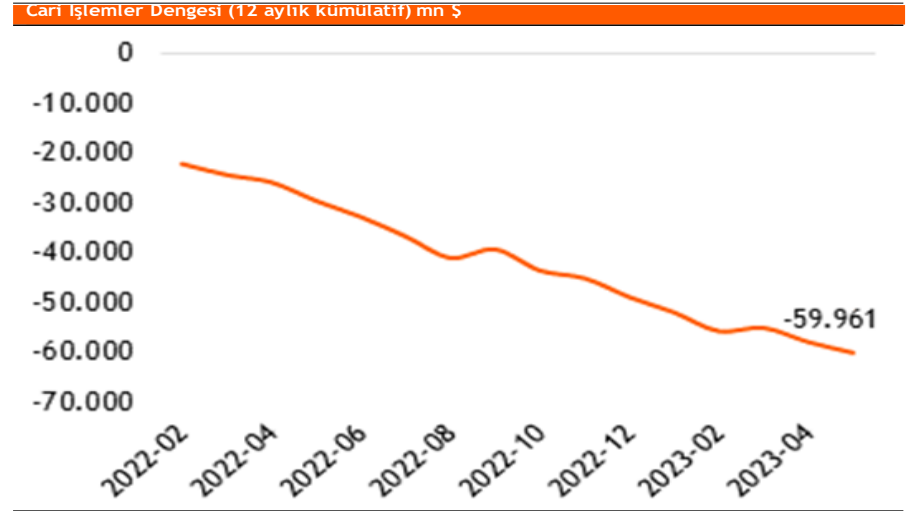


Haftalık Strateji Bülteni

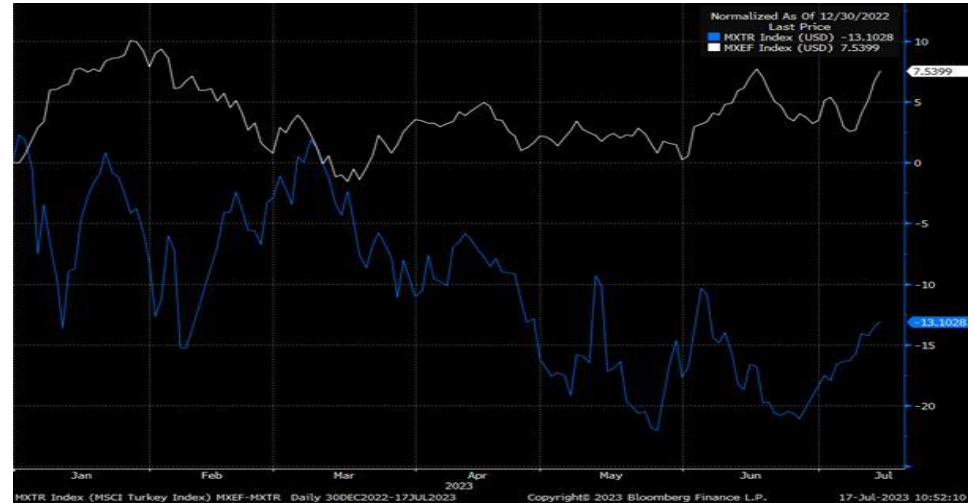
- Geçen hafta piyasaların odak noktası ABD'de açıklanan TÜFE verisinde oldu. ABD'de Haziran'da TÜFE piyasa beklentisinin (%3,1) altında %3,0 olurken, çekirdek TÜFE ise %5,3'ten %4,8'e geriledi. Beklenti altında gelen enflasyon verisinin etkisi ile geçen hafta ABD 10 yıllık tahvil faizleri %3,75 düzeyine kadar gerilerken, ons altın ise 1.960 \$ seviyelerinin üzerine gördü. Ayrıca geçtiğimiz hafta yayımlanan Fed'in Bej Kitap adlı raporu ise gelecek aylara ilişkin ekonomik beklentilerin genel olarak yavaş büyüme yönünde olduğuna işaret etti. Şimdi piyasaların gözü 26 Temmuz'da gerçekleştirilecek Fed faiz kararı toplantısında. Küresel borsalarda ise 10-14 Temmuz haftasında genel olarak pozitif bir seyir gözlemlendi. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %2,3, Avrupa'da ise gösterge Stoxx 50 endeksi %3,9 primlendi.
- Yurt içinde geçen hafta sanayi üretimi, ödemeler dengesi istatistikleri ve TCMB piyasa katılımcıları anketi takip edildi. Mayıs ayında sanayi üretimi endeksinde yıllık bazda piyasa beklentilerinin (+%1,5) aksine %0,2 daralma izlenirken, endekte bir önceki aya göre %1,1 artış kaydedildi. 2023 yılı Mayıs ayında cari işlemler açığı, piyasa beklentisinin (6,8 mlr \$) üstünde 7,9 mlr \$ seviyesinde gerçekleşirken, 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı 57,9 mlr \$'dan 60,0 mlr \$'a yükseldi. Ayrıca açıklanan piyasa katılımcıları anketi sonuçlarına göre, 2023 yılı temmuz ayı itibariyle yıl sonu TÜFE beklentisi %38,55'den %43,82'ye yükseldi. Borsa İstanbul geçtiğimiz hafta bankacılık sektörü öncülüğünde olumlu seyrini sürdürerek rekor seviyeler görüldü. BIST 100 endeksi önceki haftaya göre %4,0 değer kazanırken, bankacılık endeksi %11,9 yükseldi.

