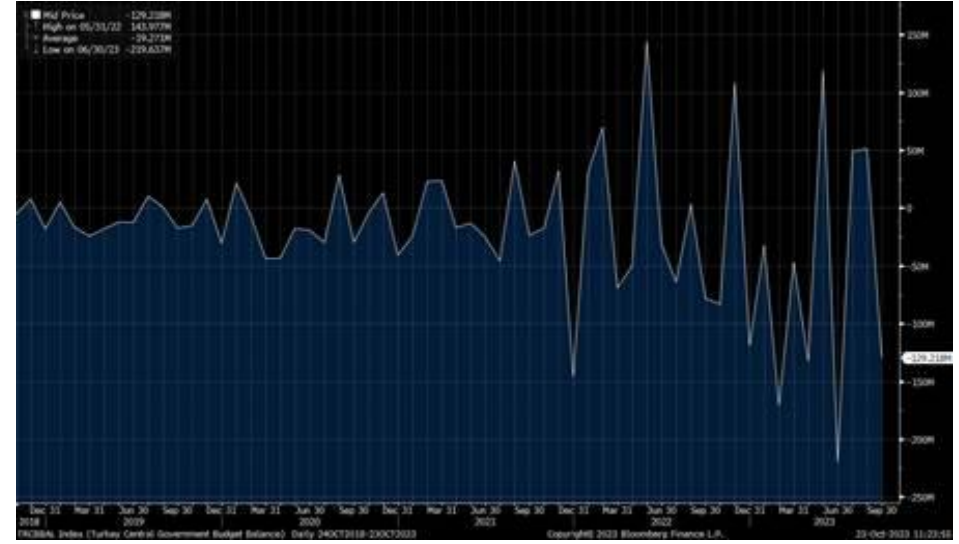


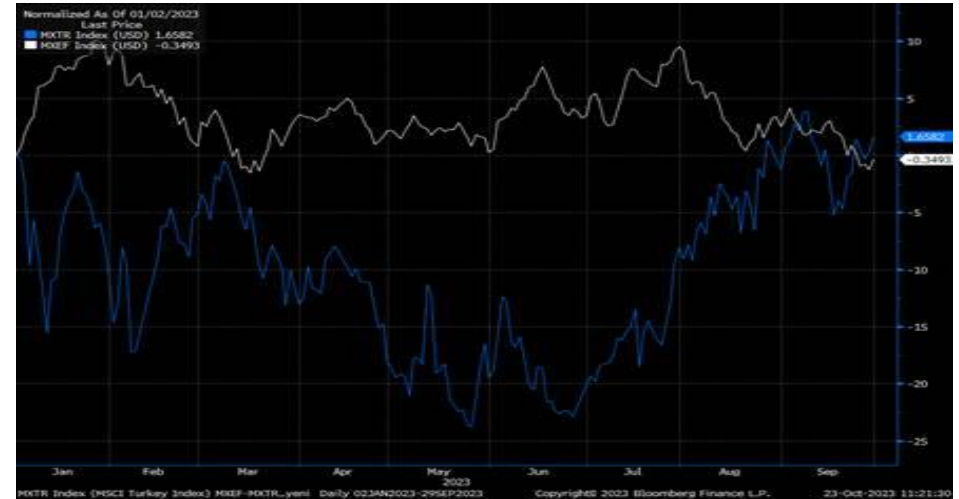
# Haftalık Strateji Bülteni

- Bu haftaya yurt dışı piyasalar yine satış eğilimi ile başladı. ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %5 seviyesini aşması ardından haftanın ilk işlem gününde yurt dışında satıcılar göze çarpıyor. Veri tarafında bu hafta küresel piyasalar imalat ve hizmet PMI verilerini takip ederken, perşembe günü ABD'de 3Ç23 büyüme verisi ön plana çıkacak. Avrupa tarafında ise perşembe günü Avrupa Merkez Bankası faiz kararı önemli. Piyasa tarafında beklentiler faizlerde bir değişim olmayacağı yönünde yer alıyor. Yurt içinde ise haftanın en önemli gündemi perşembe günü açıklanacak PPK faiz kararı olacak. Piyasalardaki beklenti, TCMB'nin bu ayki toplantıda politika faizinin 500 bp artırarak %30 seviyesinden %35 seviyesine yükseltileceği yönünde oluşmakta. Bu hafta ayrıca BIST şirketlerinin 3Ç23 finansalları gelmeye devam edecek.
- Borsa İstanbul geçtiğimiz haftaki değer kaybı sonrasında yeni haftaya 7.600 üzerinden tepki alımları ile başladı. Ancak, yurt dışı piyasalardaki satış baskısı, içeride de yukarı hareketleri baskılamaya devam ediyor. Haftanın devamında endekste gerilemelerde 7.400 ve 7.200 seviyeleri destek olarak ön plana çıkacaktır. Hafta içinde gelecek şirket finansallarına göre endekste hisse bazlı hareketler beklemekle birlikte, 7.850 seviyeleri işlem hacminde gözlenecek artışla aşılmadığı sürece, bu yükseliş hareketlerinin kalıcılığı sorgulanacaktır. Bununla birlikte mevcut seviyelerden, orta vadeye dönük alımlar yapılabileceği görüşüdeyiz.

