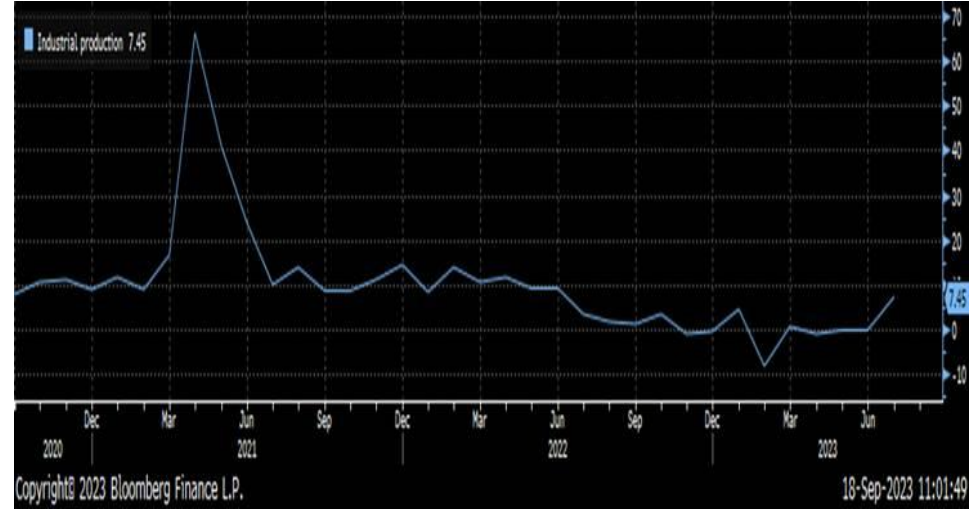


# Haftalık Strateji Bülteni

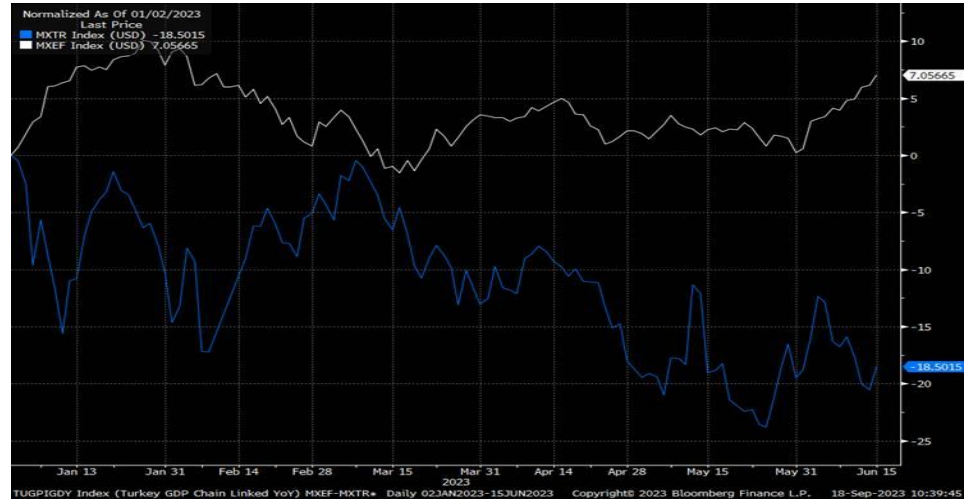
- Geçen hafta küresel piyasalarda ABD verileri ağırlıktaydı. ABD’de çekirdek enflasyon beklentilere paralel %4,3 seviyesine gerilerken, yıllık enflasyon ise beklentilerin üzerinde %3,7 olarak gerçekleşti. Hazine bütçe dengesi 89,3 mlr \$ olarak açıklanırken, aylık perakende satışlarda ise bir önceki aya göre %0,6 azalış gerçekleşti. ÜFE, beklentileri (%0,4) aşarak %0,7 olarak kaydedildi. Ayrıca ABD’de ağustos ayına kapasite kullanımı 79,7 seviyesine yükseldi. Sanayi üretimi verileri, İngiltere’de yıllık %0,4, Çin’de yıllık %4,5, Avro Bölgesi’nde aylık %-1,1, Japonya’da aylık %-1,8 ve ABD’de aylık 0,4 olarak açıklandı. Avrupa Merkez Bankası (AMB), piyasada faiz artırımını beklentisine karşılık politika faiz oranlarında 25 bp artışa giderek faizi %4,50’ye yükseltti. Ayrıca AMB, enflasyon tahminlerinde 2023 ve 2024 için yukarı yönlü güncelleme yaparken, 2025 yılı için aşağı yönlü revize etti. Yurt dışı piyasalarda genel olarak pozitif görünüm hakimdi. ABD’de Dow Jones endeksi haftalık %0,12 primlenirken, Avrupa’da ise gösterge endeks %0,16 değer kaybetti.
- Yurt içinde ise temmuz ayına ilişkin cari işlemler dengesi 5,5 mlr \$ açık verirken, sanayi üretim endeksi yıllık bazda %7,4 artış kaydetti. Merkez Bankası’nın bu hafta yaptığı açıklamada ihracat ve döviz kazandırıcı hizmetler reeskont kredisi günlük kullanım limitlerini 1,5 mlr TL’den 3 mlr TL’ye yükselttiğini duyurdu. Ayrıca Çarşamba günü Resmi Gazete’de yayımlanan karara göre, 6 aya kadar vadeli kur korumalı mevduat (KKM) hesapları için zorunlu karşılık oranı %25’e yükseltilirken, 1 yıl ve daha uzun vadeli olanlar için ise %5 olarak belirlendi. Daha önce tüm vadeler için zorunlu karşılık tesis oranı %15 olarak uygulanıyordu. Borsa İstanbul geçtiğimiz hafta satıcılı seyir izledi. BIST 100 endeksi haftalık %4,36 değer kaybederken, aynı dönemde en fazla azalış %8,70 puan ile bankacılık endeksinde görüldü.

