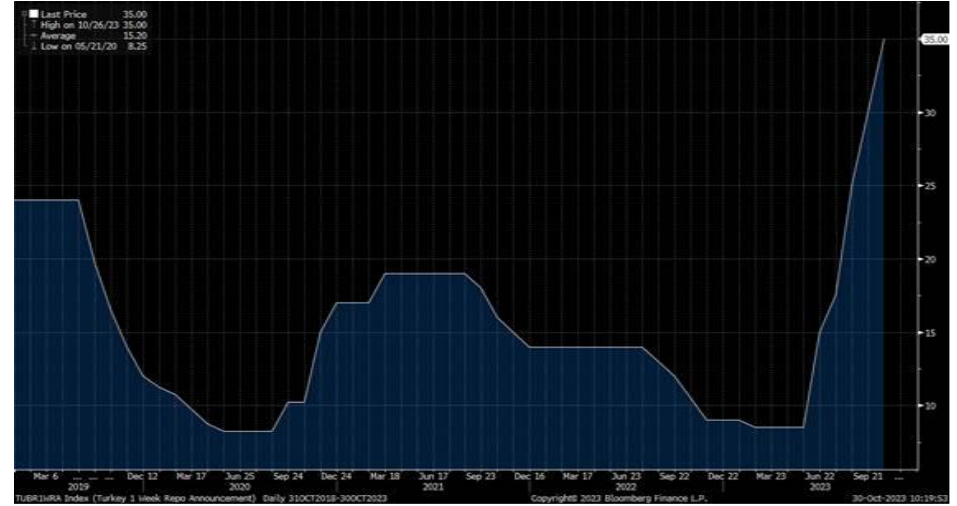


# Haftalık Strateji Bülteni

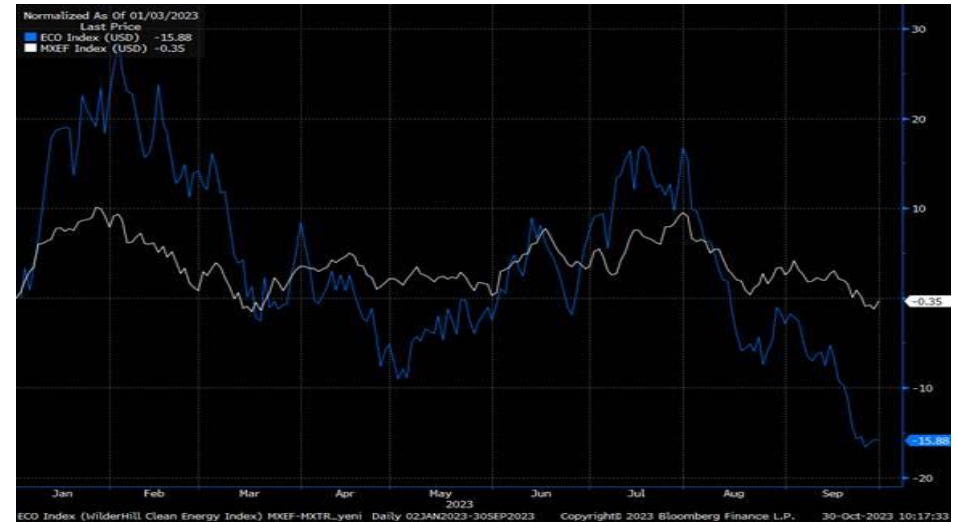
- Geçen hafta küresel piyasalarda PMI İmalat - İmalat dışı verileri ağırlıktaydı. Almanya'da beklentileri karşılayamazken, Avro bölgesinin genelini ölçen PMI verisi beklentilerin altında kaldı. ABD tarafında ise hem hizmet hem de imalat oldukça güçlü gerçekleşti. Avro bölgesi'nde haftanın en önemli verisi olan AMB'nin faiz kararı, beklentilere paralel %4,5 seviyesinde sabit bırakıldı. ABD'de çeyreklik büyüme %4,3 olan beklentilerin üzerinde %4,9 olarak gerçekleşti. Asya tarafında ise Çin'de sanayi karlarında yıllık %11,9 artış kaydedildi. İsrail-Filistin çatışmasının da etkisiyle yurt dışı piyasalarda genel olarak negatif görünüm hakimdi. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık %2,14 ve Avrupa'da gösterge endeks %2,53 değer kaybetti.
- Yurt içinde ise haftanın en önemli gündemi olan PPK faiz kararı, beklentilerle uyumlu 500 baz puan artırılarak politika faizi %35 seviyesine yükseltildi. TCMB tarafından açıklanan kapasite kullanım oranı ekim ayında 0,1 puan azalış kaydederken, reel kesim güven endeksi 0,2 puan arttı. Geçtiğimiz hafta faiz kararının ardından piyasada pozitif hareketlenmeler görülse de Orta Doğu'da devam eden yüksek tansiyon sebebiyle haftanın genelinde iniş çıkışlı grafik sergilendi. BIST 100 endeksi haftayı %2,61 yükseliş ile tamamlamayı başardı, bankacılık endeksi %3,92 ve sanayi endeksi %3,01 değer kazandı.