Yurt içinde 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı 60,0 mlr \$'a yükseldi



Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

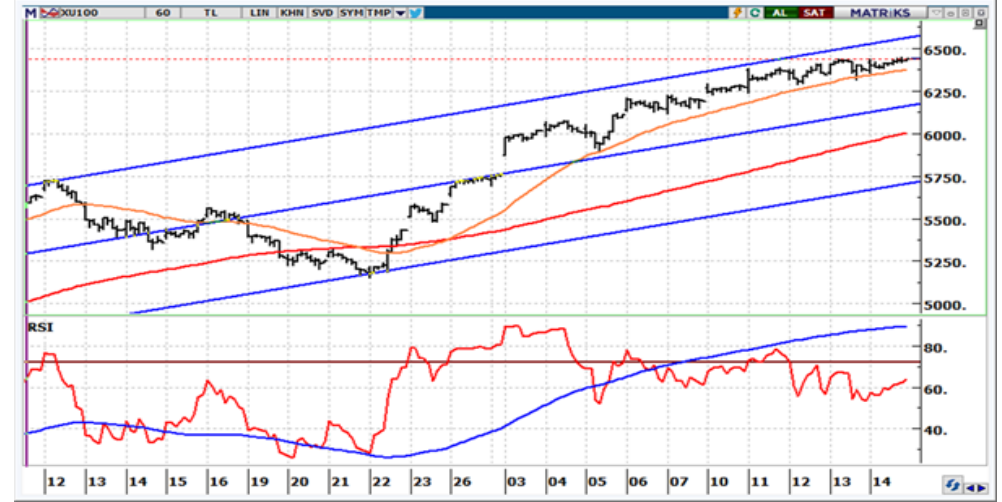
MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri - yıl başından bu yana...



Kaynak: Bloomberg

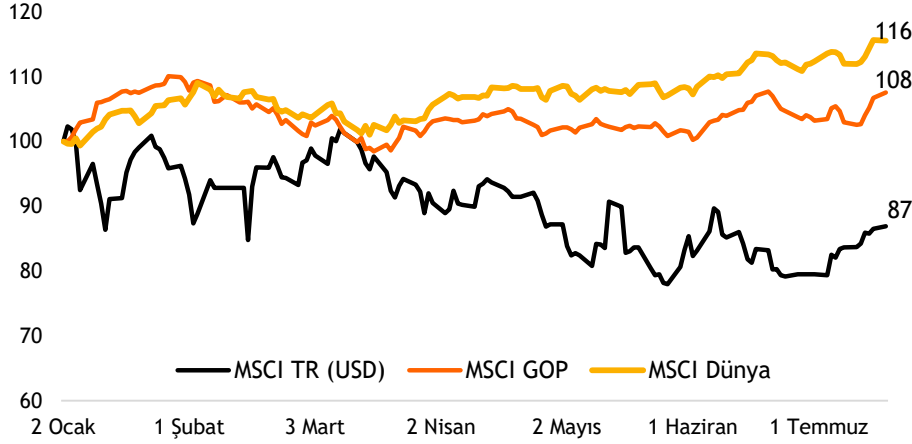
- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda ABD'de perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri izlenirken, Avro Bölgesi'nde enflasyon verileri takip edilecek. İçeride ise perşembe günü TCMB faiz kararı toplantısı haftanın en önemli gündem maddesi olacak. Analist beklentileri, faizin 500 bp artırılacağı ve %15 seviyesinden %20 seviyesine yükseltileceği yönünde oluşmakta. Bu hafta aynı zamanda Borsa İstanbul şirketlerinin, yılın ikinci çeyreğine ilişkin finansal sonuçları da açıklanmaya başlayacak. 21 Temmuz'da Arçelik 2Ç23 finansal sonuçlarını açıklayacak.
- ❑ Endekste teknik görünümü baktığımızda, rekor kapanışlar devam ediyor. Haftaya da 6.500 üzerinden başladık. Bu hafta gelmeye başlayacak olan ikinci çeyrek finansalları ile birlikte endekste 7.000 seviyelerine doğru yönelimin devamını görebiliriz. Olası kar satışlarında ise ilk önce 6.500 ardından da 6.375 seviyeleri destekler olarak izlenecektir.

