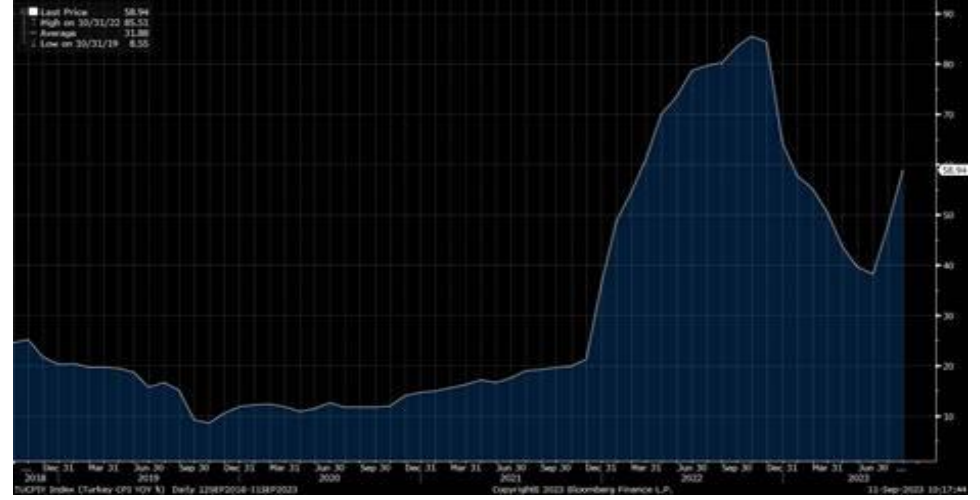


Haftalık Strateji Bülteni

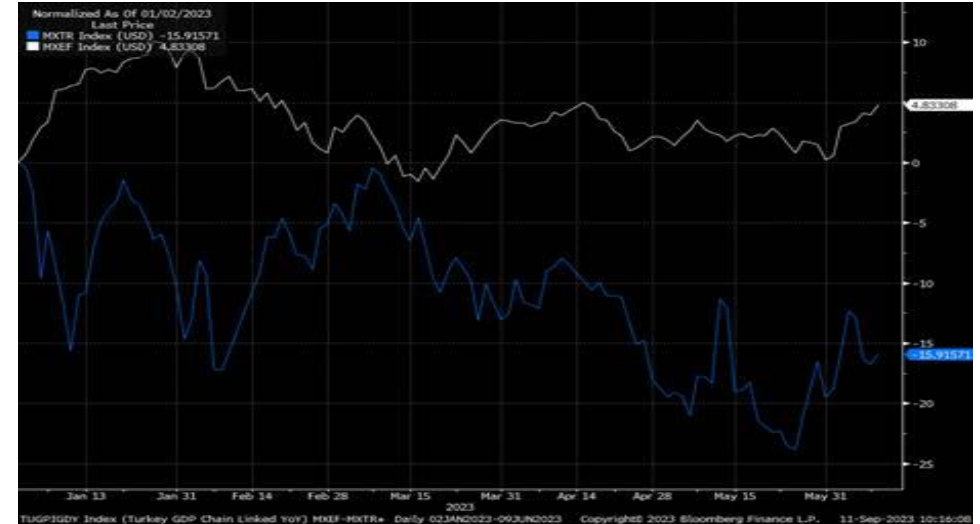
- Geçen hafta küresel borsalarda genel olarak satıcı bir görünüm hakimdi. ABD’de Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,75 düşerken, Avrupa’da gösterge endeksi %1,06 değer kaybetti. ABD’de Temmuz ayına ilişkin açıklanan fabrika siparişlerinin bir önceki aya göre %2,1 (beklenti: -%2,5) azaldığı açıklandı. Ağustos ayı hizmet sektörü PMI, Avro Bölgesi’nde 47,9 (beklenti: 48,3) açıklanırken, Almanya’da beklentilere paralel 47,3 seviyesinde gerçekleşti. ABD’de dış ticaret dengesi ve hizmet PMI verileri beklentilerden daha iyi gelirken, Avro Bölgesi’nde perakende satışlar aylık bazda beklentilerin altında kaldı. Çin’de açıklanan dış ticaret verileri hem ihracat hemde ithalatta gerilemenin devam ettiğini gösterdi. Avro Bölgesi’nde açıklanan ÇÇ büyümesi, çeyreklik bazda %0,3’ten %0,1’e revize edildi.
- Yurt içinde açıklanan enflasyon verileri geçen haftanın en önemli verisiydi. Enflasyon beklentilerin üzerinde aylık %9,09 ve yıllık ise %58,94 olarak gerçekleşirken, ÜFE ise aylık %5,89 yıllık ise %49,41 seviyesinde açıklandı. Haftanın devamında açıklayan ve 2024-2026 dönemini kapsayan Orta Vadeli Program (OVP)’da, 2023 yıl sonu enflasyon beklentisi %65,0 olurken, yıl sonu GSYH büyüme öngörüsü %4,4 olarak belirlendi. Cuma günü ise piyasa kapanışı ardından Fitch’in Türkiye Kredi notu değerlendirmesi açıklandı. Yapılan açıklamada, Türkiye’nin kredi notu ‘B’ olarak teyit edilirken, not görünümü “negatif”ten “durağan”a yükseltildi. Borsa İstanbul geçtiğimiz hafta olumlu seyrini sürdürdü ve küresel piyasalardan olumlu ayrıştı. Geçen hafta 8.398 ile seans içi, 8.338 ile kapanış rekorunu tazeleyen BIST 100 endeksi haftalık bazda %3,3 değer kazandı. Bankacılık endeksi %10,5 yükseliş gösterirken, BIST 100 dışı hisse endeksi ise %4,82 primlendi.