## TCMB faiz kararı - 5Y...



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

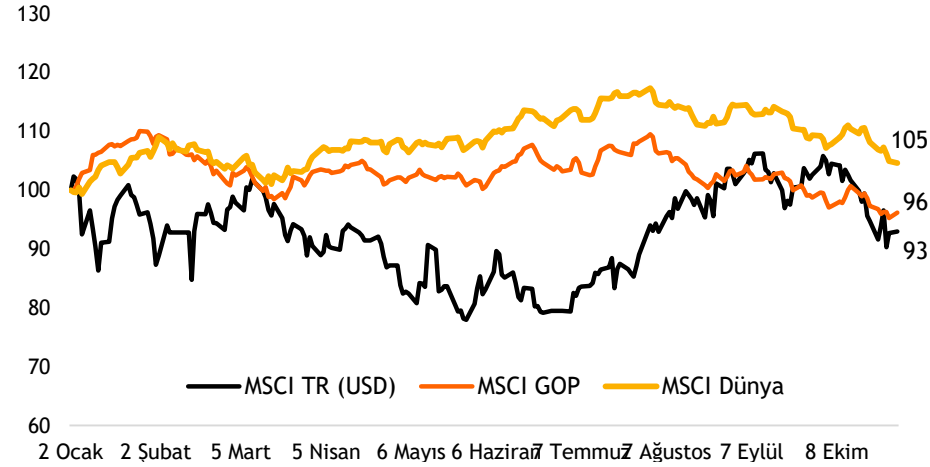
- ❑ Bu haftanın veri gündemi oldukça yoğun. ABD'de 1 Kasım tarihinde Fed faiz kararı ve Cuma günü tarım dışı istihdam, işsizlik oranı takip edilecek. İngiltere'de ise Perşembe günü açıklanacak faiz kararında, faizlerde değişime gidilmesi beklenmiyor. Almanya'da bugün açıklanan enflasyon verisi beklenti altında kalsa da yarın Avro bölgesi'nde açıklanacak rakamlar izlenecek. Yurt içinde ise dış ticaret dengesi ve Cuma günü de enflasyon verisi gündemde olacak. Ayrıca, bu hafta 31 Ekim konsolide olmayan finansalların son gönderim tarihi, dolayısıyla da birçok şirket finansallarını açıklayacak.
- ❑ Yeni haftaya satıcılar başlayan BIST 100 endeksinde, yeniden 7.700 üzerinde yükseldik. 7.700 üzerinde kalındığı sürece endeksin 7.850-8.000 aralığını hedeflemesi beklenmeli. Ancak, Orta Doğu ile ilgili haber akışlarına duyarlı piyasada 7.500 altına gelmemiz halinde satışların 7.200 seviyelerine kadar derinleşebileceği göz ardı edilmemeli.

7.700 üzerinde kalındığı sürece 7.850-8.000 aralığı hedefimiz olacak...



