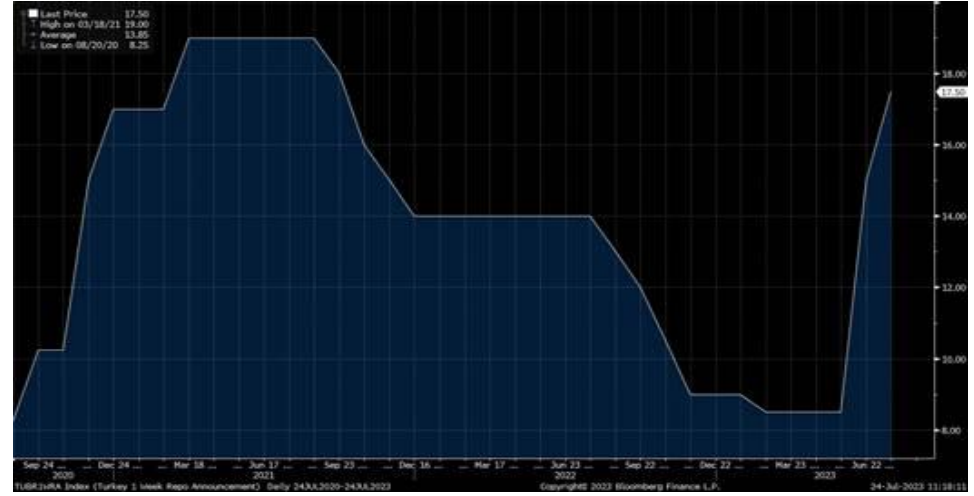


Haftalık Strateji Bülteni

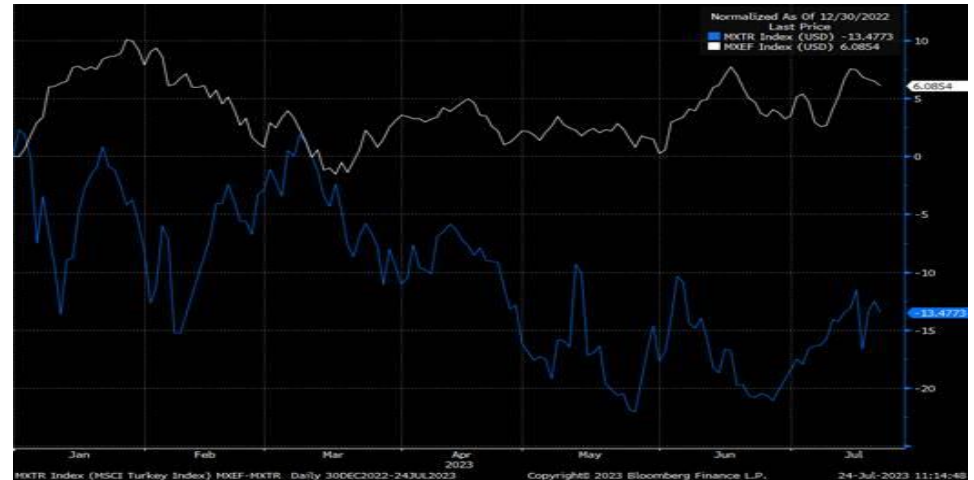
- Geçen hafta küresel piyasalarda karışık bir seyir gözlemlendi. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %2,08, İngiltere'de FTSE 100 endeksi %3,08 yükselirken, Avrupa'da ise gösterge endeks %0,2 düşüş gösterdi. Veri gündeminde, ABD'de haziran ayında perakende satışlar beklentilere paralel yıllık bazda %1,6 artış gösterdi, sanayi üretimi beklentilerin aksine %0,5 azaldı. İngiltere'de haziran ayına ait enflasyon verisi beklentilerden daha hızlı düşüş göstererek, yıllık %7,9 olarak gerçekleşti. ABD'de açıklanan konut başlangıçları ve inşaat izinleri verileri beklentileri karşılayamazken, 2.el konut satışları da beklentilerin altında kaldı.
- Yurt içinde ise geçtiğimiz haftanın en önemli gündem maddesi PK faiz kararıydı. TCMB politika faizi olan bir hafta vadeli repo faiz oranını 250 bp artışla %17,5 seviyesine yükseltti. Ortalama piyasa beklentisi faizin %20 seviyesine çıkarılması yönünde yer alıyordu. Veri tarafında ise Haziran ayına ilişkin merkezi yönetim bütçesinin 219,6 mlr TL açık verdiği açıklanırken, faiz dışı bütçe dengesi 182,3 mlr TL açık olarak gerçekleşti. Küresel piyasalara paralel olarak, Borsa İstanbul geçen haftayı primli tamamladı. BIST100 endeksi %3,88 değer kazanırken, hizmet endeksi %8,91 ve sanayi endeksi %3,45 artış kaydetti. Bankacılık endeksi ise geçen hafta kar realizasyonu sonucunda %3,58 gerileyerek, negatif ayrışma sergiledi.

