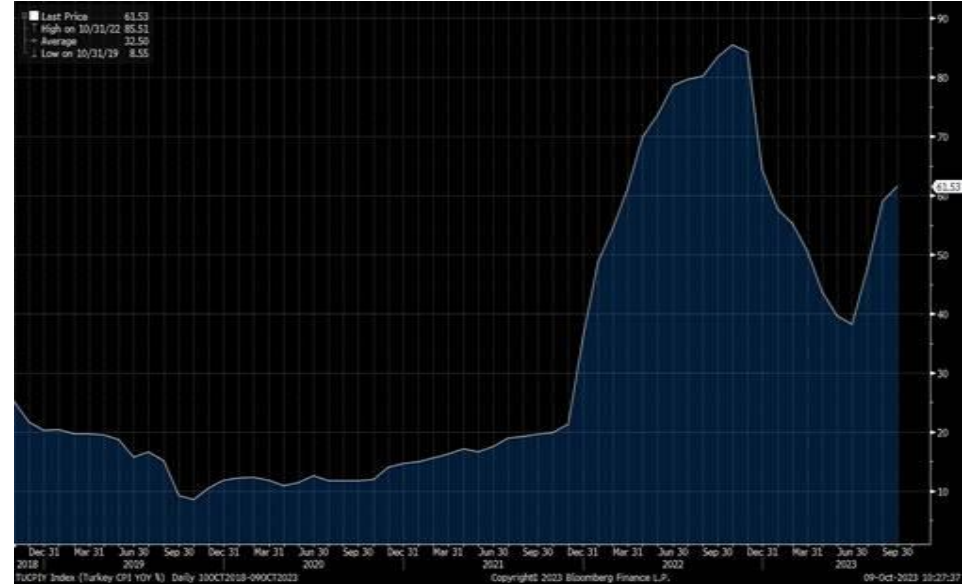


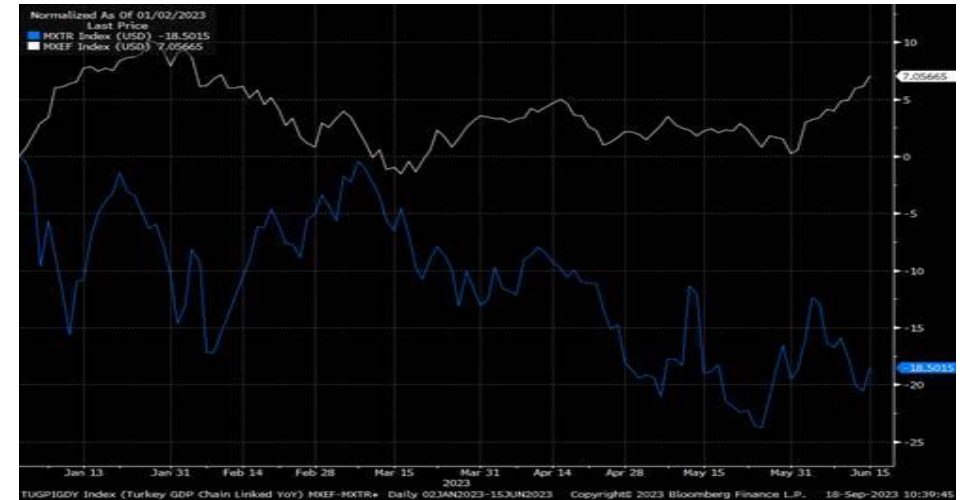
# Haftalık Strateji Bülteni

- Geçen hafta küresel piyasaların en önemli gündemi ABD'de sürpriz bir şekilde beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşen tarım dışı istihdam verisi oldu. ABD'de tarım dışı istihdam Eylül'de 336 bin (önceki:227 bin) olarak açıklanırken, işsizlik oranı değişim göstermeyerek %3,8 seviyesinde gerçekleşti. Ancak bu dönemde ortalama saatlik kazançlar beklentilerin altında aylık %0,2 arttı. Diğer yandan, Avro Bölgesi'nde geçen hafta açıklanan imalat PMI beklentilere paralel gelirken, ABD ve İngiltere'de beklentileri aştı. Avro Bölgesi'nde takip edilen yıllık üretici fiyat endeksi öngörülere paralel %11,5 (önceki:%7,6) seviyelerinde gerçekleşti. Yurt dışı piyasalarda genel olarak negatif görünüm hakimdi. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık %0,30 değer kaybederken, Avrupa'da ise gösterge endeks %0,48 değer kazandı.
- Yurt içinde ise takip edilen ISO PMI İmalat endeksi Eylül ayında 49,0'dan 49,6 düzeyine yükseldi ancak eşik değeri olan 50 seviyesinin altında kalmaya devam etti. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı hazine nakit gerçekleştirmeleri ise 69,1 mlr TL olarak açıklandı. Haftanın en önemli verisi ise Salı günü takip edilen enflasyon verisiydi. Eylül ayında