

Haftalık Strateji Bülteni

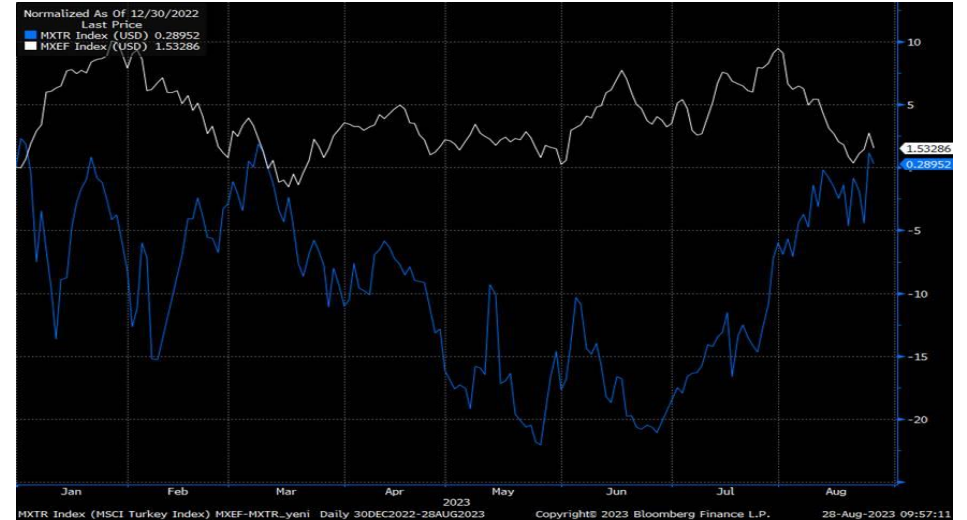
- Küresel piyasalarda geçen hafta genelinde hafif alıcılı görünüm hakimdi. ABD’de Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,45 düşerken, Avrupa’da gösterge endeksi %0,55 değer kazandı. Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların odak noktasında, FED Başkanı Powell’ın Jackson Hole’daki konuşması vardı. Powell yaptığı konuşmada, %2,0 enflasyon hedefini koruduklarını belirtirken, enflasyonun sürdürülebilir bir şekilde hedef seviyeye doğru ilerlediğinden emin olana kadar kısıtlayıcı politikaların devam etmesi gerektiğini vurguladı. Veri gündeminde ise, küresel piyasalar tarafından yakından izlenen ağustos ayı öncü PMI verileri beklentileri karşılayamadı. Avro Bölgesi için bileşik PMI verisi 47,0 seviyesine gerileyerek Kasım 2020’den bu yana en düşük seviyeye işaret etti. Benzer şekilde de ABD ve İngiltere’de de bileşik PMI gerilemeye devam etti. Geçen hafta ABD’de açıklanan ikinci el konut satışları temmuz ayında beklentilerin altında aylık %2,2 azalışla 4,07 mn olarak gerçekleşerek, yılın en düşük seviyesine indi. Ayrıca Almanya’da temmuz ayında ÜFE’de yıllık düşüş oranı %6,0 ile beklentinin üzerinde gerçekleşti ve ÜFE 2020 Kasım’dan bu yana yıllık bazda ilk kez düşüş göstermiş oldu.
- Yurt içinde ise haftanın en önemli gündem maddesi TCMB faiz kararı oldu, PPK toplantısında politika faizi piyasa beklentilerinin (%20) üzerinde %17,5’ten %25 seviyesine yükseltildi. Ayrıca yayımlanan metinde; kurul, faiz artırımının yanı sıra, parasal sıkılaştırma sürecini destekleyecek kredi ve miktarsal sıkılaştırma kararları almaya devam edeceğini ifade etti. Tüketici güven endeksinin 2023 yılı ağustos ayında bir önceki aya göre %15,1 oranında azalarak 68,0 seviyesine gerilemesi dikkat çekti. Diğer yandan, Reel kesim güven endeksi ağustosta 0,3 puan azalırken, kapasite kullanım oranı ise 1,0 puan düşüş gösterdi. Borsa İstanbul geçen hafta, özellikle haftanın son işlem gününde gelen tepki alımlarıyla, %2,7 değer kazandı. Merkez Bankası’ndan beklentinin üzerinde gelen faiz artışı haberinin de etkisi ile hızla yükselen bankacılık endeksinde haftalık bazda yükseliş %6,1’e ulaşırken, sanayi endeksinde ise artış %2,6 ile sınırlı kaldı.

