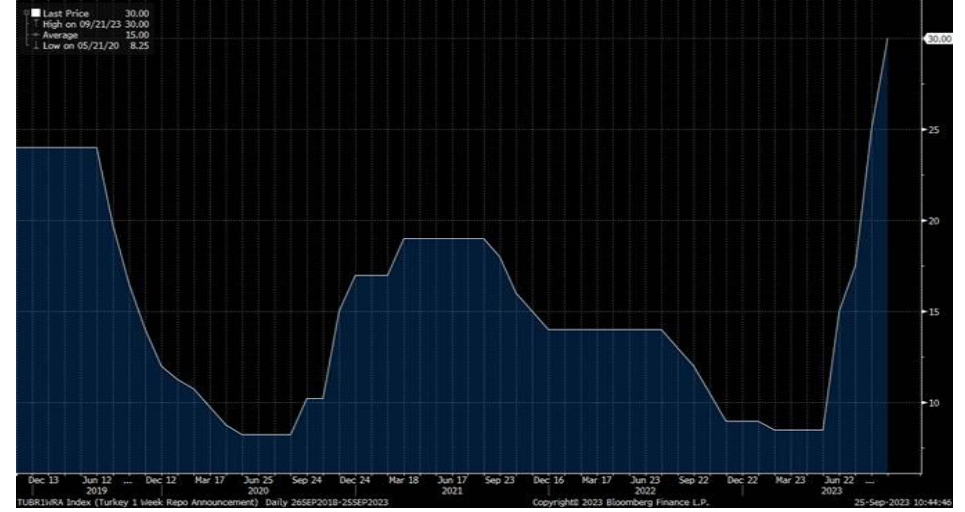


Haftalık Strateji Bülteni

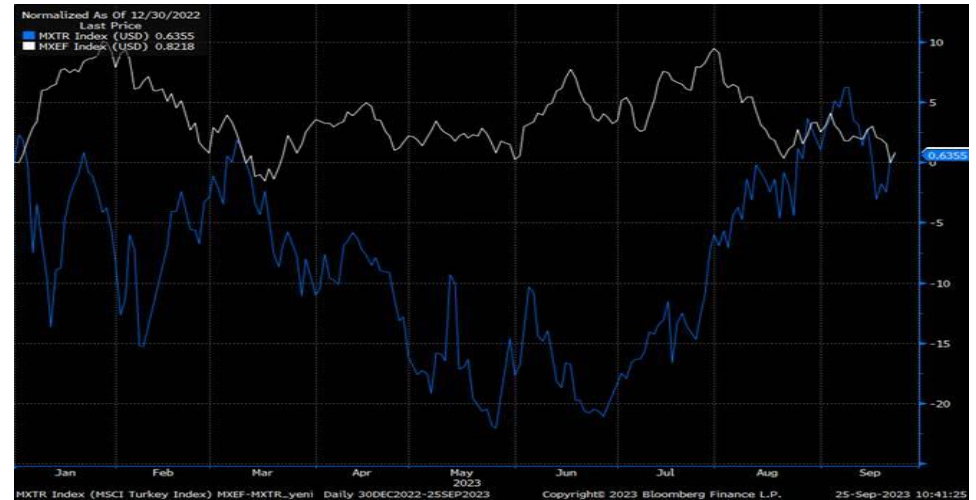
- Küresel borsalarda geçen hafta satıcı bir görünüm hakimdi. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,9 düşerken, Avrupa'da gösterge endeks %2 değer kaybetti. ABD'de yakından takip edilen Fed faiz kararı %5,25-5,50 aralığında sabit bırakılırken, yapılan açıklamada bu yıl içinde bir faiz artırımını daha yapılmasının planlandığı belirtildi. Ayrıca enflasyonun %2 seviyesine döndürme konusunda kararlı oldukları ve bu hedefe ulaşmada para politikasını uygun şekilde ayarlayacakları ifade edildi. İngiltere Merkez Bankası ise %5,5 seviyesine çıkarılması beklenen politika faizini, uygulanan sıkı para politikalarının etkilerinin yakından izlendiğini ifade ederek %5,25 seviyesinde sabit bıraktı. Avro Bölgesi enflasyon verisi beklentilerin altında %5,2 olarak açıklandı. Almanya, Avro Bölgesi ve ABD'de açıklanan PMI İmalat verileri beklentileri aşarak sırasıyla 39,8, 43,4 ve 48,9 seviyelerinde gerçekleşirken, İngiltere'de PMI İmalat öngörülerin altında (beklenti:43,0) 44,2 seviyesinde gerçekleşti.
- Yurt içinde ise geçtiğimiz haftanın odağında TCMB faiz kararı vardı, politika faizi beklentilere paralel 500 puan artışla %25'ten %30 seviyesine yükseltildi. Tüketici güven endeksi ise eylül ayında bir önceki aya göre %5,1 artarak 71,5 seviyesine ulaştı. Borsa İstanbul geçtiğimiz hafta dalgalı bir seyir izledi, faiz kararının ardından güçlenen BIST 100 endeksi haftayı %1 pozitif tamamladı, bankacılık endeksinde ise %7,1 yükseliş görüldü.

