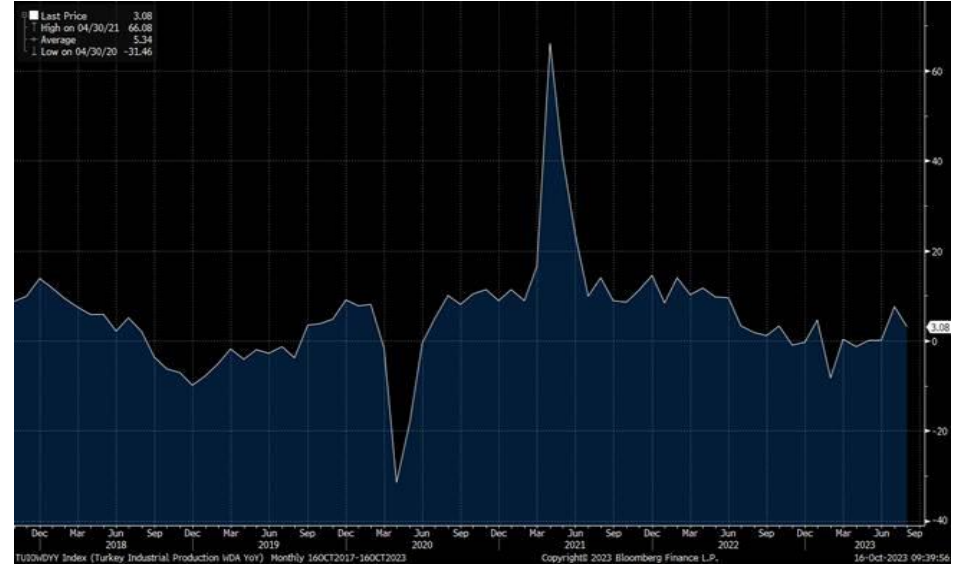


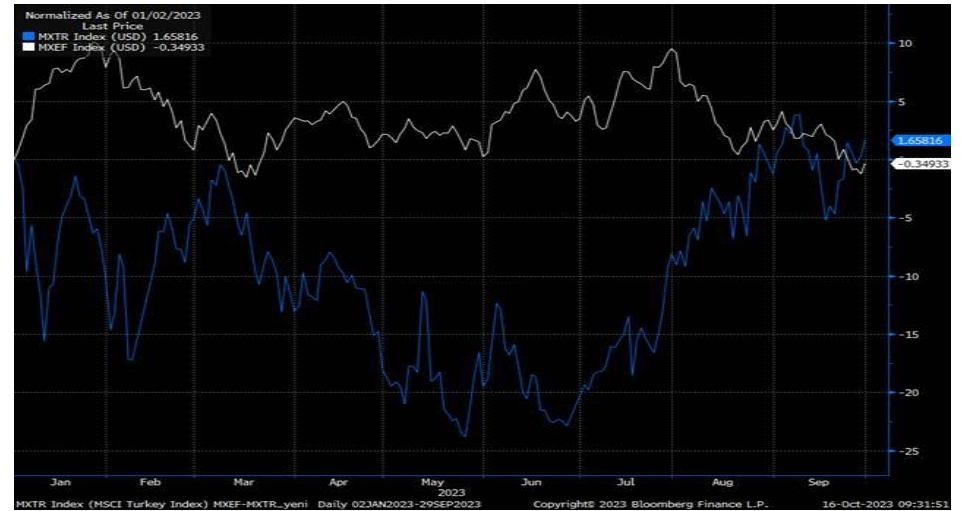
Haftalık Strateji Bülteni

- Geçtiğimiz hafta Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,8 yükselirken, Avrupa'da gösterge endeks %0,2 değer kaybetti. ABD'de açıklanan eylül ayı TÜFE verisi aylık %0,4, yıllık ise %3,7 olarak açıklanarak beklentileri aşarken, ÜFE verisi beklentilerin üzerinde aylık %0,5, yıllık %2,2 olarak gerçekleşti. Fed toplantı tutanaklarında, üyelerin enflasyon yavaşlayana kadar kısıtlayıcı politikanın devam etmesinden yana olduğu belirtildi. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları ise beklentinin hafif altında 209 bin olarak gerçekleşti. Avro Bölgesi'nde sanayi üretiminin ağustos ayında bir önceki aya göre, beklentilerin üzerinde %0,6 arttığı açıklandı. Çin'de açıklanan TÜFE verisi ise beklentinin altında kaldı. Geçtiğimiz hafta küresel piyasalar, İsrail-Filistin arasındaki gelişmeleri de yakından izledi. Petrol fiyatları yeniden 90 dolar seviyelerinin üzerine çıkarken, Ons altın tarafında ise 1.930 dolar seviyelerinin üzerini test ettik.
- Yurt içinde ise geçtiğimiz hafta ağustos ayına ait sanayi üretimi endeksi yıllık bazda %3,1 artarken, aylık bazda %0,8 azalış gösterdi. Cari işlemler açığı ise Ağustos'ta 619 mn \$ ile piyasa beklentilerine yakın gerçekleşirken, 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı bu dönemde 59,1 mlr \$'dan 57,0 mlr \$'a geriledi. Ayrıca yurt içinde yabancı yatırımcıların eylül ayında BIST'te toplam 508 mn \$'lık net satış