

Haftalık Strateji Bülteni

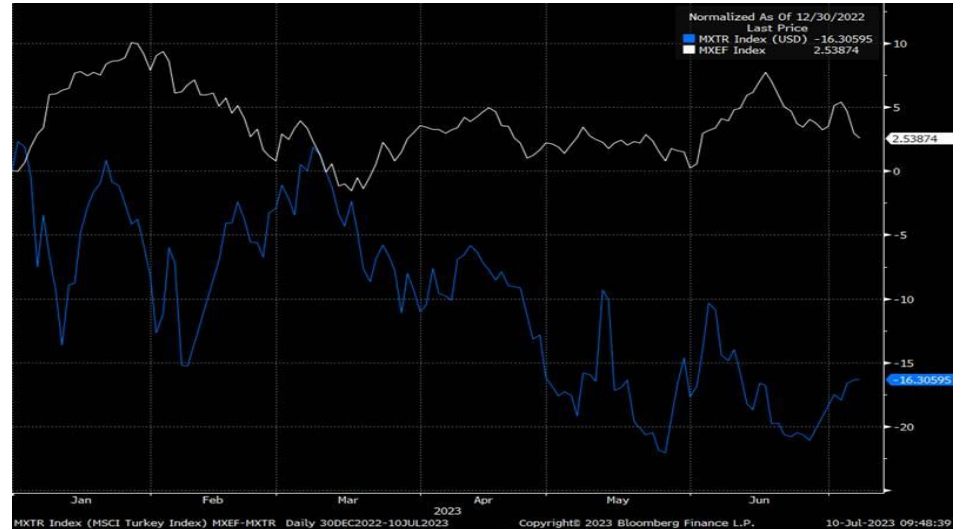
- Küresel borsalarda geçen hafta genelde satıcı bir görünüm hakimdi. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,96, Avrupa'da gösterge endeks %1,16 değer kaybetti. Fed'in faiz artışına ara vermesi ardından piyasalar ABD'de gelecek veri akışlarını daha yakından takip etti. PMI tarafında ABD'de açıklanan ISM İmalat PMI verileri haziranda beklentilerin altında 46,0 olarak gerçekleşirken, ISM hizmet sektörü PMI ise aynı ayda 53,9 ile piyasa tahminlerini aştı. İstihdam tarafında ise ABD'de özel sektör istihdamı Haziran'da 497 bin ile beklentilerin oldukça üzerinde artarken, tarım dışı istihdam verileri 200-230 bin olan aralığındaki beklentilere karşılık, 209 bin olarak açıklandı. Ortalama saatlik ücretler %0,4 artarken, işsizlik oranı beklentilere paralel %3,6 seviyesine geriledi. FED tutanaklarında ise toplantılarda alınan kararlara paralel sıkı duruşun ve faiz artışlarının devamı vurgulandı. Avro Bölgesi'nde ise geçen hafta takip edilen PMI verileri zayıf gelirken, ÜFE ise %1,5 azalış gösterdi.
- Yurt içinde ise geçtiğimiz hafta enflasyon verisi ana odak noktamızdı. TÜİK tarafından açıklanan haziran ayı TÜFE verileri aylık %3,92, yıllık ise %38,2 olarak gerçekleşti. Piyasalar tarafında ise yabancı yatırımcıların haziran ayında BIST'te toplam 922 mn \$'lık net alış gerçekleştirdiği açıklandı. En çok net alış yapılan hisseler THYAO(185 mn \$), KCHOL (152 mn \$), BIMAS (89 mn \$) oldu. İçeride ayrıca yeni vergi düzenlemeleri de piyasalar tarafında fiyatlamalara dahil edildi. Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı kararıyla, mal ve hizmetlerde uygulanan %18'lik Katma Değer Vergisi (KDV) %20'ye çıkarılırken, tüketici kredilerinde Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi (BMSV) %10'dan %15'e çıkarıldı. Ayrıca TBMM Başkanlığı'na sunulan torba yasa teklifine göre, daha önce 2023 için %20 olarak öngörülen kurumlar vergisinin %25 olarak uygulanacağı, finansal kiralama, faktoring, elektronik ödeme şirketleri, sermaye piyasası kurumları, sigorta, reasürans ve emeklilik şirketlerinde ise kurumlar vergisinin %30 olacağı belirtildi. Bu gelişmelerle birlikte Borsa İstanbul banka dışı hisseler öncülüğünde rekorlar tazeleyerek pozitif seyrini sürdürdü, BIST 100 endeksi haftalık %2,86 yükseldi. Bankacılık endeksi ise bu dönemde %0,97 gerilerken, BIST 100 dışı hisselerde %5,27 artış yaşandı. Diğer yandan, bu dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinin ise %0,89 değer kaybettiği gözlemlendi.