Yurt içinde yıllık enflasyon görünümü...



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

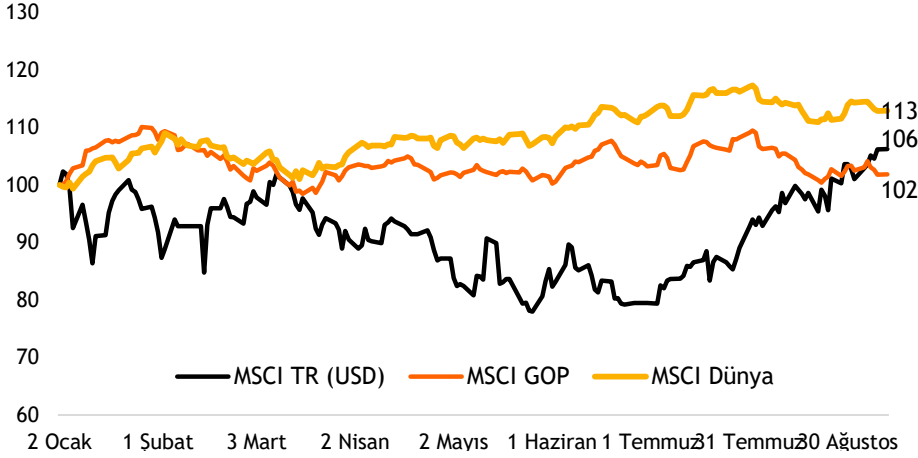
- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda sanayi üretimi verileri izlenecek olsa da en önemli veri açıklaması, Çarşamba günü ABD'den gelecek TÜFE verileri olacak. Avrupa tarafında bu hafta Perşembe günü, Avrupa Merkez Bankası (AMB) faiz kararı toplantısı takip edilecek. Beklentiler AMB'nin faizlerde değişime gitmeyeceği yönünde yer alıyor. Yurt içinde ise bugün açıklanan cari denge ve sanayi üretimi verisi ardından, haftanın devamında TCMB piyasa katılımcıları anketi ve bütçe dengesi izlenecek.
- ❑ Haftaya alımlarla 8.385 seviyelerinden başlayan BIST 100 endeksi, haftanın devamında 8.500-8.650 aralığını hedefleyecektir. Bu aralığın aşılması halinde ise yeni hedefimiz 8.800 seviyeleri olacak. Endekste rekor seviyelerde olmamız nedeniyle yaşanabilecek kar satışlarında, gün içi pozisyonlar için 8.250, kısa vadeli pozisyonlar için ise 8.000 seviyeleri en önemli destek olarak takip edilecektir.