Yurt içinde politika faizinin 3 yıllık seyri...



Kaynak: Bloomberg

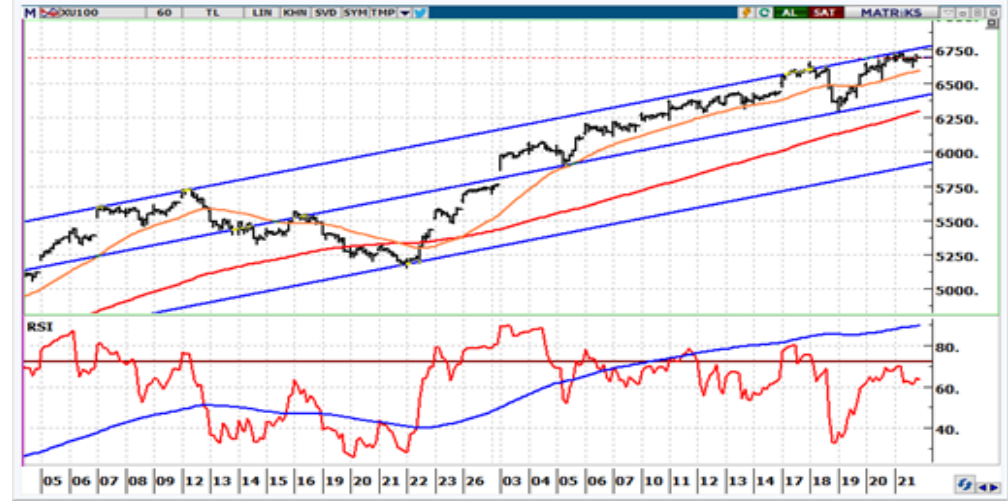
MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri - yıl başından bu yana...



Kaynak: Bloomberg

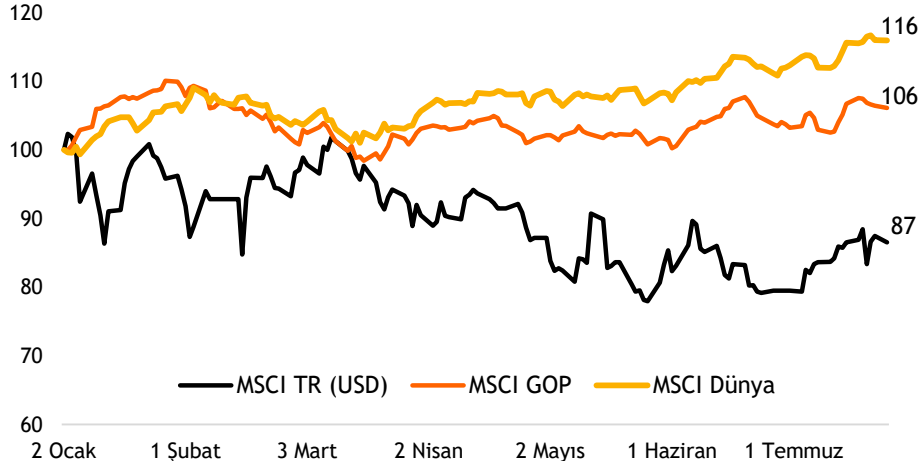
- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda veri takvimi yoğun. Gün içinde gelen Almanya, Fransa, İngiltere ve Avro Bölgesi PMI verileri beklentileri karşılamadı. Haftanın devamında en önemli gündem maddesi FED faiz kararı toplantısı olacak. Çarşamba günü gerçekleştirilmesi beklenen faiz kararı toplantısında, FED'in 25 bp'lık bir faiz artışı yapacağı öngörülüyor. FED ardından, perşembe günü de ABD'de büyüme verisi izlenecek. Perşembe günü aynı zamanda, Avro Bölgesi'nde faiz kararı ön planda olacak. Beklenti, Avrupa Merkez Bankası'nın da faizleri 25 baz puan artıracığı yönünde. Yurt içinde ise Perşembe günü TCMB'nin Enflasyon Raporu öne çıkacak.
- ❑ Borsa İstanbul, haftaya alıcılı başlarken, 6.800 seviyeleri test edildi. Rekor seviyelerdeki seyir karşılık, endekste teknik göstergelerdeki zayıflamaya bağlı olarak, geline seviyelerde kar satışlarının yoğunlaşabileceğini, dolayısıyla hisse pozisyonlarının azaltılması gerektiği görüşündeyiz. 6.600 altına yaşanacak gün içi gerilemelerde 6.500-6.300 aralığı hedef olacaktır.

