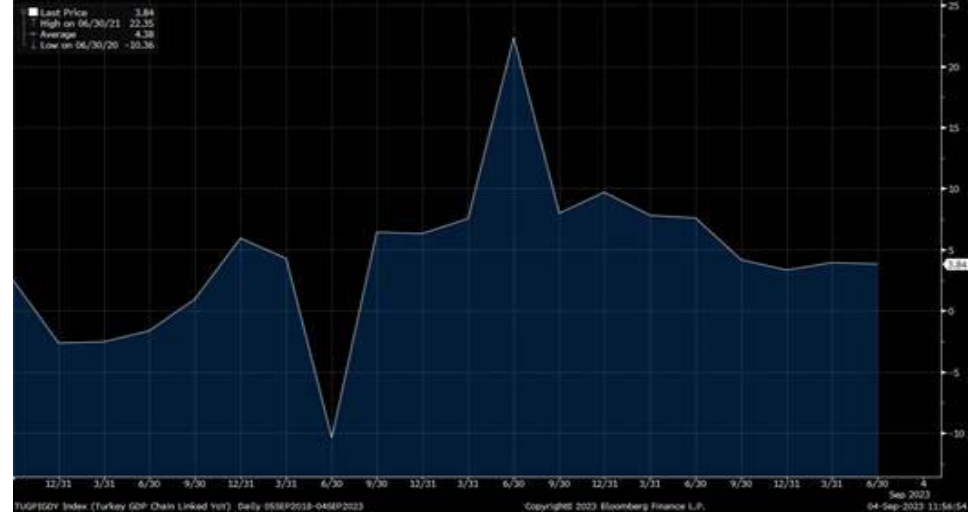


Haftalık Strateji Bülteni

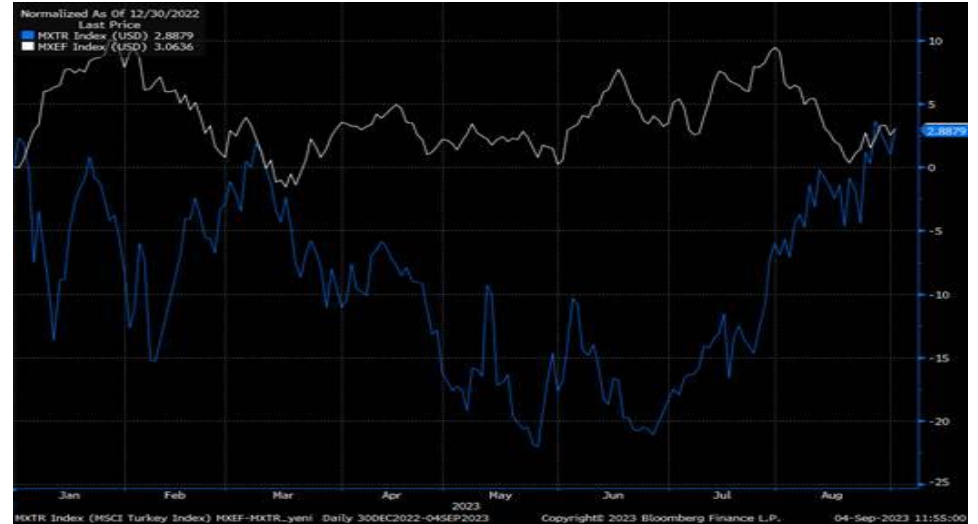
- Geçen hafta küresel borsaların odağında ABD’de açıklanan istihdam ve büyüme verileri vardı. Cuma günü takip edilen ağustos ayı tarım dışı istihdam verileri ise beklentilerin (170 bin) üzerinde 187 bin olarak açıklandı, işsizlik oranı %3,5’ten %3,8’e (beklenti: %3,5) yükseldi. Ayrıca ABD’de takip edilen özel sektör istihdamı ağustosta beklentilerin altında kalarak 177 bin kişi kaydedilirken, 2Ç için %2,4 ile sabit kalması beklenen GSYH büyümesi %2,1’e revize edildi. ABD’de ağustos ayına ilişkin ISM İmalat PMI verileri piyasa beklentilerinin üzerinde 47,6 açıklanırken, veri imalat sanayinde daralmanın devam ettiğini gösterdi. ABD’de temmuz ayına ilişkin kişisel tüketim harcamaları aylık %0,8 ile beklentilerden (%0,7) fazla arttı, Almanya ve Avro Bölgesi’nde işsizlik oranı sırasıyla %5,7 ve %6,4 olarak gerçekleşti. Avro Bölgesi’nde PMI endeksi ağustos ayında 43,5 (önceki: 42,7) seviyesine yükseldi. Yurt dışı piyasalarda geçen hafta genel olarak pozitif bir görünüm hakimdi. ABD’de Dow Jones endeksi haftalık %1,43 ve Avrupa’da ise gösterge endeks %1,10 değer kazandı.
- Yurt içinde ise geçtiğimiz hafta temmuz ayına ilişkin dış ticaret açığı yıllık %14,2 artış ile 12,22 mlr \$ olarak açıklanırken, bankacılık sektörünün 2023 yılı temmuz ayında net karı aylık %27,6 düşüş, yıllık %11,8 artış göstererek 43,3 