

Haftalık Strateji Bülteni

- ❑ Küresel piyasalarda geçen hafta genelinde satıcılar hakimiyetini sürdürdü. ABD’de Dow Jones endeksi haftalık bazda %2,21 düşerken, Avrupa’da gösterge endeks %2,51 değer kaybetti. Geçen hafta ABD’de FOMC tutanakları ve Avro Bölgesi’nde büyüme, enflasyon verileri ön plana çıktı. Avro Bölgesi’nin en önemli verisi yıllık enflasyon oranı, beklentilere paralel %5,3 seviyesinde gerçekleşirken, ikinci çeyrek büyüme verileri çeyreklik %0,3, yıllık %0,6 olarak gerçekleşti. ABD’de yakından izlenen FED tutanaklarında faiz artışlarının gerekliliğine ilişkin açıklama yapılırken, enflasyonda yukarı yönlü risklerin devam etmekte olduğu vurgulandı. Diğer yandan, geçtiğimiz hafta Japonya’da açıklanan 2Ç23 büyüme verisi, %3,1 olan beklentilerin oldukça üzerinde %6,0 açıklandı. Çin’de takip edilen sanayi üretimi ve perakende satışlar ise beklentileri karşılayamayarak sırasıyla %3,7 ve %2,5 artış gösterdi.
- ❑ Yurt içinde ise 2023 yılı temmuz ayında merkezi yönetim bütçesinin 48,6 mlr TL fazla verdiği açıklandı. Ayrıca yurt içinde konut satışları yıllık %16,7 artarak 109.458 adet oldu. TCMB tarafından açıklanan piyasa katılımcıları anketine göre yıl sonu TÜFE beklentisi %59,46 (önceki: 43,82) olarak açıklandı. Moody’s’in, 17 Türk bankasının her birinin “negatif” olan not görünümünü ‘durağan’ olarak değiştirmesi, geçen haftanın ön plana çıkan gelişmesiydi. Hafta sonu TCMB tarafından yapılan açıklamaya göre, sadeleşme süreci kapsamında yabancı para mevduattan kur korumalı mevduata dönüşüm hedefi uygulamasına ve TL payına göre menkul kıymet tesis ve zorunlu karşılık uygulamasına son verilirken, kur koruma desteği sağlanan hesaplardan TL hesaplara geçiş ve kur korumalı hesapların belli oranda yenilenmesinin hedeflenmesine ve kur koruması bulunmayan TL payı seviyesinde artış hedefine geçilmesine karar verildi. Ayrıca Resmi Gazete’de yayımlanan tebliğ değişikliği ile vadesiz, ihbarlı ve 1 aya kadar vadeli döviz hesapları için zorunlu karşılık oranı %25’ten %29’a çıkarıldı. Son olarak, Borsa İstanbul 2Ç23 dönemine ilişkin şirketlerin konsolide bilançoların açıklanması bugün itibarıyla son erdiğini hatırlatalım. Borsa İstanbul geçen hafta, özellikle haftanın son işlem gününde karşılaştığı sert düşüşle birlikte, %2,6 değer kaybetti. Bankacılık endeksinde gerileme %4,0’e ulaşırken, sanayi endeksi %1,0 yükselerek pozitif ayrıştı.

Avro Bölgesi 3 yıllık enflasyon verisi görünümü...