## Yurt içinde Sanayi Üretimi görünümü -3Y



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

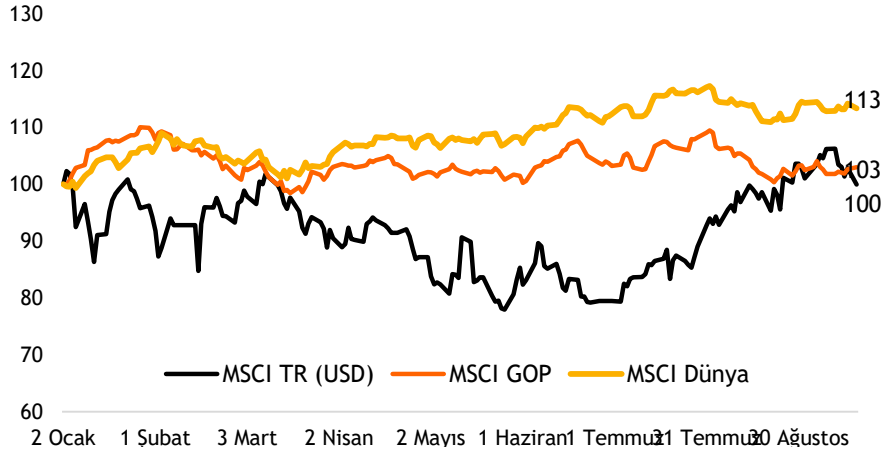
- Bu hafta küresel piyasalarda ABD, İngiltere ve Japonya'da faiz kararı toplantıları en önemli gündem maddeleri olacak. ABD'de Fed'in faizlerde değişime gitmeyeceği beklenirken, İngiltere MB'nın faizlerde 25 baz puan artırıma gideceği bekleniyor. Haftanın devamında Avrupa tarafında enflasyon verileri takip edilirken, Cuma günü küresel piyasalarda imalat-imalat dışı PMI verileri izlenecek. Yurt içinde ise Perşembe günü yapılacak olan Merkez Bankası PPK faiz kararı toplantısı ön planda olacak. Piyasa beklentisi, Merkez Bankasının faizi 500 bp artırarak %25 seviyesinden %30 seviyesine yükselteceği yönünde oluştu.
- Borsa İstanbul tarafında haftaya hafif alımlarla başladık. Ancak, 8.000 seviyesinin altında endekste stresin artmasını bekliyorduk. Mevcut durumda 7.800 seviyeleri korunmaya çalışılıyor. Haftanın devamında yeniden 8.000 aşılmadığı sürece 7.600 seviyelerine kadar gerileme eğilimi güç kazanabilir. 8.000 seviyesinin yeniden üzerine çıkabilirsek bu kez de 8.150 seviyelerinin geçilip geçilemeyeceği izlenecektir. 8.150 geçilene kadar endeksin yukarı hareketler için yeniden güç kazanması beklenmemelidir.