mlr TL olarak gerçekleşti. Ayrıca yılın ikinci çeyreğinde Türkiye ekonomisinin %3,4 olan piyasa beklentisinin hafif üzerinde %3,8 büyüdüğü açıklandı. Türkiye imalat PMI endeksi ağustos ayında 49,0 (önceki: 49,90) seviyesinde gerçekleşirken, İstanbul’da perakende fiyatları aynı ayda %8,80 yükseldi. Borsa İstanbul geçtiğimiz hafta pozitif seyrini sürdürdü, endeks haftanın son işlem gününü %1,75 değer artışı ile 8.056 puan seviyesinden tüm zamanların en yüksek kapanışı ile tamamladı. BIST 100 endeksi haftalık %4,40 yükselirken, aynı dönemde bankacılık endeksi %1,83 ve sanayi endeksi ise %6,44 primlendi.

Türkiye GSYH büyümesi (5Y)...



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

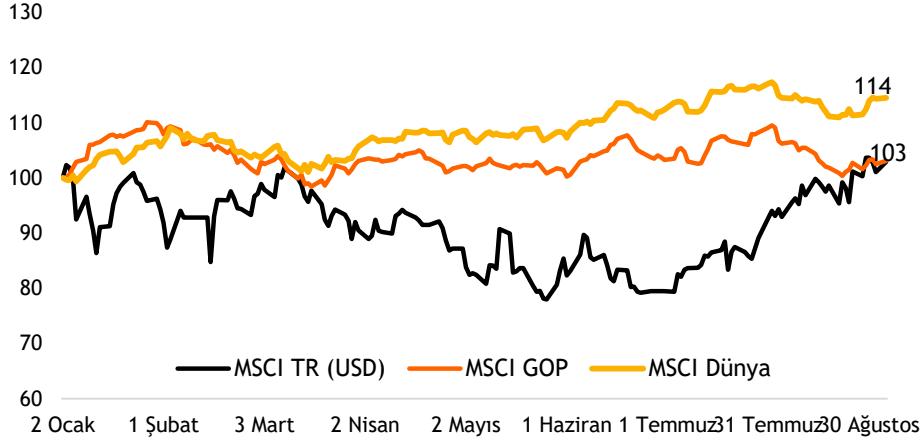
- ❑ Bu haftaya içeride enflasyon verisi ile başladık. TÜİK verilerine göre, ağustos ayına ilişkin tüfe beklentilerin (%7,08) üzerinde %9,09 artış kaydederken, yıllık bazda tüfe %58,94'e yükseldi. Haftanın devamında hazine nakit dengesi ve Fitch ülke kredi notu değerlendirmesi takip edilecek. ABD'de ise bu hafta dış ticaret dengesi, hizmet PMI ve FED'in Bej Kitabı takip edilirken, Avro Bölgesi'nde hizmet PMI, ÜFE ve büyüme verileri izlenecek.
- ❑ Endeks tarafında 8.000 üzerindeki hareket bugün 8.200 seviyeleri üzerine taşınırken, kısa vadede 8.500 seviyeleri hedef olarak izlenebilir. 7.750 seviyesi üzerinde kaldığımız sürece endeksteki yükseliş hareketinin içinde kalınmasından yanayız.