TCMB faiz kararı - 5Y



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

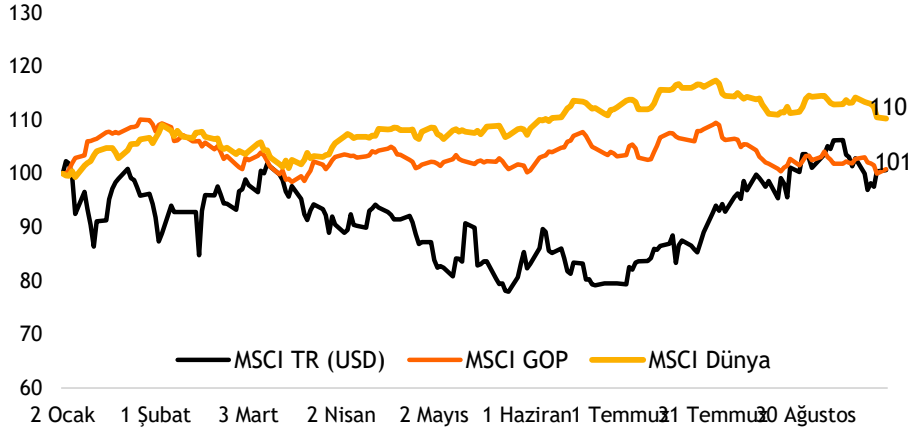
- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda veri gündemi özellikle haftanın son iki işlem gününde oldukça yoğun olacak. ABD'de dayanıklı mal siparişleri, 2Ç GSYH büyüme revizyonu ve Fed'in yakından izlediği kişisel gelirler-harcamalar bu haftanın ön plana çıkan verileri olacak. Ayrıca Avro Bölgesi bu hafta Eylül ayı tahmini TÜFE verisi de yakından izlenecek. İçeride Cuma günü açıklanacak olan dış ticaret dengesi ve S&P ülke kredi notu değerlendirmesi takip edilecek.
- ❑ Borsa İstanbul tarafında haftaya alımlarla başladık, işlem hacminin güçlenmesiyle 8.150 seviyesinin üzerinde yükselişin devamı beklenebilir. Ayrıca olası gerilemelerde 7.900 önemli bir destek seviyesi olarak izlenebilir.

Haftaya alıcılı başlayan endeksin 8.150 üzerinde güç kazanması halinde yükselişin devamı beklenebilir...