Yurt içinde yıllık enflasyon görünümü



Kaynak: Bloomberg

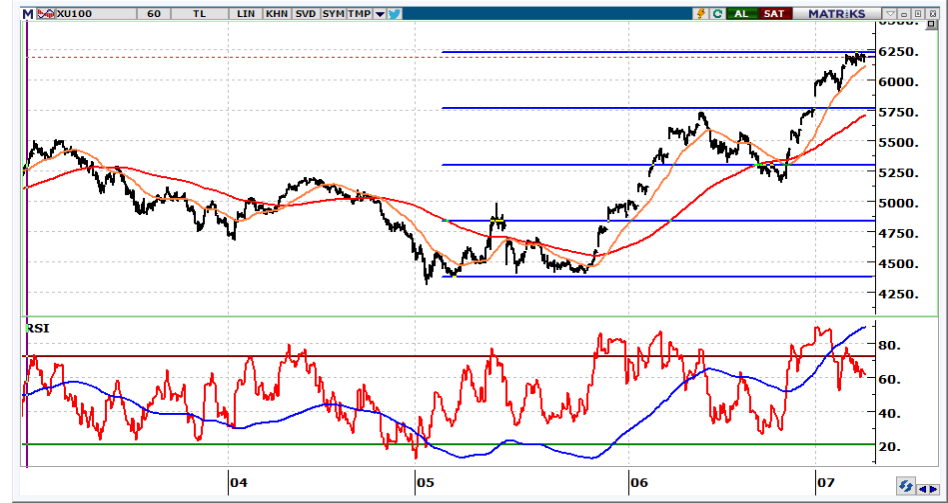
MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri - yıl başından bu yana...



Kaynak: Bloomberg

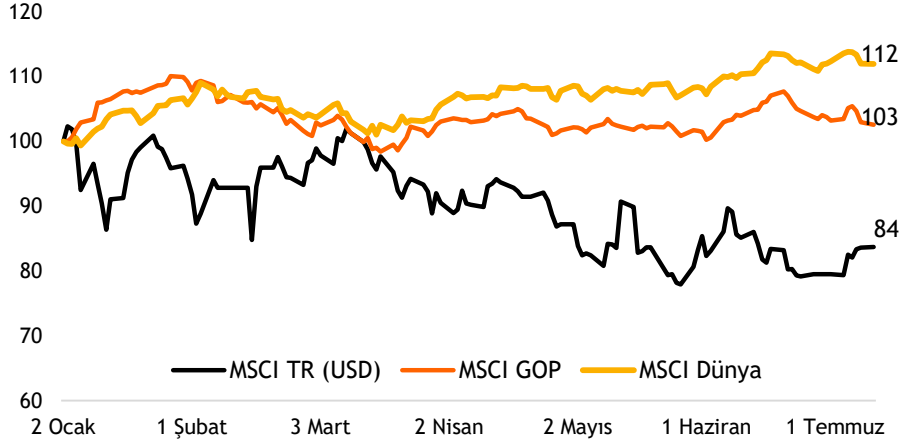
- Bu hafta yurt dışı piyasalar çarşamba günü ABD'de açıklanacak enflasyon verilerine odaklanacak. Bloomberg anketinde, beklenti yıllık enflasyonun %4 seviyesinden %3,1 seviyelerine gerilemesi yönünde yer alıyor. Avro Bölgesinde ise enflasyon ve sanayi üretimi verileri izlenecek. Yurt içinde bu hafta cari denge, sanayi üretimi ve TCMB piyasa katılımcıları anketi takip edilecek.
- BIST 100 teknik görünümüne baktığımızda ise, teknik göstergelerdeki uyumsuzluk ve saatlik grafiklerde satış eğilimi görülse de, endeks gelen satışları gün içinde karşılayarak yukarı devam etme eğiliminde. Haftaya alıcılı başlayan ve 6.200 üzerine yerleşmeye çalışan endekste, gerilemelerde 6.100 ve 6.000 seviyeleri destek seviyelerimiz. 6.000 altında ise satış baskısının kuvvetlenmesi beklenmeli. Yukarı hareketlerde ise endekste ilk hedef 6.350-6.500 aralığı olarak takip edilmeli.

