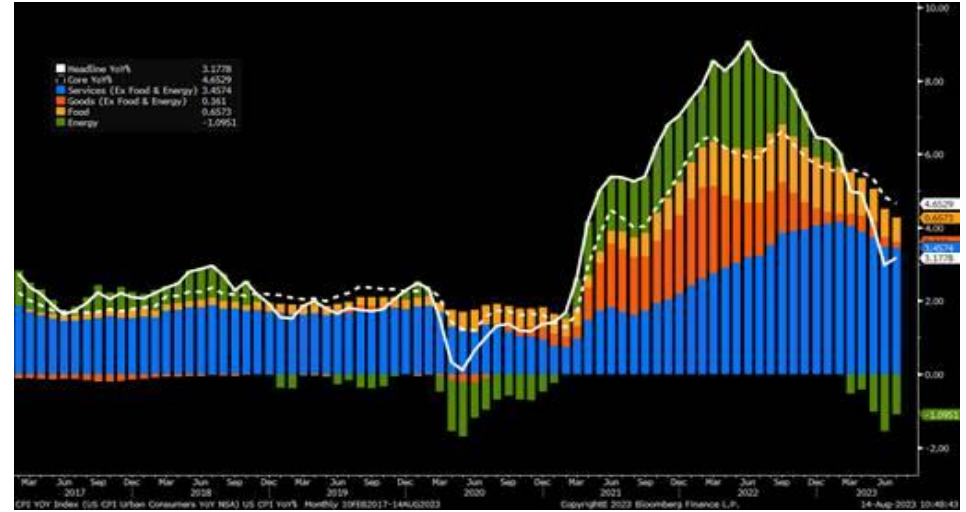


Haftalık Strateji Bülteni

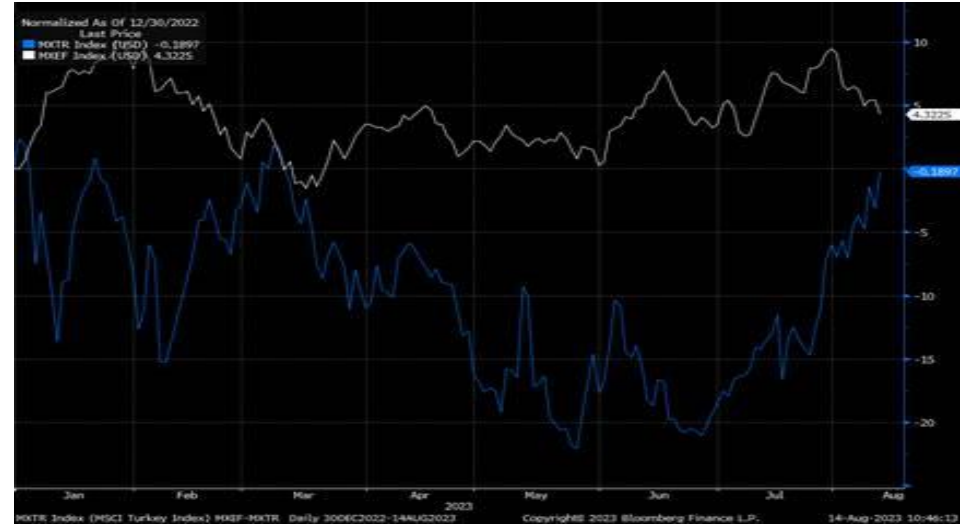
- Geçen hafta ABD'de açıklanan enflasyon verileri haftanın en önemli gündem maddesiydi. ABD'de temmuz ayı enflasyon verisi beklentilere paralel aylık %0,2 olarak gerçekleşirken, yıllık artış oranı %3,2 seviyesinde açıklanarak beklentilerin altında kaldı. ABD'de temmuz ayına ait ÜFE verileri ise beklentilerin üzerinde aylık %0,3 seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca, ABD'de haziran ayına ait dış ticaret açığı bir önceki aya kıyasla %4,1 azalarak beklentilere yakın 65,5 mlr \$ olarak açıklandı. Diğer yandan, geçen hafta Çin'de açıklanan dış ticaret rakamları iç talepte zayıflığa işaret ederken, enflasyon verilerinin ise yıllık %0,3 düşüş kaydettiği görüldü. Küresel borsalarda 7-11 Ağustos haftasında genel olarak karışık bir seyir izlendi. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,62 primlenirken, Avrupa'da gösterge Stoxx 50 endeksi %0,27 değer kaybetti.
- Yurt içinde geçen hafta yakından izlenen sanayi üretim endeksi haziran ayında %1,9 daralma piyasa beklentisinin aksine yıllık bazda %0,6 artış gösterdi. Haftanın son işlem gününde ise ödemeler dengesi istatistikleri takip edildi. Haziran ayında cari işlemler hesabı, 300 mn \$ olan piyasa beklentisinin üstünde, 674 mn \$ fazla verdi. Böylece 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı Haziran ayında 56,5 mlr \$'a gerilemiş oldu. Ayrıca Borsa İstanbul şirketlerinin 2Ç finansalları yakından izlenmeye devam ediliyor, 9 Ağustos'ta konsolide olmayan finansal sonuçlar için süre sona erdi. Borsa İstanbul geçtiğimiz hafta bankacılık sektörü öncülüğünde olumlu seyrini sürdürdü ve hem endeks seviyesi hem de işlem hacmi açısından rekor tazelandı. 10 Ağustos'ta pay piyasasında hem TL bazda (274,5 mlr TL) hem de dolar bazında (10,2 mlr \$) işlem hacmi ile tüm zamanların rekoru tazelandı. BIST 100 endeksi önceki haftaya göre %4,24 değer kazanırken, bankacılık endeksi %9,26 yükseldi. Geçen hafta MSCI gelişmekte olan ülke endeksi %1,99 düşüş gösterirken, Borsa İstanbul pozitif ayrılmaya devam etti.