## Yurt İçi Bütçe Dengesi (5Y)...



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



Kaynak: Bloomberg

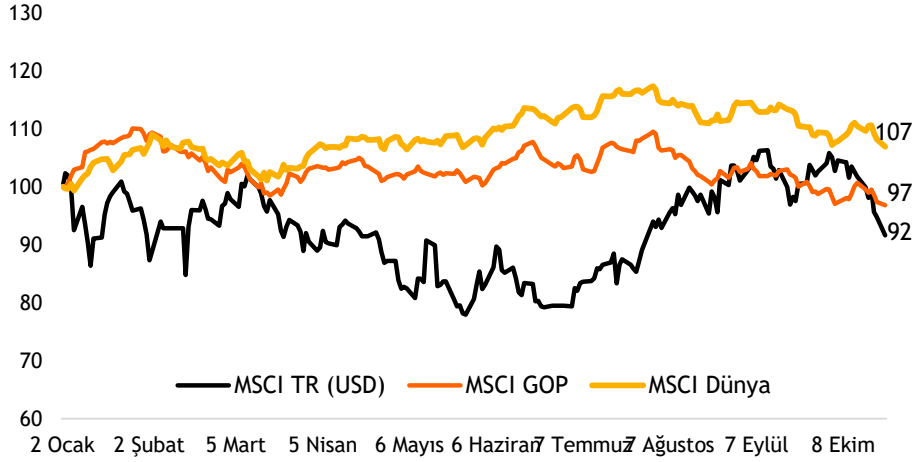
- Bu haftaya yurt dışı piyasalar yine satış eğilimi ile başladı. ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %5 seviyesini aşması ardından haftanın ilk işlem gününde yurt dışında satıcılı seyirler göze çarpıyor. Veri tarafında bu hafta küresel piyasalar imalat ve hizmet PMI verilerini takip ederken, perşembe günü ABD'de 3Ç23 büyüme verisi ön plana çıkacak. Avrupa tarafında ise perşembe günü Avrupa Merkez Bankası faiz kararı önemli. Piyasa tarafında beklentiler faizlerde bir değişim olmayacağı yönünde yer alıyor. Yurt içinde ise haftanın en önemli gündemi perşembe günü açıklanacak PPK faiz kararı olacak. Piyasalardaki beklenti, TCMB'nin bu ayki toplantıda politika faizinin 500 bp artırarak %30 seviyesinden %35 seviyesine yükseltileceği yönünde oluşmakta. Bu hafta ayrıca BIST şirketlerinin 3Ç23 finansalları gelmeye devam edecek.
- Borsa İstanbul geçtiğimiz haftaki değer kaybı sonrasında yeni haftaya 7.600 üzerinden tepki alımları ile başladı. Ancak, yurt dışı piyasalardaki satış baskısı, içeride de yukarı hareketleri baskılamaya devam ediyor. Haftanın devamında endekste gerilemelerde 7.400 ve 7.200 seviyeleri destek olarak ön plana çıkacaktır. Hafta içinde gelecek şirket finansallarına göre endekste hisse bazlı hareketler beklemekle birlikte, 7.850 seviyeleri işlem hacminde gözlenecek artışla aşılmadığı sürece, bu yükseliş hareketlerinin kalıcılığı sorgulanacaktır. Bununla birlikte mevcut seviyelerden, orta vadeye dönük alımlar yapılabileceği görüşüdeyiz.

7.850 aşılmadığı sürece endekste tepkilere temkinli yaklaşılmalı...