8.000 altında kaldığımız sürece Endekste satış eğilimlerinin güç kazanması beklenmelidir...



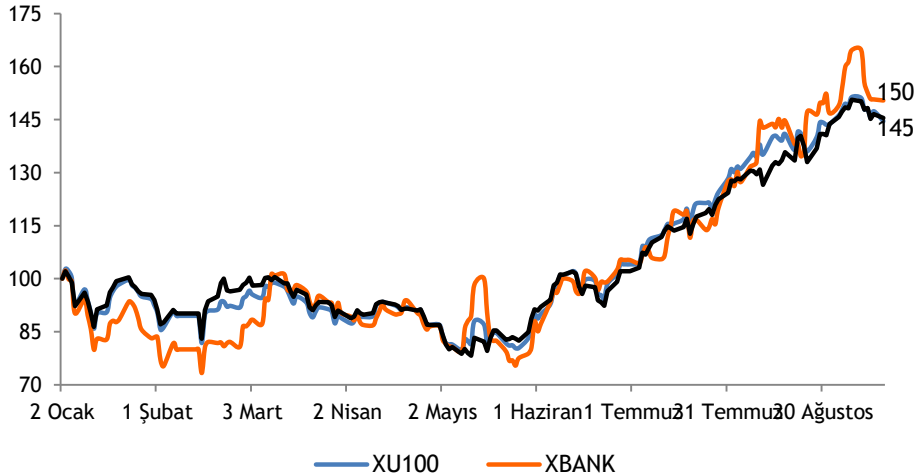
Kaynak: Matriks

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



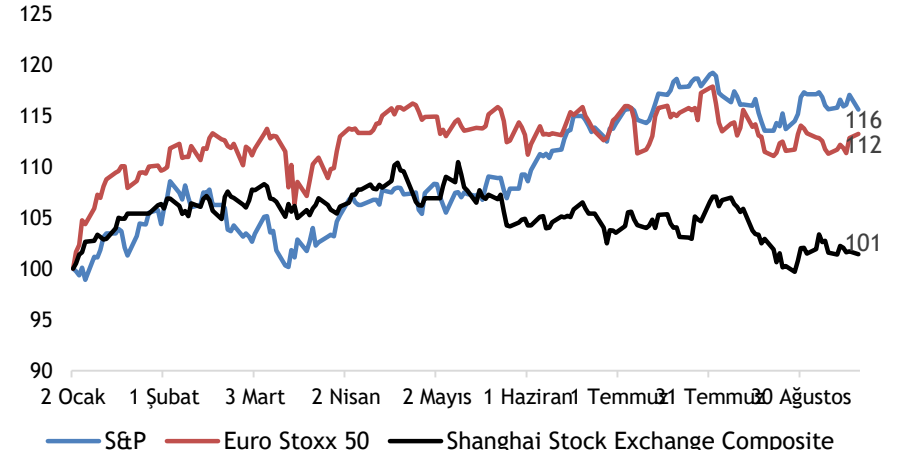
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