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

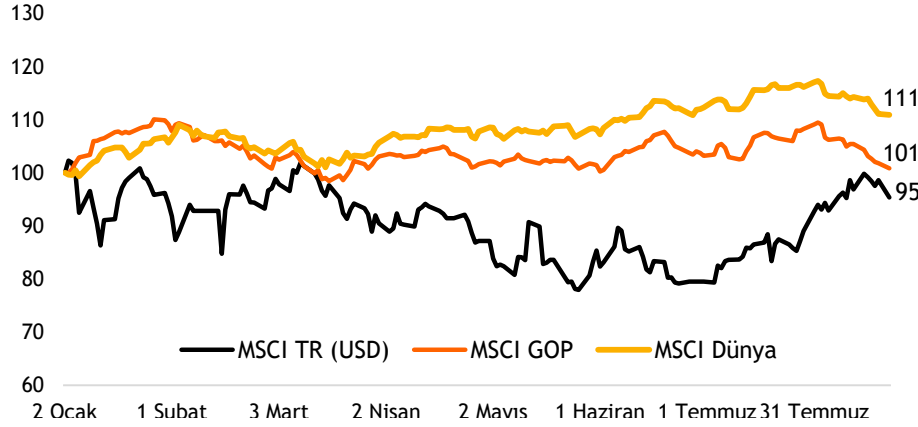
- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda gözler 24-26 Ağustos'ta gerçekleştirilecek olan Jackson Hole toplantılarında olacak. 25 Ağustos TSİ 17:05'te Fed Başkanı Powell'ın Jackson Hole'da konuşma yapması planlanıyor. Veri gündeminde ise bu hafta ABD'de 2. el ve yeni konut satışları, S&P PMI İmalat- İmalat dışı, dayanıklı mal siparişleri, Avro Bölgesi'nde HCOB PMI İmalat- İmalat dışı, Almanya'da GSYH ve IFO iş ortamı güven endeksi verileri takip edilecek. Yurt içinde ise haftanın en önemli gündemi Perşembe günü gerçekleştirilecek olan TCMB PPK faiz kararı toplantısı. Ayrıca bu hafta tüketici güven endeksi, kapasite kullanımı ve reel kesim güven endeksi verileri izlenecek.
- ❑ BIST100 teknik görünümüne baktığımızda ise, bankacılık ve KKM'ye yönelik yeni düzenlemelerin etkisi ile yeni haftaya satıcı başlıyan endeks, yeniden 7.600 üzerine yerleşmeye çalışıyor. Haftanın devamında 7.600 seviyeleri önemini koruyacak olup, bu seviye üzerinde kalındığı sürece endekste 8.000 hedefiyle yukarı hareketliliğin devamı beklenebilir. Ancak, 7.600 altına yaşanacak her geri çekilmede satış baskısının artacağı göz ardı edilmemelidir. 7.600 altında endekste 7.500 ardından da 7.350-7.250 aralığı takip edilmeli.

Endekste 7.600 seviyeleri üzerinden tutunma sağlanması, yukarı hareketin devamı için gereklidir...