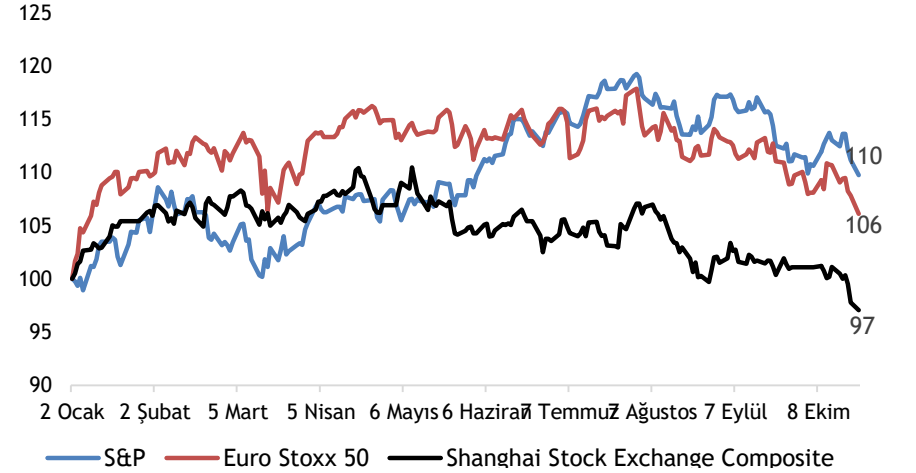
Kaynak: Matriks

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



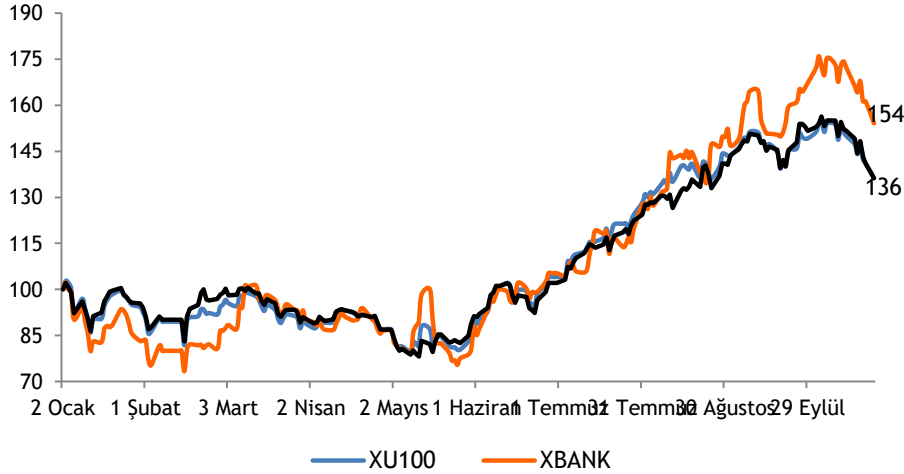
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



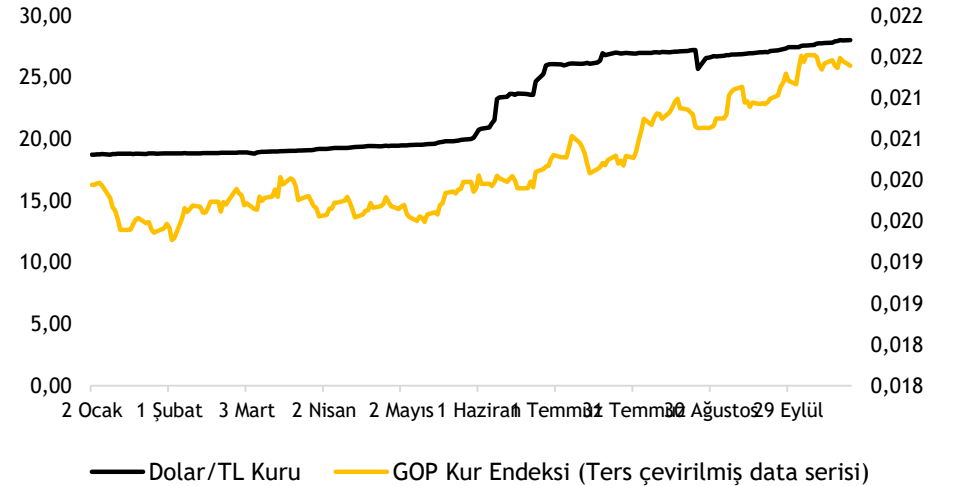
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



