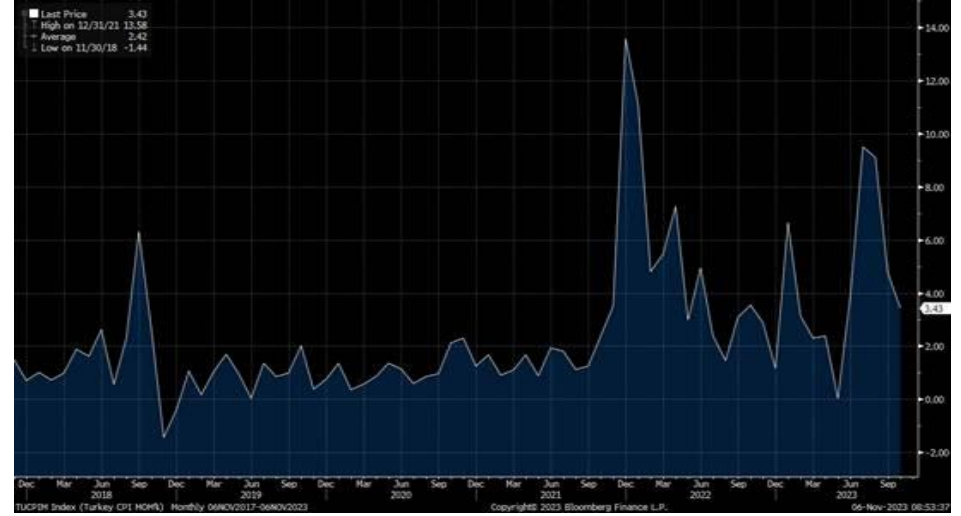


# Haftalık Strateji Bülteni

Geçtiğimiz hafta Dow Jones endeksi haftalık bazda %5 yükselirken, Avrupa'da gösterge endeks %4 değer kazandı. Fed ise beklentilere paralel olarak faizlerde değişime gitmedi ve faizleri son 22 yılın en yüksek seviyesi olan 5,25-5,50 aralığında sabit tuttu. Kararın ardından yayımlanan metinde, ekonomik faaliyetlerin üçüncü çeyrekte güçlü hızda genişlediği vurgulanırken, enflasyonun %2 seviyesine döndürme konusunda kararlı olduğu ve bu hedefe ulaşmada ek politika sıkılaştırmasının kapsamını uygun şekilde ayarlayacakları belirtildi. ABD'de açıklanan tarım dışı istihdam verisi ise beklentilerin altında 150 bin (önceki: 336 bin) olarak açıklandı. Avro Bölgesi'nde açıklanan büyüme verileri yılın üçüncü çeyreğinde yıllık %0,1 artış gösterdi. İngiltere Merkez Bankası %5,25 olan politika faizinde değişikliğe gitmedi. Almanya'da açıklanan 3Ç23 büyüme verisi %0,1 daralma olarak gerçekleşirken, enflasyon ise ekim ayında yıllık artış %3,8 seviyesine geriledi.