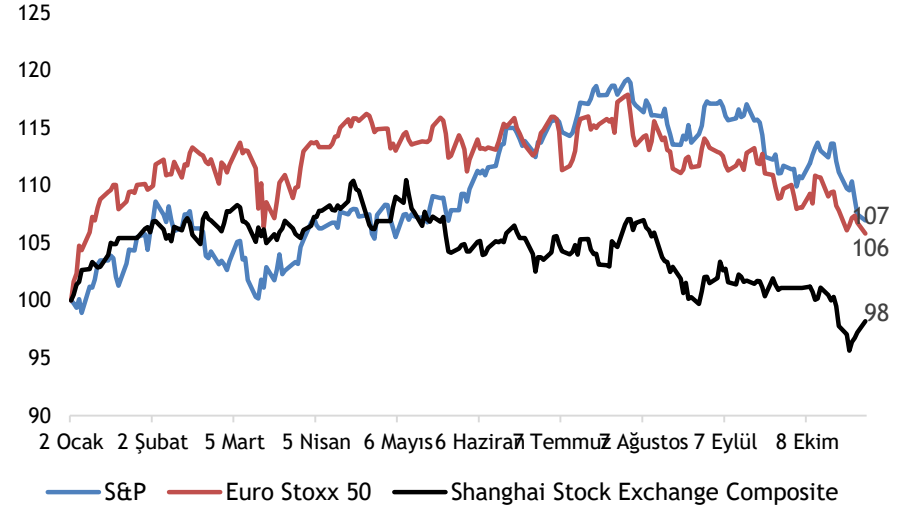
Kaynak: Matriks

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



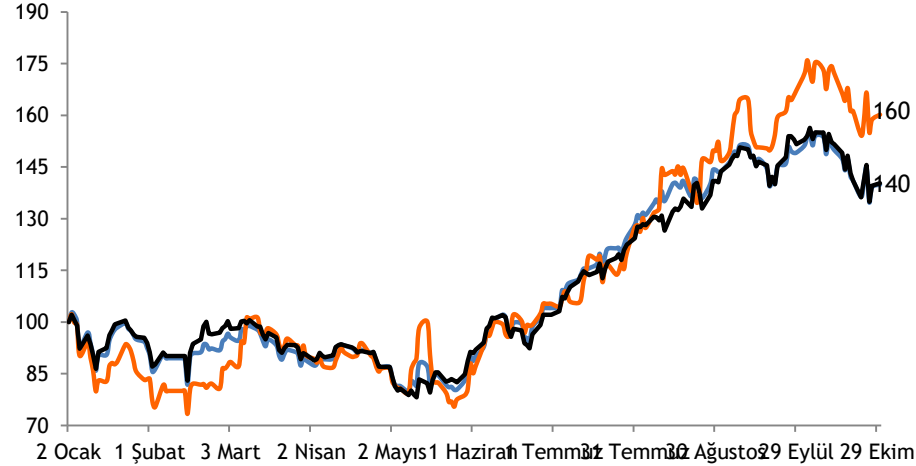
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



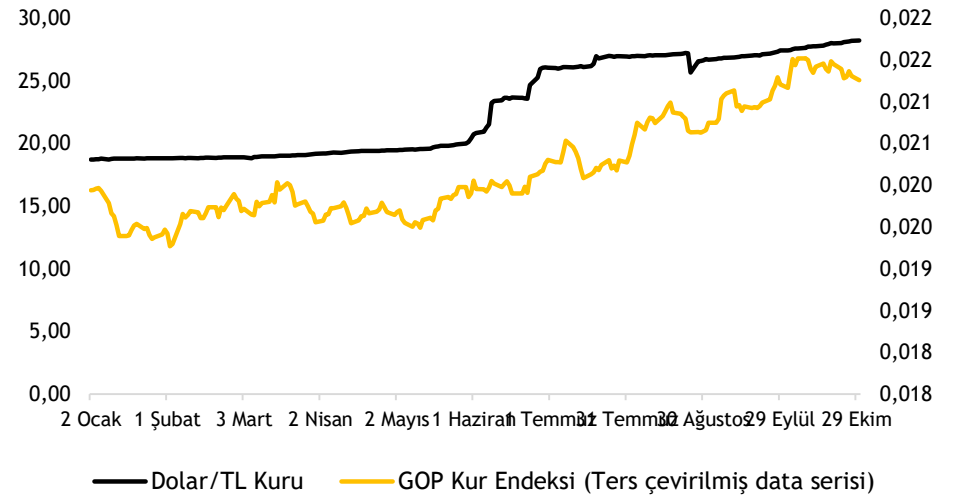
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