Borsa İstanbul'un yeni hedefi 8.500-8.650 aralığı olacak...



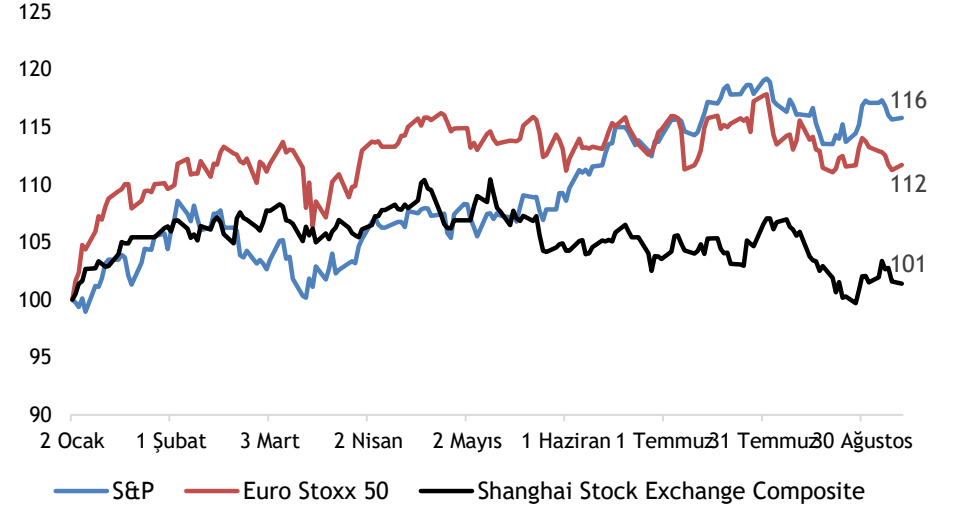
Kaynak: Matriks

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



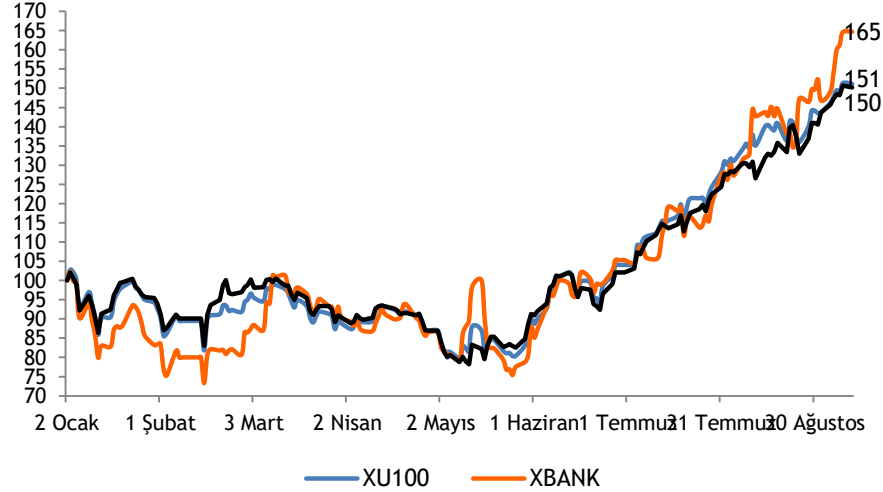
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



