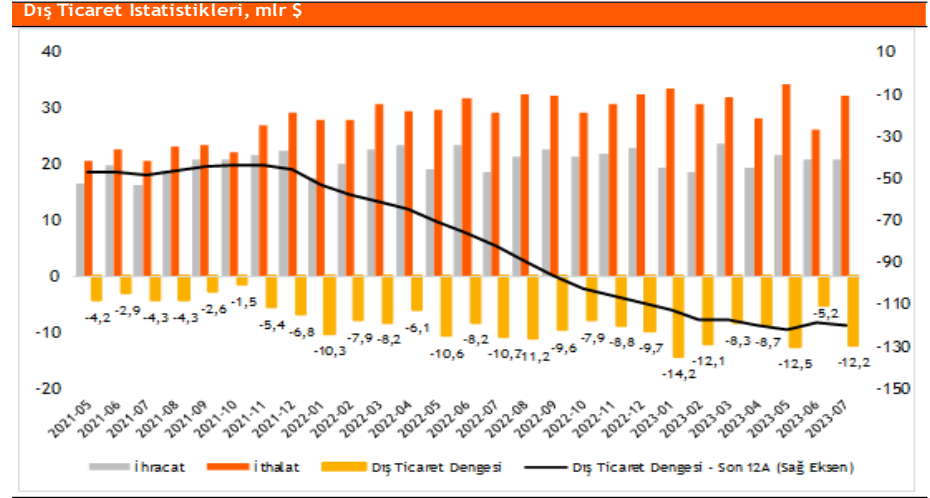


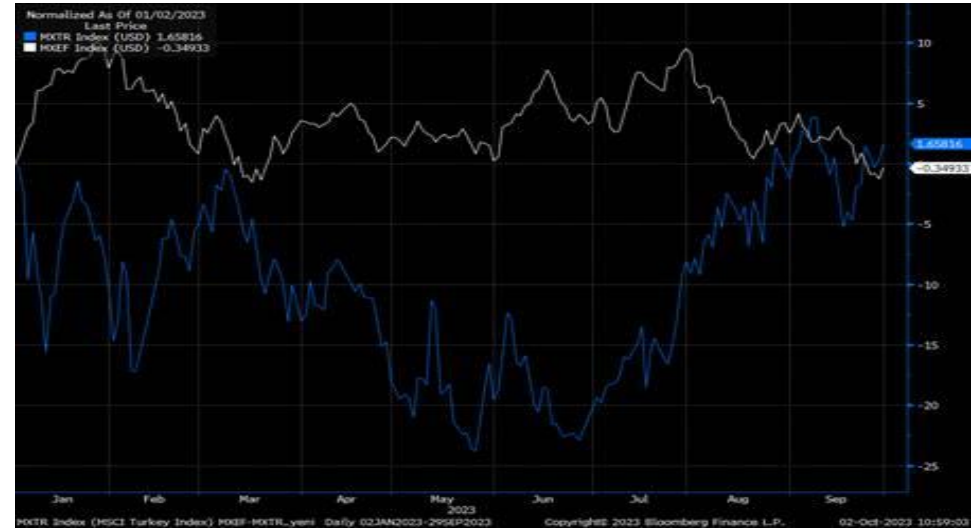
Haftalık Strateji Bülteni

- Yurt dışı piyasalarda geçen hafta genel olarak negatif bir görünüm hakimdi. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık %1,34 ve Avrupa'da ise gösterge endeks %0,77 değer kaybetti. Geçtiğimiz hafta ABD'de ağustos ayına ilişkin açıklanan yeni konut satışları, aylık %8,7 azalışla 675 bine gerileyerek piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Eylül ayına ait tüketici güven endeksi de 103,0 açıklanarak beklentileri karşılayamazken, dayanıklı mal siparişleri de beklentilerin altında artış sergiledi. ABD'de 2Ç23 büyüme oranı %2,1 ve Fed tarafından yakından izlenen çekirdek kişisel tüketim harcamaları ise yıllık %3,9 artış göstererek, beklentilere paralel gerçekleşen veriler oldu. Avrupa tarafında ise Almanya'da açıklanan yıllık enflasyon beklentilerin altında %4,5 artış sergiledi.
- Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı pozitif bir görünümle tamamladı. BIST 100 endeksi haftalık %3,68 yükselirken, aynı dönemde bankacılık endeksi %6,89 ve sanayi endeksi ise %3,41 primlendi. Yurt içinde veri tarafında Eylül ayı kapasite kullanım oranı aylık bazda 1,2 puan artarak %77,3 seviyesine ulaşırken, aynı dönemde mevsimsellikten arındırılmış endeks aylık bazda 0,5 puan artarak 105,1 oldu. Ağustos ayında dış ticaret açığı yıllık %23,1 oranında azalarak 8,7 mlr \$'a gerilerken, BDDK tarafından açıklanan verilere göre 2023 Ağustos ayında bankacılık sektörünün net karı 57,2 mlr TL (y/y:+%28,9,a/a:+%32,1) oldu. İstanbul Ticaret Odası tarafından açıklanan verilere göre, 2023 yılı eylül ayında İstanbul'da perakende fiyatlar aylık bazda %5,46 yükseldi, yıllık bazda artış oranı ise %74,16'dan %73,18'e geriledi. Ayrıca uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poors (S&P) yaptığı açıklamada, Türkiye'nin kredi notunu "B" olarak teyit ederken, kredi notu görünümünü ise "negatif'ten "durağan"a çıkardığını duyurdu.