BIST100 endeksinde rekor seviyelerdeyiz, kar satışları gündeme gelebilir...



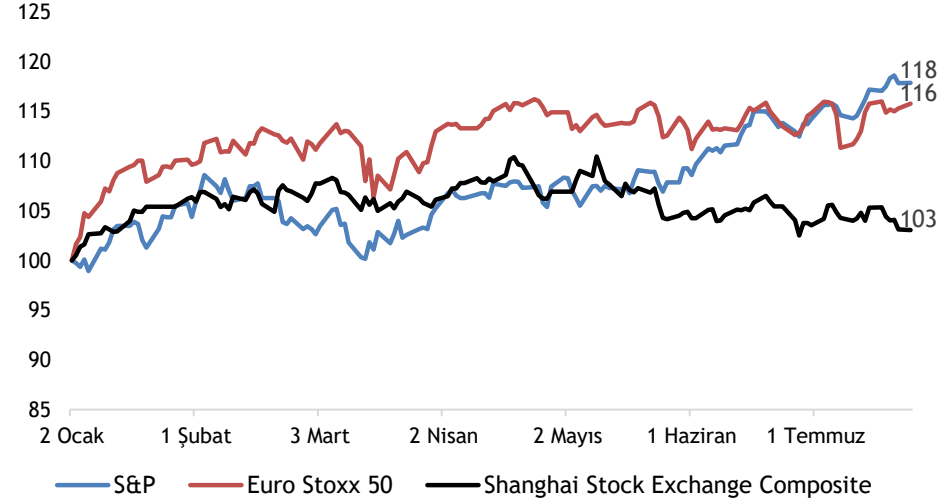
Kaynak: Matriks

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



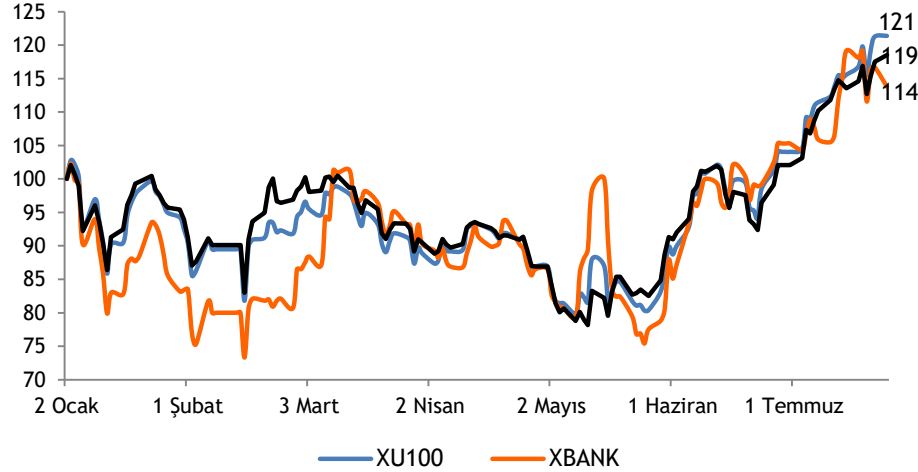
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