ABD enflasyon verisi görünümü...



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

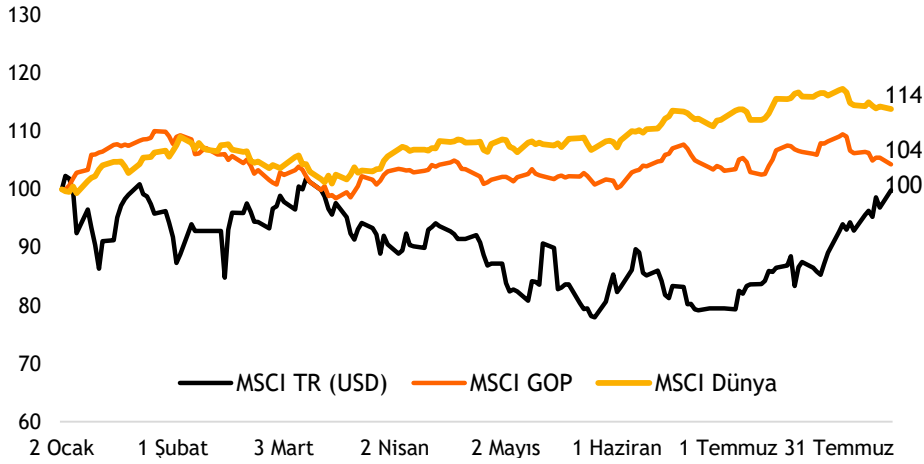
- Bu hafta küresel borsalarda ABD’de perakende satışlar, konut başlangıçları, sanayi üretimi ve FOMC tutanakları izlenirken, Avro Bölgesi’nde GSYH, sanayi üretimi ve TÜFE takip edilecek. Yurt içinde ise bütçe dengesi, TCMB piyasa katılımcıları anketi izleniyor olacak. Ayrıca bu hafta PGSUS, TTKOM, ASELS, SOKM, BIMAS, TCELL 2Ç23 ait finansal sonuçlarını açıklamayı planlıyor.
- Yeni haftaya alıcılı başlayan BIST 100 endeksinde yukarı yönde hareketin devamı için 7.775 seviyesinin aşılip üzerinde kapanış yapılması önemli olacaktır. 7.775 ve üzeri kapanışlarda ise endekste 8.000 seviyelerine ulaşılması beklenmelidir. Ancak, 7.775 seviyesinin altında gerçekleşecek kapanışlar, endekste yeniden 7.500 ve altına doğru kar satışlarını beraberinde getirebilir.