TCMB politika faiz kararı görünümü (3Y)



Kaynak: Bloomberg

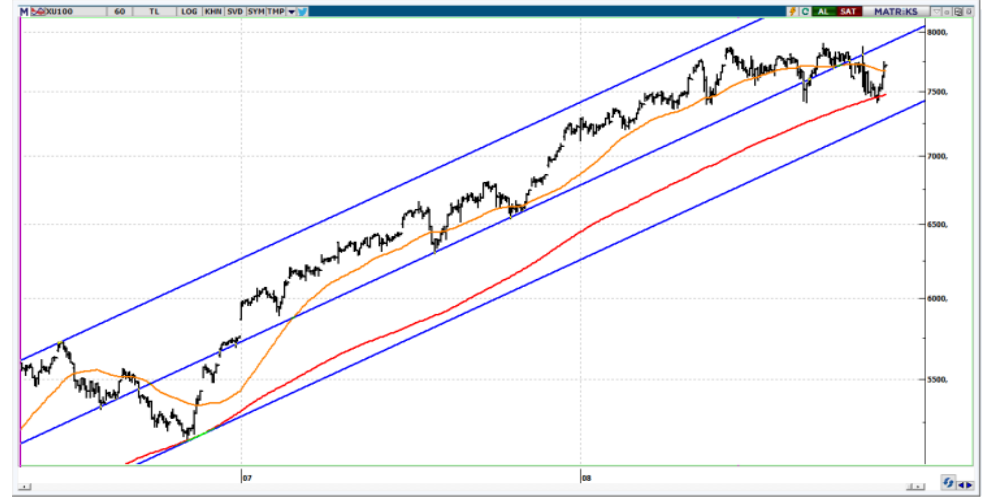
MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri - yıl başından bu yana...



Kaynak: Bloomberg

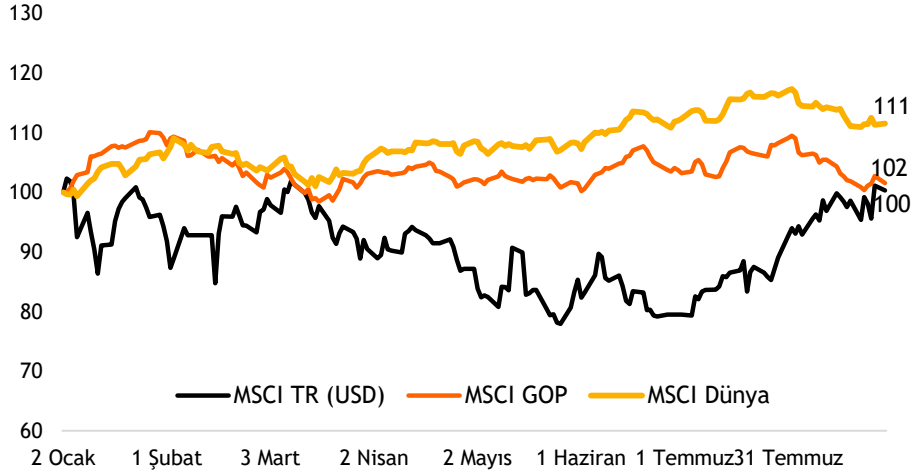
- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda ABD'de ADP istihdam raporu, GSYH, kişisel gelirler-harcamalar, tarım dışı istihdam, ISM PMI imalat, Avro Bölgesi'nde ise tahmini TÜFE, işsizlik oranı ve HCOB PMI imalat verileri takip edilecek. İçeride ise dış ticaret dengesi, GSYH ve PMI imalat verileri bu hafta izlenecek veriler arasında yer almakta.
- ❑ BIST 100 teknik görünümüne baktığımızda ise, haftaya alıcılı bir başlangıç yapan ve seans içi rekor tazeleyen endekste, 8.000 seviyesinin aşılması durumunda 8.250 hedef olarak takip edilebilir ancak bu seviyeye yaklaştıkça kar realizasyonlarının gerçekleşebileceği göz önünde bulundurulmalı. Gerilemelerde 7.650-7.500 bölgesinin korunması önemli olup, bu seviyenin altına gelmesi halinde ise 7.400 seviyesi yine test edilebilir.