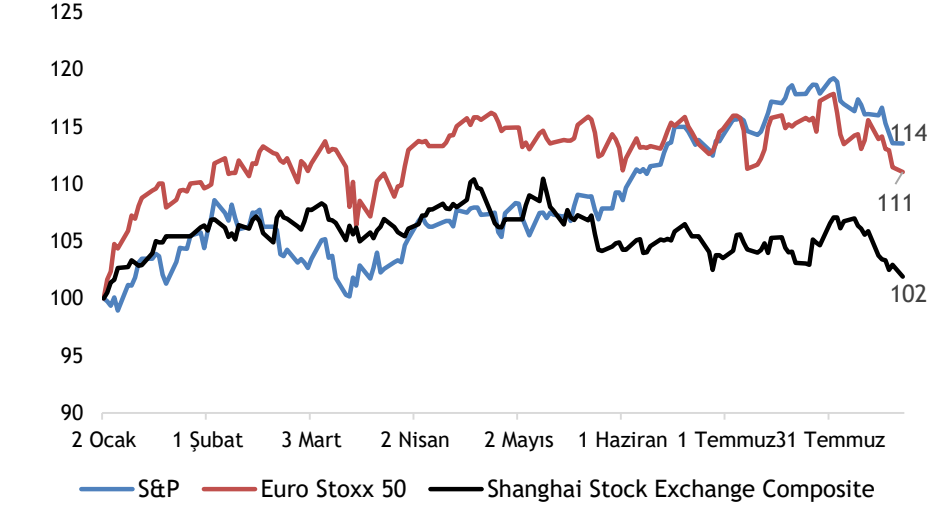
Kaynak: Matriks

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



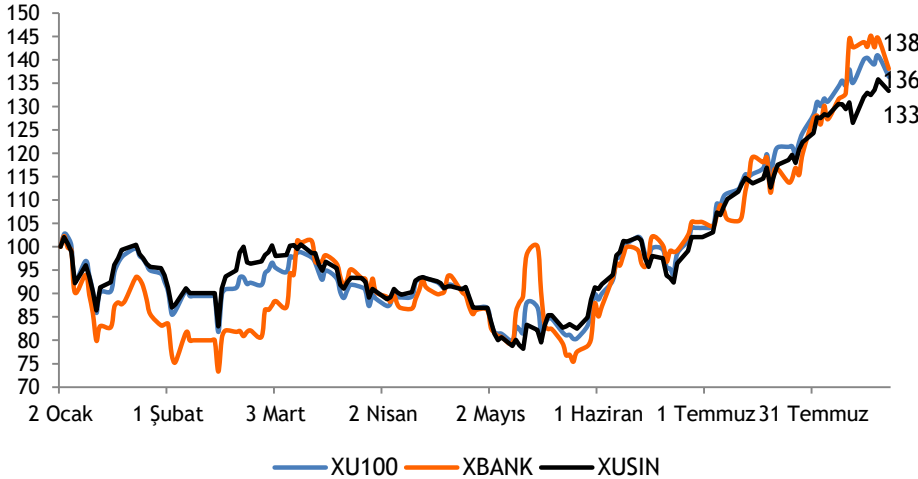
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



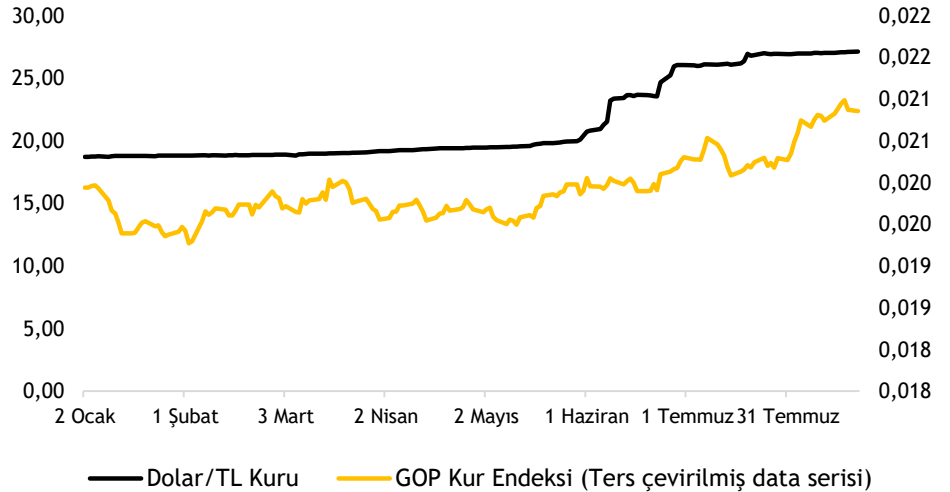
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



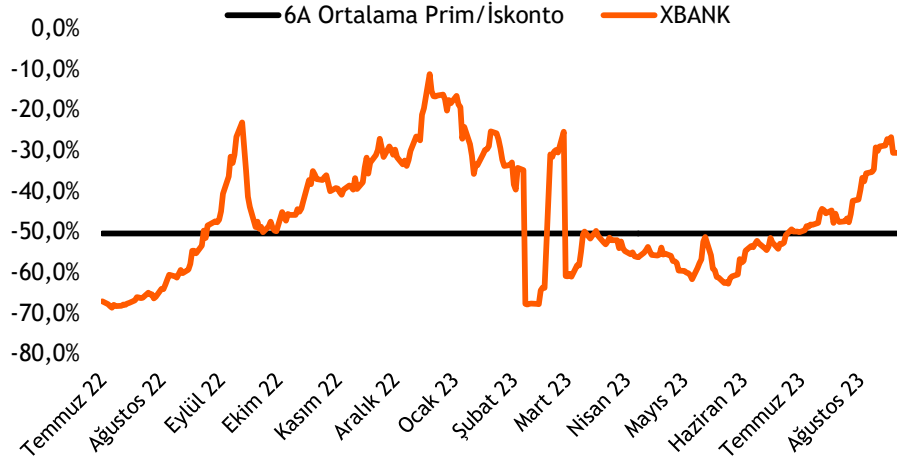
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