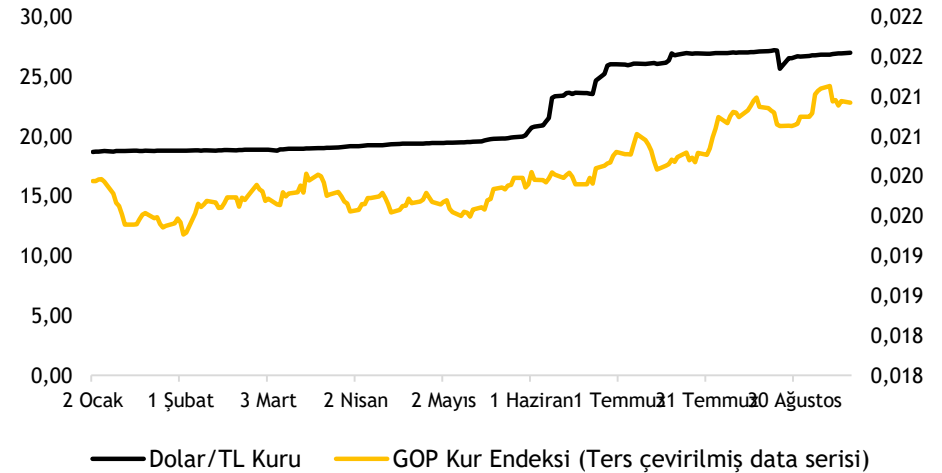
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



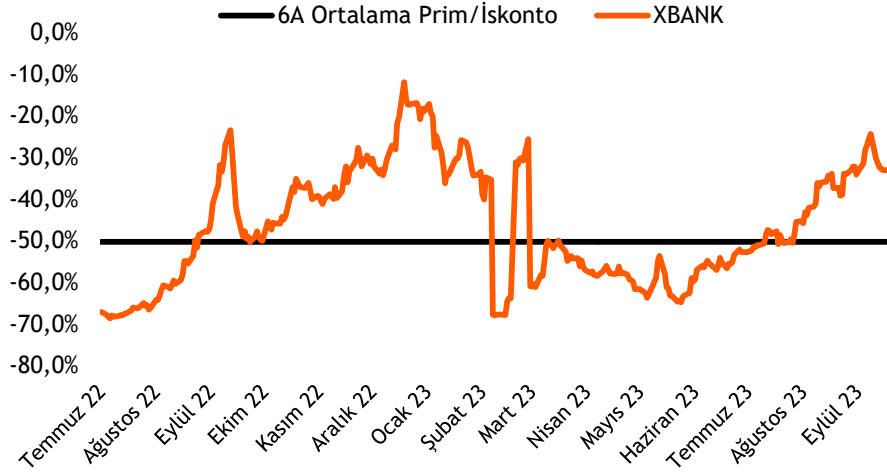
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