Satışlar gün içinde karşılandığı sürece endeksin hedefi 6.350-6.500 bölgesi olacak...



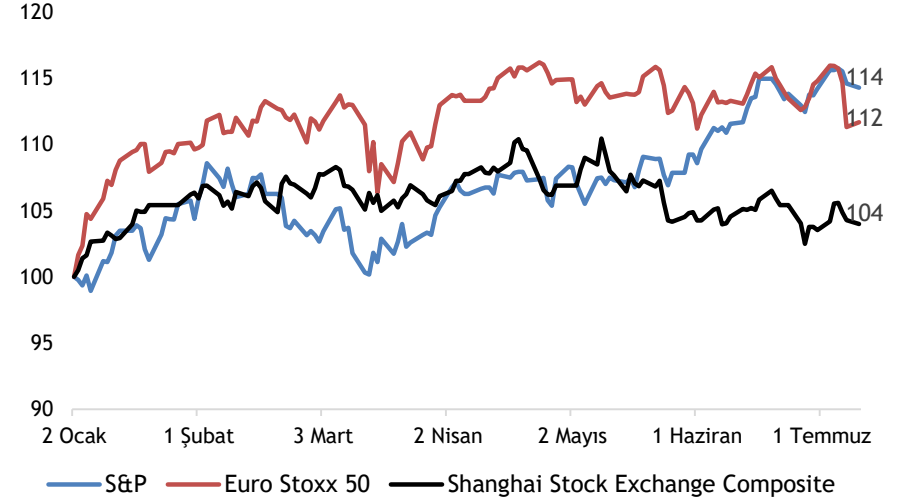
Kaynak: Matriks

MSCI TR, GOP ve Dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları (USD)



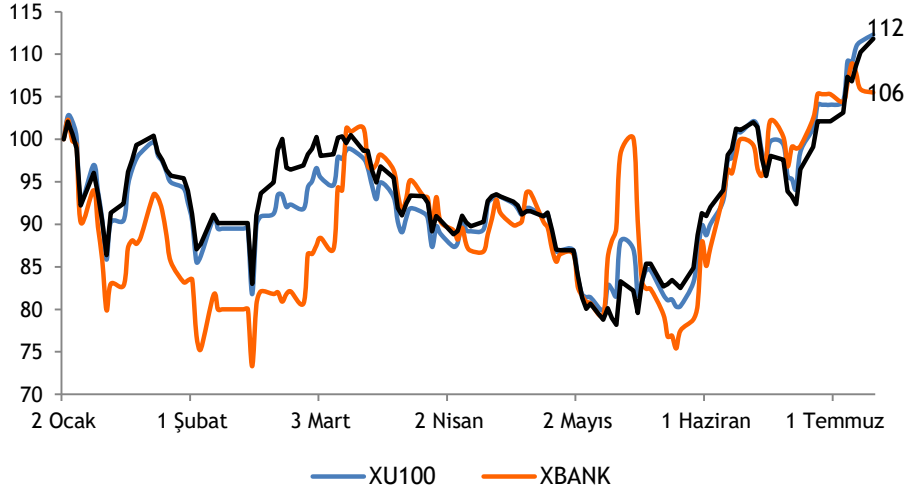
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