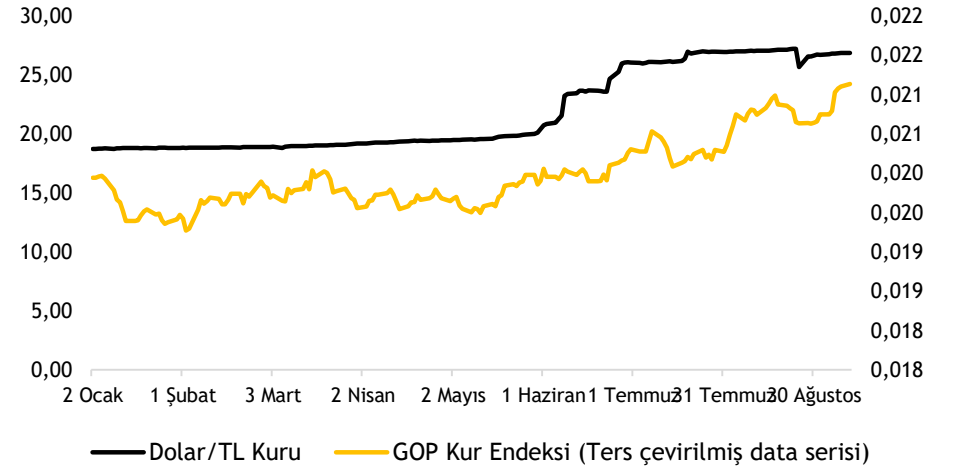
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



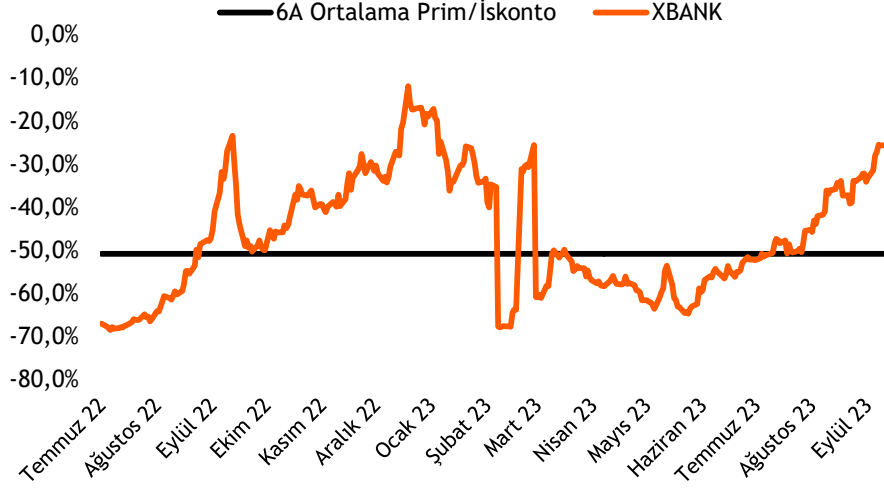
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