Türkiye'de dış ticaret açığı Ağustos ayında 8,7 mlr \$ oldu



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



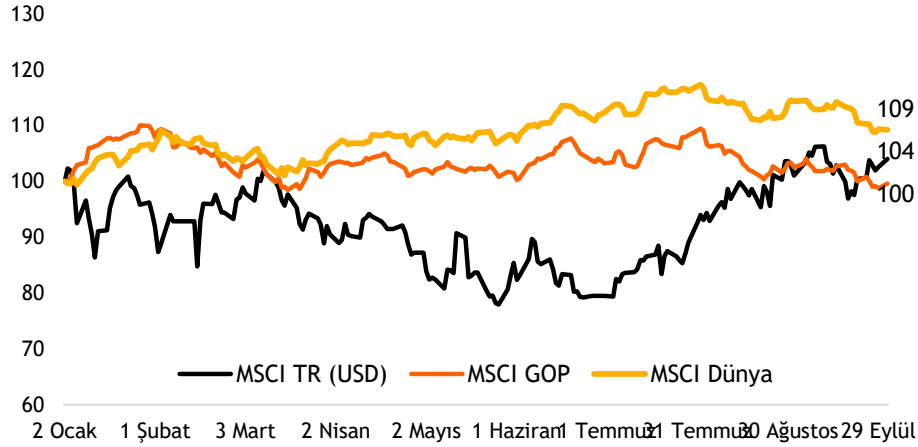
- ❑ Bu haftaya içeride ISO Türkiye İmalat PMI verisi ile başladık. Ağustos ayında 49,0 olan endeks, eylül ayında 49,6 olarak gerçekleşti. Haftanın devamında içeride enflasyon ve hazine nakit dengesi takip edilecek. ABD’de ise ISM PMI imalat, ADP istihdam raporu ve tarım dışı istihdam önemli veri akışları olacak. Avro Bölgesi’nde ise bugün açıklanan imalat PMI verisi yavaşlamaya işaret ederken, haftanın devamında perakende satışlar ve ÜFE verilerini izleyeceğiz.
- ❑ Borsa İstanbul yeni haftaya alımlarla 8.375 seviyesinden başlarken, günün devamında TL bazlı yeni rekor seviyelere doğru yol alıyoruz. Hafta içinde endekste 8.600 ve 8.900 seviyelerinin sırasıyla test edilebileceği görüşüdeyiz. Gerilemelerde ise 8.250 seviyeleri takip edilmeli. Endekisle ilgili pozitif görüşümüz sürüyor.

Endeksin kapanış rekorlarını yenelemesini bekliyoruz...