Rekor kapanışlara devam endekste 7.000 seviyelerine doğru hareketin sürmesi beklenmeli...



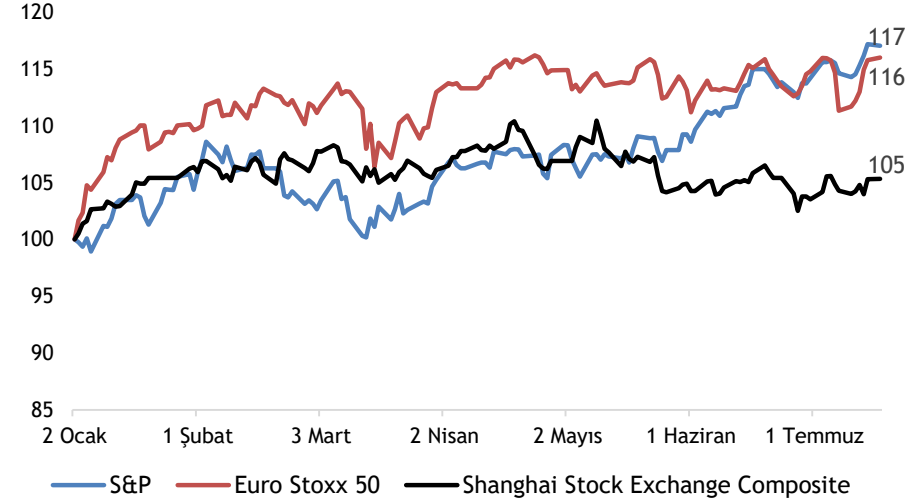
Kaynak: Matriks

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



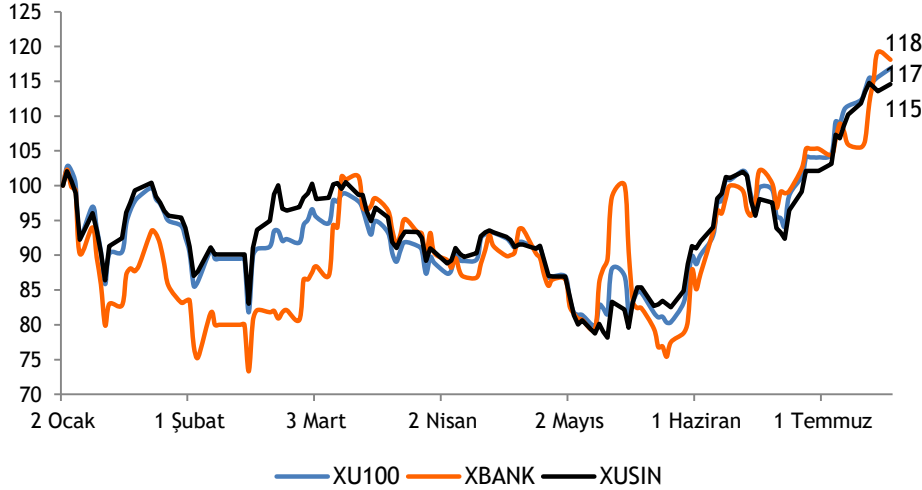
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