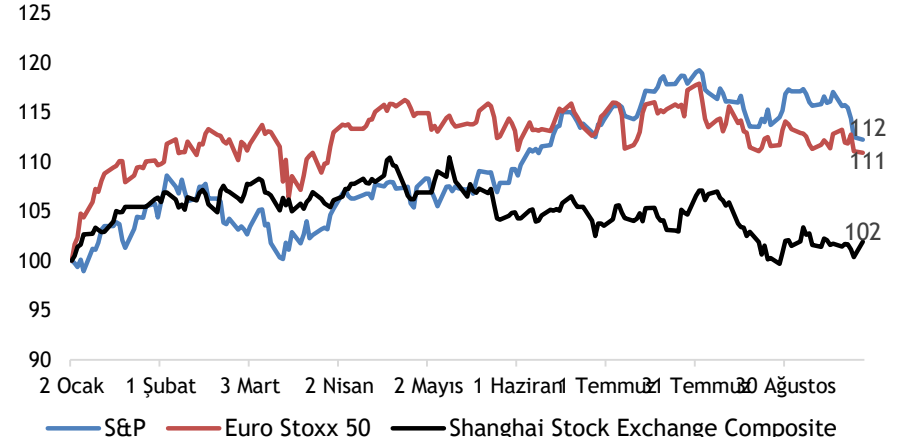
Kaynak: Matriks

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



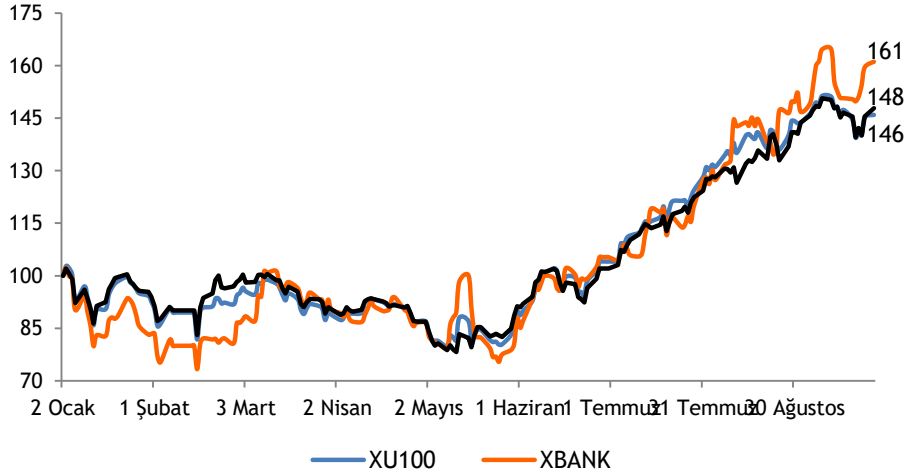
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



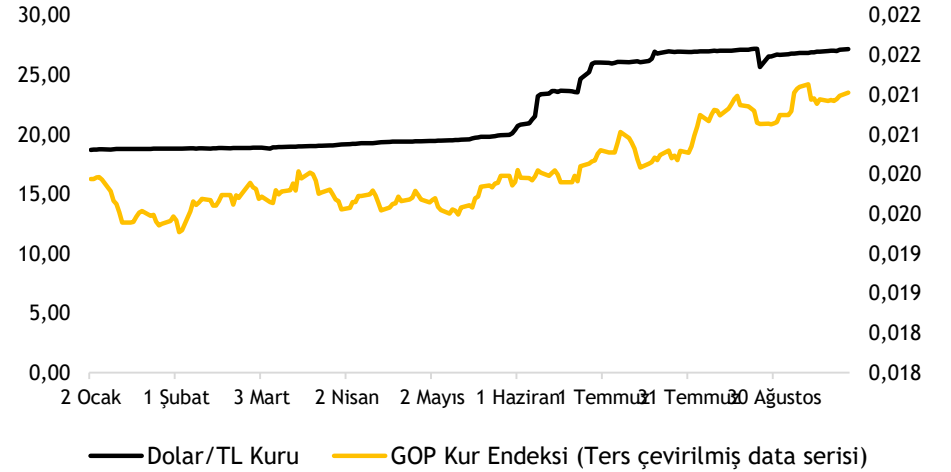
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



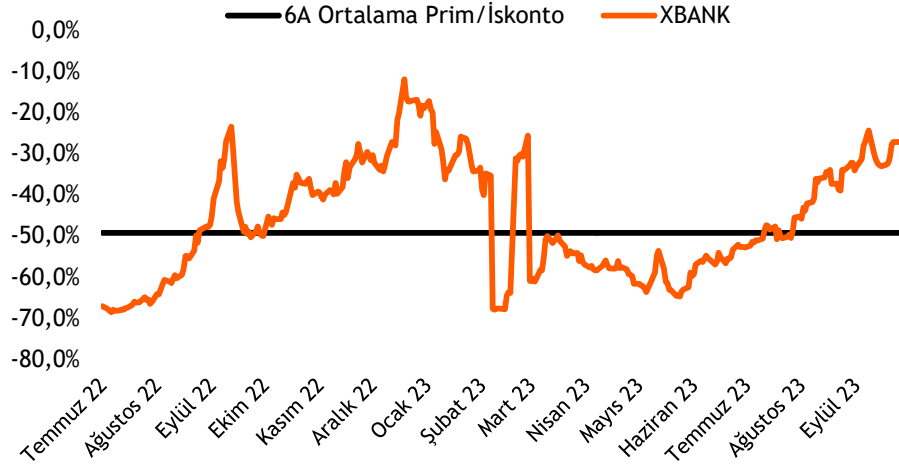
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