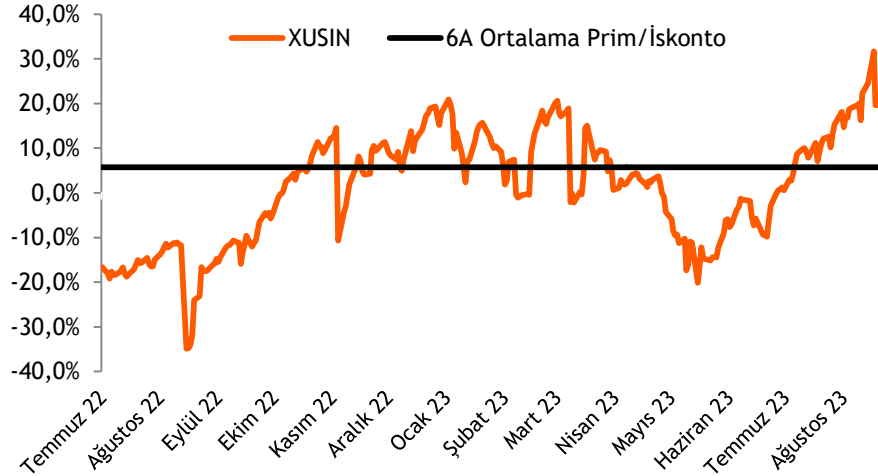


Kaynak: Bloomberg

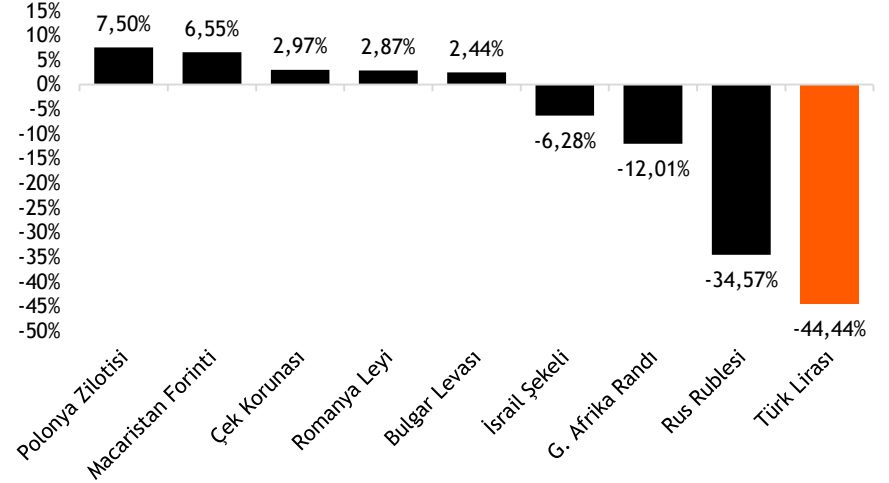
Türk bankaları benzerlerine göre %31 iskontolu (PD/DD)



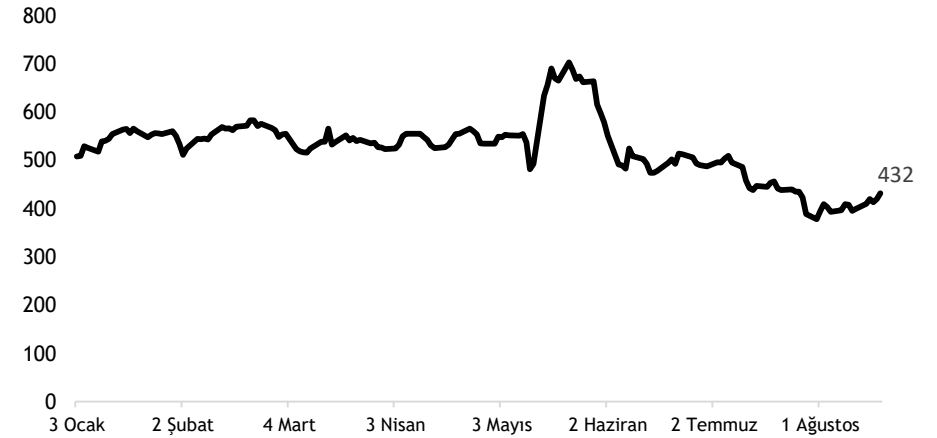
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %19,7 primli (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı

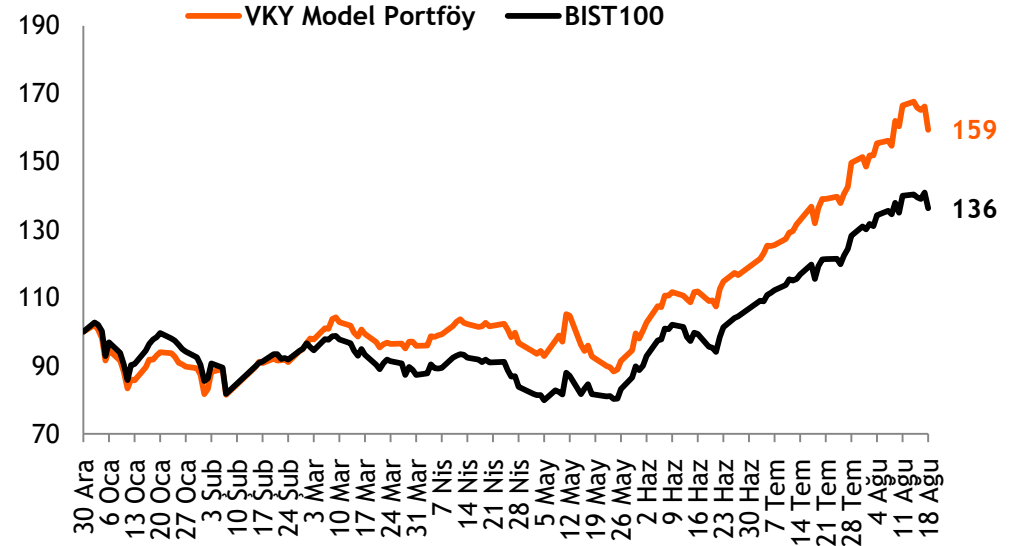


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 16 Haziran tarihinde güncelledik.
- ❑ Takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST100 endeks hedefimiz 9.600 seviyesinde yer almaktadır.
- ❑ Hisse model portföyümüzde, **Migros, Şişe Cam, BİM, Akbank, Koç Holding, TAV Havalimanları Holding ve TSKB** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %30 (BIST100: %12,4) olup, portföyümüzün betası 1,03'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %16,9 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz, yılın üçüncü çeyreğinde endeksi %4,7 yenerken, yılbaşından bu yana ise endeksten %16,9 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	60.653	1,6%	15,0%	535,00	335,00	60%	0,86
SISE	151.445	3,8%	15,0%	75,00	49,44	52%	1,05
BIMAS	142.692	4,5%	15,0%	351,00	235,00	49%	0,78
AKBNK	149.032	4,0%	15,0%	32,20	28,66	12%	1,14
KCHOL	342.346	3,7%	15,0%	175,60	135,00	30%	1,09
TAVHL	45.773	1,1%	15,0%	160,00	126,00	27%	1,04
TSKB	18.200	0,4%	10,0%	7,91	6,50	22%	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	149.032	28,66	4.066	AL	EÜG	32,20	12%
GARAN	212.730	50,65	2.844	AL	EÜG	50,80	0%
HALKB	96.851	13,48	917	TUT	EPG	13,30	-1%
ISCTR	166.100	16,61	3.588	AL	EÜG	21,70	31%
YKBNK	134.308	15,90	4.664	AL	EÜG	17,10	8%
TSKB	18.200	6,50	500	AL	EÜG	7,91	22%
Çimento							
CIMSA	23.370	173,00	494	TUT	EPG	155,00	-10%
AKCNS	24.792	129,50	234	AL	EÜG	171,00	32%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	102.643	151,90	931	TUT	EPG	175,65	16%
VESTL	19.691	58,70	530	AL	EAG	76,00	29%
Demir-Çelik							
EREGL	146.650	41,90	4.110	TUT	EPG	48,44	16%
KRDMD	19.506	25,00	2.712	TUT	EPG	29,00	16%
Gayrimenkul							
TRGYO	25.000	25,00	67	AL	EÜG	31,80	27%
EKGYO	32.490	8,55	2.849	AL	EÜG	11,40	33%
ISGYO	17.737	18,50	282	TUT	EPG	17,40	-6%