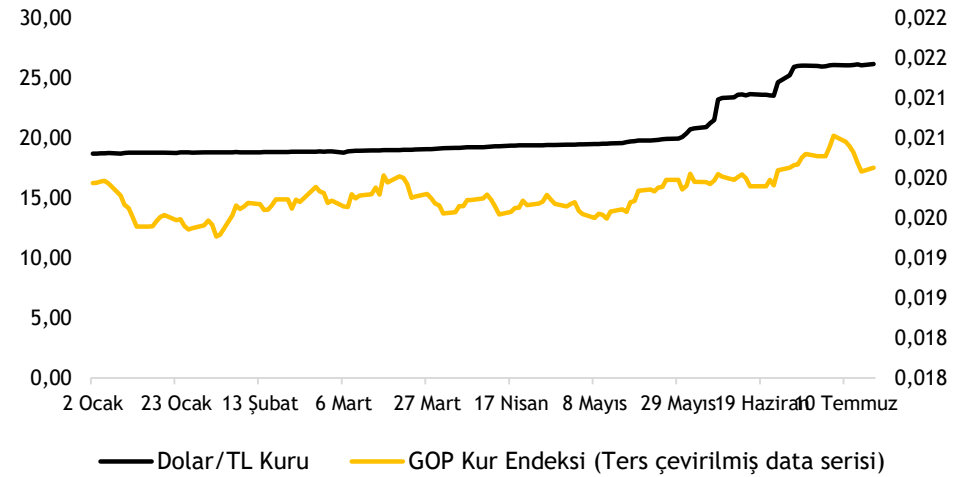
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



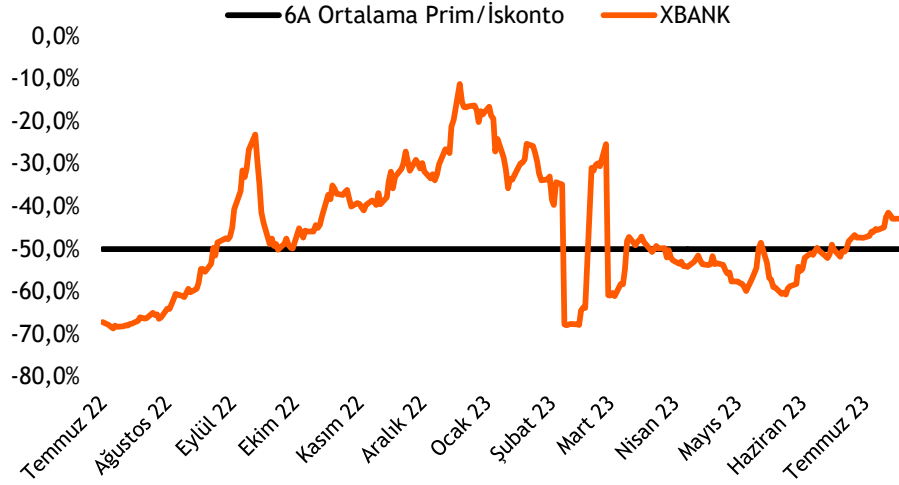
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