7.775 ve üzere kapanışlarda endeks 8.000 seviyelerini hedefleyecektir...



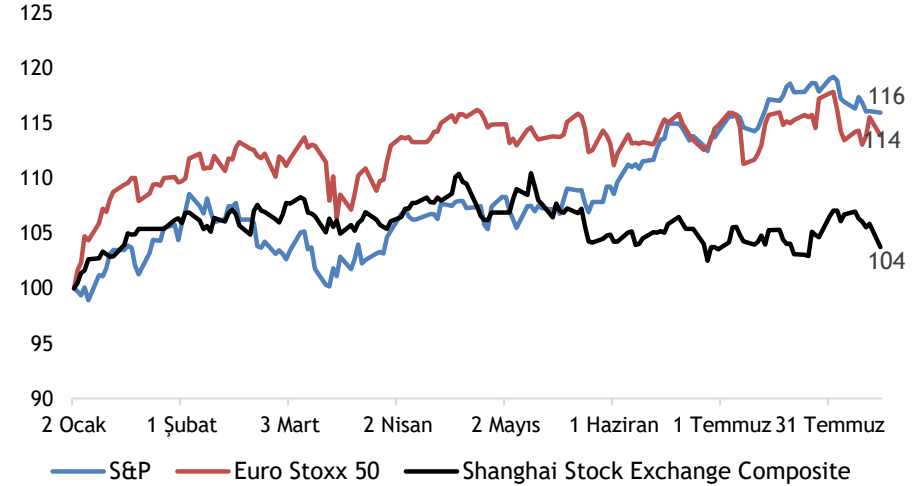
Kaynak: Matriks

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



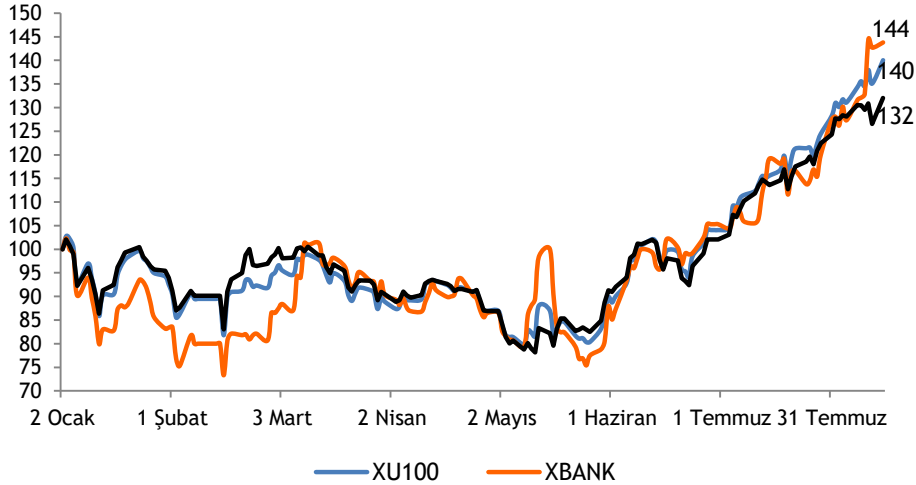
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



