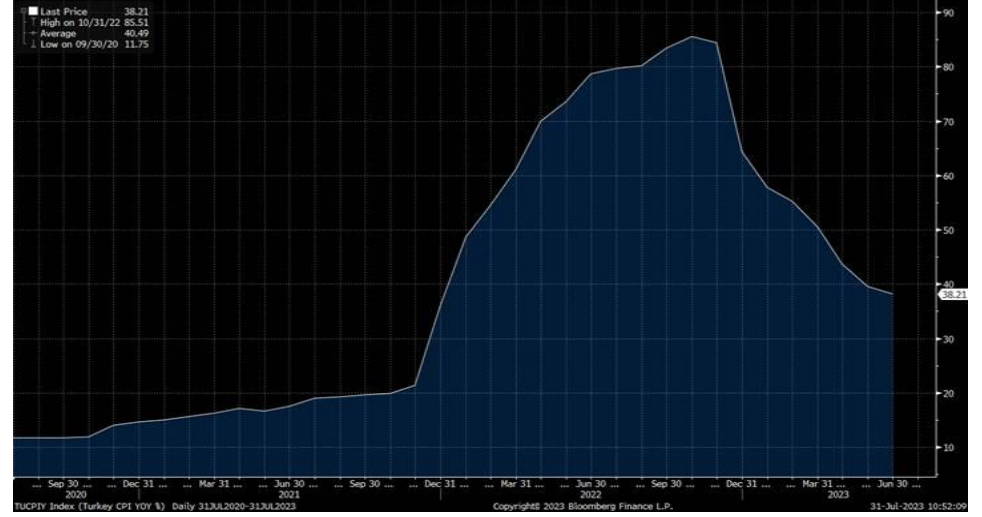


Haftalık Strateji Bülteni

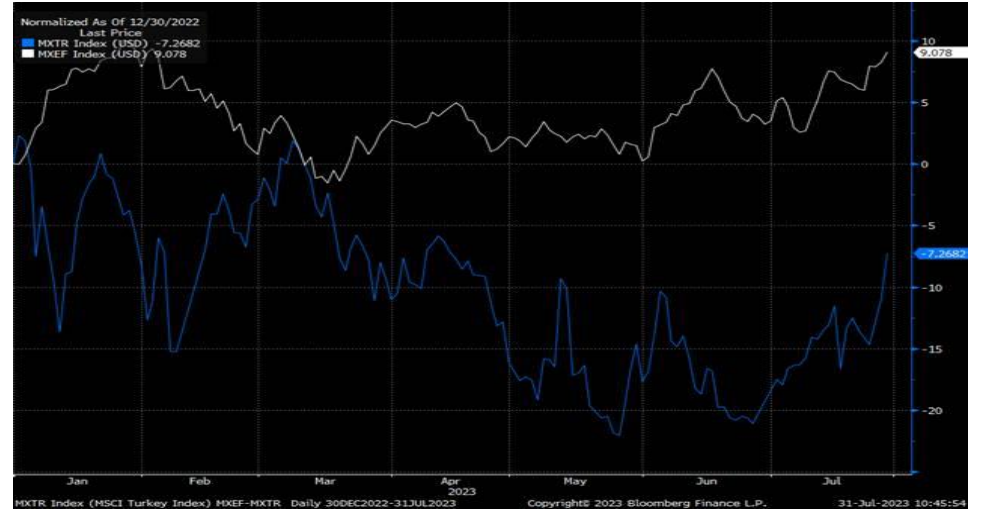
- Geçen hafta küresel piyasalarda pozitif seyir gözlemlendi. ABD’de Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,66, Avrupa’da ise göstere endeks %1,01 artış gösterdi. Veri gündeminde, Fed politika faizini beklentilere paralel 25 bp artırarak %5,25- 5,50 aralığına yükseltti. Böylelikle faiz oranı Ocak 2001’den beri en yüksek seviyesini görmüş oldu. Kararın ardından yayımlanan metinde, enflasyonun yüksek kalmayı sürdürdüğü ve enflasyon riskine karşı dikkatli olunmaya devam edileceği belirtilirken, uzun vadede maksimum istihdam ve %2 enflasyon elde etmeyi amaçlandığı ifade edildi. ABD’de takip edilen dayanıklı mal siparişleri %4,7 artış göstererek beklentileri (+%1,5) aşarken, 2Ç23 büyüme verisi %2,4 (önceki:%2,0) olarak açıklandı. Diğer yandan, Avrupa Merkez Bankası da faizleri beklentiler dahilinde 25 pb artırarak %4,25 seviyesine yükseltirken, Japonya Merkez Bankası - %0,1 olan politika faizinde değişikliğe gitmedi ancak sürpriz şekilde getiri eğrisi kontrolünde esnekliğe gitti.
- Yurt içinde ise geçtiğimiz hafta TCMB tarafından yayımlanan Enflasyon Raporu’nda 2023 yılı için enflasyon beklentisini %22,3’den %58’e ve 2024 yılı enflasyon tahminini ise %8,8’den %33’e yükseltilirken, enflasyonun 2025 yıl sonunda ise %15,0 seviyesine gerileyerek azalış eğilimini sürdüreceğinin tahmin edildiği belirtildi. Veri tarafında ise kapasite kullanım oranı temmuz ayında 0,3 puan artarak %77 üzerine çıkarken, reel kesim güven endeksi azaldı. Ayrıca dış ticaret açığı Haziran’da 5,16 mlr \$ olarak gerçekleşti. Şirketlerin gelmeye başlayan 2Ç23 finansalları da piyasaların odak noktasında olmaya devam ediyor. Borsa İstanbul geçen haftayı alıcılı tamamladı. BIST100 endeksinin %5,67 değer kazandığı gözlemlenirken, bankacılık endeksinde yükseliş %12,04’e ulaştı.