Haftaya alıcılı başlayan endekste 8.250 hedefiyle yukarı hareketliliğin devamı beklenebilir

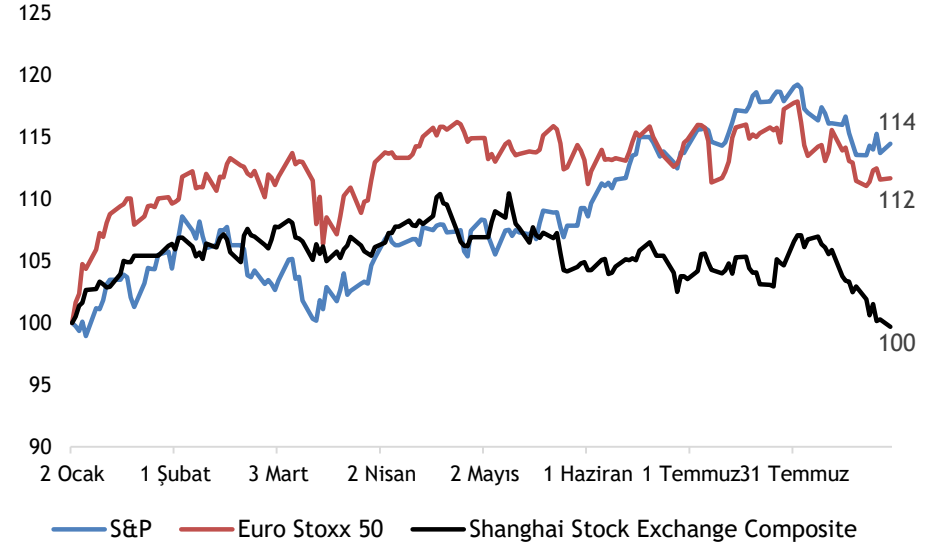


Kaynak: Matriks

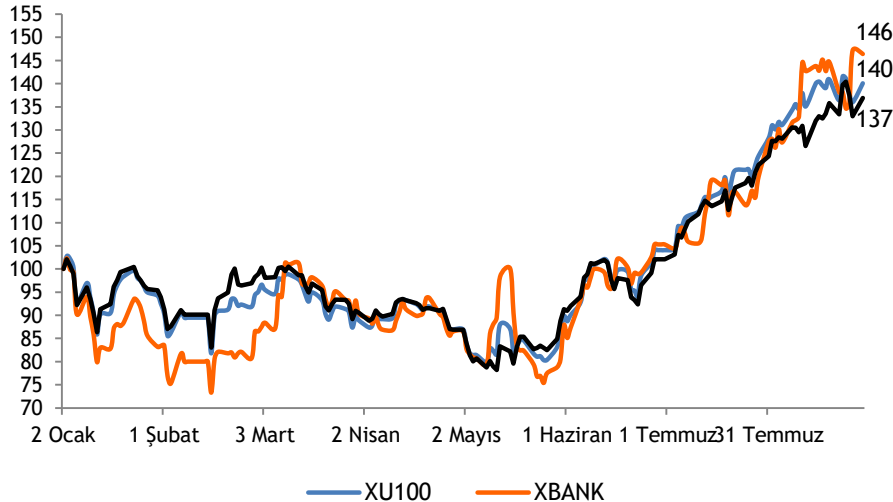
MSCI TR, GOP ve Dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları (USD)



Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları

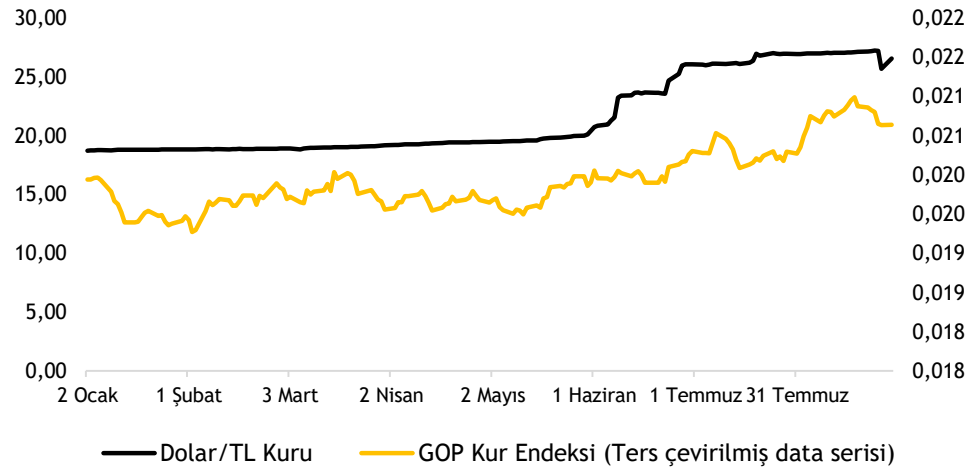


XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



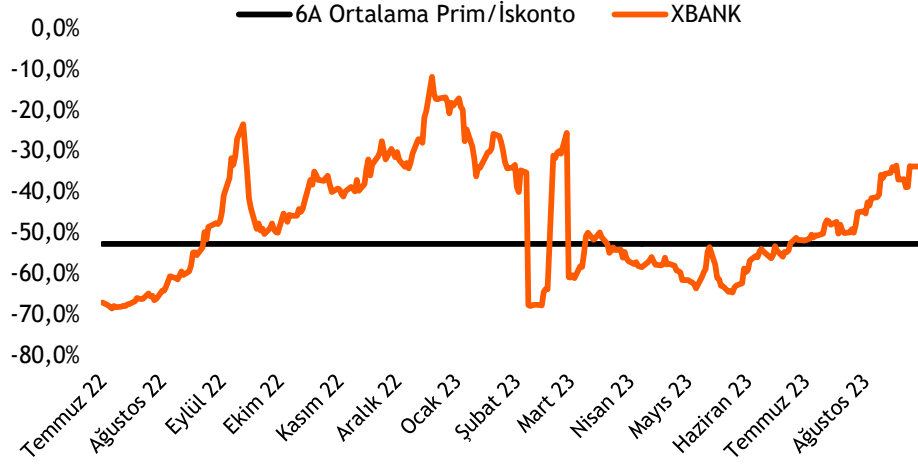
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