TÜFE, piyasa beklentilerine paralel, önceki aya göre %4,75 artarak, yıllık bazda %61,53'e (önceki: %58,94) yükseldi. TÜFE'de ana harcama gruplarına bakıldığında, aylık bazda en fazla artış %30,27 ile eğitim grubunda görüldü. Geçtiğimiz hafta yeni rekor denemeleri gerçekleştiren Borsa İstanbul, haftanın genelinde dalgalı seyir izledi. BIST 100 endeksi haftayı %1,56 puan artışla tamamladı, bankacılık endeksi %0,51 artarken, sanayi endeksinde %1,33 yükseliş görüldü.

## Yurtiçinde Enflasyon görünümü - 5Y



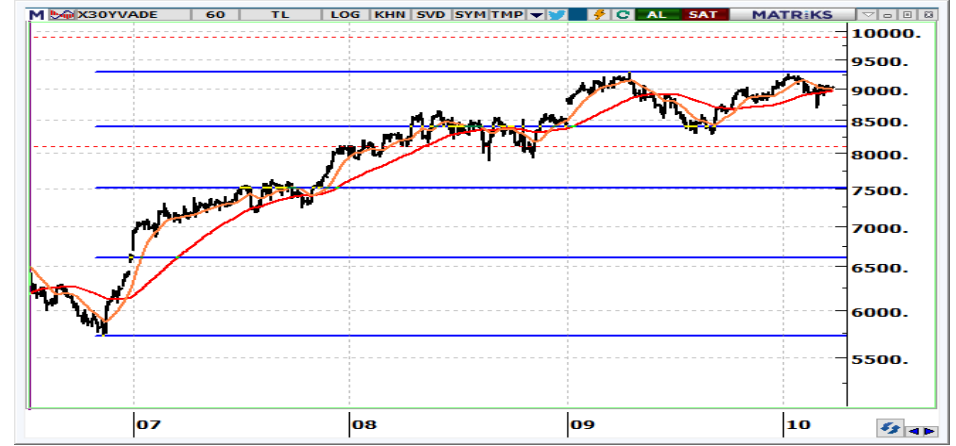
## MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri - yıl başından bu yana...



Kaynak: Bloomberg

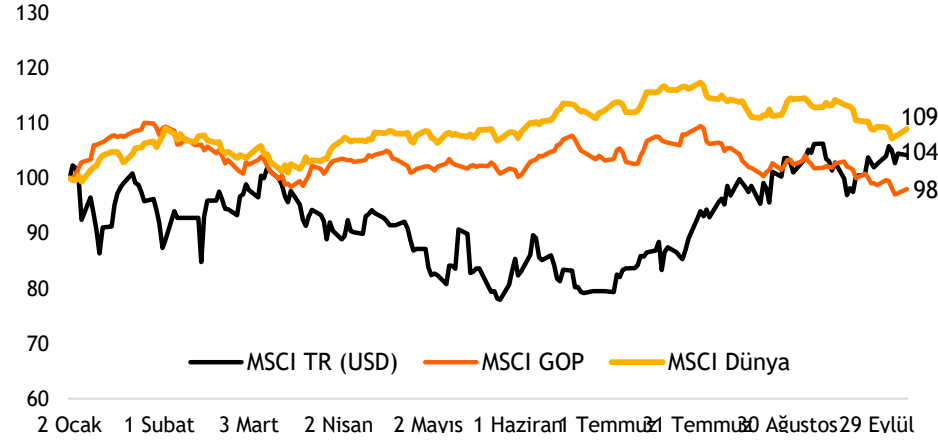
- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda ABD, Çin ve Almanya'da enflasyon verileri en önemli gündem maddeleri olacak. Çarşamba günü ABD'de FOMC, Perşembe günü ise Avro Bölgesi'nde AMB toplantı tutanakları açıklanacak. Yurt içinde ise sanayi üretimi ve cari denge haftalık takvimin önemli verileri olarak yer alacak.
- ❑ İsrail - Filistin arasında yaşanan gelişmelerin ardından yeni haftaya negatif başlangıç yapan Borsa İstanbul'da, satışların devamı halinde yeniden 8.200 seviyelerine gerilemesi beklenebilir. 8.200 eşliğinde kapanışlar görülmesi durumunda ise 8.500-8.650 seviyelerine doğru yükseliş hareketi bekleriz.