Yurt içinde 3 yıllık enflasyon görünümü...



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

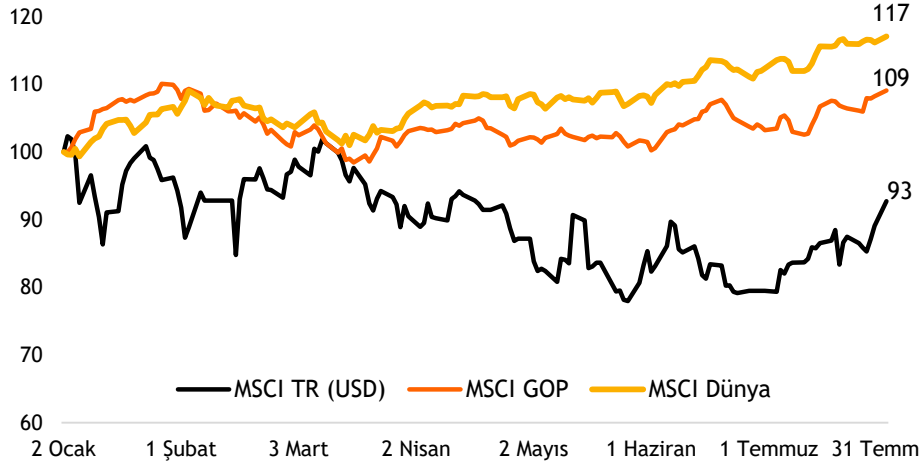
- Bu hafta yurt dışı piyasaların veri gündemi yoğun olacak. Bu hafta ABD'de tarım dışı istihdam ve İngiltere Merkez Bankası'nın faiz kararı toplantısı piyasaların en önemli gündemi olacak. Bunun yanı sıra, Avro Bölgesi'nde 2Ç23 büyüme verisi, tahmini TÜFE, PMI imalat, işsizlik oranı ve ÜFE verileri takip edilecek. ABD'de ise inşaat harcamaları, ISM PMI verileri, ve ADP özel sektör istihdam raporu izlenecek. Bu hafta içerideki en önemli gündem Perşembe günü açıklanacak olan temmuz ayı enflasyon verisi olacak. Vergi düzenlemelerinin de etkisi ile Temmuz'da TÜFE'de aylık bazda artışın %9,2'ye ulaşması beklenmektedir.
- Borsa İstanbul, yeni haftaya alıcılı başladı ve 7.200 seviyelerinin de üzerine yükseldi. Endekste 7.200 seviyesinin ardından yukarı yönde ilk hedef 7.400 olarak takip edilecektir. Endekste rekor kapanış denemelerinin devam etmesini beklemekle birlikte, oluşabilecek kar satışlarına karşılık zarar kes seviyelerinin daha yakından takip edilmesini öneriyoruz. Gerilemelerde 7.200 ardından da 7.000-6.850 aralığı destekler olarak izlenmelidir.

BIST100 endeksinde yükseliş 7.400 hedefine doğru devam ediyor...