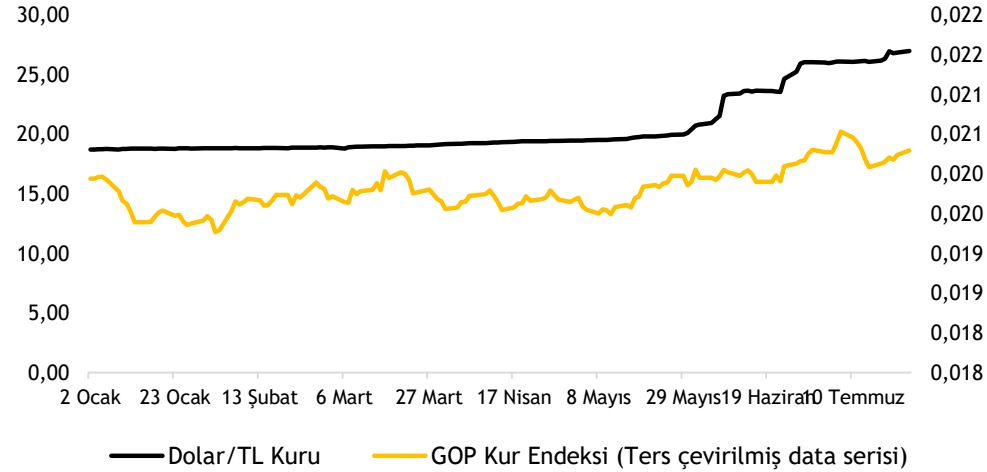
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



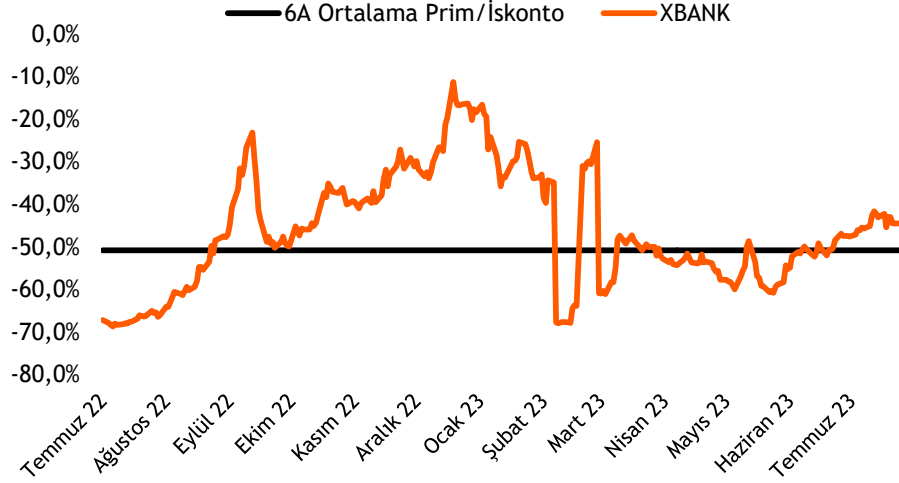
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



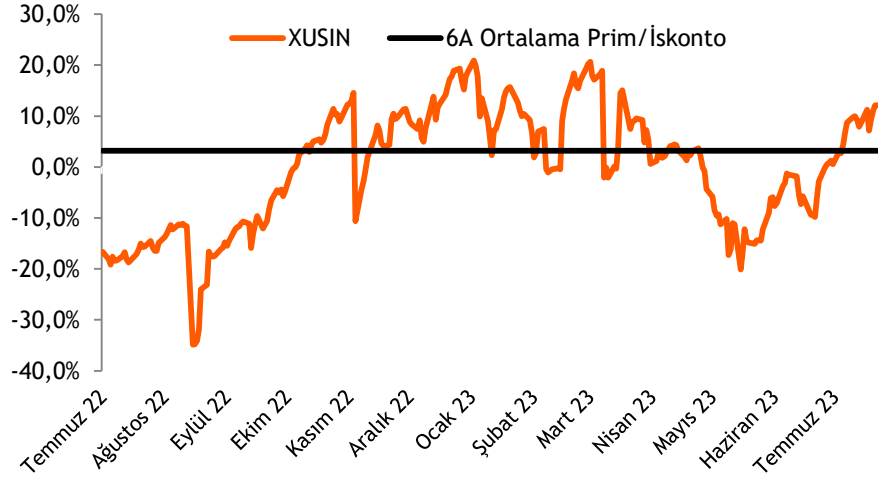
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %44 iskontolu (PD/DD)