Haftaya negatif başlayan endeksin 8.200 üzerinde güç kazanması halinde yükselişin devamı beklenebilir...



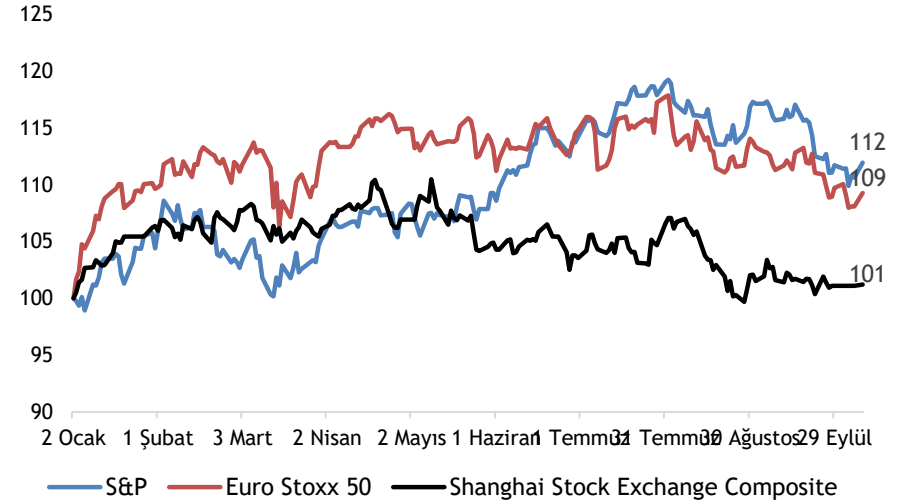
Kaynak: Matriks

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



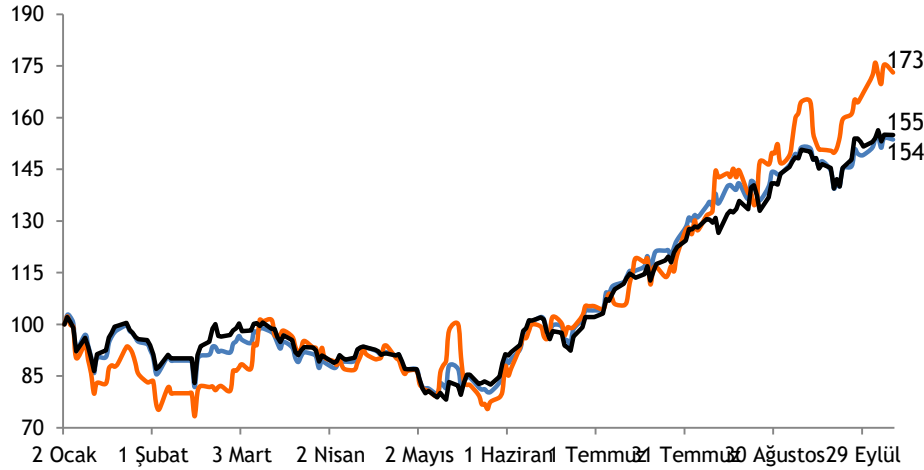
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



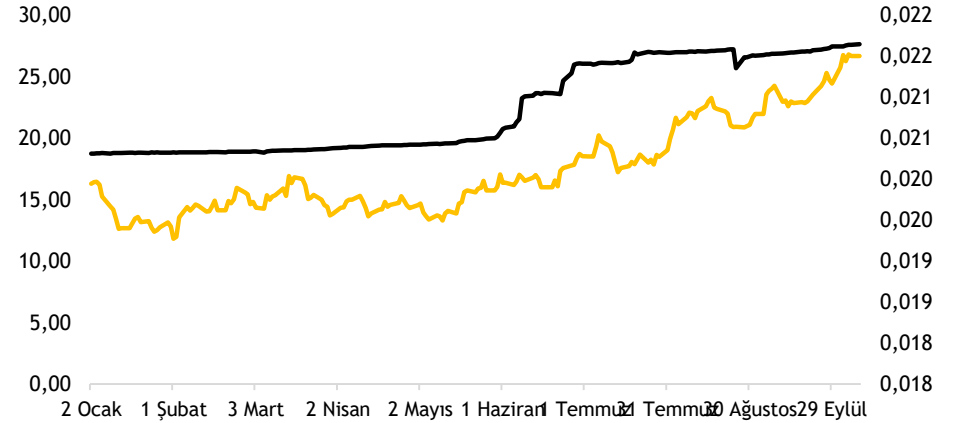
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