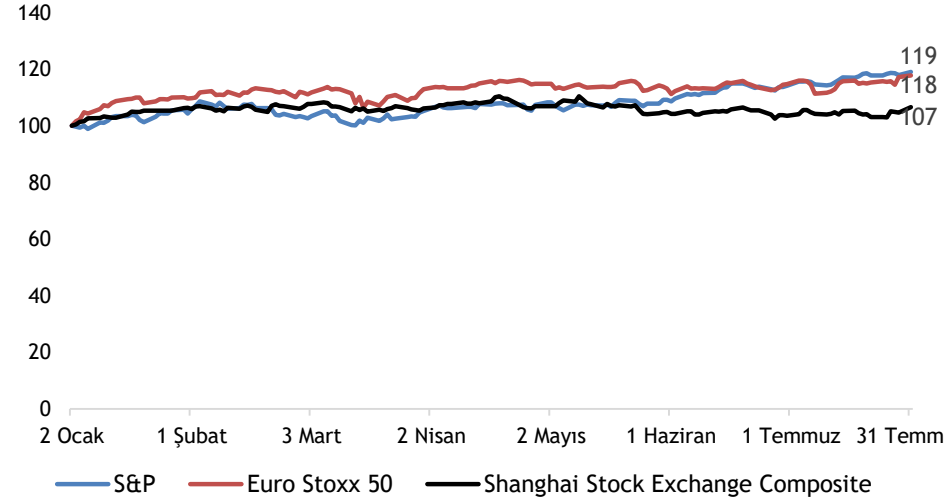
Kaynak: Matriks

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



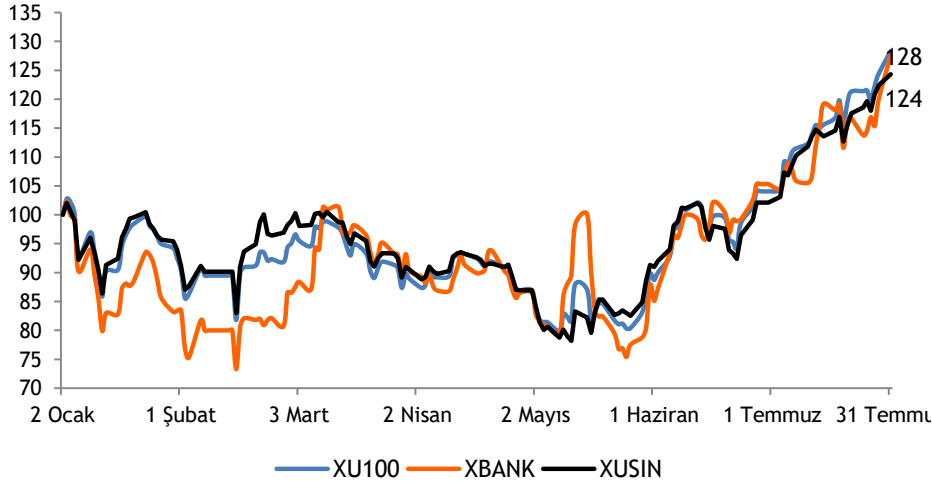
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



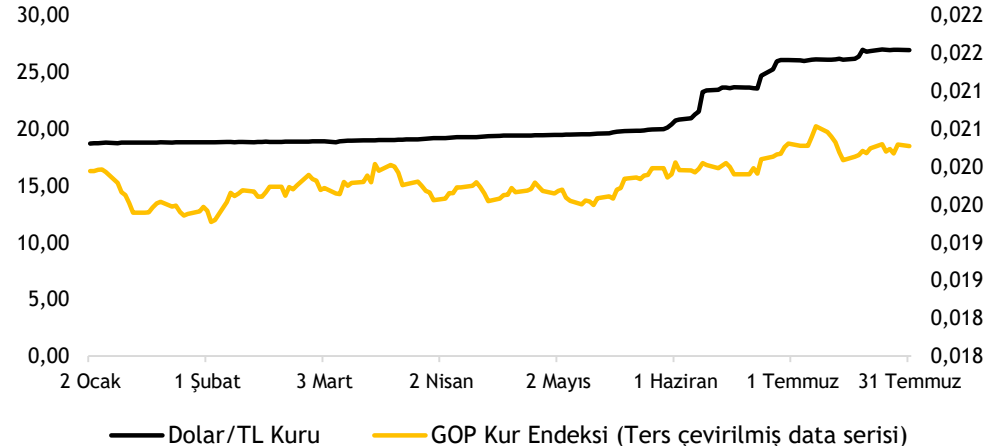
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