gerçekleştirdiği açıklandı. En çok net satış yapılan hisseler THYAO(189 mn \$), TUPRS (147 mn \$), ISCTR (58 mn \$) oldu. Borsa İstanbul geçen hafta, İsrail ve Filistin arasında yaşanan gelişmelerin de etkisiyle %4,1 değer kaybetti. Bankacılık endeksinde %3,9 düşüş görülürken, sanayi endeksi %3,8 değer kaybetti.

Yurt içi sanayi üretimi görünümü- Yıllık



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



Kaynak: Bloomberg

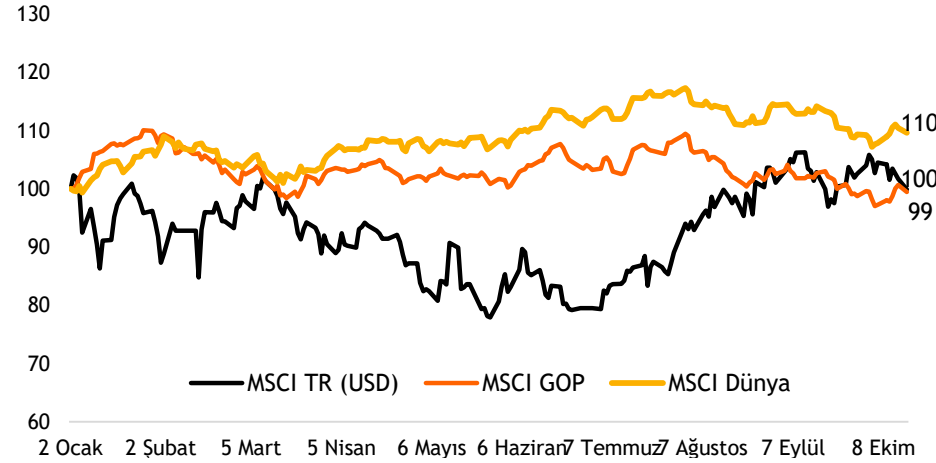
- ❑ Bu hafta yurt dışı piyasalar, İsrail ile Filistin arasındaki gelişmeleri takip etmeye devam edecek. ABD'de 3Ç23 dönemine ilişkin açıklanacak finansalların da izleneceği bu hafta Salı günü Bank of Amerika, Çarşamba ise Tesla finansallarını takip edeceğiz. Veri tarafında ise ABD'de sanayi üretimi, Avro Bölgesi'nde TÜFE, Çin'de ise büyüme ve sanayi üretimi verileri ön planda olacak. Yurt içinde ise bu haftanın son işlem gününde, TCMB piyasa katılımcıları anketi ve Arçelik'in finansalları ile birlikte başlayacak bilanço sezonu takibimizde olacak.
- ❑ BIST 100 teknik görünümüne baktığımızda ise, haftaya alıcılı bir başlangıç yapan endekste, açılış sonrasında 8.250 seviyesinin üzerinde satışlarla karşılaştık. Kritik 8.000 seviyesinin de altına gelen BIST 100, günün devamında 7.900 seviyeleri üzerinde destek bulmaya çalışacak. Haftanın devamında yeniden 8.000 ardından da 8.300 aşılmadığı sürece yukarı hareketlere temkinli yaklaşılmalıdır.

Haftaya alıcılı başlayan endeks, 8.000 üzerinde kalabilirse tepki alımları artabilir...