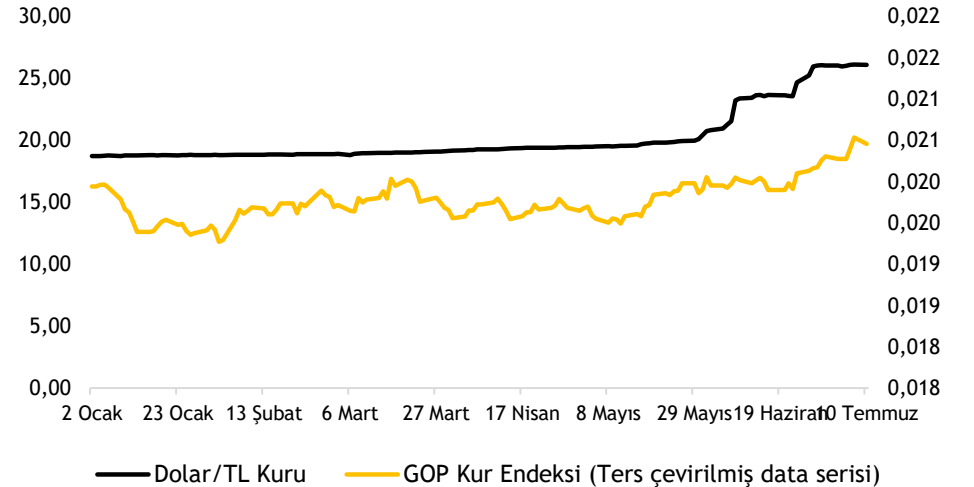
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



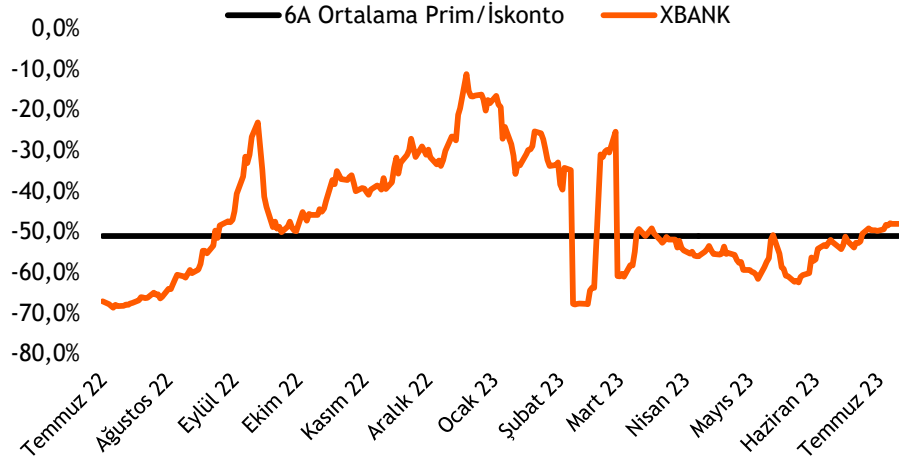
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