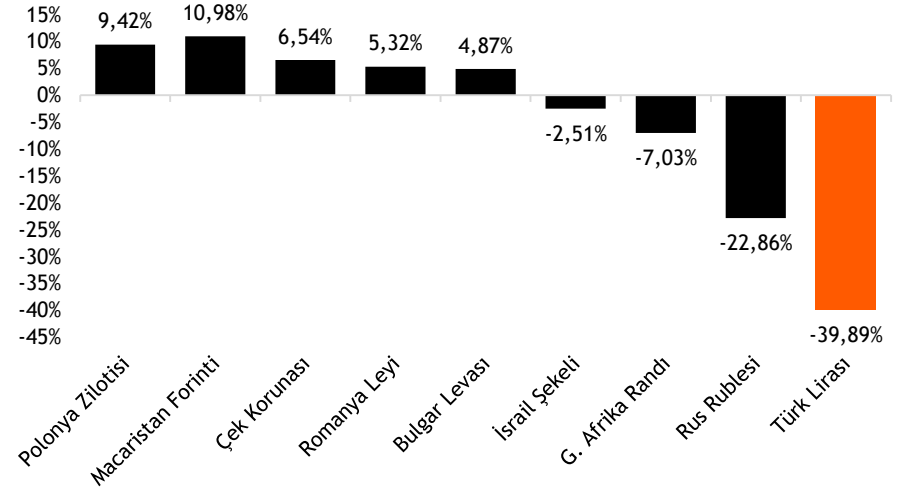


Kaynak: Bloomberg

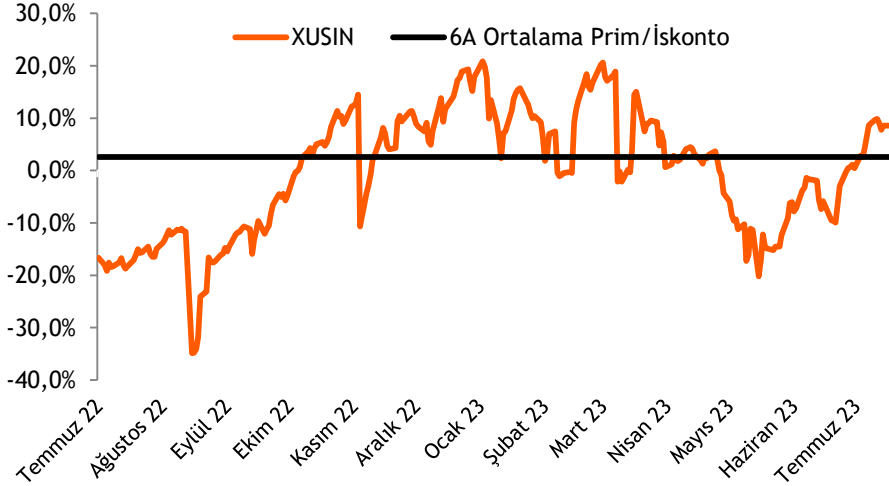
Türk bankaları benzerlerine göre %43 iskontolu (PD/DD)



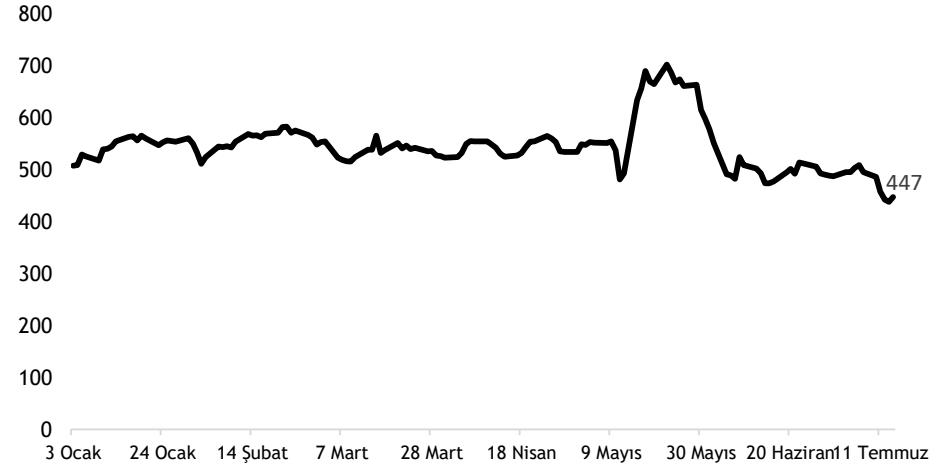
TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