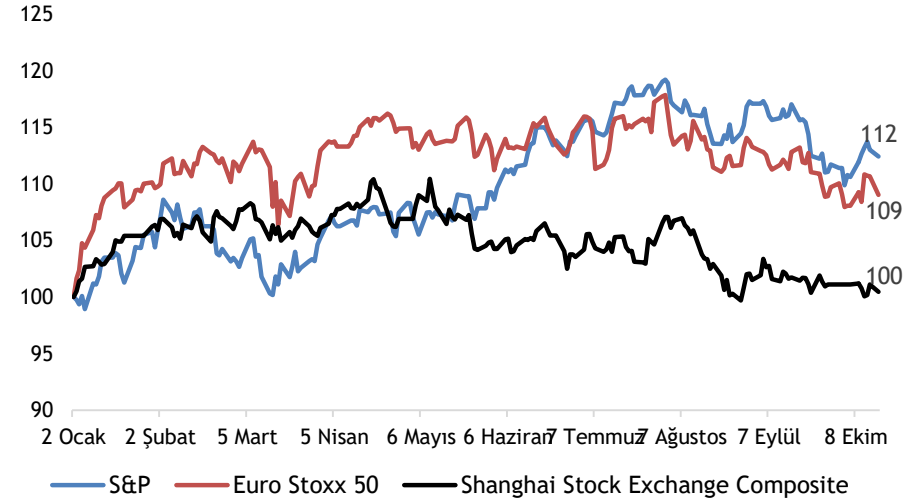
Kaynak: Matriks

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



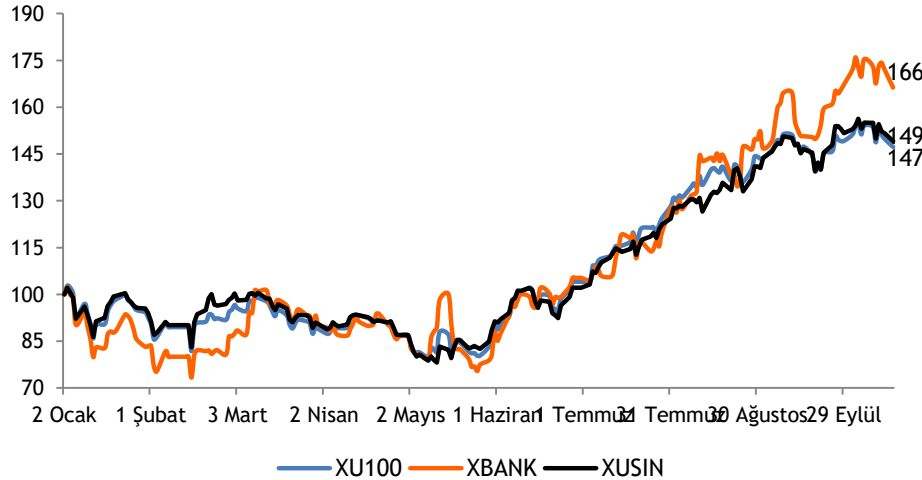
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



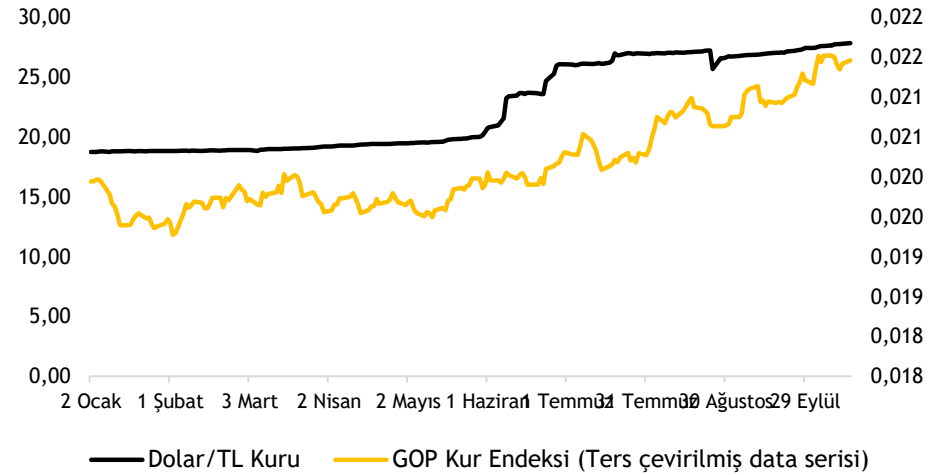
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