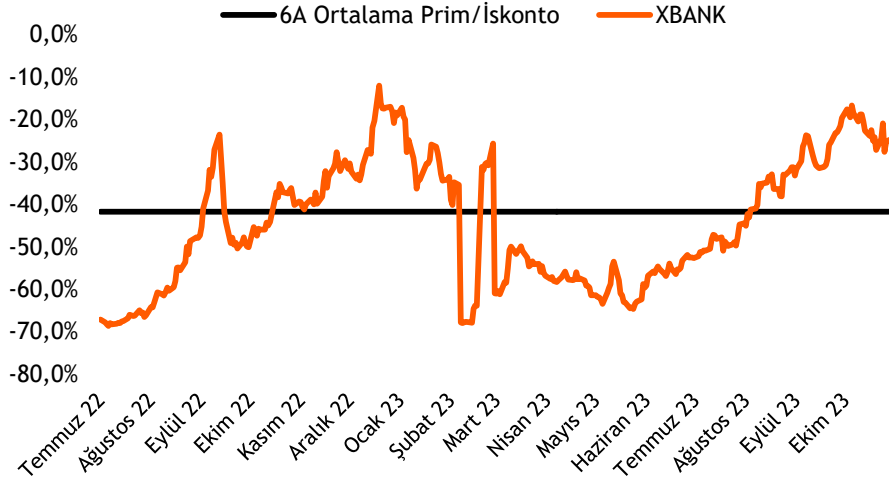
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