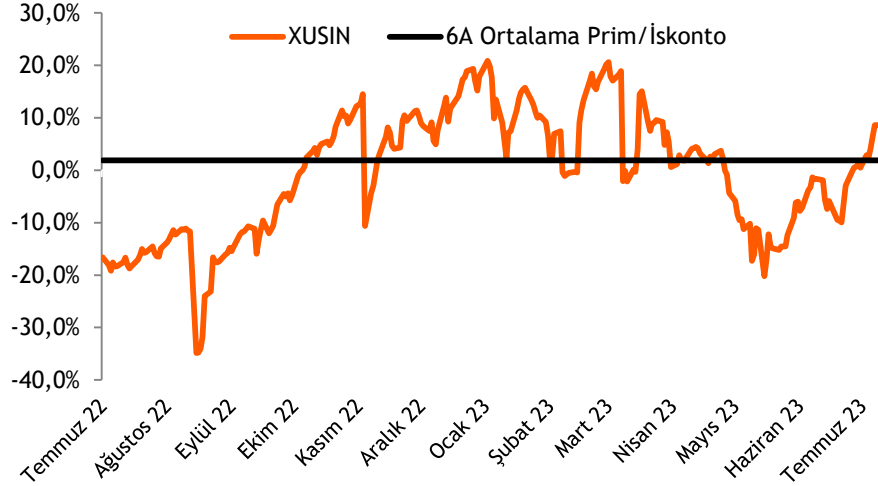


Kaynak: Bloomberg

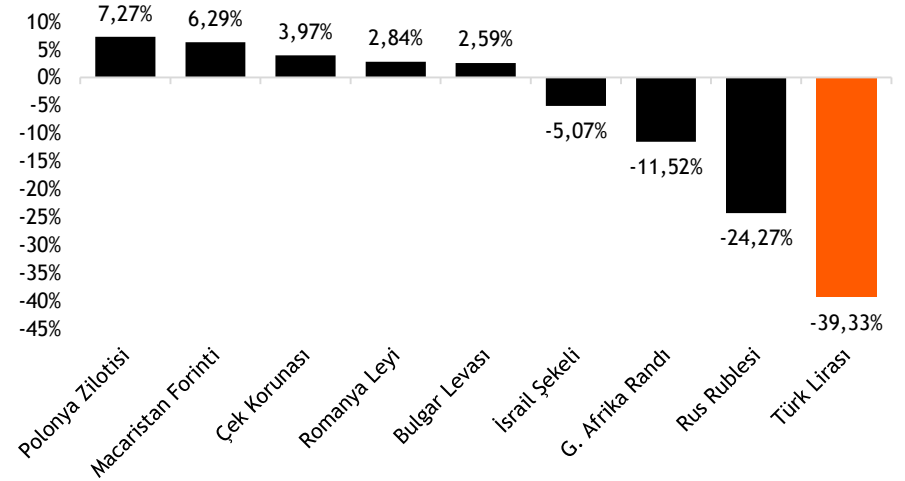
Türk bankaları benzerlerine göre %48 iskontolu (PD/DD)



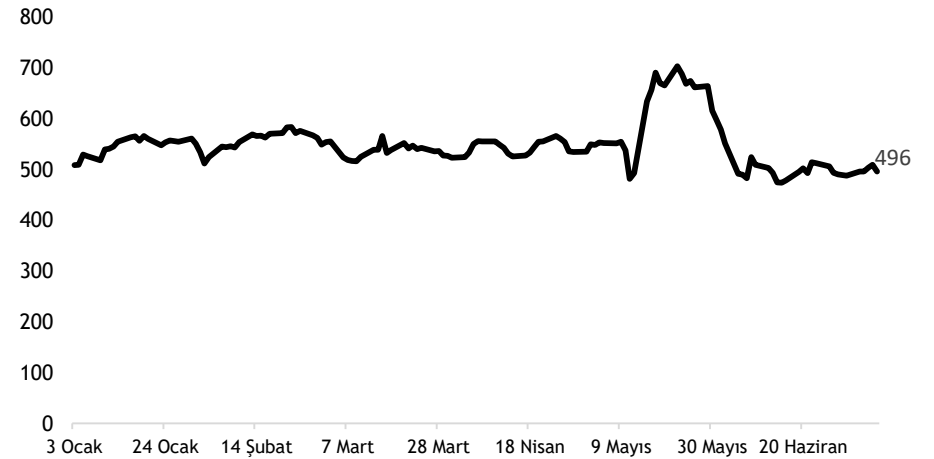
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %8,6 primli (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı

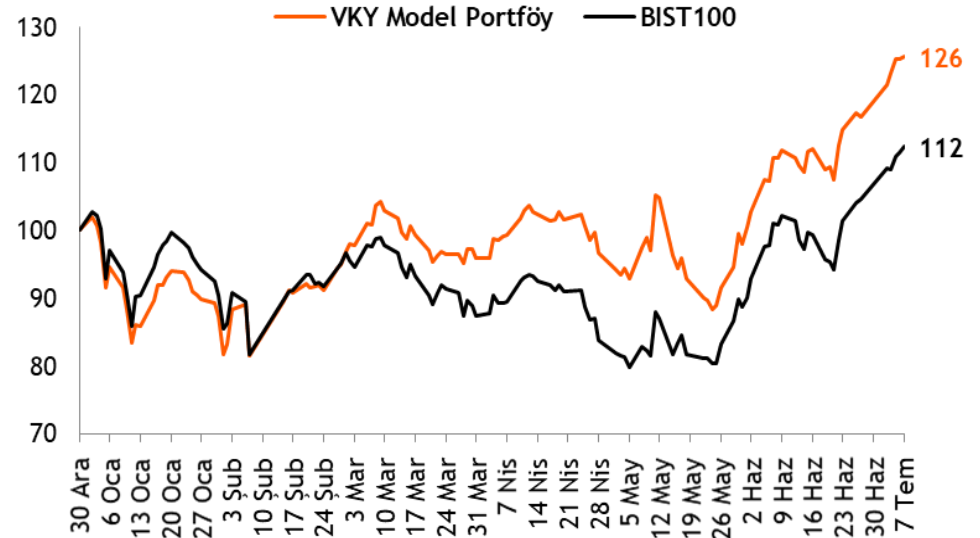


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 16 Haziran tarihinde güncelledik.
- ❑ Takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST100 endeks hedefimiz 6.200 seviyesinde yer almaktadır.
- ❑ Hisse model portföyümüzde, **Migros, Şişe Cam, BİM, Akbank, Koç Holding, TAV Havalimanları Holding ve TSKB** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %30 (BIST100: %11,0) olup, portföyümüzün betası 1,01'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %11,8 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz, yılın ikinci çeyreğinde endeksi %1,8 yenerken, yılbaşından bu yana ise endeksten %11,8 pozitif ayrıştı.

Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (mn TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
MGROS	43.507	1,4%	15,0%	299,00	240,30	24%	0,84
SISE	142.623	4,4%	15,0%	60,80	46,56	31%	1,06
BIMAS	110.025	4,2%	15,0%	219,00	181,20	21%	0,71
AKBNK	105.352	3,5%	15,0%	23,40	20,26	15%	1,09
KCHOL	277.174	3,8%	15,0%	108,00	109,30	-1%	1,08
TAVHL	38.435	1,2%	15,0%	105,00	105,80	-1%	1,06
TSKB	13.888	0,3%	10,0%	5,08	4,96	2%	1,35

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

	PD (mn TL)	Kapanış (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	105.352	20,26	2.821	AL	EÜG	23,40	15%
GARAN	138.432	32,96	2.017	TUT	EÜG	33,00	0%
HALKB	94.264	13,12	617	TUT	EPG	10,20	-22%
ISCTR	139.100	13,91	2.712	AL	EÜG	15,80	14%
YKBNK	109.474	12,96	2.657	AL	EÜG	12,30	-5%
TSKB	13.888	4,96	301	AL	EÜG	5,08	2%
Çimento							
CIMSA	19.668	145,60	255	TUT	EPG	105,00	-28%
AKCNS	18.120	94,65	119	TUT	EPG	82,00	-13%
Dayanımlı Tüketim							
ARCLK	98.521	145,80	663	TUT	EPG	138,50	-5%
VESTL	19.893	59,30	296	TUT	EAG	51,50	-13%
Demir-Çelik							
EREGL	136.500	39,00	2.649	TUT	EPG	34,50	-12%
KRDMD	18.975	24,32	1.794	TUT	EPG	18,50	-24%
Gayrimenkul							
TRGYO	18.900	18,90	55	AL	EPG	23,10	22%
EKGYO	32.110	8,45	1.769	AL	EÜG	10,50	24%
ISGYO	11.438	11,93	160	AL	EPG	10,50	-12%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