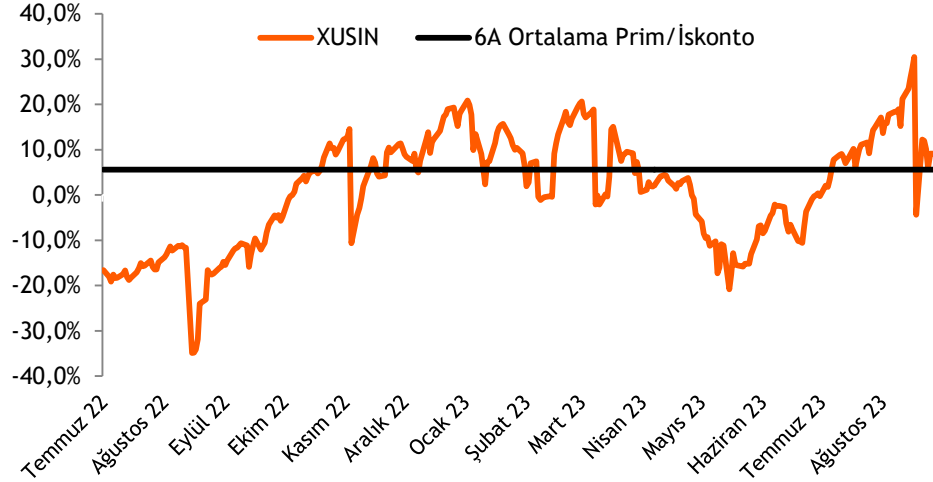


Kaynak: Bloomberg

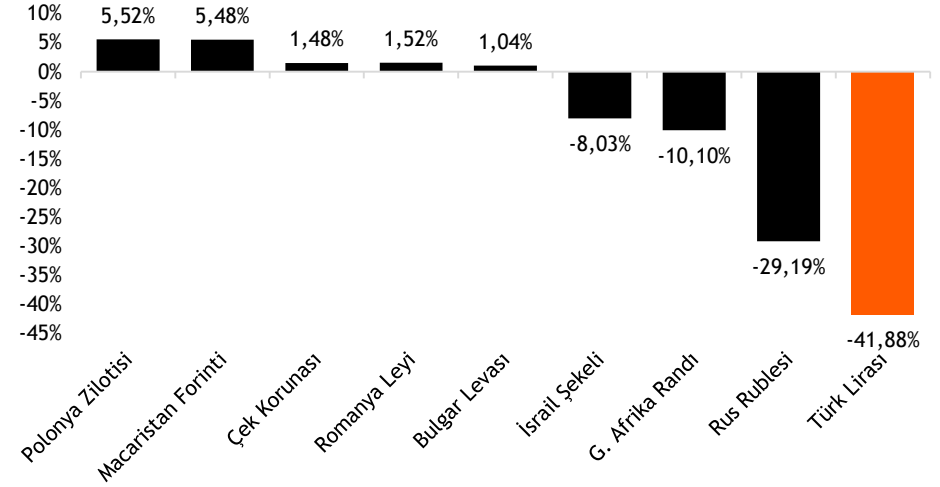
Türk bankaları benzerlerine göre %34 iskontolu (PD/DD)



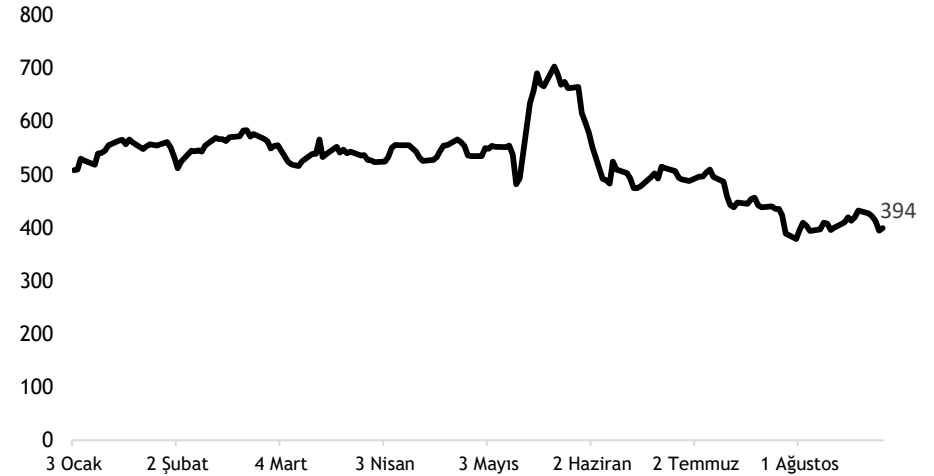
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %9,2 primli (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı

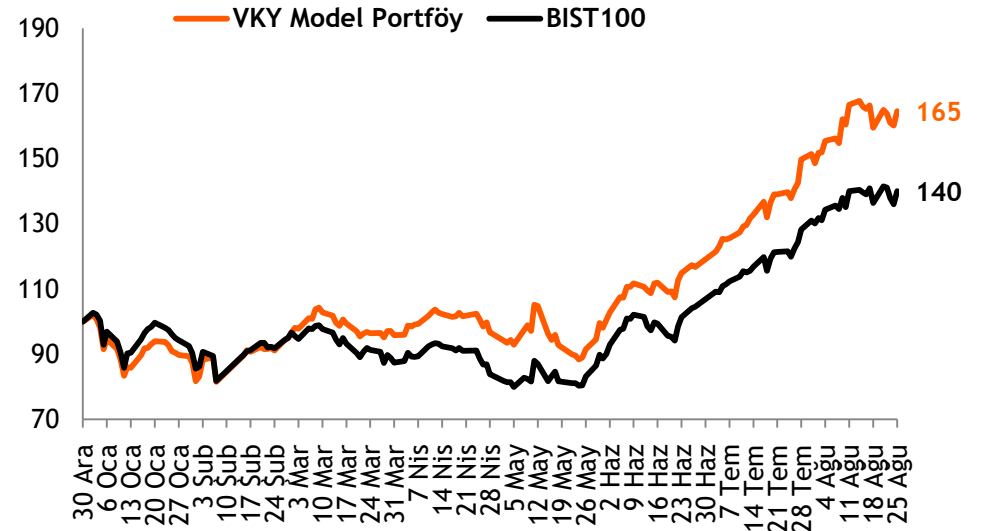


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 16 Haziran tarihinde güncelledik.
- ❑ Takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST100 endeks hedefimiz 9.600 seviyesinde yer almaktadır.
- ❑ Hisse model portföyümüzde, **Migros, Şişe Cam, BİM, Akbank, Koç Holding, TAV Havalimanları Holding ve TSKB** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %30 (BIST100: %13,1) olup, portföyümüzün betası 1,12'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz** yılbaşından bu yana endeksten %17,5 pozitif ayrıştı. - Hisse Model Portföyümüz, yılın üçüncü çeyreğinde endeksi %5,2 yenerken, yılbaşından bu yana ise endeksten %17,5 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	61.432	1,5%	15,0%	535,00	339,30	58%	0,93
SISE	157.143	3,7%	15,0%	75,00	51,30	46%	1,06
BIMAS	156.050	4,4%	15,0%	351,00	257,00	37%	0,96
AKBNK	155.688	4,2%	15,0%	32,20	29,94	8%	1,30
KCHOL	347.418	3,9%	15,0%	175,60	137,00	28%	1,31
TAVHL	43.957	1,0%	15,0%	160,00	121,00	32%	1,02
TSKB	19.740	0,4%	10,0%	7,91	7,05	12%	1,37

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	158.184	30,42	4.344	AL	EÜG	32,20	6%
GARAN	228.690	54,45	3.022	AL	EÜG	50,80	-7%
HALKB	97.641	13,59	1.012	TUT	EPG	13,30	-2%
ISCTR	179.999	18,00	3.824	AL	EÜG	21,70	21%
YKBNK	142.333	16,85	5.029	AL	EÜG	17,10	1%
TSKB	20.188	7,21	534	AL	EÜG	7,91	10%
Çimento							
CIMSA	24.599	182,10	525	TUT	EPG	155,00	-15%
AKCNS	26.879	140,40	249	AL	EÜG	171,00	22%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	100.684	149,00	975	TUT	EPG	175,65	18%
VESTL	19.859	59,20	575	AL	EAG	76,00	28%
Demir-Çelik							
EREGL	149.170	42,62	4.559	TUT	EPG	48,44	14%
KRDMD	18.569	23,80	2.815	TUT	EPG	29,00	22%
Gayrimenkul							
TRGYO	25.260	25,26	74	AL	EÜG	31,80	26%
EKGYO	31.958	8,41	3.009	AL	EÜG	11,40	36%
ISGYO	17.238	17,98	291	TUT	EPG	17,40	-3%