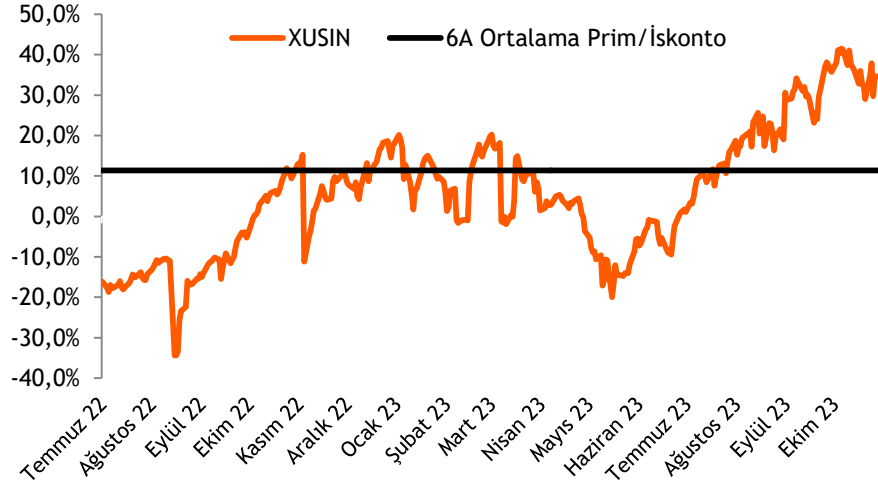


Kaynak: Bloomberg

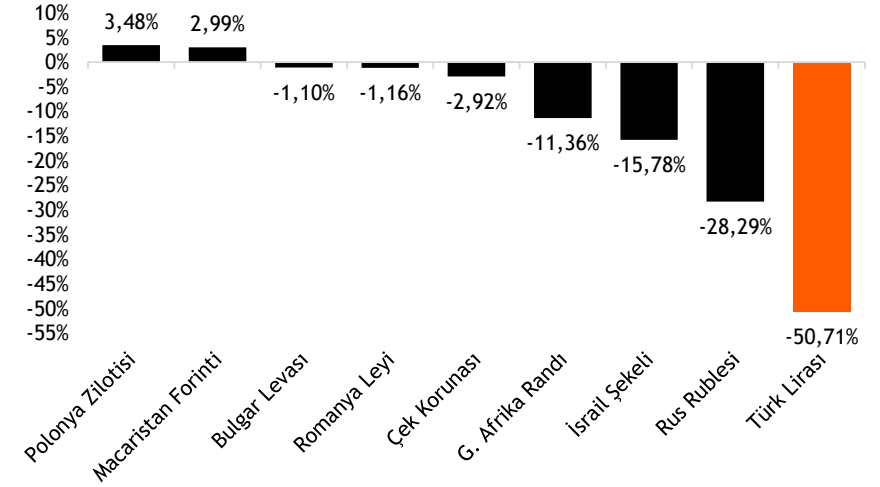
## Türk bankaları benzerlerine göre %25 iskontolu (PD/DD)



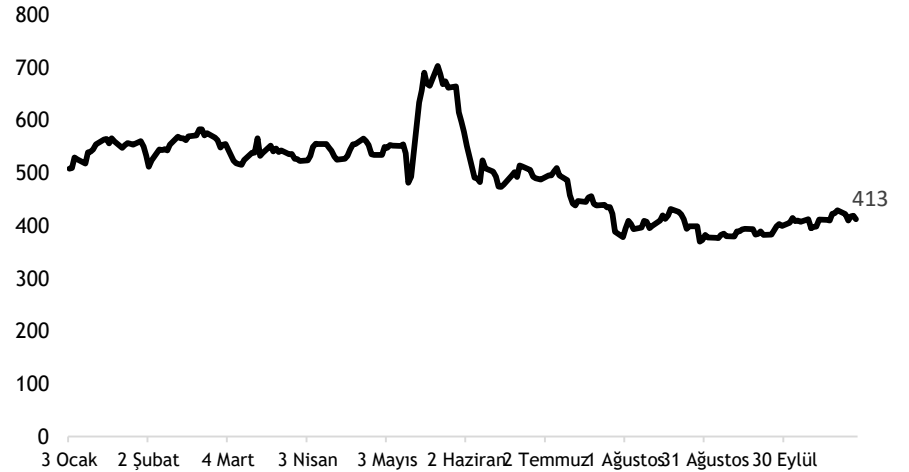
## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %34,6 primli (FD/FAVÖK)