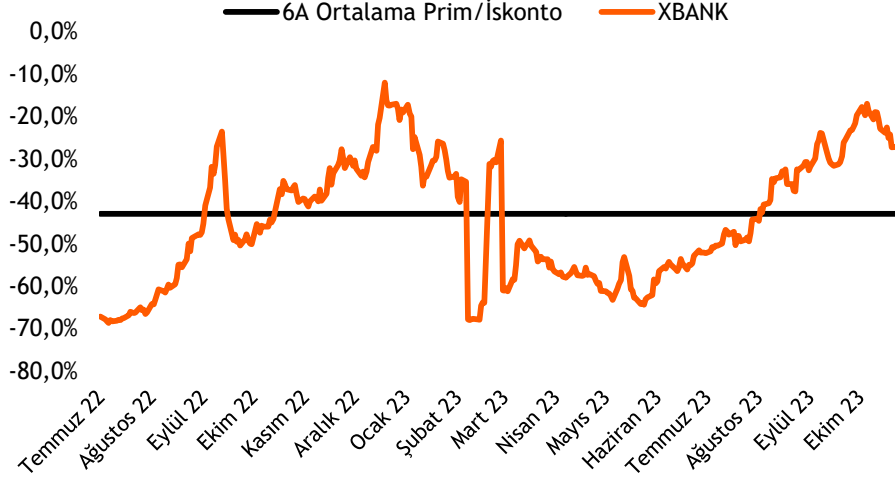
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

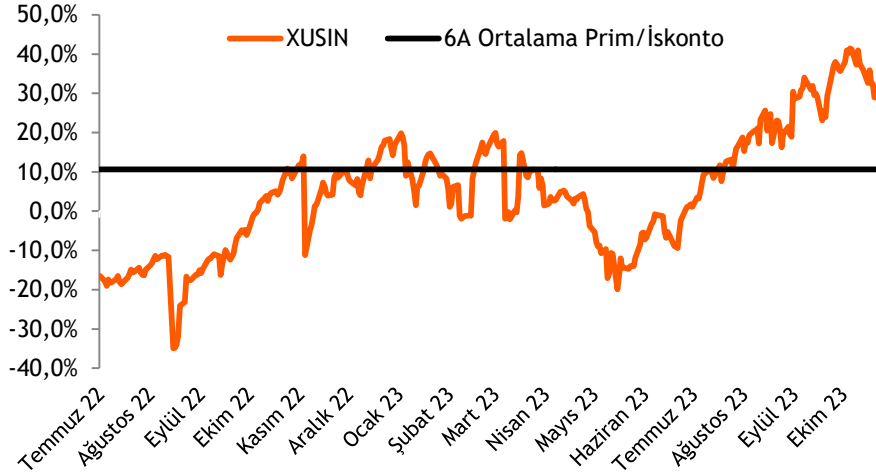


Kaynak: Bloomberg

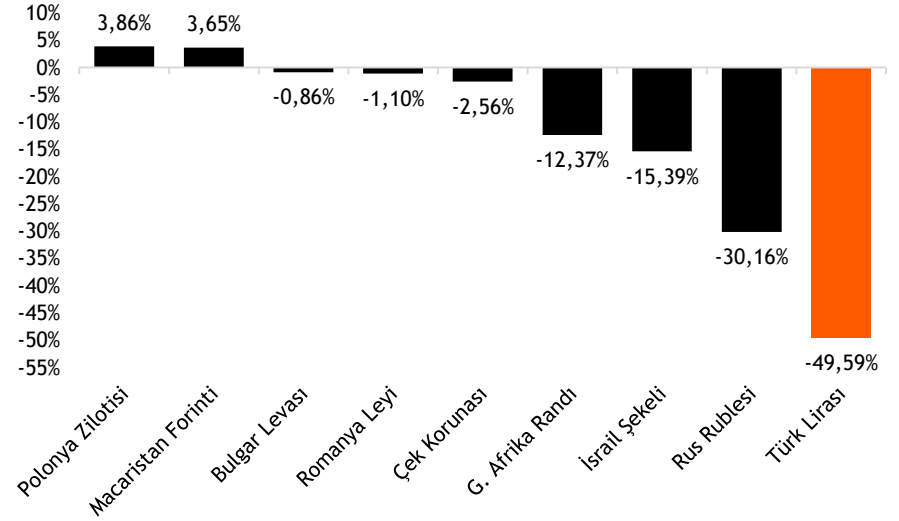
## Türk bankaları benzerlerine göre %27 iskontolu (PD/DD)