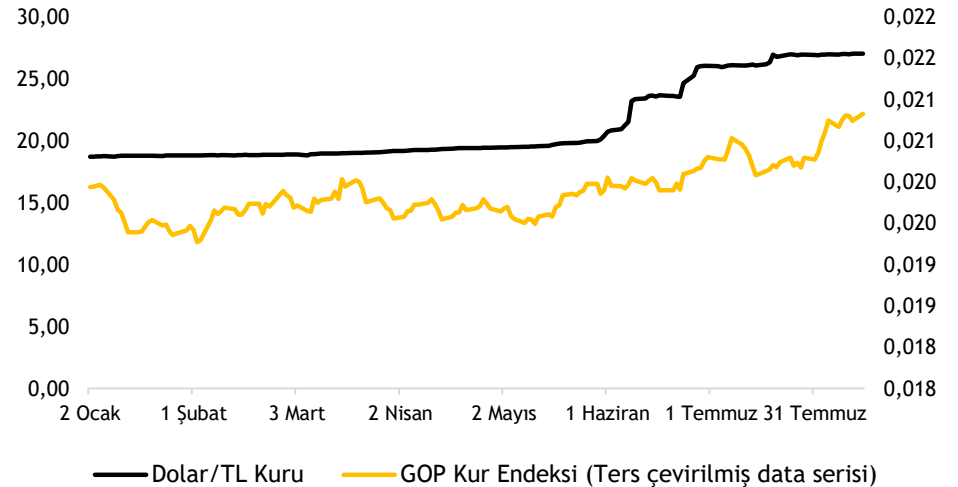
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



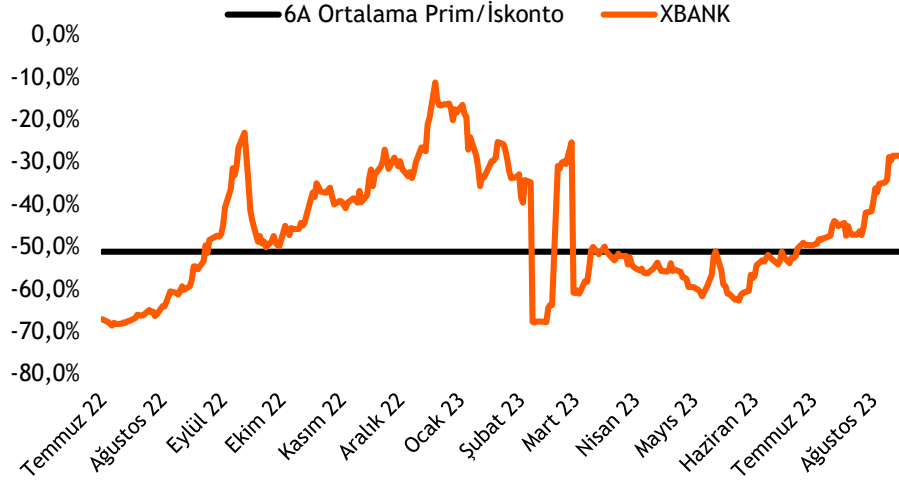
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



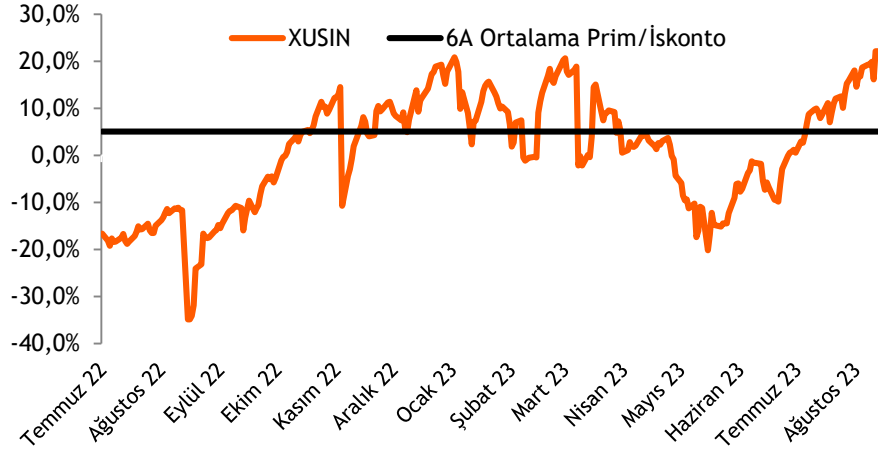
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %29 iskontolu (PD/DD)