Endekste kısa vadede 8.500 seviyeleri hedef olarak izlenebilir...



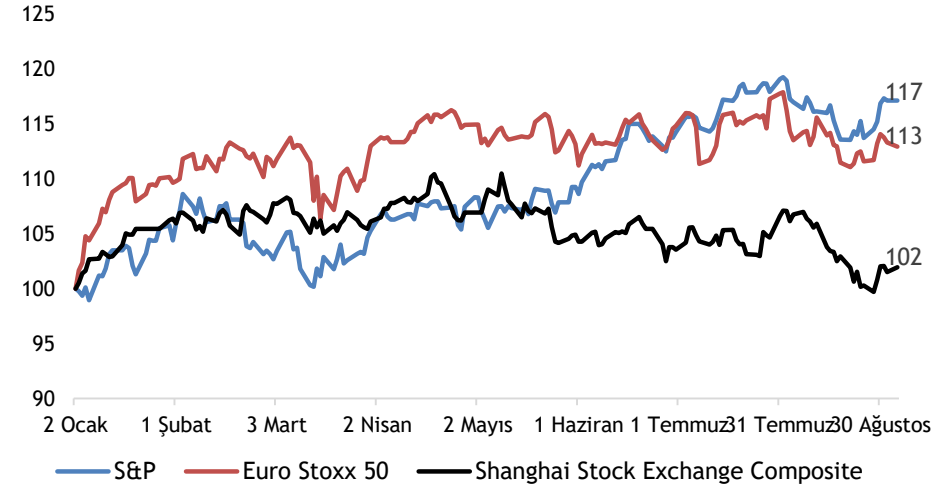
Kaynak: Matriks

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



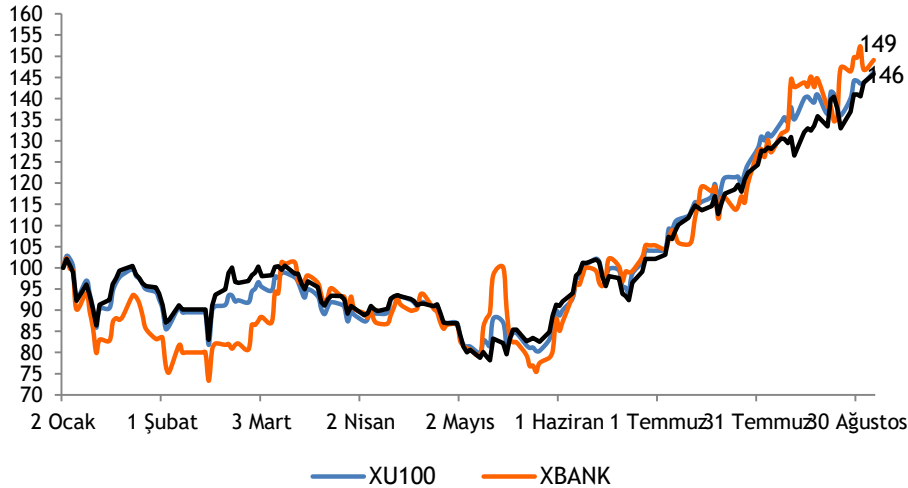
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