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	43.957	121,00	754	AL	EÜG	160,00	32%
THYAO	328.440	238,00	9.804	TUT	EPG	294,50	24%
PGSUS	87.118	851,60	1.685	AL	EÜG	1.340,00	57%
Holding							
KCHOL	347.418	137,00	3.153	AL	EÜG	175,60	28%
SAHOL	121.404	59,50	2.439	AL	EÜG	75,50	27%
SISE	157.143	51,30	3.378	AL	EÜG	75,00	46%
Savunma							
ASELS	172.277	37,78	4.054	TUT	EPG	42,85	13%
OTKAR	42.240	352,00	253	TUT	EPG	268,00	-24%
Otomotiv							
FROTO	301.853	860,20	1.511	AL	EÜG	1.260,00	46%
TOASO	133.400	266,80	1.445	AL	EÜG	368,91	38%
TTRAK	81.825	817,70	368	AL	EÜG	879,00	7%
Perakende							
BIZIM	2.180	36,34	61	AL	EÜG	70,00	93%
BIMAS	156.050	257,00	1.492	AL	EÜG	351,00	37%
MGROS	61.432	339,30	508	AL	EÜG	535,00	58%
Gıda							
YYLGD	22.827	21,00	218	AL	EÜG	23,60	12%
Telekomünikasyon							
TCELL	127.600	58,00	2.326	AL	EPG	73,40	27%
Enerji							
AKSEN	46.699	38,08	590	AL	EÜG	63,60	67%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
28 Ağu.	ABD	17:30	Ağu.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	■		-20
28 Ağu.	İngiltere		Ağu.	Londra Borsası tatil nedeniyle kapalı olacak			
29 Ağu.	Japonya	02:30	Tem.	İşsizlik Oranı	■	2,50%	2,50%
29 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Ekonomik Güven Endeksi	■		99,3
29 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	Dış Ticaret Dengesi	■		-5,16 mdr \$
29 Ağu.	Türkiye	14:00	Tem.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu	■		
29 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	CB Tüketici Güven Endeksi	■	116,6	117
30 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Tüketici Güven Endeksi	■		-16
30 Ağu.	Almanya	15:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %	■	0,20%	0,30%
30 Ağu.	Almanya	15:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %	■	6,00%	6,20%
30 Ağu.	ABD	15:15	Ağu.	ADP İstihdam Raporu	■	200 bin	324 bin
30 Ağu.	ABD	15:30	2Ç23	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	■	2,40%	2,40%
30 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Toptan Stoklar- Aylık %	■		-0,50%
30 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	■	-0,50%	0,30%
30 Ağu.	Türkiye			Borsa İstanbul tatil nedeniyle işleme kapalı olacak.			
31 Ağu.	Japonya	02:50	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	-1,30%	2,40%
31 Ağu.	Çin	04:30	Ağu.	CFLP PMI İmalat	■	49,1	49,3
31 Ağu.	Çin	04:30	Ağu.	CFLP PMI İmalat Dışı	■	51,3	51,5
31 Ağu.	Türkiye	10:00	2Ç23	GSYH Yıllık %	■	3,40%	4,00%
31 Ağu.	Almanya	10:55	Ağu.	İşsizlik Oranı %	■	5,70%	5,60%
31 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	■	5,10%	5,30%
31 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	İşsizlik Oranı	■	6,40%	6,40%
31 Ağu.	Türkiye	14:00	Ağu.	TCMB PPK Toplantı Özeti			
31 Ağu.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		230 bin
31 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Kişisel Gelirler	■	0,30%	0,30%
31 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Kişisel Harcamalar	■	0,70%	0,50%
1 Eyl.	Çin	04:45	Ağu.	Caixin PMI İmalat	■	49,2	49,2
1 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	S&P Global/ISO PMI İmalat	■		49,9
1 Eyl.	Almanya	10:55	Ağu.	HCOB PMI İmalat	■	39,1	39,1
1 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	HCOB PMI İmalat	■	43,7	43,7
1 Eyl.	İngiltere	11:30	Ağu.	S&P Global/CIPS PMI İmalat	■	42,5	42,5
1 Eyl.	Türkiye	12:00	Ağu.	İstanbul Perakende Fiyatlar- Aylık %	■		9,84%
1 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Tarım Dışı İstihdam	■	168 bin	187 bin
1 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	İşsizlik Oranı	■	3,50%	3,50%
1 Eyl.	ABD	16:45	Ağu.	S&P Global PMI İmalat	■		47,0
1 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	İnşaat Harcamaları	■	0,50%	0,50%
1 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	ISM İmalat PMI	■	46,9	46,4

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.