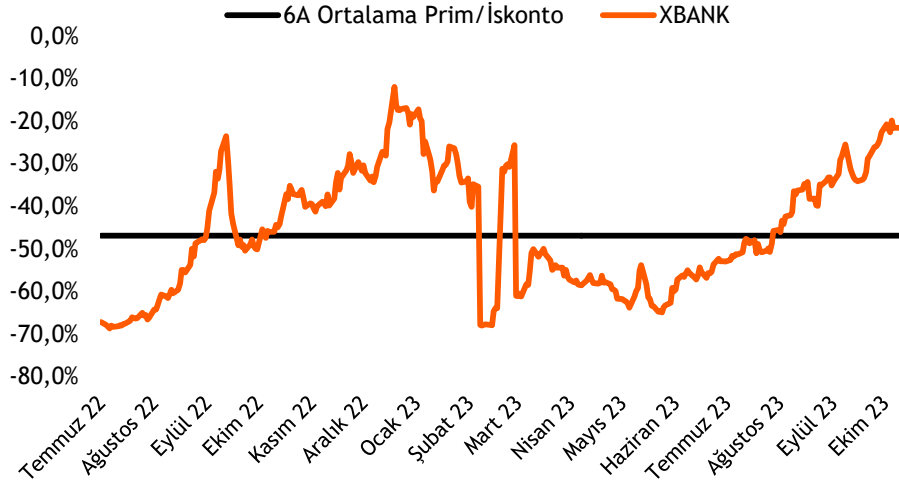
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



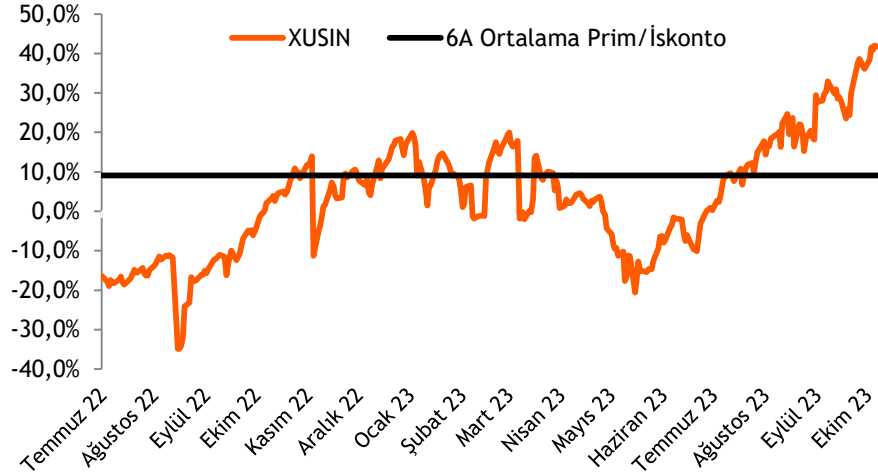
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %22 iskontolu (PD/DD)



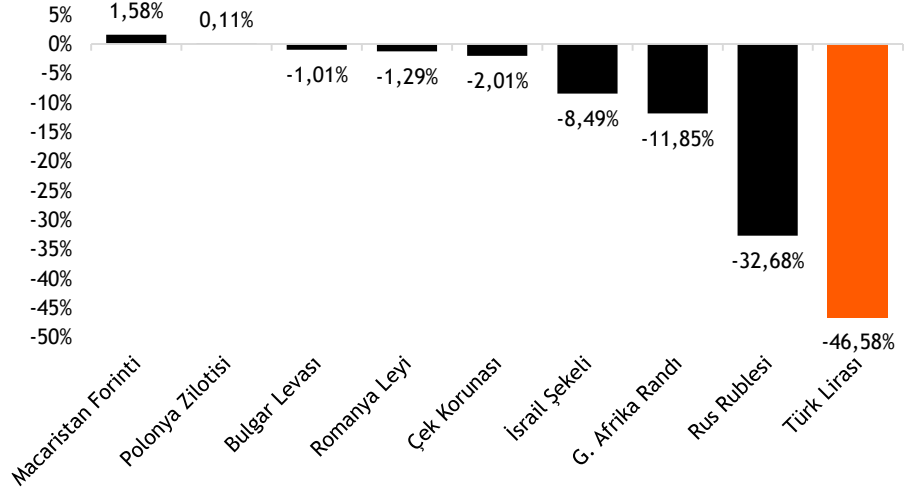
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %41,8 primli (FD/FAVÖK)