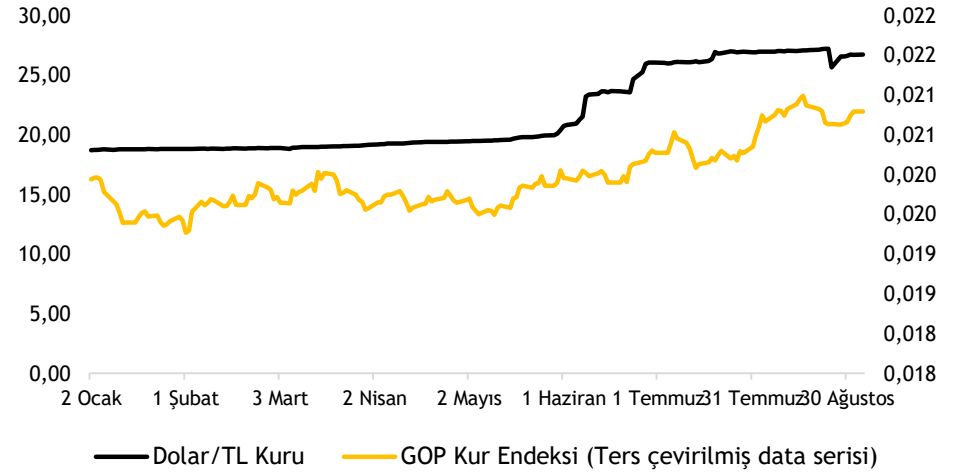
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



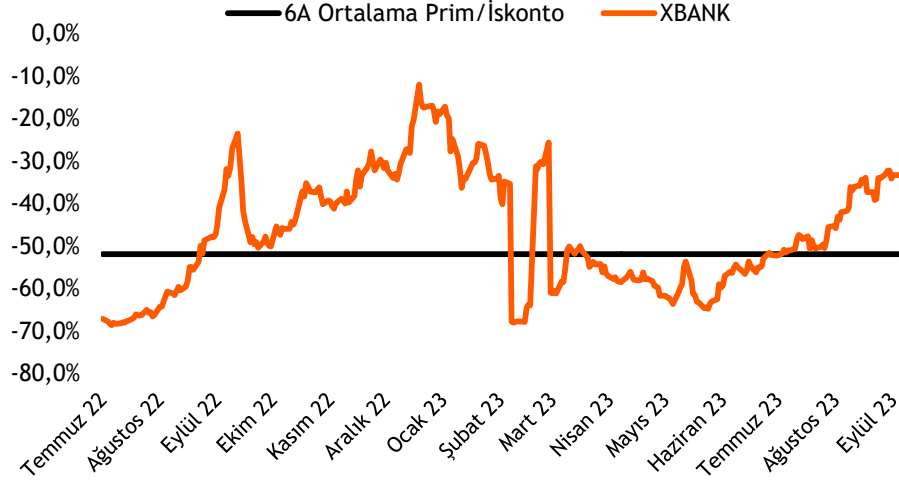
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