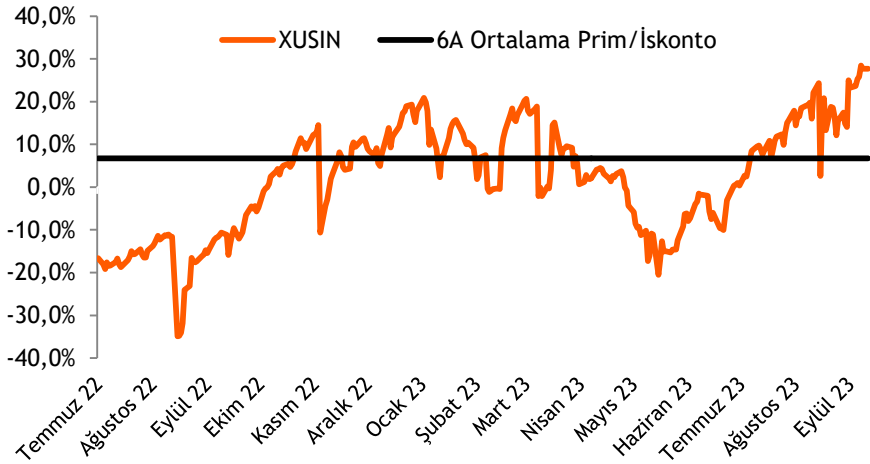


Kaynak: Bloomberg

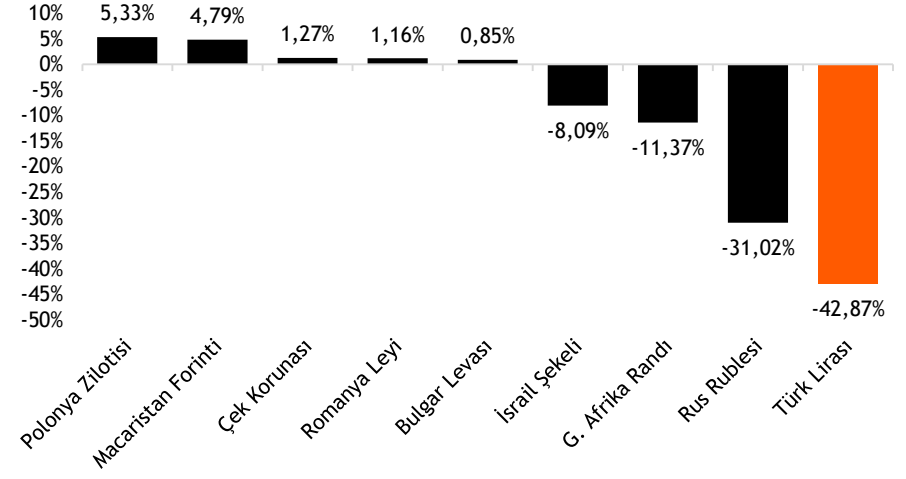
Türk bankaları benzerlerine göre %26 iskontolu (PD/DD)



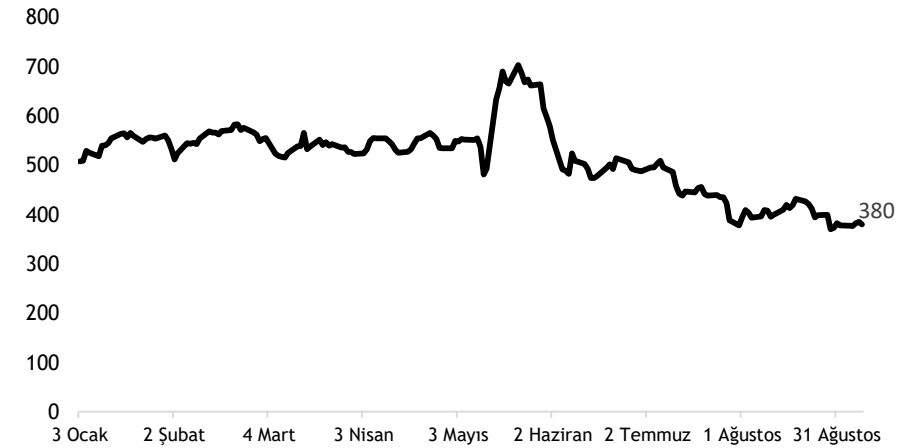
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %27,7 primli (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı

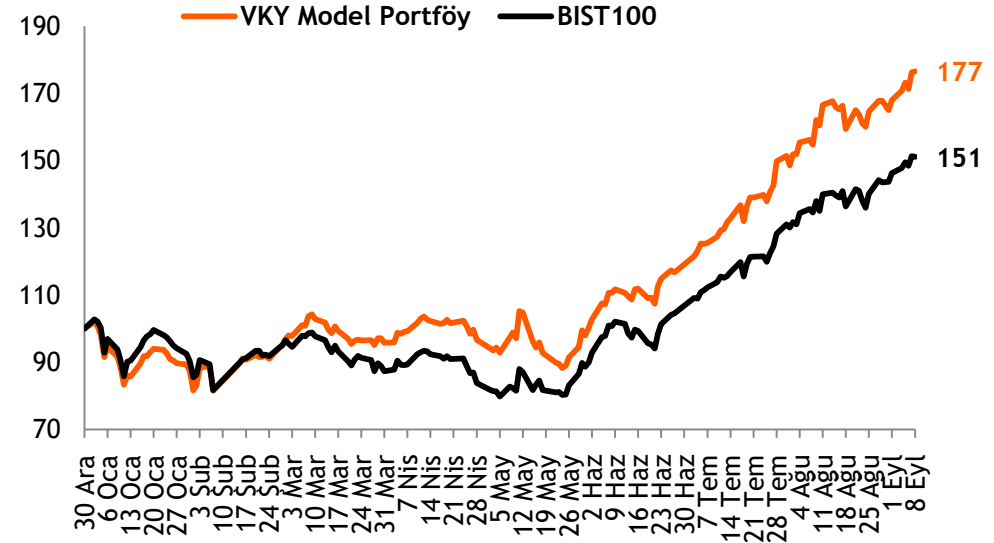


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 16 Haziran tarihinde güncelledik.
- ❑ Takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST100 endeks hedefimiz 9.600 seviyesinde yer almaktadır.
- ❑ Hisse model portföyümüzde, **Migros, Şişe Cam, BİM, Akbank, Koç Holding, TAV Havalimanları Holding ve TSKB** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %30 (BIST100: %13,1) olup, portföyümüzün betası 1,02'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %16,8 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz, yılın üçüncü çeyreğinde endeksi %4,6 yenerken, yılbaşından bu yana ise endeksten %16,8 pozitif ayrıştı.

Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa Değeri (mn TL)	Ort. gün. işl. hacmi (mn TL)	BIST-100 Ağırlık	Portföy Ağırlık	12A Hedef Fiyat (TL)	Mevcut Fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
MGROS	68.620	561	1,6%	15,0%	535,00	379,00	41%	0,85
SISE	165.107	3.811	3,7%	15,0%	75,00	53,90	39%	1,05
BIMAS	163.944	1.525	4,5%	15,0%	351,00	270,00	30%	0,78
AKBNK	167.960	4.469	4,0%	15,0%	32,20	32,30	0%	1,13
KCHOL	371.763	3.121	3,6%	15,0%	175,60	146,60	20%	1,09
TAVHL	45.047	773	1,0%	15,0%	160,00	124,00	29%	1,03
TSKB	22.064	577	0,4%	10,0%	7,91	7,88	0%	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	169.624	32,30	4.508	AL	EÜG	32,20	-1%
GARAN	220.080	52,30	3.097	AL	EÜG	50,80	-3%
HALKB	113.160	15,71	1.170	TUT	EPG	13,30	-16%
ISCTR	245.599	24,70	4.670	AL	EÜG	21,70	-12%
YKBNK	145.627	17,26	5.439	AL	EÜG	17,10	-1%
TSKB	21.924	7,88	578	AL	EÜG	7,91	1%
Çimento							
CIMSA	33.528	237,00	591	TUT	EPG	155,00	-38%
AKCNS	29.923	156,40	285	AL	EÜG	171,00	9%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	108.590	162,50	1.058	TUT	EPG	175,65	9%
VESTL	22.996	69,15	649	AL	EAG	76,00	11%
Demir-Çelik							
EREGL	169.050	47,50	5.239	TUT	EPG	48,44	0%
KRDMD	21.238	26,70	3.064	TUT	EPG	29,00	7%
Gayrimenkul							
TRGYO	26.720	25,88	78	AL	EÜG	31,80	19%
EKGYO	36.480	9,48	3.342	AL	EÜG	11,40	19%
ISGYO	20.805	23,34	338	TUT	EPG	17,40	-20%