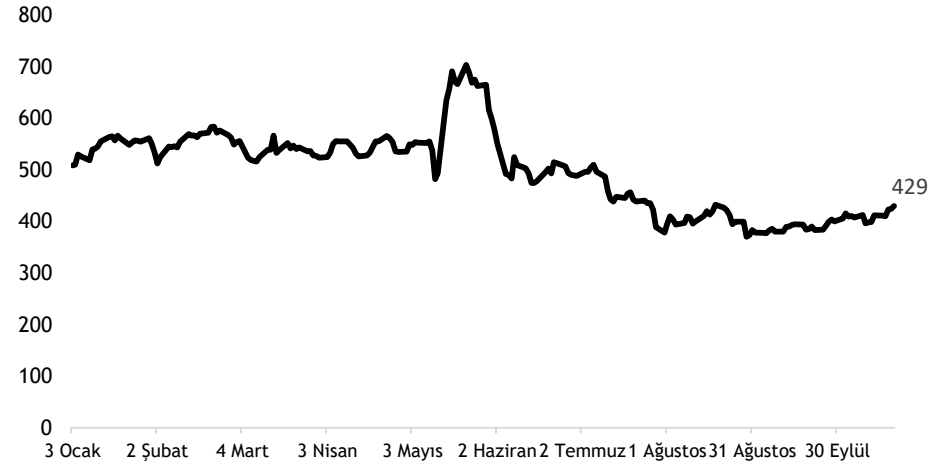
## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %28,9 primli (FD/FAVÖK)



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



## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı

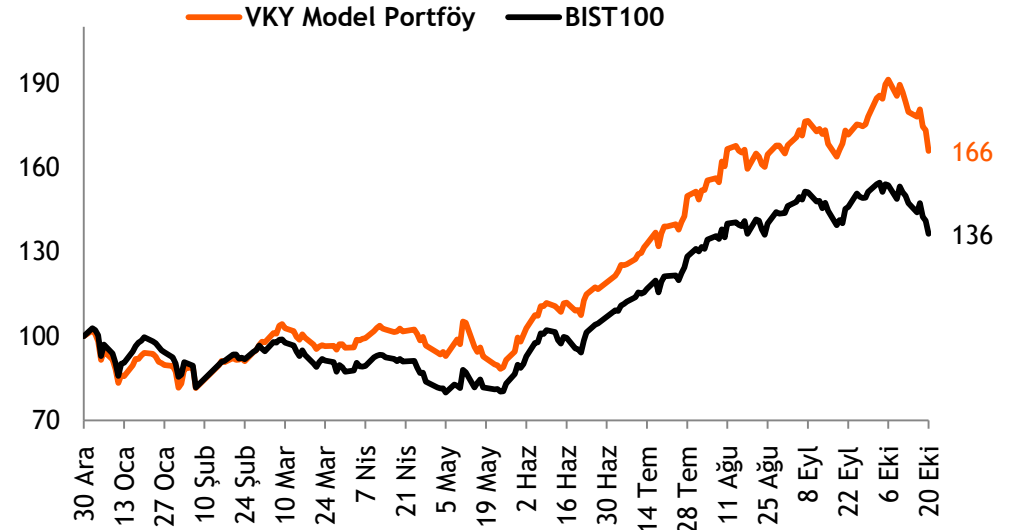


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 16 Haziran tarihinde güncellerken, takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeks hedefimiz **9.600** seviyesinde yer almaktadır.
- ❑ Hisse model portföyümüzde, **Migros, Şişe 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 %21,7 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz, yılın son çeyreğinde endeksi %3,4 yenerken, yılbaşından bu yana ise endeksten %21,7 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	62.916	1,6%	15,0%	535,00	347,50	54%	0,86
SISE	151.752	3,7%	15,0%	75,00	49,54	51%	1,01
BIMAS	172.931	5,1%	15,0%	351,00	284,80	23%	0,76
AKBNK	155.584	4,0%	15,0%	32,20	29,92	8%	1,14
KCHOL	350.715	3,9%	15,0%	175,60	138,30	27%	1,10
TAVHL	43.230	1,0%	15,0%	160,00	119,00	34%	1,06
TSKB	18.312	0,4%	10,0%	7,91	6,54	21%	1,39