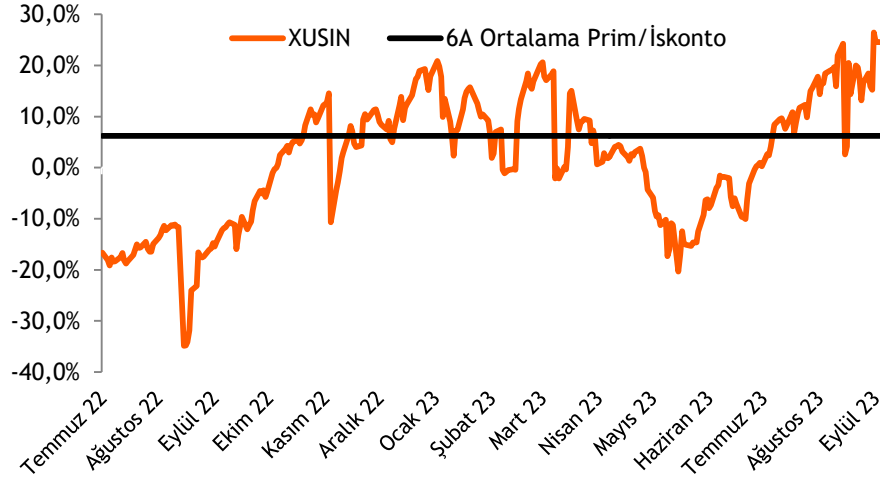


Kaynak: Bloomberg

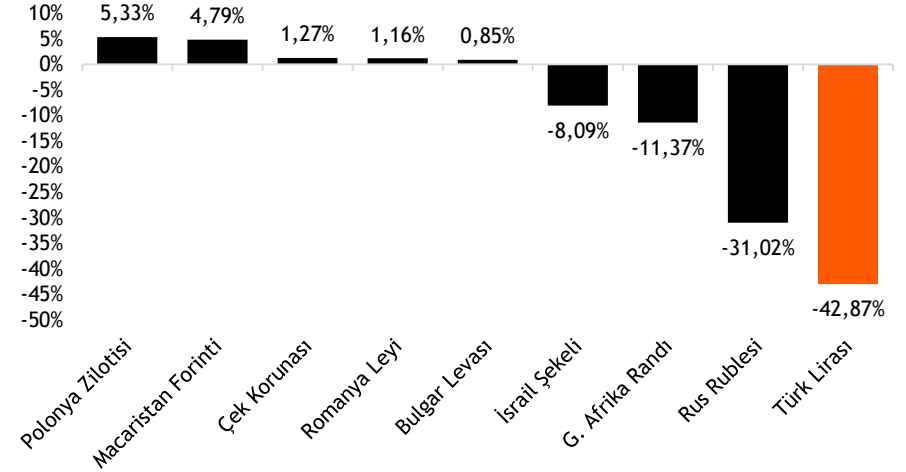
Türk bankaları benzerlerine göre %33 iskontolu (PD/DD)



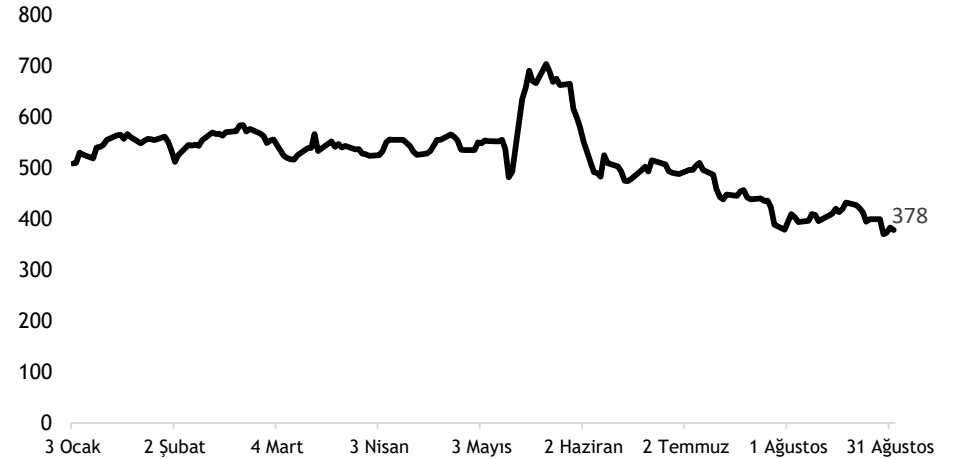
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %24,6 primli (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı