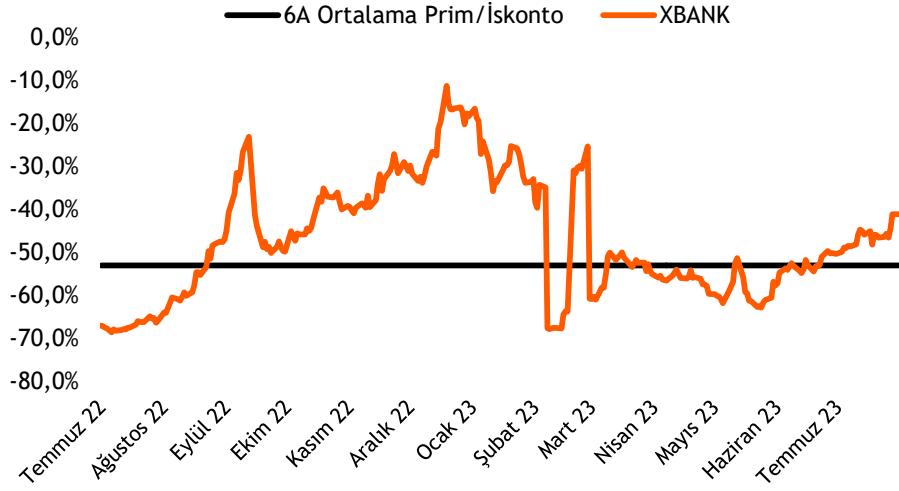
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

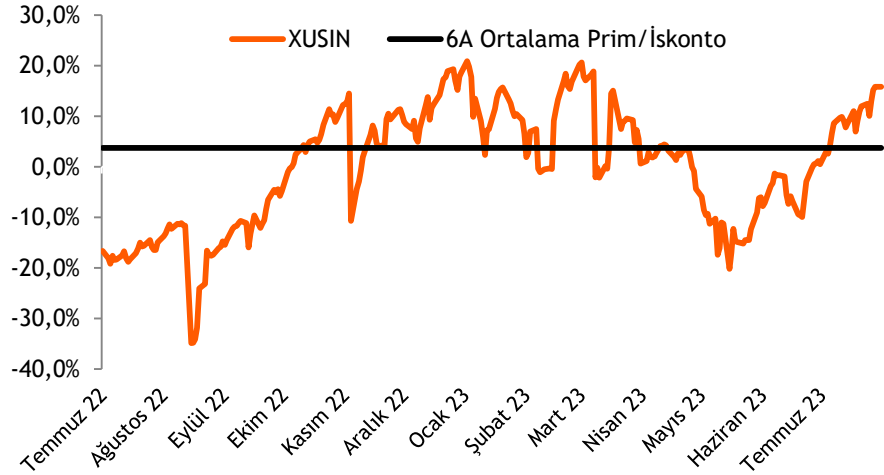


Kaynak: Bloomberg

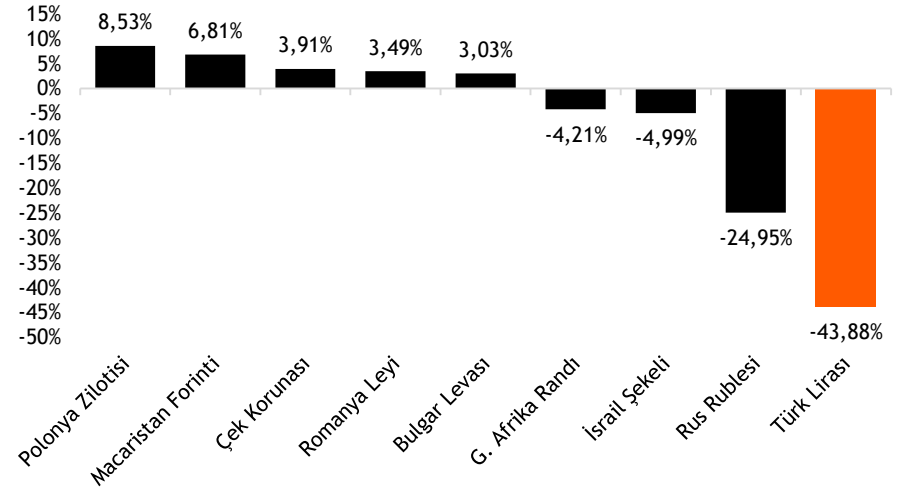
Türk bankaları benzerlerine göre %41 iskontolu (PD/DD)