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	45.773	126,00	712	AL	EÜG	160,00	27%
THYAO	346.932	251,40	9.324	TUT	EPG	294,50	17%
PGSUS	92.060	899,90	1.558	AL	EÜG	1.340,00	49%
Holding							
KCHOL	342.346	135,00	2.935	AL	EÜG	175,60	30%
SAHOL	119.364	58,50	2.298	AL	EÜG	75,50	29%
SISE	151.445	49,44	3.100	AL	EÜG	75,00	52%
Savunma							
ASELS	161.082	70,65	3.869	TUT	EPG	85,70	21%
OTKAR	44.064	367,20	245	TUT	EPG	268,00	-27%
Otomotiv							
FROTO	313.257	892,70	1.432	AL	EÜG	1.260,00	41%
TOASO	138.950	277,90	1.414	AL	EÜG	368,91	33%
TTRAK	77.992	779,40	337	AL	EÜG	879,00	13%
Perakende							
BIZIM	1.990	33,16	55	AL	EÜG	70,00	111%
BIMAS	142.692	235,00	1.386	AL	EÜG	351,00	49%
MGROS	60.653	335,00	465	AL	EÜG	535,00	60%
Gıda							
YYLGD	19.305	17,76	182	AL	EÜG	23,60	33%
Telekomünikasyon							
TCELL	113.740	51,70	2.041	AL	EPG	73,40	42%
Enerji							
AKSEN	47.263	38,54	571	AL	EÜG	63,60	65%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
21 Ağu.	Almanya	09:00	Tem.	ÜFE - Aylık %			-0,30%
21 Ağu.	Almanya	09:00	Tem.	ÜFE - Yıllık %		-4,50%	0,10%
21 Ağu.	Türkiye			Borsa İstanbul'da 2Ç23 dönemine ilişkin şirketlerin konsolide bilançolarını son gönderme tarihi.			
22 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	2. El Konut Satışları		4,16 mn \$	4,16 mn \$
22 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	2. El Konut Satışları - Aylık %		-0,20%	-3,30%
22 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-9
23 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Tüketici Güven Endeksi			80,1
23 Ağu.	Almanya	10:30	Ağu.	HCOB PMI İmalat		38	38,8
23 Ağu.	Almanya	10:30	Ağu.	HCOB PMI İmalat Dışı		51,4	52,3
23 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	HCOB PMI İmalat		42,3	42,7
23 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	HCOB PMI İmalat Dışı		50,2	50,9
23 Ağu.	İngiltere	11:30	Ağu.	S&P Global/CIPS PMI İmalat			45,3
23 Ağu.	İngiltere	11:30	Ağu.	S&P Global PMI İmalat Dışı			51,5
23 Ağu.	ABD	16:45	Ağu.	S&P Global PMI İmalat		49	49
23 Ağu.	ABD	16:45	Ağu.	S&P Global PMI İmalat Dışı		52	52,3
23 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	Yeni Konut Satışları		725 bin	697 bin
23 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		4,00%	-2,50%
23 Ağu.	Avro Bölgesi	17:00	Ağu.	Tüketici Güven Endeksi		-14	-15,1
24 Ağu.	Türkiye	14:00	Ağu.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı			17,50%
24 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-0,32
24 Ağu.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			239 bin
24 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-4,00%	4,60%
25 Ağu.	Japonya	02:30	Ağu.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		3,00%	3,20%
25 Ağu.	Almanya	09:00	2Ç23	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)			
25 Ağu.	Almanya	09:00	2Ç23	GSYH- Yıllık %			-0,20%
25 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Kapasite Kullanımı			77,10%
25 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Reel Kesim Güven Endeksi			106,8
25 Ağu.	Almanya	11:00	Ağu.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		86,8	87,3
25 Ağu.	Türkiye	11:00	Tem.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			11,40%
25 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		71,2	71,2
25 Ağu.	ABD	17:05		Fed Başkanı Powell, Jackson Hole toplantısında konuşma yapacak			

Kaynak: Bloomberg, Matrics, 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.