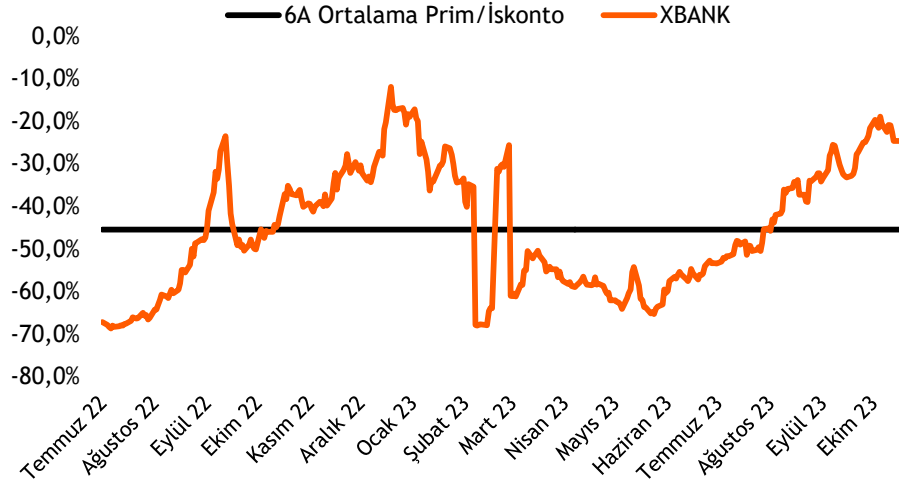
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



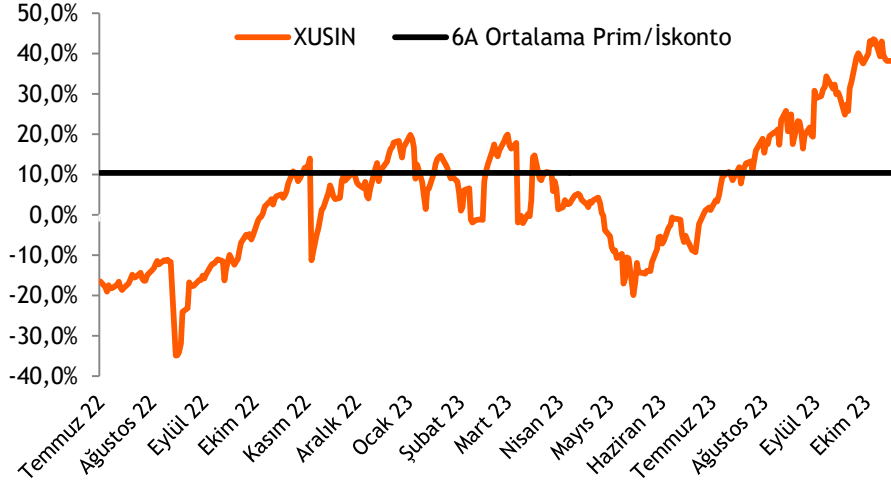
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %25 iskontolu (PD/DD)



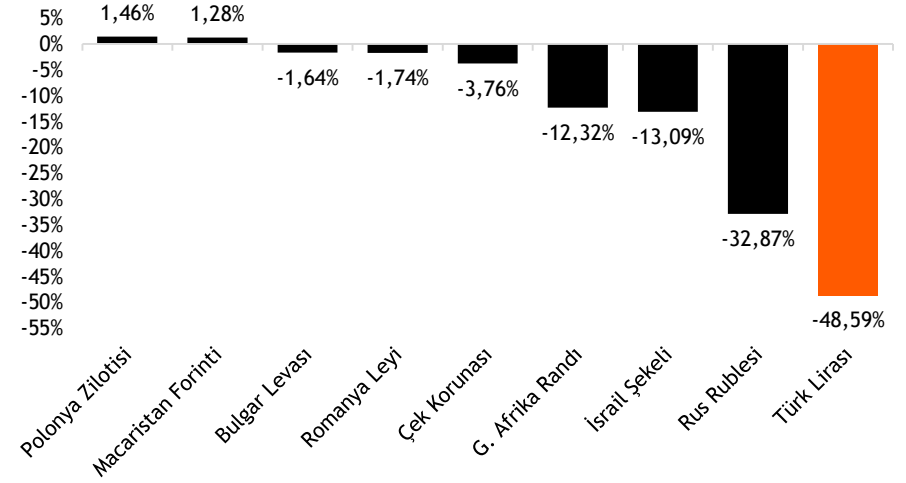
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %38,2 primli (FD/FAVÖK)