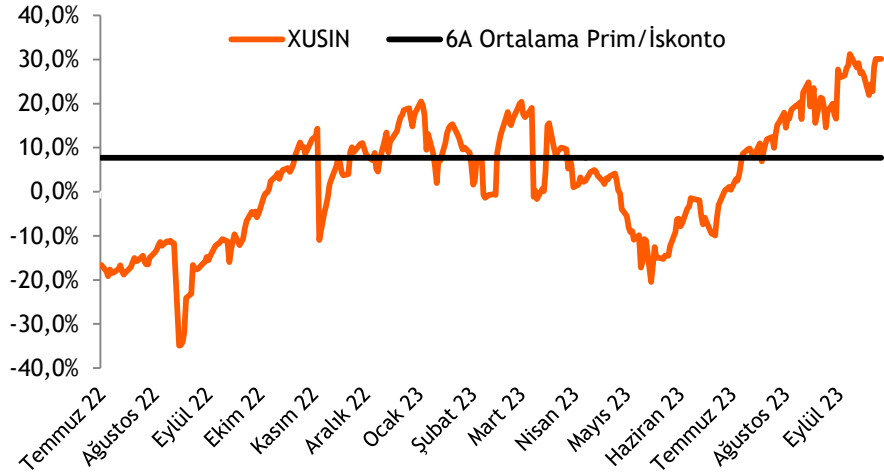


Kaynak: Bloomberg

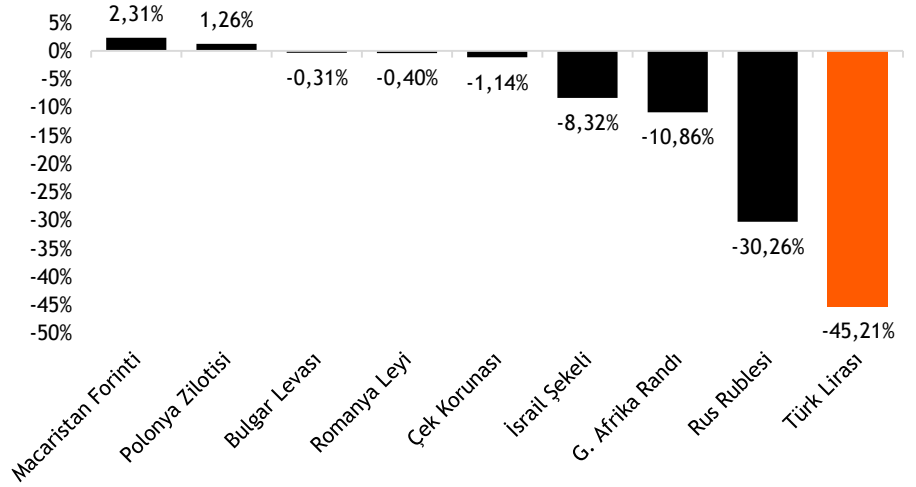
Türk bankaları benzerlerine göre %27 iskontolu (PD/DD)



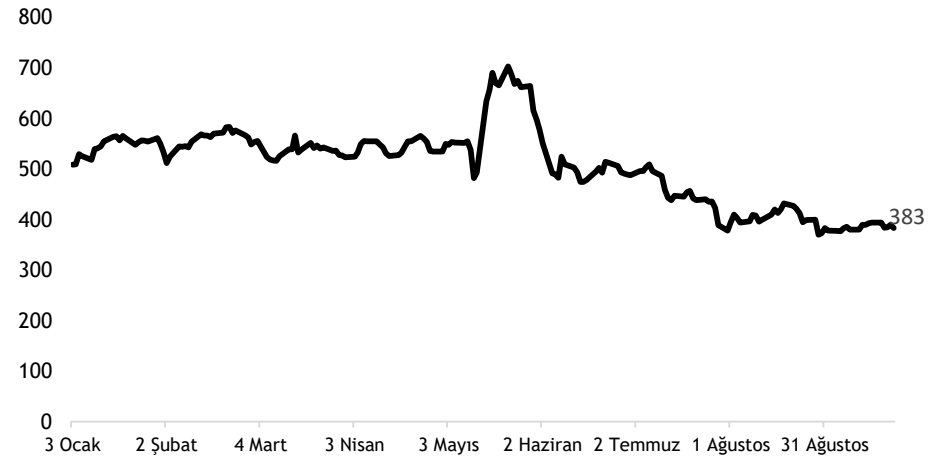
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %30,2 primli (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı