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



## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı

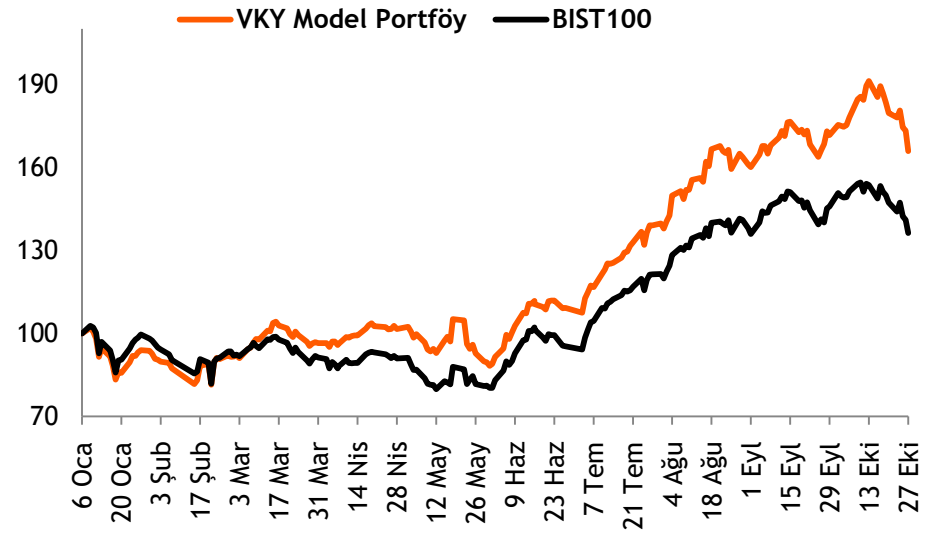


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 16 Haziran tarihinde güncellerken, takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeks hedefimiz **9.600** seviyesinde yer almaktadır.
- ❑ Hisse model portföyümüzde, **Migros, Şişe Cam, BİM, Akbank, Koç Holding, TAV Havalimanları Holding ve TSKB** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %30 (BIST100: %13,3) olup, portföyümüzün betası 1,03'dür.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %20,0 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz, yılın son çeyreğinde endeksi %1,9 yenerken, yılbaşından bu yana ise endeksten %20,0 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	63.550	1,6%	15,0%	535,00	351,00	52%	0,86
SISE	151.752	3,6%	15,0%	80,00	49,54	61%	1,01
BIMAS	168.255	4,9%	15,0%	351,00	277,10	27%	0,76
AKBNK	160.784	4,0%	15,0%	41,20	30,92	33%	1,13
KCHOL	351.983	3,9%	15,0%	202,30	138,80	46%	1,09
TAVHL	43.957	1,0%	15,0%	198,65	121,00	64%	1,06
TSKB	19.516	0,4%	10,0%	7,91	6,97	13%	1,40