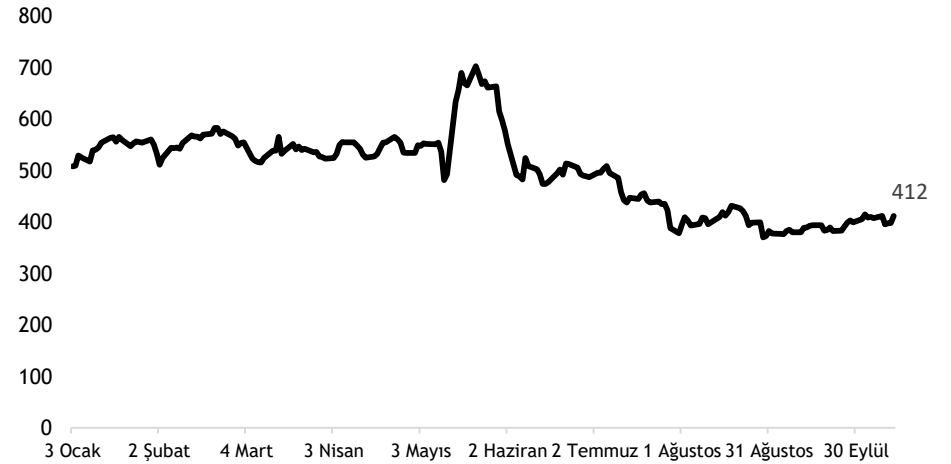
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı