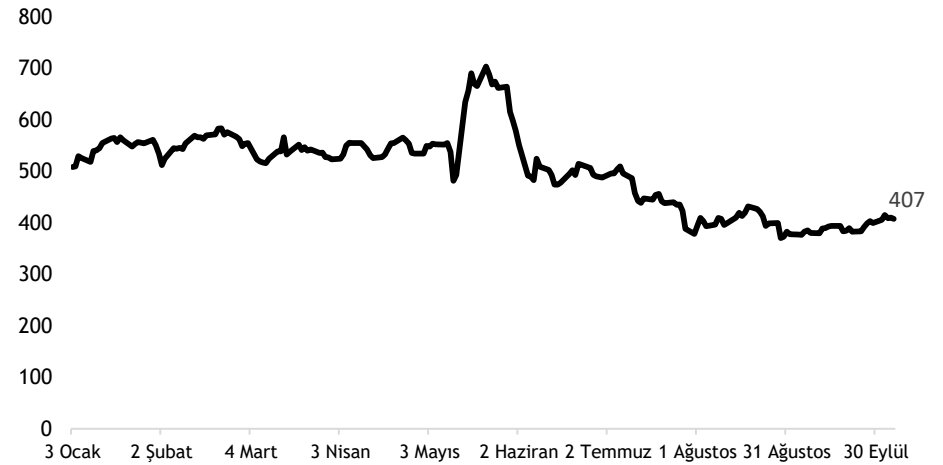
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı



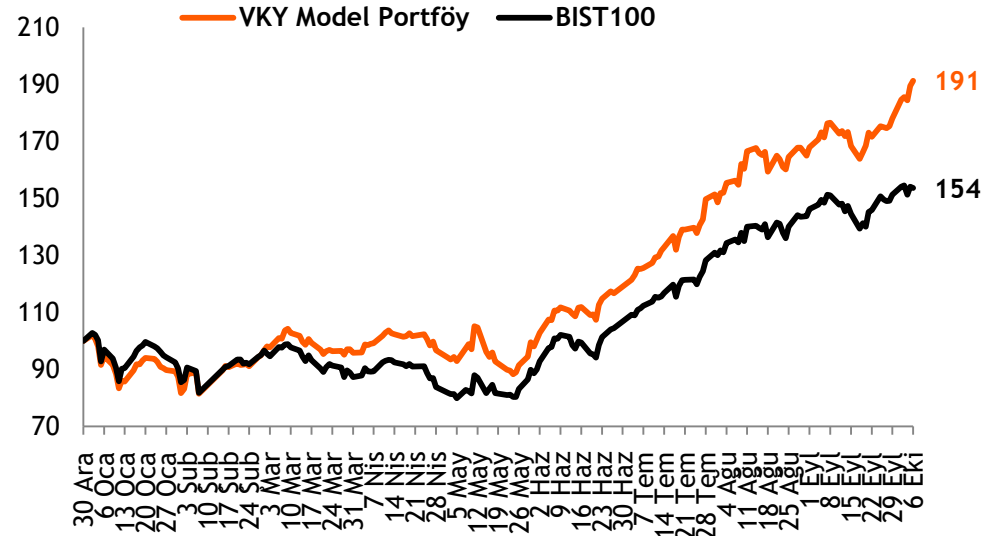
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 1,02'dür.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %24,5 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz, yılın son çeyreğinde endeksi %5,8 yenerken, yılbaşından bu yana ise endeksten %24,5 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	75.862	1,7%	15,0%	535,00	419,00	28%	0,83
SISE	165.414	3,6%	15,0%	75,00	54,00	39%	1,02
BIMAS	188.232	4,7%	15,0%	351,00	310,00	13%	0,75
AKBNK	175.032	4,1%	15,0%	32,20	33,66	-4%	1,15
KCHOL	400.672	3,8%	15,0%	175,60	158,00	11%	1,10
TAVHL	49.951	1,0%	15,0%	160,00	137,50	16%	1,06
TSKB	23.856	0,4%	10,0%	7,91	8,52	-7%	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	175.032	33,66	4.416	AL	EÜG	32,20	-4%
GARAN	216.720	51,60	3.135	AL	EÜG	50,80	-2%
HALKB	116.393	16,20	1.438	TUT	EPG	13,30	-18%
ISCTR	248.999	24,90	5.303	AL	EÜG	21,70	-13%
YKBNK	160.747	19,03	5.613	AL	EÜG	17,10	-10%
TSKB	23.856	8,52	644	AL	EÜG	7,91	-7%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	36.746	38,86	1.044	TUT	EPG	22,14	-43%
AKCNS	34.882	182,20	347	AL	EÜG	171,00	-6%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	111.495	165,00	1.094	TUT	EPG	175,65	6%
VESTL	22.979	68,50	723	AL	EAG	76,00	11%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	157.290	44,94	5.790	TUT	EPG	48,44	8%
KRDMD	25.201	32,30	3.282	TUT	EPG	29,00	-10%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	34.680	34,68	99	AL	EÜG	31,80	-8%
EKGYO	32.832	8,64	3.532	AL	EÜG	11,40	32%
ISGYO	22.320	23,28	408	TUT	EPG	17,40	-25%