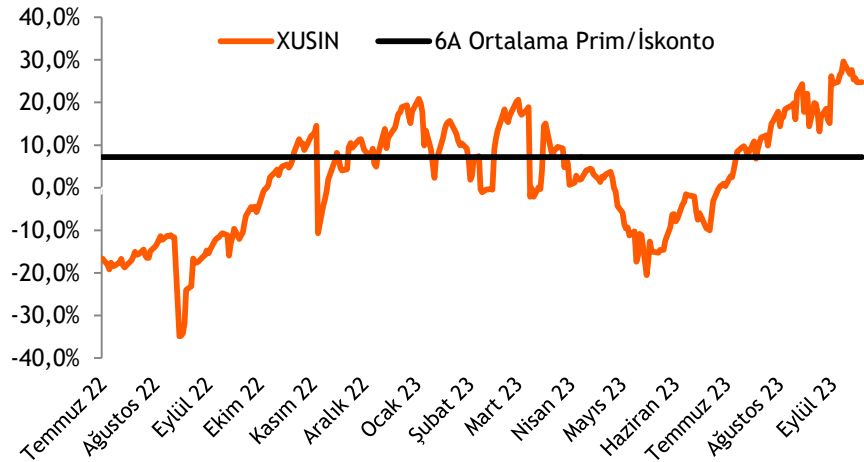


Kaynak: Bloomberg

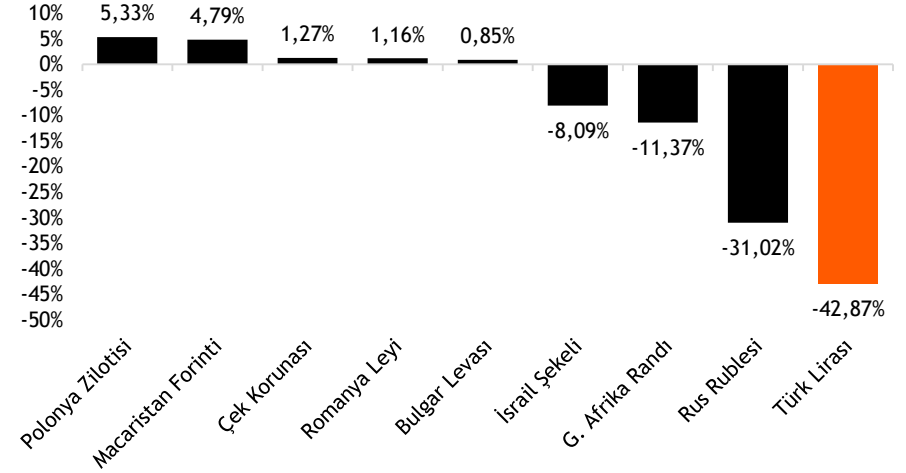
## Türk bankaları benzerlerine göre %33 iskontolu (PD/DD)



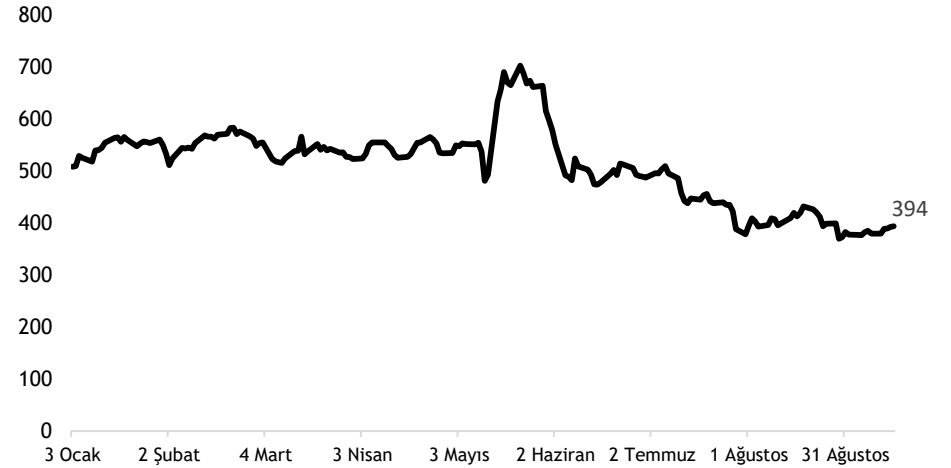
## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %24,8 primli (FD/FAVÖK)



## TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı

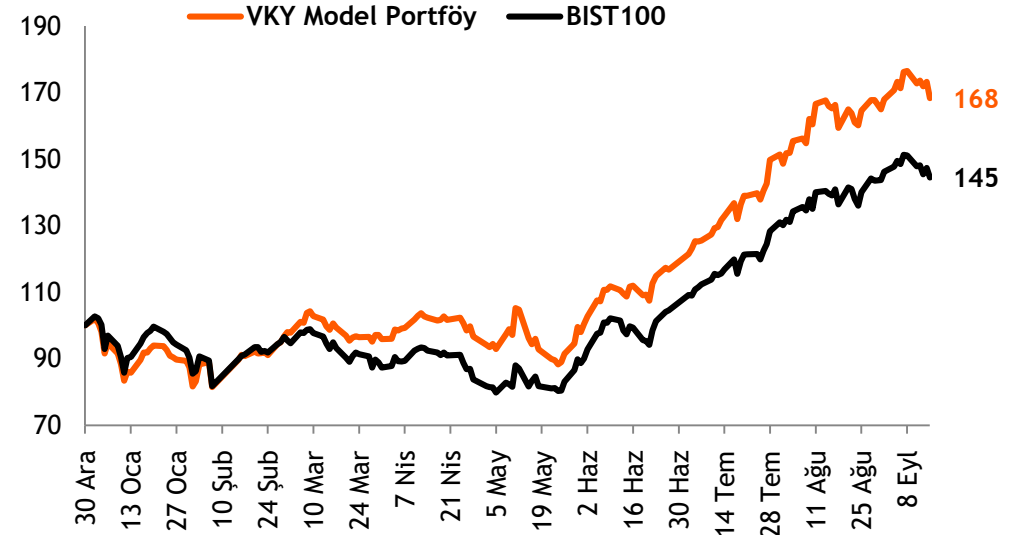


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 16 Haziran tarihinde güncellerken, takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeks hedefimiz **9.600** seviyesinde yer almaktadır.
- ❑ Hisse model portföyümüzde, **Migros, Şişe 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'dür.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %16,5 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz, yılın üçüncü çeyreğinde endeksi %4,3 yenerken, yılbaşından bu yana ise endeksten %16,5 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	69.054	1,7%	15,0%	535,00	381,40	40%	0,84
SISE	167.098	4,0%	15,0%	75,00	54,55	37%	1,03
BIMAS	163.944	4,7%	15,0%	351,00	270,00	30%	0,77
AKBNK	147.888	3,6%	15,0%	32,20	28,44	13%	1,15
KCHOL	345.896	3,7%	15,0%	175,60	136,40	29%	1,10
TAVHL	40.869	1,0%	15,0%	160,00	112,50	42%	1,05
TSKB	20.496	0,4%	10,0%	7,91	7,32	8%	1,36

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
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	147.888	28,44	4.476	AL	EÜG	32,20	13%
GARAN	210.000	50,00	3.078	AL	EÜG	50,80	2%
HALKB	121.566	16,92	1.275	TUT	EPG	13,30	-21%
ISCTR	215.799	21,58	4.887	AL	EÜG	21,70	1%
YKBNK	135.744	16,07	5.484	AL	EÜG	17,10	6%
TSKB	20.496	7,32	578	AL	EÜG	7,91	8%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	33.204	245,80	675	TUT	EPG	155,00	-37%
AKCNS	30.498	159,30	301	AL	EÜG	171,00	7%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	109.873	162,60	1.079	TUT	EPG	175,65	8%
VESTL	21.436	63,90	676	AL	EAG	76,00	19%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	154.000	44,00	5.301	TUT	EPG	48,44	10%
KRDMD	20.223	25,92	2.927	TUT	EPG	29,00	12%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	26.260	26,26	82	AL	EÜG	31,80	21%
EKGYO	31.730	8,35	3.313	AL	EÜG	11,40	37%
ISGYO	22.837	23,82	376	TUT	EPG	17,40	-27%