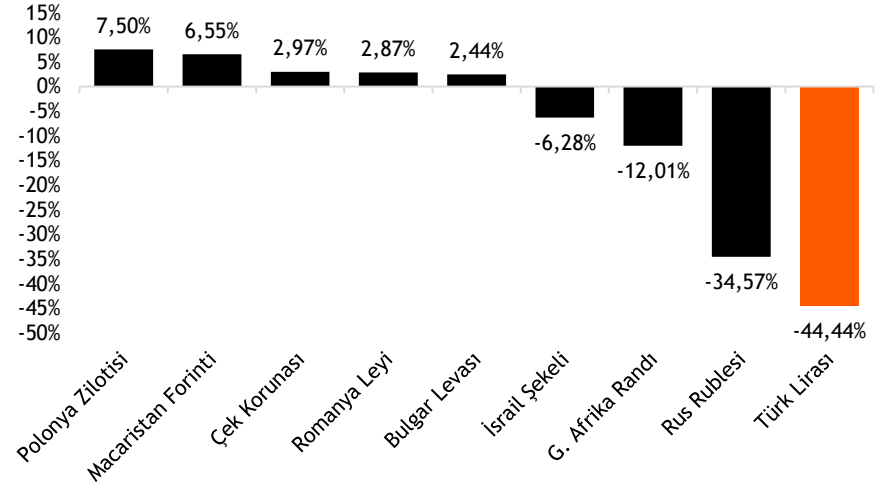
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %22,2 primli (FD/FAVÖK)



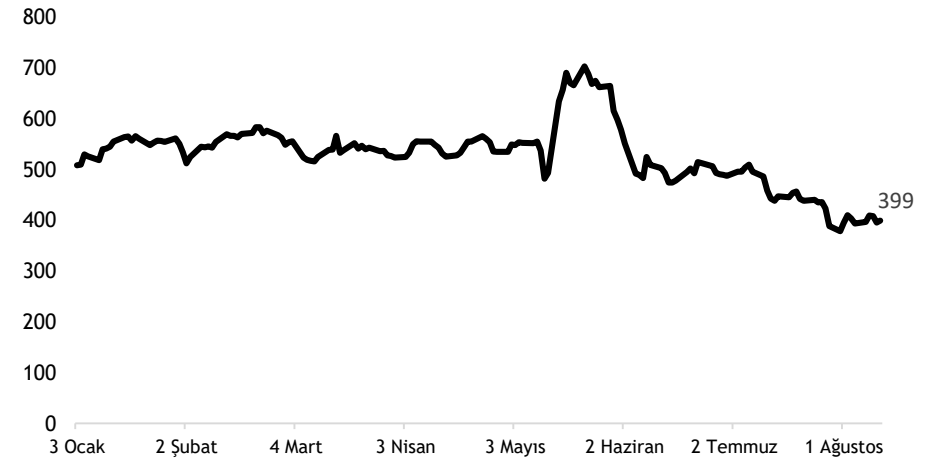
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı



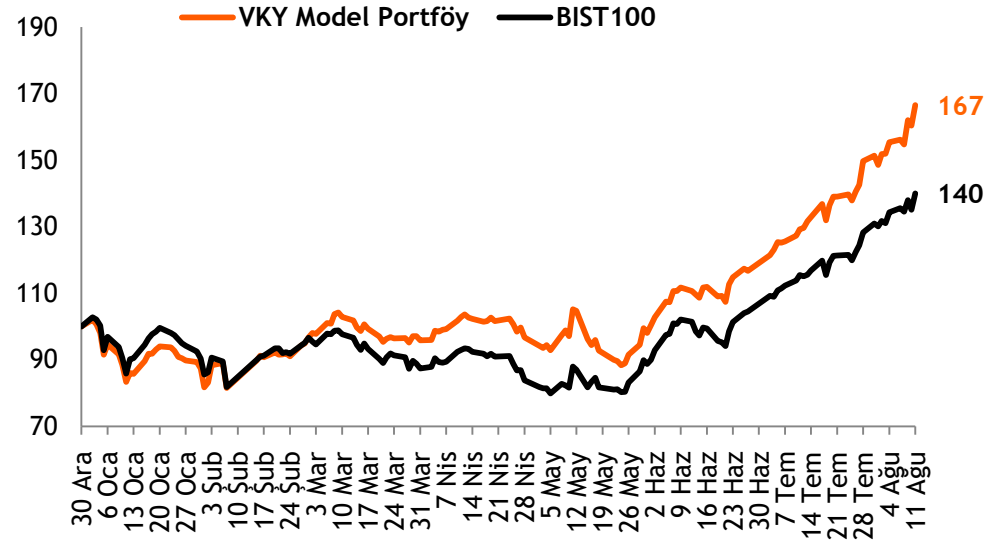
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 16 Haziran tarihinde güncelledik.
- ❑ Takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST100 endeks hedefimiz 8.400 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: %12,8) olup, portföyümüzün betası 1,02'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %19,0 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz, yılın üçüncü çeyreğinde endeksi %6,5 yenerken, yılbaşından bu yana ise endeksten %19,0 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	61.921	1,5%	15,0%	535,00	342,00	56%	0,86
SISE	158.521	3,8%	15,0%	75,00	51,75	45%	1,05
BIMAS	165.583	5,0%	15,0%	219,00	272,70	-20%	0,75
AKBNK	160.576	4,2%	15,0%	32,20	30,88	4%	1,13
KCHOL	354.265	3,8%	15,0%	175,60	139,70	26%	1,09
TAVHL	43.993	1,0%	15,0%	160,00	121,10	32%	1,05
TSKB	18.340	0,4%	10,0%	7,91	6,55	21%	1,35

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
15 Ağu.	Japonya	02:50	2Ç23	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)		0,70%	0,70%
15 Ağu.	Japonya	02:50	2Ç23	GSYH - Çeyrekssel(Yıllıklandırılmış)%		2,90%	2,70%
15 Ağu.	Çin	05:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		4,30%	4,40%
15 Ağu.	Çin	05:00	Tem.	Perakende Satışlar- Yıllık %		4,20%	3,10%
15 Ağu.	Japonya	07:30	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %			2,00%
15 Ağu.	Japonya	07:30	Haz.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			-6,30%
15 Ağu.	İngiltere	09:00	Haz.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		4,0%	4,0%
15 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	Konut Satışları			83,6 bin
15 Ağu.	Türkiye	11:00	Tem.	Bütçe Dengesi			-219,6 mlr TL
15 Ağu.	Almanya	12:00	Ağu.	Zew Beklenti Endeksi		-14,0	-14,7
15 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,40%	0,20%
15 Ağu.	ABD	15:30	Ağu.	New York FED Sanayi Endeksi		-0,7	1,10
16 Ağu.	İngiltere	09:00	Tem.	TÜFE- Aylık %			0,10%
16 Ağu.	İngiltere	09:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %		6,70%	7,90%
16 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç23	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)		0,30%	0,30%
16 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç23	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		0,60%	0,60%
16 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-0,60%	0,20%
16 Ağu.	Türkiye	14:30	Haz.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			3,60%
16 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	İnşaat İzinleri		1.464 bin	1.440 bin
16 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Konut Başlangıçları		1.440 bin	1.434 bin
16 Ağu.	ABD	16:15	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,4%	-0,50%
16 Ağu.	ABD	16:15	Tem.	Kapasite Kullanımı		79,2%	78,9%
16 Ağu.	ABD	21:00	Tem.	FOMC Toplantı Tutanakları (25-26 Temmuz)			
17 Ağu.	Japonya	02:50	Tem.	Dış Ticaret Dengesi		43,7 mlr ¥	43,0 mlr ¥
17 Ağu.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			248 bin
17 Ağu.	ABD	15:30	Ağu.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		-10	-13,5
17 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0,40%	-0,70%
18 Ağu.	Japonya	02:30	Tem.	TÜFE - Yıllık %		3,30%	3,30%
18 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			43,82%
18 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %		5,30%	5,50%
18 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	TÜFE- Aylık %		-0,10%	-0,10%

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*
PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı	14 Ağustos 2023	1.417	1.254
TTKOM	Türk Telekom	14 Ağustos 2023	-	-1.239
AELS	Aselsan	15 Ağustos 2023	2.635	4.817
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.