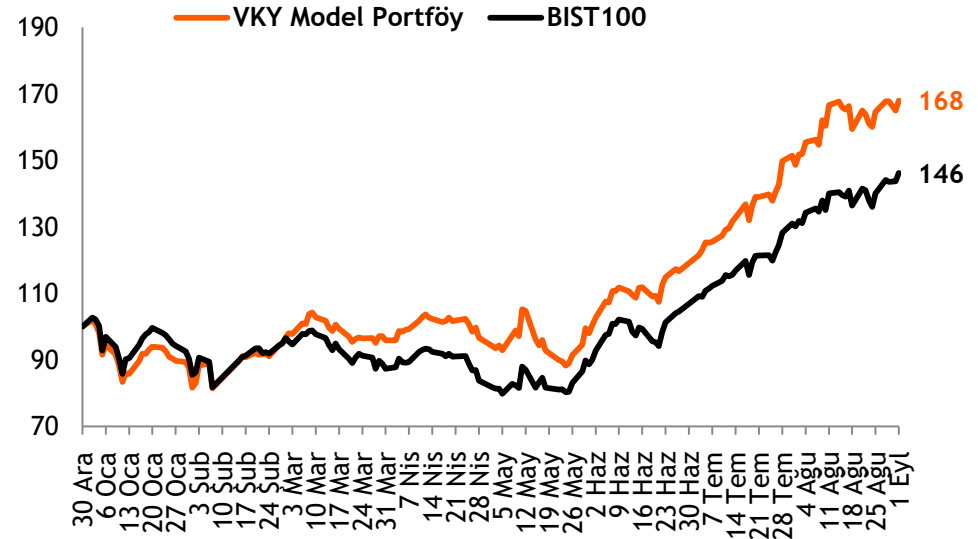


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 16 Haziran tarihinde güncelledik.
- ❑ Takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST100 endeks hedefimiz 9.600 seviyesinde yer almaktadır.
- ❑ Hisse model portföyümüzde, **Migros, Şişe Cam, BİM, Akbank, Koç Holding, TAV Havalimanları Holding ve TSKB** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %30 (BIST100: %12,3) olup, portföyümüzün betası 1,03'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %14,9 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz, yılın üçüncü çeyreğinde endeksi %2,9 yenerken, yılbaşından bu yana ise endeksten %14,9 pozitif ayrıştı.

Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (milyar TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
MGROS	63.785	1,5%	15,0%	535,00	352,30	52%	0,85
SISE	158.215	3,7%	15,0%	75,00	51,65	45%	1,05
BIMAS	157.386	4,4%	15,0%	351,00	259,20	35%	0,78
AKBNK	152.776	3,7%	15,0%	32,20	29,38	10%	1,13
KCHOL	364.155	3,8%	15,0%	175,60	143,60	22%	1,09
TAVHL	45.301	1,0%	15,0%	160,00	124,70	28%	1,04
TSKB	20.412	0,4%	10,0%	7,91	7,29	9%	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	152.776	29,38	4.507	AL	EÜG	32,20	10%
GARAN	213.570	50,85	3.116	AL	EÜG	50,80	0%
HALKB	96.851	13,48	1.037	TUT	EPG	13,30	-1%
ISCTR	213.599	21,36	4.349	AL	EÜG	21,70	2%
YKBNK	135.998	16,10	5.274	AL	EÜG	17,10	6%
TSKB	20.412	7,29	566	AL	EÜG	7,91	9%
Çimento							
CIMSA	28.678	212,30	545	TUT	EPG	155,00	-27%
AKCNS	26.343	137,60	263	AL	EÜG	171,00	24%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	109.400	161,90	1.048	TUT	EPG	175,65	8%
VESTL	22.845	68,10	628	AL	EAG	76,00	12%
Demir-Çelik							
EREGL	154.210	44,06	4.882	TUT	EPG	48,44	10%
KRDMD	20.145	25,82	2.933	TUT	EPG	29,00	12%
Gayrimenkul							
TRGYO	25.800	25,80	75	AL	EÜG	31,80	23%
EKGYO	33.592	8,84	3.097	AL	EÜG	11,40	29%
ISGYO	18.839	19,65	325	TUT	EPG	17,40	-11%