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	45.083	124,00	774	AL	EÜG	160,00	29%
THYAO	337.548	243,30	9.829	TUT	EPG	294,50	20%
PGSUS	88.377	848,00	1.770	AL	EÜG	1.340,00	55%
Holding							
KCHOL	365.169	146,60	3.134	AL	EÜG	175,60	22%
SAHOL	129.464	64,40	2.481	AL	EÜG	75,50	19%
SISE	166.792	53,90	3.834	AL	EÜG	75,00	38%
Savunma							
ASELS	191.520	43,50	4.277	TUT	EPG	42,85	2%
OTKAR	44.820	368,80	267	TUT	EPG	268,00	-28%
Otomotiv							
FROTO	308.801	905,90	1.567	AL	EÜG	1.260,00	43%
TOASO	135.000	286,20	1.401	AL	EÜG	368,91	37%
TTRAK	95.684	1002,40	412	AL	EÜG	879,00	-8%
Perakende							
BIZIM	2.508	43,10	68	AL	EÜG	70,00	67%
BIMAS	165.766	270,00	1.533	AL	EÜG	351,00	29%
MGROS	67.461	379,00	561	AL	EÜG	535,00	44%
Gıda							
YYLGD	24.348	22,06	266	AL	EÜG	23,60	5%
Telekomünikasyon							
TCELL	129.800	58,95	2.496	AL	EPG	73,40	24%
Enerji							
AKSEN	49.348	39,84	617	AL	EÜG	63,60	58%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
11 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Cari Denge	■	-4,45 mlr \$	0,67 mlr \$
11 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	İşsizlik Oranı	■		9,60%
11 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	-0,40%	1,60%
11 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	■	3,40%	0,60%
12 Eyl.	İngiltere	09:00	Tem.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	■	4,30%	4,20%
12 Eyl.	Almanya	12:00	Eyl.	Zew Beklenti Endeksi	■	-15,1	-12,3
13 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	ÜFE - Aylık %	■	0,20%	0,10%
13 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	ÜFE - Yıllık %	■	3,30%	3,60%
13 Eyl.	İngiltere	09:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	-0,70%	1,80%
13 Eyl.	İngiltere	09:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	■		0,70%
13 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	■	-0,60%	0,50%
13 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	TÜFE- Aylık %	■	0,50%	0,20%
13 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	TÜFE- Yıllık %	■	3,60%	3,20%
13 Eyl.	ABD	21:00	Ağu.	Hazine Bütçe Dengesi	■		-220,8 mlr \$
14 Eyl.	Japonya	07:30	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■		-2,00%
14 Eyl.	Japonya	07:30	Tem.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %	■		3,80%
14 Eyl.	Avro Bölgesi	15:15	Eyl.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı	■	4,25%	4,25%
14 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Perakende Satışlar -Aylık%	■	0,10%	0,70%
14 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		216 bin
14 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Aylık %	■	0,40%	0,30%
14 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Yıllık %	■	1,50%	0,80%
14 Eyl.	Avro Bölgesi	15:45		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
15 Eyl.	Çin	05:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	■	3,80%	3,70%
15 Eyl.	Çin	05:00	Ağu.	Perakende Satışlar- Yıllık %	■	2,90%	2,50%
15 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Konut Satışları	■		109,5 bin
15 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %	■		59,46%
15 Eyl.	Türkiye	11:00	Ağu.	Bütçe Dengesi	■		48,6 mlr TL
15 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Dış Ticaret Dengesi	■		23,0 mlr €
15 Eyl.	ABD	15:30	Eyl.	New York FED Sanayi Endeksi	■	-10,7	-19,0
15 Eyl.	ABD	16:15	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	0,10%	1,00%
15 Eyl.	ABD	16:15	Ağu.	Kapasite Kullanımı	■	79,30%	79,30%
15 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	■	69,4	69,5

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.