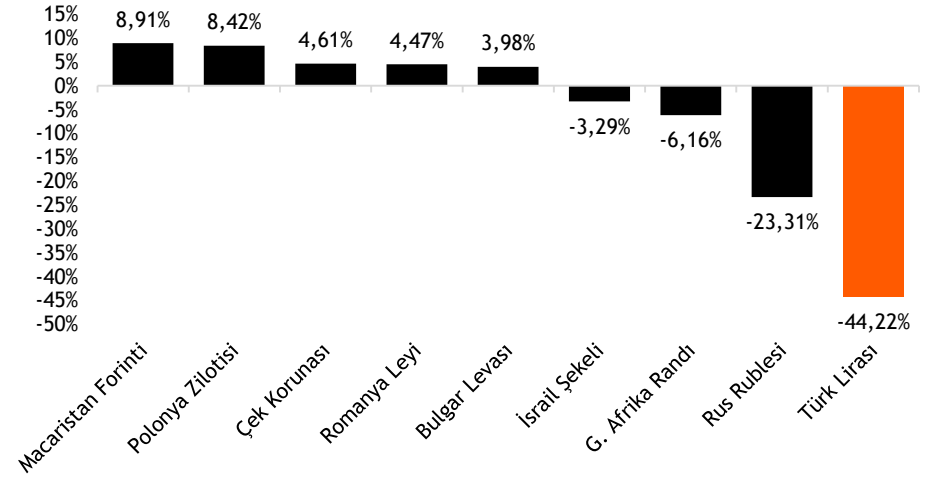
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %3,2 primli (FD/FAVÖK)



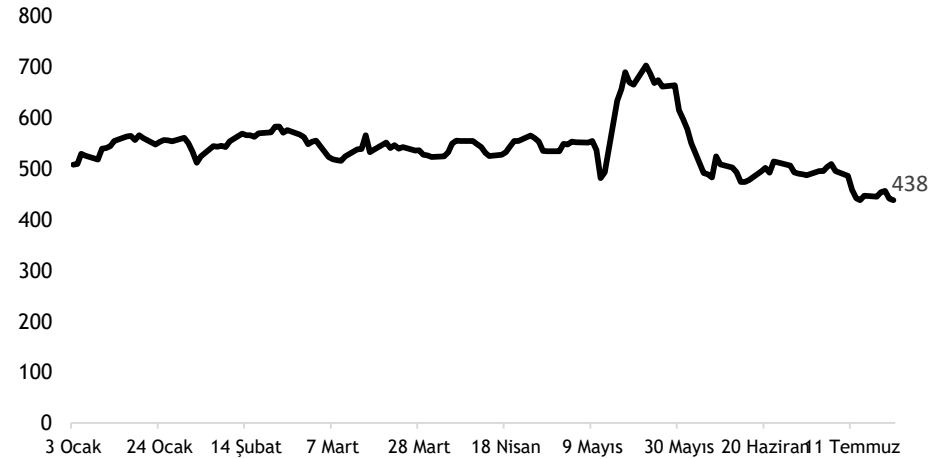
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı