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	49.951	137,50	859	AL	EÜG	160,00	16%
THYAO	328.992	238,40	10.040	TUT	EPG	294,50	24%
PGSUS	81.533	797,00	1.855	AL	EÜG	1.340,00	68%
<b>Holding</b>							
KCHOL	400.672	158,00	3.170	AL	EÜG	175,60	11%
SAHOL	121.404	59,50	2.727	AL	EÜG	75,50	27%
SISE	165.414	54,00	4.511	AL	EÜG	75,00	39%
<b>Savunma</b>							
ASELS	186.595	40,92	4.282	TUT	EPG	42,85	5%
OTKAR	46.320	386,00	289	TUT	EPG	268,00	-31%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	321.784	917,00	1.615	AL	EÜG	1.260,00	37%
TOASO	149.450	298,90	1.742	AL	EÜG	368,91	23%
TTRAK	90.761	907,00	488	AL	EÜG	879,00	-3%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	3.237	53,12	82	AL	EÜG	70,00	32%
BIMAS	188.232	310,00	1.726	AL	EÜG	351,00	13%
MGROS	75.862	419,00	665	AL	EÜG	535,00	28%
<b>Gıda</b>							
YYLGD	23.087	21,24	314	AL	EÜG	23,60	11%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	121.550	55,25	2.465	AL	EPG	73,40	33%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	50.035	40,80	650	AL	EÜG	63,60	56%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
9 Eki.	ABD			ABD tahvil piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
9 Eki.	Japonya			Japonya borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
10 Eki.	Japonya	02:50	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-70,8 mlr ¥	68,2 mlr ¥
10 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	İşsizlik Oranı			9,40%
10 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,40%	-0,40%
10 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		3,70%	7,40%
10 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	Toptan Stoklar- Aylık %			
11 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %		0,30%	0,30%
11 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		4,50%	4,50%
11 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Cari Denge		-0,62 mlr \$	-5,47 mlr \$
11 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	ÜFE - Aylık %		0,30%	0,70%
11 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	ÜFE - Yıllık %			1,60%
11 Eki.	ABD	21:00	Eyl.	FOMC Toplantı Tutanakları (19-20 Eylül)			
12 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	ÜFE - Yıllık %		2,40%	3,20%
12 Eki.	İngiltere	09:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,10%	-0,70%
12 Eki.	İngiltere	09:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			0,40%
12 Eki.	Avro Bölgesi	14:30	Eyl.	AMB Toplantı Tutanakları			
12 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	TÜFE- Aylık %		0,30%	0,60%
12 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		3,60%	3,70%
12 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			207 bin
12 Eki.	ABD	21:00	Eyl.	Hazine Bütçe Dengesi			89,3 mlr \$
13 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		0,20%	0,10%
13 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	ÜFE - Yıllık %		-2,40%	-3,00%
13 Eki.	Çin	06:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi		73,80 mlr \$	68,36 mlr \$
13 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,40%	-1,10%
13 Eki.	ABD	17:00	Eki.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		67,5	68,1

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.