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
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	40.869	112,50	779	AL	EÜG	160,00	42%
THYAO	313.398	227,10	9.540	TUT	EPG	294,50	30%
PGSUS	82.157	803,10	1.769	AL	EÜG	1.340,00	67%
<b>Holding</b>							
KCHOL	345.896	136,40	3.046	AL	EÜG	175,60	29%
SAHOL	119.568	58,60	2.474	AL	EÜG	75,50	29%
SISE	167.098	54,55	4.173	AL	EÜG	75,00	37%
<b>Savunma</b>							
ASELS	186.139	40,82	4.357	TUT	EPG	42,85	5%
OTKAR	43.680	364,00	273	TUT	EPG	268,00	-26%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	306.450	873,30	1.581	AL	EÜG	1.260,00	44%
TOASO	145.300	290,60	1.544	AL	EÜG	368,91	27%
TTRAK	94.773	947,10	450	AL	EÜG	879,00	-7%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	2.681	44,68	78	AL	EÜG	70,00	57%
BIMAS	163.944	270,00	1.579	AL	EÜG	351,00	30%
MGROS	69.054	381,40	605	AL	EÜG	535,00	40%
<b>Gıda</b>							
YYLGD	23.370	21,50	278	AL	EÜG	23,60	10%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	124.410	56,55	2.503	AL	EPG	73,40	30%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	46.110	37,60	619	AL	EÜG	63,60	69%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
18 Eyl.	Türkiye	14:30	Tem.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %	■		4,84%
18 Eyl.	Japonya			Japonya borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak			
19 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %	■	5,30%	5,30%
19 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %	■	0,60%	0,60%
19 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	İnşaat İzinleri	■	1448 bin	1442 bin
19 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Konut Başlangıçları	■	1440 bin	1452 bin
20 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi	■	-659,1 mlr ¥	-78,7 mlr ¥
20 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	ÜFE - Aylık %	■	-0,50%	-1,10%
20 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	ÜFE - Yıllık %	■		-6,00%
20 Eyl.	İngiltere	09:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %	■	0,30%	-0,40%
20 Eyl.	İngiltere	09:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %	■	7,00%	6,80%
20 Eyl.	ABD	21:00	Eyl.	Fed Faiz Kararı Toplantısı	■	5,25%-5,5%	5,25%-5,5%
20 Eyl.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'in Basın Toplantısı			
21 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi	■		68
21 Eyl.	İngiltere	14:00	Eyl.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	■	5,50%	5,25%
21 Eyl.	Türkiye	14:00	Eyl.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı	■	30,00%	25,00%
21 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşısı Başvuruları	■		
21 Eyl.	ABD	15:30	2Ç23	Cari Denge	■	-219,8 mlr \$	-219,3 mlr \$
21 Eyl.	ABD	15:30	Eyl.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	■	-0,4	12
21 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	2. El Konut Satışları	■	4,10 mn	4,07 mn
21 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	2. El Konut Satışları - Aylık %	■	0,70%	-2,20%
21 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %	■	-0,40%	-0,40%
21 Eyl.	Avro Bölgesi	17:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi	■	-15	-16
22 Eyl.	Japonya	02:30	Ağu.	TÜFE - Yıllık %	■	3,00%	3,30%
22 Eyl.	Japonya	06:00	Eyl.	BOJ Para Politikası Toplantısı	■		-0,10%
22 Eyl.	Almanya	10:30	Eyl.	HCOB PMI İmalat	■	39,3	39,1
22 Eyl.	Almanya	10:30	Eyl.	HCOB PMI İmalat Dışı	■	47,5	47,3
22 Eyl.	Türkiye	11:00	Ağu.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	■		7,30%
22 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	HCOB PMI İmalat	■	43,6	43,5
22 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	HCOB PMI İmalat Dışı	■	47,8	47,9
22 Eyl.	İngiltere	11:30	Eyl.	S&P Global/CIPS PMI İmalat	■	44	43
22 Eyl.	İngiltere	11:30	Eyl.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■	49,3	49,5
22 Eyl.	ABD	16:45	Eyl.	S&P Global PMI İmalat	■	47,9	47,9
22 Eyl.	ABD	16:45	Eyl.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■		50,5

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, VKY Araştırma & Strateji



VakıfBank Grubu İştirakidir.

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://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.