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	45.301	124,70	780	AL	EÜG	160,00	28%
THYAO	350.520	254,00	9.937	TUT	EPG	294,50	16%
PGSUS	91.210	891,60	1.750	AL	EÜG	1.340,00	50%
Holding							
KCHOL	364.155	143,60	3.241	AL	EÜG	175,60	22%
SAHOL	125.383	61,45	2.504	AL	EÜG	75,50	23%
SISE	158.215	51,65	3.655	AL	EÜG	75,00	45%
Savunma							
AELS	176.563	38,72	4.125	TUT	EPG	42,85	11%
OTKAR	43.860	365,50	263	TUT	EPG	268,00	-27%
Otomotiv							
FROTO	323.118	920,80	1.566	AL	EÜG	1.260,00	37%
TOASO	140.250	280,50	1.424	AL	EÜG	368,91	32%
TTRAK	92.222	921,60	403	AL	EÜG	879,00	-5%
Perakende							
BIZIM	2.420	40,34	66	AL	EÜG	70,00	74%
BIMAS	157.386	259,20	1.507	AL	EÜG	351,00	35%
MGROS	63.785	352,30	536	AL	EÜG	535,00	52%
Gıda							
YYLGD	25.370	23,34	249	AL	EÜG	23,60	1%
Telekomünikasyon							
TCELL	125.400	57,00	2.433	AL	EPG	73,40	29%
Enerji							
AKSEN	48.637	39,66	609	AL	EÜG	63,60	60%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
4 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %		7,08%	9,49%
4 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		56,02%	47,83%
4 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	ÜFE - Aylık %			8,23%
4 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	ÜFE - Yıllık %			44,50%
4 Eyl.	ABD			ABD'de borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
5 Eyl.	Çin	04:45	Ağu.	Caixin PMI İmalat Dışı		53,5	54,1
5 Eyl.	Almanya	10:55	Ağu.	HCOB PMI İmalat Dışı		47,3	47,3
5 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	HCOB PMI İmalat Dışı		48,3	48,3
5 Eyl.	İngiltere	11:30	Ağu.	S&P Global PMI İmalat Dışı		48,7	48,7
5 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	ÜFE - Aylık %			-0,40%
5 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	ÜFE - Yıllık %			-3,40%
5 Eyl.	Türkiye	14:30	Ağu.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			48,82
5 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	Fabrika Siparişleri		-2,50%	2,30%
5 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	Dayanıklı Mal Siparişleri			-5,20%
6 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		-5,50%	7,00%
6 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Perakende Satışlar- Aylık %		-0,20%	-0,30%
6 Eyl.	ABD	15:30	Tem.	Dış Ticaret Dengesi		-65,8 mlr \$	-65,5 mlr \$
6 Eyl.	ABD	16:45	Ağu.	S&P Global PMI İmalat Dışı			51
6 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	ISM İmalat Dışı PMI		52,4	52,7
6 Eyl.	ABD	21:00		FED'in Bej Kitabı			
7 Eyl.	Çin	06:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi		68,45 mlr \$	80,60 mlr \$
7 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-0,60%	-1,50%
7 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç23	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,30%	0,30%
7 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç23	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		0,60%	0,60%
7 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			228 bin
7 Eyl.	Türkiye	17:30	Ağu.	Hazine Nakit Dengesi			19,3 mlr TL
8 Eyl.	Japonya	02:50	2Ç23	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		5,60%	6,00%
8 Eyl.	Japonya	02:50	2Ç23	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		1,40%	1,50%
8 Eyl.	Japonya	02:50	Tem.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		165,4 mlr ¥	328,7 mlr ¥
8 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %		0,30%	0,30%
8 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		6,10%	6,10%
8 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	Toptan Stoklar- Aylık %			
8 Eyl.	Türkiye			Fitch, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			

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.