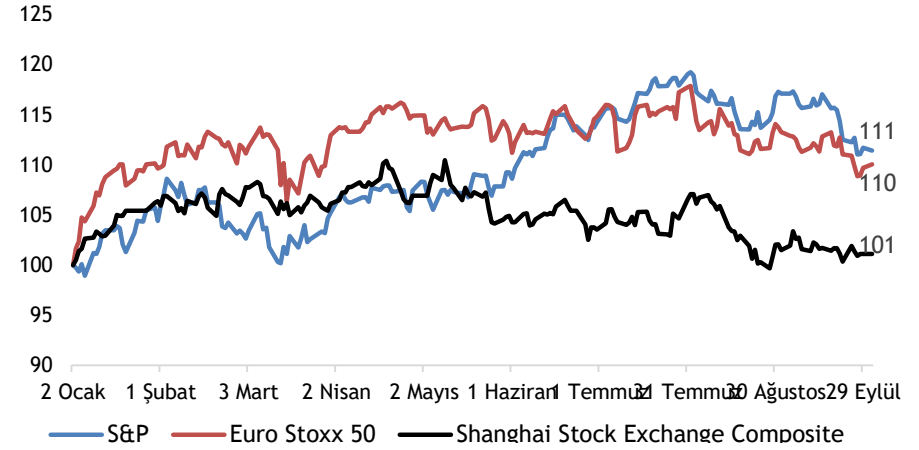
Kaynak: Matriks

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



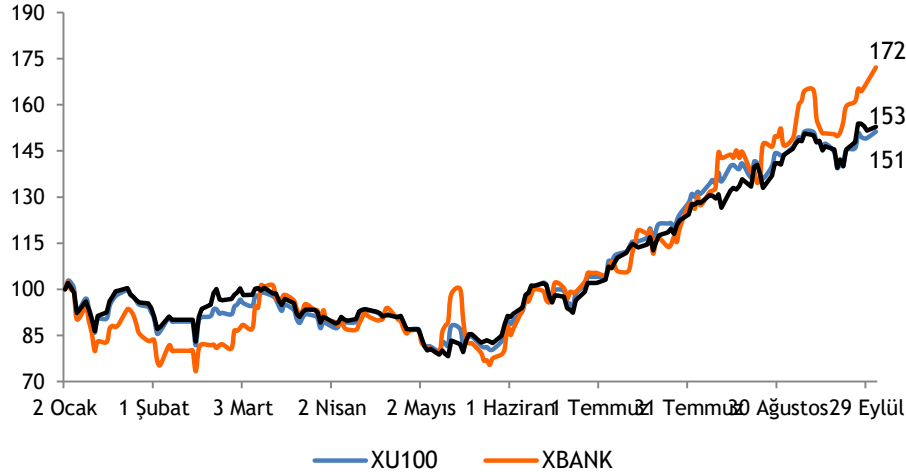
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



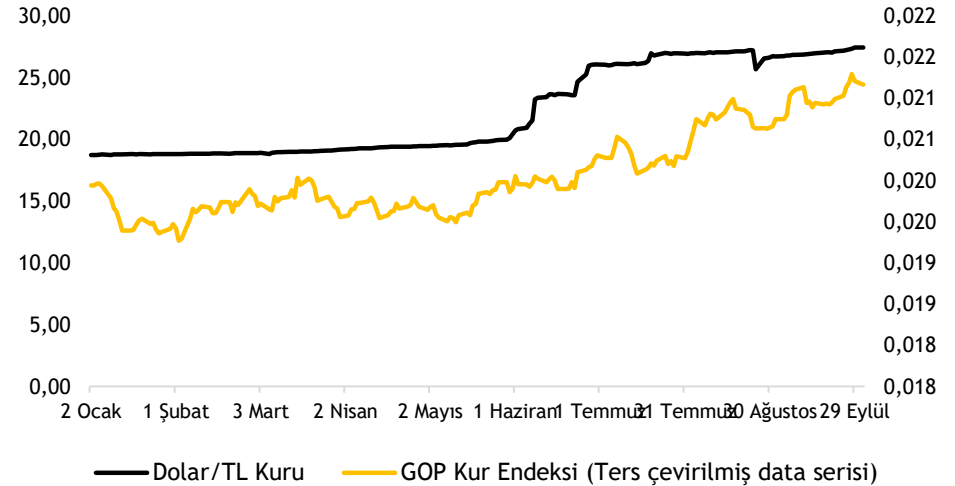
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



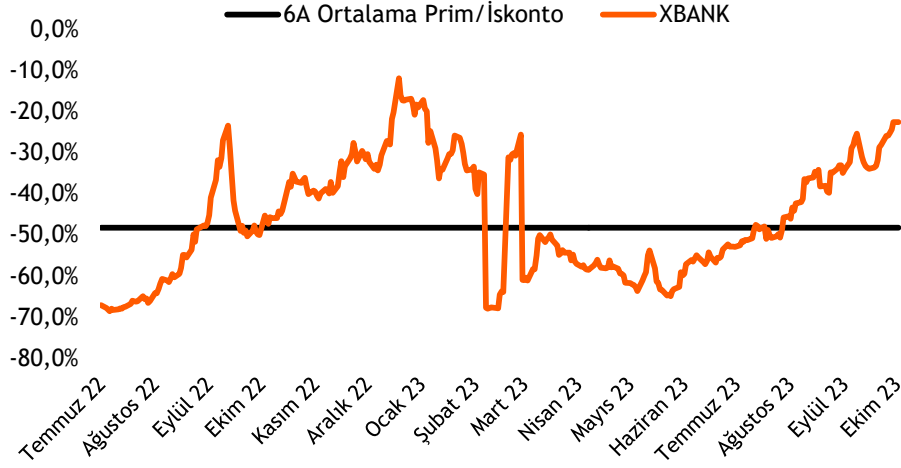
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