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	160.784	30,92	4.167	AL	EÜG	41,20	33%
GARAN	206.304	49,12	2.914	AL	EÜG	50,80	3%
HALKB	97.497	13,57	1.435	TUT	EPG	13,30	-2%
ISCTR	222.999	22,30	5.263	AL	EÜG	21,70	-3%
YKBNK	150.526	17,82	5.512	AL	EÜG	24,40	37%
TSKB	19.516	6,97	652	AL	EÜG	7,91	13%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	38.296	40,50	1.105	TUT	EPG	22,14	-45%
AKCNS	33.274	173,80	363	TUT	EÜG	210,00	21%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	95.886	141,90	1.036	TUT	EPG	178,00	25%
VESTL	20.631	61,50	665	AL	EAG	76,00	24%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	134.610	38,46	5.737	TUT	EPG	48,44	26%
KRDMD	19.818	25,40	3.091	TUT	EPG	29,00	14%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	33.200	33,20	105	AL	EÜG	31,80	-4%
EKGYO	25.460	6,70	3.223	AL	EÜG	11,40	70%
ISGYO	20.824	21,72	397	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
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	43.957	121,00	859	AL	EÜG	198,65	64%
THYAO	299.736	217,20	9.800	TUT	EPG	294,50	36%
PGSUS	72.745	711,10	1.883	AL	EÜG	1.340,00	88%
<b>Holding</b>							
KCHOL	351.983	138,80	3.163	AL	EÜG	202,30	46%
SAHOL	111.508	54,65	2.546	AL	EÜG	75,50	38%
SISE	151.752	49,54	4.244	AL	EÜG	80,00	61%
<b>Savunma</b>							
ASELS	190.973	41,88	3.833	TUT	EPG	42,85	2%
OTKAR	46.800	390,00	298	TUT	EPG	364,00	-7%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	297.923	819,24	1.546	AL	EÜG	1.290,00	57%
TOASO	126.600	253,20	1.791	AL	EÜG	440,00	74%
TTRAK	77.952	779,00	515	AL	EÜG	1122,00	44%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	2.928	48,80	80	AL	EÜG	70,00	43%
BIMAS	168.255	277,10	1.920	AL	EÜG	351,00	27%
MGROS	63.550	351,00	713	AL	EÜG	535,00	52%
<b>Gıda</b>							
YYLGD	19.403	17,85	294	AL	EÜG	30,00	68%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	112.090	50,95	2.186	AL	EPG	73,40	44%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	42.750	34,86	537	AL	EÜG	63,60	82%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
30 Eki.	Türkiye	11:00	Eki.	Ekonomik Güven Endeksi	📊		95,4
30 Eki.	Almanya	12:00	3Ç23	GSYH Çeyrek (mevs. düzelt. %)	📊	-0,20%	0,00%
30 Eki.	Almanya	12:00	3Ç23	GSYH Yıllık %	📊		-0,60%
30 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Tüketici Güven Endeksi	📊		
30 Eki.	Almanya	16:00	Eki.	TÜFE- Aylık %	📊	0,20%	0,30%
30 Eki.	Almanya	16:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %	📊	4,00%	4,50%
30 Eki.	ABD	17:30	Eki.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	📊		-18,1
31 Eki.	Japonya	02:30	Eyl.	İşsizlik Oranı	📊	2,60%	2,70%
31 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %	📊	2,50%	-0,70%
31 Eki.	Çin	04:30	Eki.	CFLP PMI İmalat	📊	50,2	50,2
31 Eki.	Çin	04:30	Eki.	CFLP PMI İmalat Dışı	📊	51,8	51,7
31 Eki.	Japonya	06:00	Eyl.	BOJ Para Politikası Toplantısı	📊	-0,10%	-0,10%
31 Eki.	Türkiye	11:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi	📊		-8,66 mtr \$
31 Eki.	Türkiye	12:00	Eyl.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	📊		5,70%
31 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç23	GSYH Çeyrek (mevs. düzelt. %)	📊		0,10%
31 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç23	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	📊	-0,10%	0,10%
31 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	📊	0,20%	0,50%
31 Eki.	ABD	17:00	Eki.	CB Tüketici Güven Endeksi	📊	100	103
1 Kas.	Çin	04:45	Eki.	Caixin PMI İmalat	📊	50,8	50,6
1 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	S&P Global/ISO PMI İmalat	📊		49,6
1 Kas.	İngiltere	12:30	Eki.	S&P Global/CIPS PMI İmalat	📊		45,2
1 Kas.	ABD	15:15	Eki.	ADP İstihdam Raporu	📊	135 bin	89 bin
1 Kas.	ABD	16:45	Eki.	S&P Global PMI İmalat	📊		50
1 Kas.	ABD	17:00	Eyl.	İnşaat Harcamaları	📊	0,40%	0,50%
1 Kas.	ABD	17:00	Eki.	ISM İmalat PMI	📊	48	49
1 Kas.	ABD	21:00	Eki.	Fed Faiz Kararı Toplantısı	📊	5,50%	5,50%
1 Kas.	ABD	21:30	Eki.	Fed Başkanı Powell'in konuşması	📊		
2 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	İşsizlik Oranı %	📊	5,70%	5,70%
2 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	HCOB PMI İmalat	📊	40,7	40,7
2 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	HCOB PMI İmalat	📊	43	43
2 Kas.	İngiltere	15:00	Eki.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	📊	5,25%	5,25%
2 Kas.	ABD	15:30	Eyl.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	📊		210 bin
2 Kas.	ABD	17:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri	📊	1,00%	1,20%
2 Kas.	ABD	17:00	Eyl.	Dayanıklı Mal Siparişleri	📊		4,70%
2 Kas.	ABD	17:00	Eyl.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri	📊		0,50%
3 Kas.	Çin	00:00	3Ç23	Cari Denge (BoP Bazlı)	📊		64,7 mn \$
3 Kas.	Çin	04:45	Eki.	Caixin PMI İmalat Dışı	📊		50,2
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %	📊	4,26%	4,75%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %	📊	62,65%	61,53%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Çekirdek TÜFE- Yıllık %	📊		68,93%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	ÜFE - Aylık %	📊		3,40%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	ÜFE - Yıllık %	📊		47,44%
3 Kas.	İngiltere	12:30	Eki.	S&P Global PMI İmalat Dışı	📊	49,2	49,2
3 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	İşsizlik Oranı	📊	6,40%	6,40%
3 Kas.	ABD	15:30	Eki.	Tarım Dışı İstihdam	📊	155 bin	336 bin
3 Kas.	ABD	15:30	Eki.	İşsizlik Oranı	📊	3,80%	3,80%
3 Kas.	ABD	16:45	Eki.	S&P Global PMI İmalat Dışı	📊		50,9
3 Kas.	ABD	17:00	Eki.	ISM İmalat Dışı PMI	📊	53	53,6
3 Kas.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			

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.