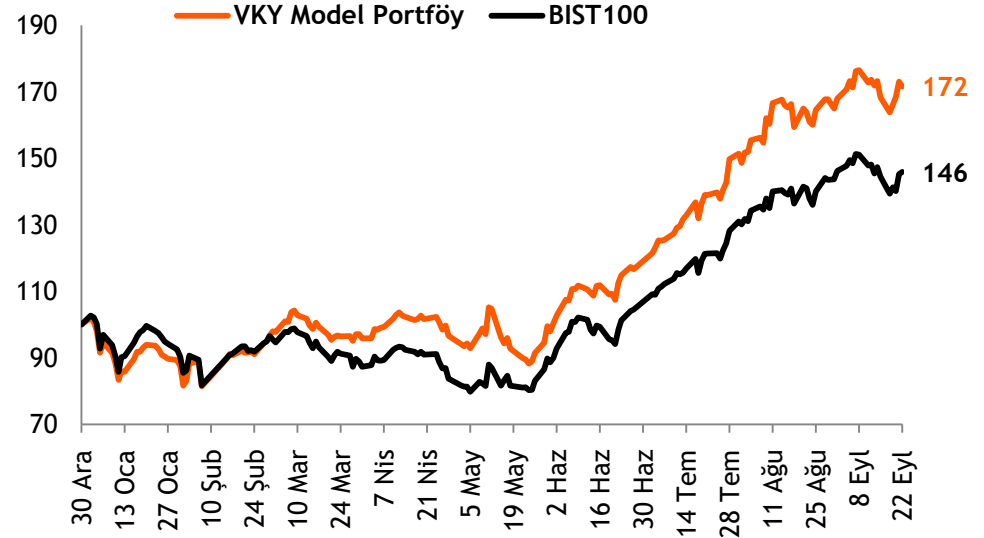


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 16 Haziran tarihinde güncellerken, takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeks hedefimiz **9.600** seviyesinde yer almaktadır.
- ❑ Hisse model portföyümüzde, **Migros, Şişe Cam, BİM, Akbank, Koç Holding, TAV Havalimanları Holding ve TSKB** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %30 (BIST100: %13,1) olup, portföyümüzün betası 1,03'dür.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %17,6 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz, yılın üçüncü çeyreğinde endeksi %5,3 yenerken, yılbaşından bu yana ise endeksten %17,6 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	67.932	1,7%	15,0%	535,00	375,20	43%	0,84
SISE	167.558	3,8%	15,0%	75,00	54,70	37%	1,03
BIMAS	166.008	4,8%	15,0%	351,00	273,40	28%	0,76
AKBNK	160.160	4,0%	15,0%	32,20	30,80	5%	1,15
KCHOL	348.686	3,7%	15,0%	175,60	137,50	28%	1,10
TAVHL	43.303	1,0%	15,0%	160,00	119,20	34%	1,06
TSKB	20.356	0,4%	10,0%	7,91	7,27	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	160.160	30,80	4.463	AL	EÜG	32,20	5%
GARAN	213.360	50,80	3.169	AL	EÜG	50,80	0%
HALKB	109.424	15,23	1.354	TUT	EPG	13,30	-13%
ISCTR	248.999	24,90	5.138	AL	EÜG	21,70	-13%
YKBNK	141.910	16,80	5.547	AL	EÜG	17,10	2%
TSKB	20.356	7,27	583	AL	EÜG	7,91	9%
Çimento							
CIMSA	39.999	296,10	775	TUT	EPG	155,00	-48%
AKCNS	32.565	170,10	319	AL	EÜG	171,00	1%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	105.887	154,04	1.081	TUT	EPG	175,65	14%
VESTL	21.503	64,10	686	AL	EAG	76,00	19%
Demir-Çelik							
EREGL	151.480	43,28	5.488	TUT	EPG	48,44	12%
KRDMD	21.472	27,52	3.040	TUT	EPG	29,00	5%
Gayrimenkul							
TRGYO	29.700	29,70	87	AL	EÜG	31,80	7%
EKGYO	30.058	7,91	3.369	AL	EÜG	11,40	44%
ISGYO	20.786	21,68	395	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	43.303	119,20	830	AL	EÜG	160,00	34%
THYAO	312.018	226,10	9.696	TUT	EPG	294,50	30%
PGSUS	78.484	767,20	1.799	AL	EÜG	1.340,00	75%
Holding							
KCHOL	348.686	137,50	3.049	AL	EÜG	175,60	28%
SAHOL	115.283	56,50	2.635	AL	EÜG	75,50	34%
SISE	167.558	54,70	4.345	AL	EÜG	75,00	37%
Savunma							
ASELS	184.771	40,52	4.419	TUT	EPG	42,85	6%
OTKAR	40.800	340,00	278	TUT	EPG	268,00	-21%
Otomotiv							
FROTO	294.554	839,40	1.587	AL	EÜG	1.260,00	50%
TOASO	139.000	278,00	1.598	AL	EÜG	368,91	33%
TTRAK	93.362	933,00	465	AL	EÜG	879,00	-6%
Perakende							
BIZIM	2.645	44,08	78	AL	EÜG	70,00	59%
BIMAS	166.008	273,40	1.582	AL	EÜG	351,00	28%
MGROS	67.932	375,20	617	AL	EÜG	535,00	43%
Gıda							
YYLGD	23.370	21,50	290	AL	EÜG	23,60	10%
Telekomünikasyon							
TCELL	119.790	54,45	2.539	AL	EPG	73,40	35%
Enerji							
AKSEN	48.072	39,20	628	AL	EÜG	63,60	62%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
25 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Kapasite Kullanım			76,10%
25 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Reel Kesim Güven Endeksi			105