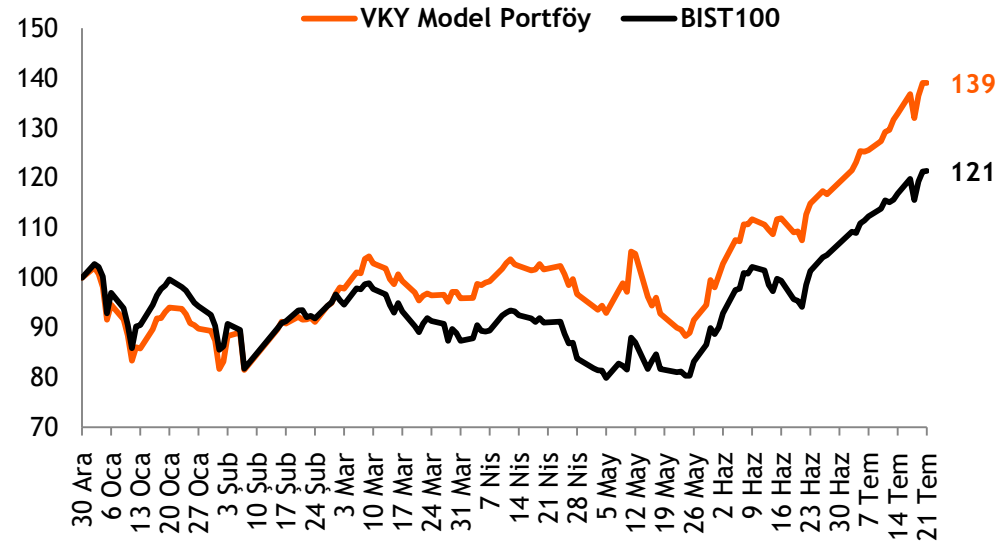
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %11,2) olup, portföyümüzün betası 1,02'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %14,5 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz, yılın üçüncü çeyreğinde endeksi %2,6 yenerken, yılbaşından bu yana ise endeksten %14,5 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	50.333	1,4%	15,0%	299,00	278,00	0,85
SISE	148.995	4,3%	15,0%	60,80	48,64	1,06
BIMAS	123.262	4,2%	15,0%	219,00	203,00	0,72
AKBNK	124.592	3,8%	15,0%	23,40	23,96	1,11
KCHOL	302.279	3,9%	15,0%	108,00	119,20	1,08
TAVHL	39.380	1,1%	15,0%	105,00	108,40	1,05
TSKB	16.044	0,4%	10,0%	5,08	5,73	1,37

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
24 Tem.	Almanya	10:30	Tem.	HCOB PMI İmalat	📊	41,0	40,6
24 Tem.	Almanya	10:30	Tem.	HCOB PMI İmalat Dışı	📊	53,0	54,1
24 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	HCOB PMI İmalat	📊	43,6	43,4
24 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	HCOB PMI İmalat Dışı	📊	51,7	52,0
24 Tem.	İngiltere	11:30	Tem.	S&P Global/CIPS PMI İmalat	📊	45,9	46,5
24 Tem.	İngiltere	11:30	Tem.	S&P Global PMI İmalat Dışı	📊	53,0	53,7
24 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	📊		-0,15
24 Tem.	ABD	16:45	Tem.	S&P Global PMI İmalat	📊	46,1	46,3
24 Tem.	ABD	16:45	Tem.	S&P Global PMI İmalat Dışı	📊	54,1	54,4
25 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Kapasite Kullanımı	📊		76,80%
25 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Reel Kesim Güven Endeksi	📊		108,2
25 Tem.	Almanya	11:00	Tem.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	📊	88,0	88,5
25 Tem.	ABD	17:00	Tem.	CB Tüketici Güven Endeksi	📊	112,0	109,7
25 Tem.	ABD	17:00	Tem.	Richmond Fed Sanayi Endeksi	📊	-10	-7
26 Tem.	ABD	17:00	Haz.	Yeni Konut Satışları	📊	722 bin	763 bin
26 Tem.	ABD	17:00	Haz.	Yeni Konut Satışları- Aylık%	📊	-5,40%	12,20%
26 Tem.	ABD	21:00	Tem.	Fed Faiz Kararı Toplantısı	📊	5,25-5,5%	5,0-5,25%
26 Tem.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısı			
27 Tem.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu			
27 Tem.	Türkiye	14:00	Tem.	TCMB PPK Toplantı Özeti (20 Temmuz)			
27 Tem.	Avro Bölgesi	15:15	Tem.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı	📊	4,25%	4,00%
27 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Toptan Stoklar- Aylık %	📊		
27 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Dayanıklı Mal Siparişleri	📊	-1,00%	1,80%
27 Tem.	ABD	15:30	2Ç23	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	📊	1,80%	2,00%
27 Tem.	ABD	15:30	2Ç23	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%	📊		4,90%
27 Tem.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	📊		
27 Tem.	Avro Bölgesi	15:45		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
27 Tem.	ABD	17:00	Haz.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	📊	0,30%	-2,70%
28 Tem.	Japonya	02:30	Tem.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	📊	3,00%	3,10%
28 Tem.	Japonya	06:00	Tem.	BOJ Para Politikası Toplantısı	📊	-0,10%	-0,10%
28 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Ekonomik Güven Endeksi	📊		101,1
28 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Dış Ticaret Dengesi	📊		-12,5 mlr \$
28 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Tüketici Güven Endeksi	📊	94,5	95,3
28 Tem.	Almanya	15:00	Tem.	TÜFE- Aylık %	📊	0,30%	0,30%
28 Tem.	Almanya	15:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %	📊	6,10%	6,40%
28 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Kişisel Gelirler	📊	0,40%	0,40%
28 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Kişisel Harcamalar	📊	0,40%	0,10%
28 Tem.	ABD	17:00	Tem.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	📊	72,6	72,6