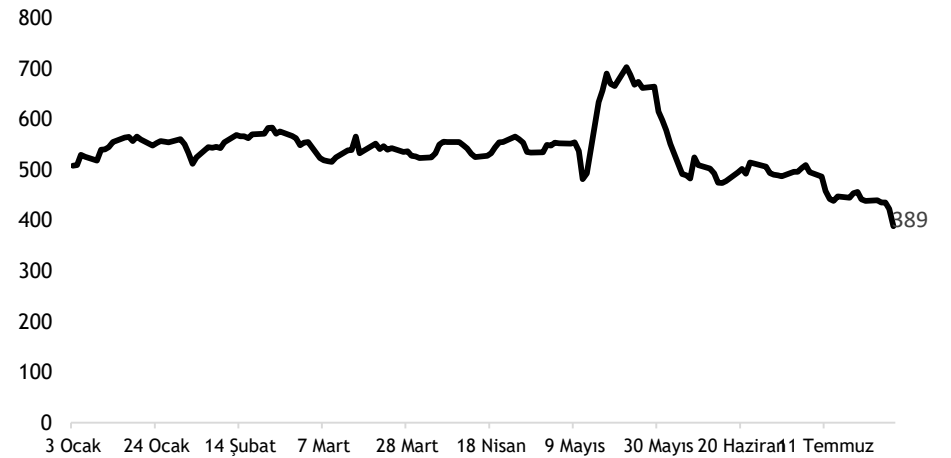
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %3,2 primli (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı

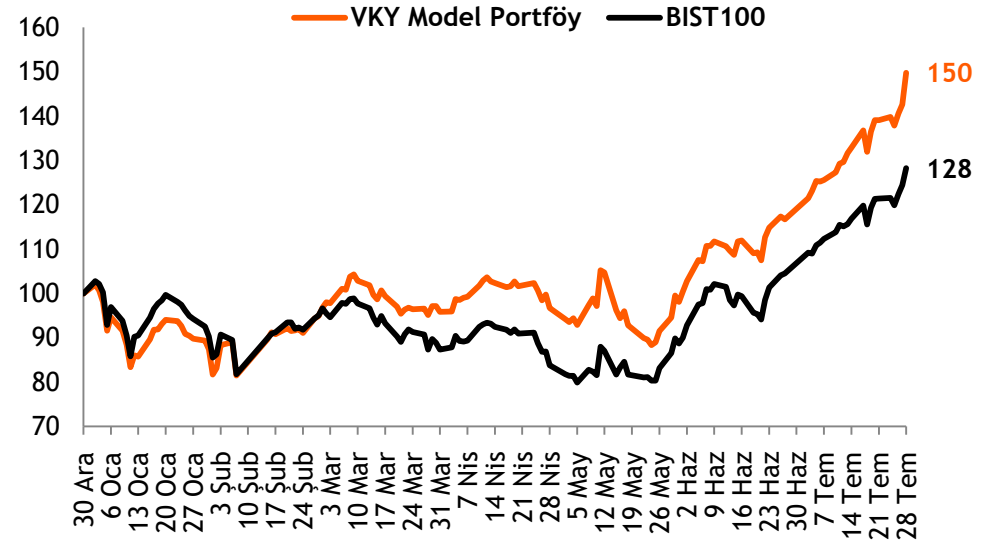


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 16 Haziran tarihinde güncelledik.
- ❑ Takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST100 endeks hedefimiz 6.200 seviyesinde yer almaktadır.
- ❑ Hisse model portföyümüzde, **Migros, Şişe Cam, BİM, Akbank, Koç Holding, TAV Havalimanları Holding ve TSKB** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %30 (BIST100: %11,2) olup, portföyümüzün betası 1,02'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %16,7 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz, yılın üçüncü çeyreğinde endeksi %4,5 yenerken, yılbaşından bu yana ise endeksten %16,7 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	51.872	1,4%	15,0%	299,00	286,50	0,84
SISE	152.977	4,1%	15,0%	60,80	49,94	1,05
BIMAS	131.884	4,2%	15,0%	219,00	217,20	0,72
AKBNK	148.512	4,0%	15,0%	32,20	28,56	1,13
KCHOL	340.318	3,8%	15,0%	108,00	134,20	1,10
TAVHL	40.905	1,1%	15,0%	160,00	112,60	1,05
TSKB	16.884	0,3%	10,0%	5,08	6,03	1,36