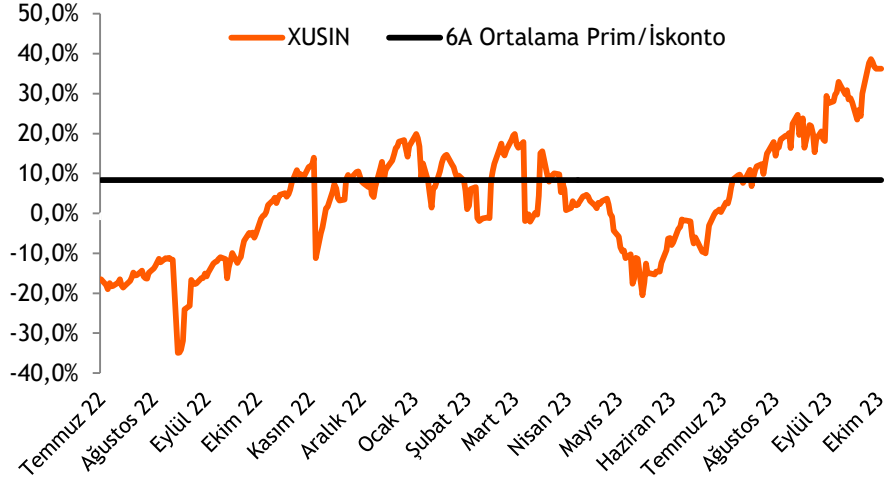


Kaynak: Bloomberg

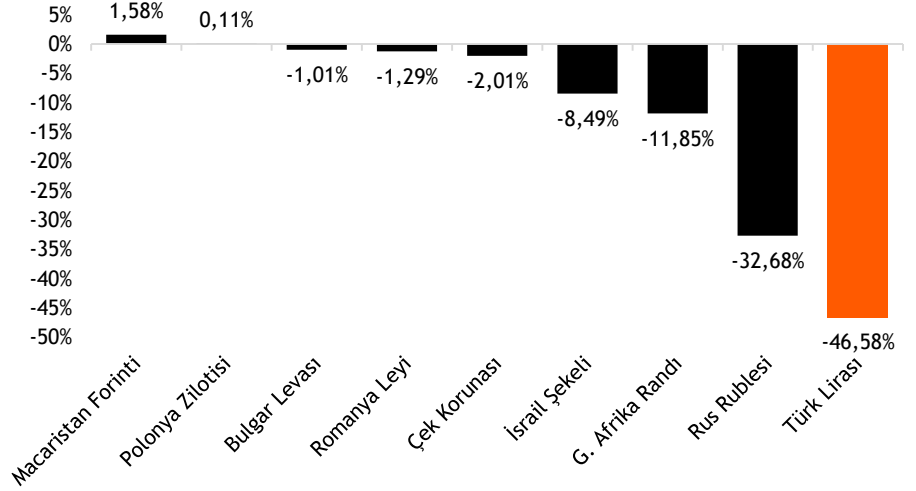
Türk bankaları benzerlerine göre %23 iskontolu (PD/DD)