	PD (mn TL)	Kapanış (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	38.435	105,80	430	AL	EÜG	105,00	-1%
THYAO	296.976	215,20	6.597	TUT	EPG	135,00	-37%
PGSUS	69.830	682,60	965	TUT	EÜG	540,00	-21%
Holding							
KCHOL	277.174	109,30	2.442	AL	EÜG	108,00	-1%
SAHOL	95.287	46,70	1.576	AL	EÜG	58,00	24%
SISE	142.623	46,56	2.099	AL	EÜG	60,80	31%
Savunma							
ASELS	134.634	59,05	1.993	TUT	EPG	54,44	-8%
OTKAR	27.360	228,00	115	TUT	EPG	167,60	-26%
Otomotiv							
FROTO	295.115	841,00	1.025	AL	EÜG	755,00	-10%
TOASO	129.500	259,00	1.194	AL	EÜG	275,00	6%
TTRAK	46.381	463,50	177	AL	EÜG	469,00	1%
Perakende							
BIZIM	1.717	28,62	36	AL	EÜG	70,00	145%
BIMAS	110.025	181,20	1.159	AL	EÜG	219,00	21%
MGROS	43.507	240,30	309	AL	EÜG	299,00	24%
Gıda							
YYLGD	14.603	30,90	65	AL	EÜG	54,30	76%
Telekomünikasyon							
TCELL	87.912	39,96	1.157	TUT	EPG	43,30	8%
Enerji							
AKSEN	42.946	35,02	322	TUT	EPG	49,50	41%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
10 Tem.	Japonya	02:50	May.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-973 mlr ¥	-113 mlr ¥
10 Tem.	Çin	04:30	Haz.	TÜFE- Yıllık %		0,20%	0,20%
10 Tem.	Çin	04:30	Haz.	ÜFE - Yıllık %		-5,00%	-4,60%
10 Tem.	Türkiye	10:00	May.	İşsizlik Oranı			10,20%
10 Tem.	ABD	17:00	May.	Toptan Stoklar- Aylık %		-0,10%	-0,10%
11 Tem.	İngiltere	09:00	May.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		3,80%	3,80%
11 Tem.	Almanya	09:00	Haz.	TÜFE- Aylık %		0,30%	0,30%
11 Tem.	Almanya	09:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %		6,40%	6,40%
11 Tem.	Türkiye	10:00	May.	Cari Denge		-6,8 mlr \$	-5,4 mlr \$
11 Tem.	Almanya	12:00	Tem.	Zew Beklenti Endeksi		-10,60	-8,50
12 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	ÜFE - Aylık %		0,10%	-0,70%
12 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	ÜFE - Yıllık %		4,40%	5,10%
12 Tem.	Türkiye	10:00	May.	Sanayi Üretimi- Aylık %		2,10%	-0,90%
12 Tem.	Türkiye	10:00	May.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		1,50%	-1,20%
12 Tem.	ABD	15:30	Haz.	TÜFE- Aylık %		0,30%	0,10%
12 Tem.	ABD	15:30	Haz.	TÜFE- Yıllık %		3,10%	4,00%
12 Tem.	ABD	21:00		FED'in Bej Kitabı			
13 Tem.	Çin	05:00	Haz.	Dış Ticaret Dengesi		74,0 mlr \$	65,8 mlr \$
13 Tem.	İngiltere	09:00	May.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,30%
13 Tem.	İngiltere	09:00	May.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-1,90%
13 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)			1,00%
13 Tem.	ABD	15:30	Haz.	ÜFE - Aylık %		0,20%	-0,30%
13 Tem.	ABD	15:30	Haz.	ÜFE - Yıllık %		0,40%	1,10%
13 Tem.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			248 bin
13 Tem.	ABD	21:00	Haz.	Hazine Bütçe Dengesi			-240,3 mlr \$
14 Tem.	Japonya	07:30	May.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			3,0%
14 Tem.	Japonya	07:30	May.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-1,6%
14 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Konut Satışları			113 bin
14 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			38,6%
14 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Dış Ticaret Dengesi			-11,7 mlr €
14 Tem.	ABD	17:00	Tem.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		65,50	64,40

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, VKY Araştırma & Strateji



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Selahattin AYDIN	Direktör
Tuğba SAYGIN AKCA	Müdür
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok

Beşiktaş 34335 İSTANBUL

+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.