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
31 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %	📊	2,40%	-2,20%
31 Tem.	Çin	04:30	Tem.	CFLP PMI İmalat	📊	48,9	49,0
31 Tem.	Çin	04:30	Tem.	CFLP PMI İmalat Dışı	📊	53,0	53,2
31 Tem.	Almanya	09:00	Haz.	Perakende Satışlar- Aylık %	📊	-0,30%	0,40%
31 Tem.	Türkiye	11:00	Haz.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	📊		16,20%
31 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç23	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	📊	0,10%	-0,10%
31 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	📊	5,20%	5,50%
31 Tem.	Türkiye	14:00	Haz.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu	📊		
31 Tem.	ABD	17:30	Tem.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	📊	-22,5	-23,2
1 Ağu.	Japonya	02:30	Haz.	İşsizlik Oranı	📊	2,60%	2,60%
1 Ağu.	Çin	04:45	Tem.	Caixin PMI İmalat	📊	50,1	50,5
1 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	S&P Global/ISO PMI İmalat	📊		51,5
1 Ağu.	Almanya	10:55	Tem.	İşsizlik Oranı %	📊	5,80%	5,70%
1 Ağu.	Almanya	10:55	Tem.	HCOB PMI İmalat	📊	38,8	38,8
1 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	HCOB PMI İmalat	📊	42,7	42,7
1 Ağu.	İngiltere	11:30	Tem.	S&P Global/CIPS PMI İmalat	📊	45	45
1 Ağu.	Türkiye	12:00	Tem.	İstanbul Perakende Fiyatlar- Aylık %	📊		3,46%
1 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	İşsizlik Oranı	📊	6,50%	6,50%
1 Ağu.	ABD	16:45	Tem.	S&P Global PMI İmalat	📊	49	49
1 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	İnşaat Harcamaları	📊	0,60%	0,90%
1 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	ISM İmalat PMI	📊	46,9	46
2 Ağu.	Japonya	02:50	Haz.	BOJ Toplantı Tutanaqları (15-16 Haziran)			
2 Ağu.	ABD	15:15	Tem.	ADP İstihdam Raporu	📊	185 bin	497 bin
3 Ağu.	Çin	04:45	Tem.	Caixin PMI İmalat Dışı	📊	52,4	53,9
3 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	TÜFE- Aylık %	📊	9,20%	3,92%
3 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %	📊	47,44%	38,21%
3 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	ÜFE - Aylık %	📊		6,50%
3 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	ÜFE - Yıllık %	📊		40,42%
3 Ağu.	Almanya	10:55	Tem.	HCOB PMI İmalat Dışı	📊	52,0	52,0
3 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	HCOB PMI İmalat Dışı	📊	51,1	51,1
3 Ağu.	İngiltere	11:30	Tem.	S&P Global PMI İmalat Dışı	📊	51,5	51,5
3 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	ÜFE - Aylık %	📊		-1,90%
3 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	ÜFE - Yıllık %	📊	-2,90%	-1,50%
3 Ağu.	İngiltere	14:00		İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	📊	5,25%	5,00%
3 Ağu.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	📊		221 bin
3 Ağu.	ABD	16:45	Tem.	S&P Global PMI İmalat Dışı	📊	52,4	52,4
3 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	Fabrika Siparişleri	📊	0,10%	0,30%
3 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	Dayanıklı Mal Siparişleri	📊		4,70%
3 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	ISM İmalat Dışı PMI	📊	53	53,9
4 Ağu.	Almanya	09:00	Haz.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	📊	-2,30%	6,40%
4 Ağu.	Türkiye	14:30	Tem.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	📊		51,52
4 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Tarım Dışı İstihdam	📊	190 bin	209 bin
4 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	İşsizlik Oranı	📊	3,60%	3,60%

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*
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
TURSG	Türkiye Sığorta	31 Temmuz 2023		1.418
KCHOL	Koç Holding	1 Ağustos 2023	17.361	18.239
MGROS	Migros	2 Ağustos 2023	856	1.038
SISE	Şişe Cam	4 Ağustos 2023	4.793	4.759
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	Ağ 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
TTKOM	Türk Telekom	14 Ağustos 2023	-	-1.239
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	Türkcell	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.