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

2Ç23 Finansal Takvim

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	2Ç23 Net Kar Beklentisi (mn TL)	
			Vakıf Yatırım	Piyasa Ortalaması*
TAVHL	Tav Havalimanları	26 Temmuz 2023	1.198	1.136
AKBNK	Akbank	26 Temmuz 2023	17.236	17.236
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	26 Temmuz 2023	3.691	3.578
OTKAR	Otokar	26 Temmuz 2023	300	302
TTRAK	Türk Traktör	27 Temmuz 2023	1.705	1.753
GARAN	Garanti Bankası	27 Temmuz 2023	15.865	15.935
FROTO	Ford Otosan	27 Temmuz 2023	5.722	6.318
TSKB	T.S.K.B.	31 Temmuz 2023	1.632	1.636
TUPRS	Tüpraş	31 Temmuz 2023		6.255
AYGAZ	Aygaz	31 Temmuz 2023		572
KCHOL	Koç Holding	1 Ağustos 2023	17.361	18.239
MGROS	Migros	2 Ağustos 2023	856	1.038
ISGYO	İş G.M.Y.O.	31 Temmuz haftası	4.584	4.584
AKCNS	Akçansa	7 Ağustos 2023	780	800
YYLGD	Yayla Agro Gıda	7 Ağustos 2023	383	343
CIMSA	Çimsa	7 Ağustos 2023	724	631
CCOLA	Coca Cola İçecek	7 Ağustos 2023		1.945
AKGRT	Aksigorta	7 Ağustos 2023		484
BRISA	Brisa	7 Ağustos 2023		582
ENJSA	Enerjisa Enerji	7 Ağustos 2023		1.487
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	8 Ağustos 2023		2.167
MPARK	Mlp Sağlık Hizmetleri	8 Ağustos 2023		429
LOGO	Logo Yazılım	8 Ağustos 2023		255
THYAO	Türk Hava Yolları	9 Ağustos 2023	8.522	11.831
SAHOL	Sabancı Holding	9 Ağustos 2023	10.839	10.762
TKFEN	Tekfen Holding	9 Ağustos 2023		518
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	9 Ağustos 2023		1.134
AGHOL	Ag Anadolu Grubu Holding	10 Ağustos 2023		1.750
EREGL	Ereğli Demir Çelik	7 Ağustos Haftası	-4.042	-3.288
ISCTR	İş Bankası (C)	7-11 Ağustos	13.108	13.259
HALKB	Halk Bankası	7-11 Ağustos	732	791
PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı	14 Ağustos 2023	1.417	1.254
BIZIM	Bizim Toptan Satış Mağazaları	16 Ağustos 2023	-29	-28
SOKM	Şok Marketler Ticaret	16 Ağustos 2023		870
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	17 Ağustos 2023	2.644	2.448
TCELL	Turkcell	17 Ağustos 2023	3.363	2.989
DOHOL	Doğan Holding	17 Ağustos 2023		6.050
DOAS	Doğuş Otomotiv	21 Ağustos 2023		5.140
VESTL	Vestel	Ağustos 3. hafta	-443	-360
TRGYO	Torunlar G.M.Y.O.	Ağustos 3. hafta	647	646

*Research Turkey anket sonuçlarını yansıtmaktadır.

Kaynak: kap.org.tr, Şirket açıklamaları



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.