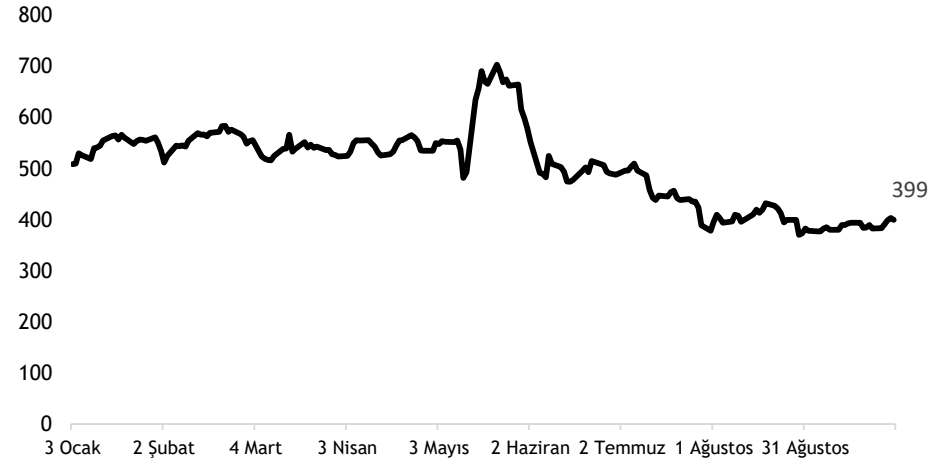
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %36,2 primli (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı

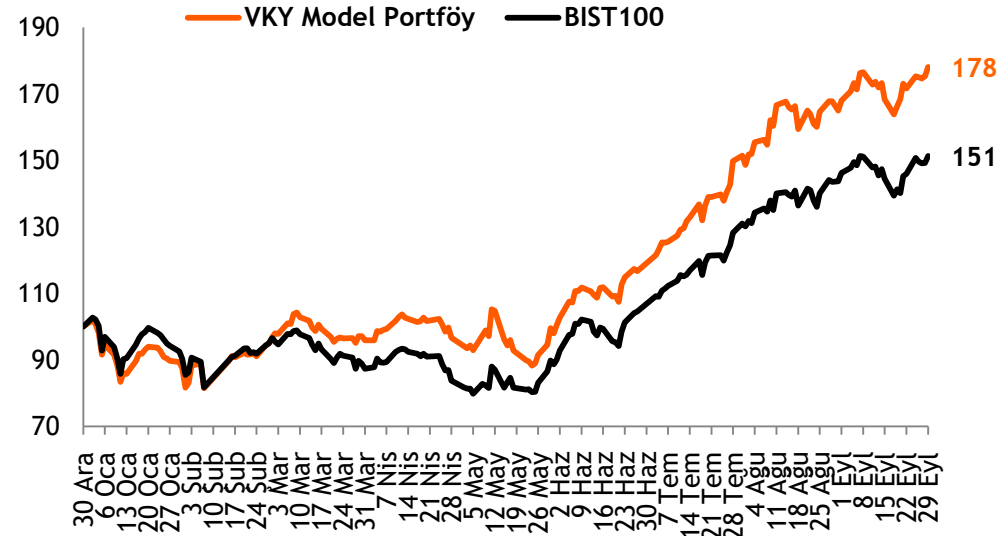


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 16 Haziran tarihinde güncellerken, takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeks hedefimiz **9.600** seviyesinde yer almaktadır.
- ❑ Hisse model portföyümüzde, **Migros, Şişe Cam, BİM, Akbank, Koç Holding, TAV Havalimanları Holding ve TSKB** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %30 (BIST100: %13,4) olup, portföyümüzün betası 1,03'dür.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %17,7 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz, yılın üçüncü çeyreğinde endeksi %5,4 yenerken, yılbaşından bu yana ise endeksten %17,7 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	66.121	1,5%	15,0%	535,00	365,20	46%	0,83
SISE	167.405	3,7%	15,0%	75,00	54,65	37%	1,03
BIMAS	166.798	4,5%	15,0%	351,00	274,70	28%	0,76
AKBNK	173.992	4,0%	15,0%	32,20	33,46	-4%	1,15
KCHOL	372.016	3,6%	15,0%	175,60	146,70	20%	1,11
TAVHL	45.519	1,0%	15,0%	160,00	125,30	28%	1,06
TSKB	22.736	0,4%	10,0%	7,91	8,12	-3%	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
Bankacılık							
AKBNK	173.992	33,46	4.370	AL	EÜG	32,20	-4%
GARAN	223.650	53,25	3.146	AL	EÜG	50,80	-5%
HALKB	112.514	15,66	1.381	TUT	EPG	13,30	-15%
ISCTR	257.399	25,74	5.281	AL	EÜG	21,70	-16%
YKBNK	155.933	18,46	5.555	AL	EÜG	17,10	-7%
TSKB	22.736	8,12	614	AL	EÜG	7,91	-3%
Çimento							
CIMSA	39.242	41,50	976	TUT	EPG	22,14	-47%
AKCNS	33.254	173,70	335	AL	EÜG	171,00	-2%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	110.144	163,00	1.055	TUT	EPG	175,65	8%
VESTL	21.268	63,40	699	AL	EAG	76,00	20%
Demir-Çelik							
EREGL	155.820	44,52	5.609	TUT	EPG	48,44	9%
KRDMD	23.048	29,54	3.135	TUT	EPG	29,00	-2%
Gayrimenkul							
TRGYO	33.440	33,44	95	AL	EÜG	31,80	-5%
EKGYO	30.704	8,08	3.394	AL	EÜG	11,40	41%
ISGYO	22.684	23,66	411	TUT	EPG	17,40	-26%