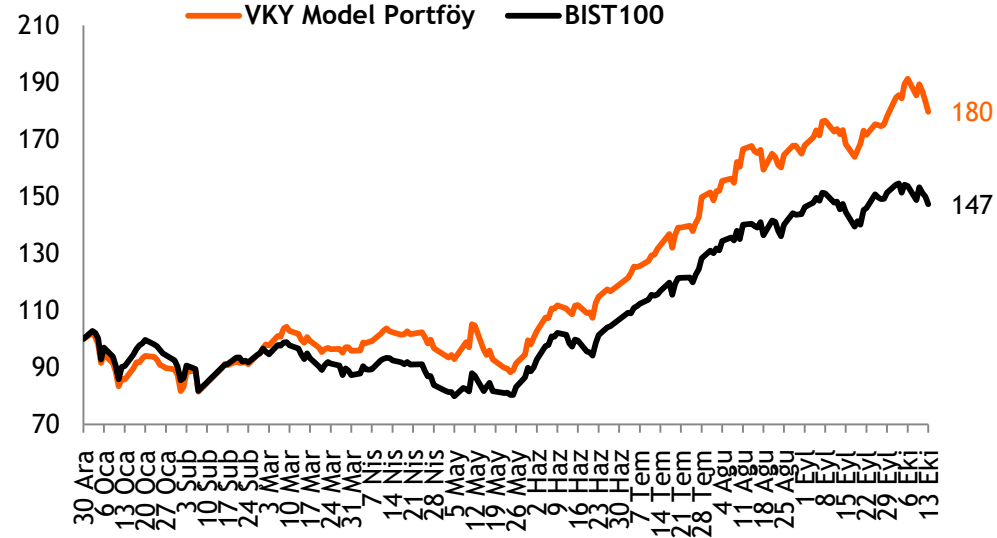
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %13,5) olup, portföyümüzün betası 1,03'dür.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %22,0 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz, yılın son çeyreğinde endeksi %3,7 yenerken, yılbaşından bu yana ise endeksten %22,0 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	68.040	1,6%	15,0%	535,00	375,80	42%	0,85
SISE	158.981	3,5%	15,0%	75,00	51,90	45%	1,02
BIMAS	194.304	5,3%	15,0%	351,00	320,00	10%	0,73
AKBNK	164.320	4,0%	15,0%	32,20	31,60	2%	1,15
KCHOL	371.002	3,8%	15,0%	175,60	146,30	20%	1,11
TAVHL	44.902	1,0%	15,0%	160,00	123,60	29%	1,08
TSKB	21.980	0,4%	10,0%	7,91	7,85	1%	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	164.320	31,60	4.327	AL	EÜG	32,20	2%
GARAN	204.120	48,60	3.066	AL	EÜG	50,80	5%
HALKB	108.778	15,14	1.446	TUT	EPG	13,30	-12%
ISCTR	239.999	24,00	5.254	AL	EÜG	21,70	-10%
YKBNK	157.960	18,70	5.586	AL	EÜG	17,10	-9%
TSKB	21.980	7,85	662	AL	EÜG	7,91	1%
Çimento							
CIMSA	32.907	34,80	1.046	TUT	EPG	22,14	-36%
AKCNS	33.350	174,20	345	AL	EÜG	171,00	-2%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	106.360	157,40	1.071	TUT	EPG	175,65	12%
VESTL	22.039	65,70	715	AL	EAG	76,00	16%
Demir-Çelik							
EREGL	148.050	42,30	5.845	TUT	EPG	48,44	15%
KRDMD	22.143	28,38	3.268	TUT	EPG	29,00	2%
Gayrimenkul							
TRGYO	33.500	33,50	102	AL	EÜG	31,80	-5%
EKGYO	29.032	7,64	3.402	AL	EÜG	11,40	49%
ISGYO	22.243	23,20	413	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
Havacılık							
TAVHL	44.902	123,60	865	AL	EÜG	160,00	29%
THYAO	306.636	222,20	9.951	TUT	EPG	294,50	33%
PGSUS	74.382	727,10	1.885	AL	EÜG	1.340,00	84%
Holding							
KCHOL	371.002	146,30	3.187	AL	EÜG	175,60	20%
SAHOL	116.405	57,05	2.662	AL	EÜG	75,50	32%
SISE	158.981	51,90	4.500	AL	EÜG	75,00	45%
Savunma							
ASELS	194.256	42,60	4.457	TUT	EPG	42,85	1%
OTKAR	47.388	394,90	312	TUT	EPG	268,00	-32%
Otomotiv							
FROTO	308.801	880,00	1.606	AL	EÜG	1.260,00	43%
TOASO	139.950	279,90	1.792	AL	EÜG	368,91	32%
TTRAK	86.508	864,50	496	AL	EÜG	879,00	2%
Perakende							
BIZIM	3.048	50,80	83	AL	EÜG	70,00	38%
BIMAS	194.304	320,00	1.819	AL	EÜG	351,00	10%
MGROS	68.040	375,80	709	AL	EÜG	535,00	42%
Gıda							
YYLGD	21.468	19,75	320	AL	EÜG	23,60	19%
Telekomünikasyon							
TCELL	116.600	53,00	2.390	AL	EPG	73,40	38%
Enerji							
AKSEN	45.841	37,38	630	AL	EÜG	63,60	70%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
16 Eki.	Japonya	07:30	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-3,80%
16 Eki.	Japonya	07:30	Ağu.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			-2,20%
16 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Konut Satışları			122 bin
16 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Bütçe Dengesi			51,3 mlr TL
16 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi			6,5 mlr €
16 Eki.	ABD	15:30	Eki.	New York FED Sanayi Endeksi		-5,0	1,9
17 Eki.	İngiltere	09:00	Ağu.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		4,30%	4,30%
17 Eki.	Almanya	12:00	Eki.	Zew Beklenti Endeksi		-11,3	-11,4
17 Eki.	Türkiye	14:30	Ağu.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			7,33%
17 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,30%	0,60%
17 Eki.	ABD	16:15	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,10%	0,40%
17 Eki.	ABD	16:15	Eyl.	Kapasite Kullanımı		79,50%	79,70%
18 Eki.	Çin	05:00	3Ç23	GSYH Yıllık %		4,50%	6,30%
18 Eki.	Çin	05:00	3Ç23	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		1,00%	0,80%
18 Eki.	Çin	05:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		4,30%	4,50%
18 Eki.	Çin	05:00	Eyl.	Perakende Satışlar- Yıllık %		4,90%	4,60%
18 Eki.	İngiltere	09:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %			0,30%
18 Eki.	İngiltere	09:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		6,20%	6,70%
18 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		4,30%	4,30%
18 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %		0,30%	0,30%
18 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Konut Başlangıçları		1.393 bin	1.283 bin
18 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	İnşaat İzinleri		1.450 bin	1.543 bin
18 Eki.	ABD	21:00		Fed'in Bej Kitap Raporu			
19 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi		-388,7 mlr ¥	-930,5 mlr ¥
19 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			209 bin
19 Eki.	ABD	15:30	Eki.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		-6,4	-13,5
19 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	2. El Konut Satışları		3,90 mn	4,04 mn
19 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	2. El Konut Satışları - Aylık %		-3,50%	-0,70%
19 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0,40%	-0,40%
19 Eki.	ABD	19:00		Fed Başkanı Powell'in konuşması			
20 Eki.	Japonya	02:30	Eyl.	TÜFE - Yıllık %		3,00%	3,20%
20 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	ÜFE - Aylık %		0,40%	0,30%
20 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	ÜFE - Yıllık %		-14,20%	-12,60%
20 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			67,22%

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

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.