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



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı

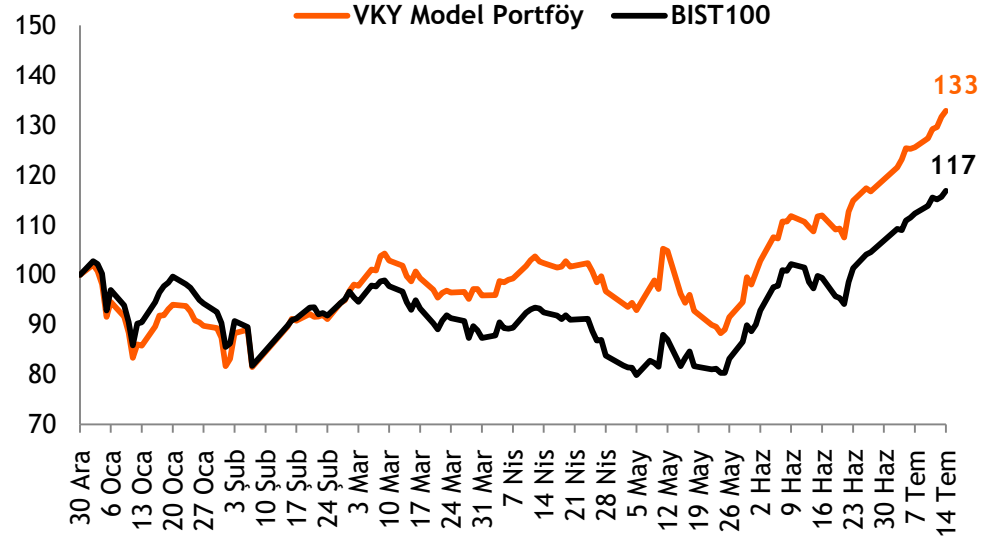


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 16 Haziran tarihinde güncelledik.
- ❑ Takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST100 endeks hedefimiz 6.200 seviyesinde yer almaktadır.
- ❑ Hisse model portföyümüzde, **Migros, Şişe Cam, BİM, Akbank, Koç Holding, TAV Havalimanları Holding ve TSKB** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %30 (BIST100: %12,0) olup, portföyümüzün betası 1,01'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %13,7 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz, yılın üçüncü çeyreğinde endeksi %1,9 yenerken, yılbaşından bu yana ise endeksten %13,7 pozitif ayrıştı.

Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (mn TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	Beta
MGROS	44.087	1,4%	15,0%	299,00	243,50	0,84
SISE	150.771	4,3%	15,0%	60,80	49,22	1,06
BIMAS	112.211	4,0%	15,0%	219,00	184,80	0,71
AKBNK	128.752	4,0%	15,0%	23,40	24,76	1,11
KCHOL	283.260	3,8%	15,0%	108,00	111,70	1,08
TAVHL	39.743	1,1%	15,0%	105,00	109,40	1,06
TSKB	14.588	0,3%	10,0%	5,08	5,21	1,36

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
17 Tem.	Çin	05:00	2Ç23	GSYH Yıllık %		7,10%	4,50%
17 Tem.	Çin	05:00	2Ç23	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)		0,80%	2,20%
17 Tem.	Çin	05:00	Haz.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		2,50%	3,50%
17 Tem.	Çin	05:00	Haz.	Perakende Satışlar- Yıllık %		3,20%	12,70%
17 Tem.	Türkiye	11:00	Haz.	Bütçe Dengesi			118,9 mlr TL
17 Tem.	Avro Bölgesi	11:15		AMB Başkanı Lagarde konuşması			
17 Tem.	ABD	15:30	Tem.	New York FED Sanayi Endeksi			6,60
17 Tem.	Japonya			Japonya borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak			
18 Tem.	Türkiye	14:30	May.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			4,67%
18 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,50%	0,30%
18 Tem.	ABD	16:15	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,20%
18 Tem.	ABD	16:15	Haz.	Kapasite Kullanımı		79,50%	79,60%
19 Tem.	İngiltere	09:00	Haz.	TÜFE- Aylık %			0,70%
19 Tem.	İngiltere	09:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %		8,30%	8,70%
19 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %		5,50%	6,10%
19 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	TÜFE- Aylık %		0,30%	0,30%
19 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Konut Başlangıçları		1483 bin	1631 bin
19 Tem.	ABD	15:30	Haz.	İnşaat İzinleri		1465 bin	1491 bin
20 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	Dış Ticaret Dengesi		-41,7 mlr ¥	-1.372 mlr ¥
20 Tem.	Almanya	09:00	Haz.	ÜFE - Aylık %			-1,40%
20 Tem.	Almanya	09:00	Haz.	ÜFE - Yıllık %			1,00%
20 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Tüketici Güven Endeksi			85,10
20 Tem.	Türkiye	14:00	Tem.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		20,00%	15,00%
20 Tem.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			237 bin
20 Tem.	ABD	15:30	Tem.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		-10,00	-13,70
20 Tem.	ABD	17:00	Haz.	2. El Konut Satışları		4,25 mn	4,30 mn
20 Tem.	ABD	17:00	Haz.	2. El Konut Satışları - Aylık %		-1,20%	0,20%
20 Tem.	ABD	17:00	Haz.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0,60%	-0,70%
20 Tem.	Avro Bölgesi	17:00	Tem.	Tüketici Güven Endeksi		-15,50	-16,10
21 Tem.	Japonya	02:30	Haz.	TÜFE - Yıllık %		3,30%	3,20%

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.