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	45.519	125,30	850	AL	EÜG	160,00	28%
THYAO	334.650	242,50	9.990	TUT	EPG	294,50	21%
PGSUS	84.315	824,20	1.835	AL	EÜG	1.340,00	63%
Holding							
KCHOL	372.016	146,70	3.048	AL	EÜG	175,60	20%
SAHOL	121.812	59,70	2.669	AL	EÜG	75,50	26%
SISE	167.405	54,65	4.380	AL	EÜG	75,00	37%
Savunma							
AELS	186.048	40,80	4.360	TUT	EPG	42,85	5%
OTKAR	43.788	364,90	282	TUT	EPG	268,00	-27%
Otomotiv							
FROTO	296.519	845,00	1.545	AL	EÜG	1.260,00	49%
TOASO	147.750	295,50	1.632	AL	EÜG	368,91	25%
TTRAK	88.159	881,00	477	AL	EÜG	879,00	0%
Perakende							
BIZIM	2.929	48,82	81	AL	EÜG	70,00	43%
BIMAS	166.798	274,70	1.580	AL	EÜG	351,00	28%
MGROS	66.121	365,20	626	AL	EÜG	535,00	46%
Gıda							
YYLGD	23.805	21,90	306	AL	EÜG	23,60	8%
Telekomünikasyon							
TCELL	117.260	53,30	2.519	AL	EPG	73,40	38%
Enerji							
AKSEN	50.452	41,14	647	AL	EÜG	63,60	55%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
2 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	S&P Global/ISO PMI İmalat	■		49,0
2 Eki.	Almanya	10:55	Eyl.	HCOB PMI İmalat	■	39,8	39,8
2 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	HCOB PMI İmalat	■	43,4	43,4
2 Eki.	İngiltere	11:30	Eyl.	S&P Global/CIPS PMI İmalat	■		44,2
2 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	İşsizlik Oranı	■	6,40%	6,40%
2 Eki.	ABD	16:45	Eyl.	S&P Global PMI İmalat	■	48,9	48,9
2 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	İnşaat Harcamaları	■	0,60%	0,70%
2 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	ISM İmalat PMI	■	47,6	47,6
2 Eki.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
3 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %	■	4,80%	9,09%
3 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %	■	61,60%	58,94%
3 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Yurt içi ÜFE - Aylık %	■		5,89%
3 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Yurt içi ÜFE - Yıllık %	■		49,41%
3 Eki.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
4 Eki.	Almanya	10:55	Eyl.	HCOB PMI İmalat Dışı	■	49,8	49,8
4 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	HCOB PMI İmalat Dışı	■	48,4	48,4
4 Eki.	Avro Bölgesi	11:15		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
4 Eki.	İngiltere	11:30	Eyl.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■		47,2
4 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Perakende Satışlar- Aylık %	■	-0,20%	-0,20%
4 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	ÜFE - Aylık %	■		-0,50%
4 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	ÜFE - Yıllık %	■	-11,70%	-7,60%
4 Eki.	Türkiye	14:30	Eyl.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	■		52,5
4 Eki.	ABD	15:15	Eyl.	ADP İstihdam Raporu	■	150 bin	177 bin
4 Eki.	ABD	16:45	Eyl.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■	50,2	50,2
4 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	Fabrika Siparişleri	■	0,20%	-2,10%
4 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■		0,20%
4 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	ISM İmalat Dışı PMI	■	53,5	54,5
4 Eki.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
5 Eki.	ABD	15:30	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi	■	-65,2 mlr \$	-65,0 mlr \$
5 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
5 Eki.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
6 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	■	2,00%	-11,70%
6 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Tarım Dışı İstihdam	■	170 bin	187 bin
6 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	İşsizlik Oranı	■	3,70%	3,80%
6 Eki.	Türkiye	17:30	Eyl.	Hazine Nakit Dengesi	■		91,9 mlr TL
6 Eki.	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.