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	155.584	29,92	4.194	AL	EÜG	32,20	8%
GARAN	187.404	44,62	2.943	AL	EÜG	50,80	14%
HALKB	97.713	13,60	1.422	TUT	EPG	13,30	-2%
ISCTR	215.999	21,60	5.149	AL	EÜG	21,70	0%
YKBNK	150.864	17,86	5.506	AL	EÜG	17,10	-4%
TSKB	18.312	6,54	662	AL	EÜG	7,91	21%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	30.372	32,12	1.052	TUT	EPG	22,14	-31%
AKCNS	32.929	172,00	350	AL	EÜG	171,00	-1%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	102.508	151,70	1.038	TUT	EPG	178,00	17%
VESTL	20.631	61,50	702	AL	EAG	76,00	24%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	133.140	38,04	5.820	TUT	EPG	48,44	27%
KRDMD	19.552	25,06	3.221	TUT	EPG	29,00	16%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	31.240	31,24	101	AL	EÜG	31,80	2%
EKGYO	26.296	6,92	3.323	AL	EÜG	11,40	65%
ISGYO	20.613	21,50	402	TUT	EPG	17,40	-19%

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	43.230	119,00	858	AL	EÜG	160,00	34%
THYAO	285.798	207,10	9.780	TUT	EPG	294,50	42%
PGSUS	69.779	682,10	1.856	AL	EÜG	1.340,00	96%
<b>Holding</b>							
KCHOL	350.715	138,30	3.144	AL	EÜG	175,60	27%
SAHOL	109.774	53,80	2.596	AL	EÜG	75,50	40%
SISE	151.752	49,54	4.304	AL	EÜG	75,00	51%
<b>Savunma</b>							
ASELS	182.947	40,12	4.030	TUT	EPG	42,85	7%
OTKAR	44.892	374,10	298	TUT	EPG	268,00	-28%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	293.712	837,00	1.586	AL	EÜG	1.260,00	51%
TOASO	129.650	259,30	1.793	AL	EÜG	368,91	42%
TTRAK	78.913	788,60	500	AL	EÜG	879,00	11%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	2.858	47,64	82	AL	EÜG	70,00	47%
BIMAS	172.931	284,80	1.856	AL	EÜG	351,00	23%
MGROS	62.916	347,50	713	AL	EÜG	535,00	54%
<b>Gıda</b>							
YYLGD	19.566	18,00	314	AL	EÜG	23,60	31%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	107.756	48,98	2.216	AL	EPG	73,40	50%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	42.137	34,36	589	AL	EÜG	63,60	85%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
23 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Tüketici Güven Endeksi			71,5
23 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-0,16
23 Eki.	Avro Bölgesi	17:00	Eki.	Tüketici Güven Endeksi		-18,5	-17,8
24 Eki.	Almanya	10:30	Eki.	HCOB PMI İmalat		40	39,6
24 Eki.	Almanya	10:30	Eki.	HCOB PMI İmalat Dışı		50	50,3
24 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eki.	HCOB PMI İmalat		43,5	43,4
24 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eki.	HCOB PMI İmalat Dışı		49	48,7
24 Eki.	İngiltere	11:30	Eki.	S&P Global/CIPS PMI İmalat			44,3
24 Eki.	İngiltere	11:30	Eki.	S&P Global PMI İmalat Dışı			49,3
24 Eki.	ABD	16:45	Eki.	S&P Global PMI İmalat		49,5	49,8
24 Eki.	ABD	16:45	Eki.	S&P Global PMI İmalat Dışı		49,4	50,1
24 Eki.	ABD	17:00	Eki.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			5
25 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Kapasite Kullanımı			77,3%
25 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Reel Kesim Güven Endeksi			104,4
25 Eki.	Almanya	11:00	Eki.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		85,5	85,7
25 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	Yeni Konut Satışları		700 bin	675 bin
25 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		3,70%	-8,70%
26 Eki.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		35,0%	30,0%
26 Eki.	Avro Bölgesi	15:15		Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		4,5%	4,5%
26 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Toptan Stoklar- Aylık %			
26 Eki.	ABD	15:30	3Ç23	GSYH - Çeyreksele (Yıllıklandırılmış)%		4,30%	2,10%
26 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Dayanıklı Mal Siparişleri		1,1%	0,1%
26 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		0,3%	0,4%
26 Eki.	Avro Bölgesi	15:45		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
26 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		1,00%	-7,10%
27 Eki.	Japonya	02:30	Eki.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		2,70%	2,80%
27 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	Sanayî Kârları -Yıllık %			-11,70%
27 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Kişisel Gelirler		0,40%	0,40%
27 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Kişisel Harcamalar		0,40%	0,40%
27 Eki.	ABD	17:00	Eki.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		63,2	63

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

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.