25 Eyl.	Almanya	11:00	Eyl.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		84,9	85,7
25 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			0,12
25 Eyl.	ABD	17:30	Eyl.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.		-15,7	-17,2
26 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	Yeni Konut Satışları		700 bin	714 bin
26 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		-2,00%	4,40%
26 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	CB Tüketici Güven Endeksi		107,1	106,1
26 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-7,0
27 Eyl.	Japonya	02:50	Tem.	BOJ Toplantı Tutanakları (27-28 Temmuz)			
27 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	Sanayî Kârları -Yıllık %			-6,70%
27 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-0,40%	-5,20%
28 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Ekonomik Güven Endeksi			94,1
28 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi		92	93,3
28 Eyl.	Türkiye	14:00	Eyl.	TCMB PPK Toplantı Özeti (21 Eylül)			
28 Eyl.	Almanya	15:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %		0,30%	0,30%
28 Eyl.	Almanya	15:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		6,10%	6,10%
28 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			201 bin
28 Eyl.	ABD	15:30	2Ç23	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		2,50%	2,10%
28 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %			0,90%
29 Eyl.	Japonya	02:30	Eyl.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		2,80%	2,90%
29 Eyl.	Japonya	02:30	Ağu.	İşsizlik Oranı		2,60%	2,70%
29 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	Perakende Satışlar- Yıllık %		6,40%	6,80%
29 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,50%	2,10%
29 Eyl.	Çin	04:45	Eyl.	Caixin PMI İmalat			51,0
29 Eyl.	Çin	04:45	Eyl.	Caixin PMI İmalat Dışı			51,8
29 Eyl.	İngiltere	09:00	2Ç23	GSYH Çeyreksele %		0,20%	0,20%
29 Eyl.	İngiltere	09:00	2Ç23	GSYH Yıllık %			0,40%
29 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi			-12,2 mlr \$
29 Eyl.	Almanya	10:55	Eyl.	İşsizlik Oranı %		5,80%	5,70%
29 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Tahmini TÜFE-Yıllık %		4,60%	5,20%
29 Eyl.	Türkiye	14:00	Ağu.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
29 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Toptan Stoklar- Aylık %			-0,20%
29 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Kişisel Gelirler		0,50%	0,20%
29 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Kişisel Harcamalar		0,40%	0,80%
29 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		67,7	67,7
29 Eyl.	Avro Bölgesi			AMB Başkanı Lagarde konuşması			
29 Eyl.	Türkiye			S&P, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			
29 Eyl.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			

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.