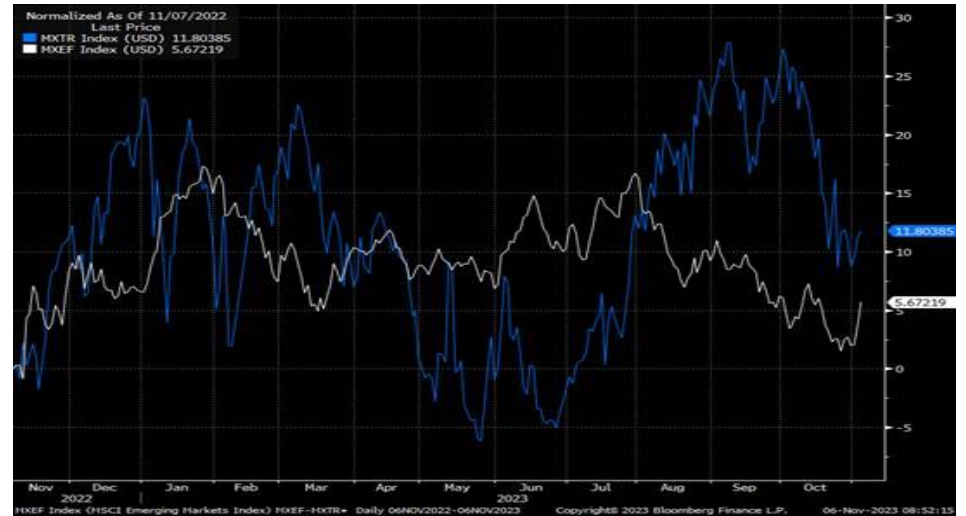
Yurt içinde geçtiğimiz hafta TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, 2023 yılı eylül ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %47,8 azalarak 5,12 mlr \$'a geriledi. Yurt içi İmalat PMI, ekim ayında 48,4 seviyesinde gerçekleşti. TCMB tarafından yayımlanan Enflasyon Raporu'nda, 2023 yılı enflasyon tahmini %65'e, 2024 yılı tahmini ise %36'ya güncellendi. Yurt içinde ekim ayı enflasyon verisi, piyasa beklentilerinin altında, aylık bazda %3,43 artarken, bir önceki yılın aynı dönemine göre %61,36 yükseldi. Borsa İstanbul geçen haftayı bir önceki haftaya paralel bir seviyeden tamamlarken, bankacılık endeksinde %2,9 düşüş görüldü, sanayi endeksi %0,3 değer kaybetti.

## Yurt içi enflasyon verisi (aylık)...



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

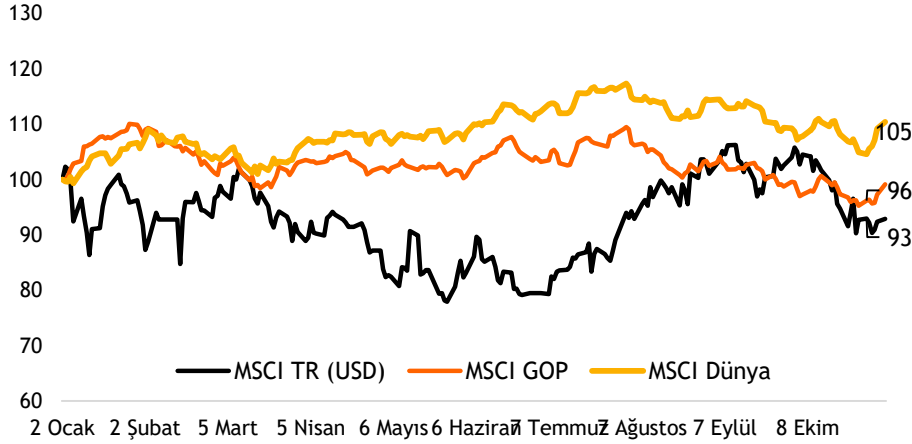
- ❑ Bu hafta yurt dışı piyasalarda veri tarafında Almanya, Avrupa Bölgesi ve Çin'de enflasyon verileri açıklanacak. Perşembe günü Fed Başkanı Powell'ın yapacağı konuşma piyasalar tarafından yakından izlenecektir. Geçtiğimiz günlerde ABD tahvil faizlerinde gözlenen yükseliş, yurt dışı hisse senedi piyasalarını baskılamış, Orta Doğu'daki gelişmeler de piyasalar da dalgalanmaya yol açmıştı. ABD tahvil faizlerinde gözlenen gerilemenin sürmesiyle, yurt dışı piyasaların yeni haftaya pozitif başlaması bekleniyor. Yurt dışı piyasalarda haftanın devamında yukarı hareketlerin devam edeceği görüşündeyiz.
- ❑ Yurt içinde veri tarafında bu hafta sanayi üretimi ön planda olacak. Bunun yanı sıra, BIST şirketlerinin gelmeye devam eden 3Ç23 finansallarını da takip edeceğiz. Konsolide finansalları için 9 Kasım tarihinin son gönderim tarihi olduğunu hatırlatalım. Borsa İstanbul yeni haftaya alımlarla 7.800 seviyelerine yaklaşarak başladı. Haftanın devamında da ilk önce 7.850-8.000 aralığı, ardından da 8.500 seviyelerinin hedefleneceği görüşündeyiz. Gerilemelerde ise 7.700-7.500 bölgesinin korunmasını bekleriz.

Endekste haftanın devamında 8.000-8.500 aralığı hedef olacaktır...



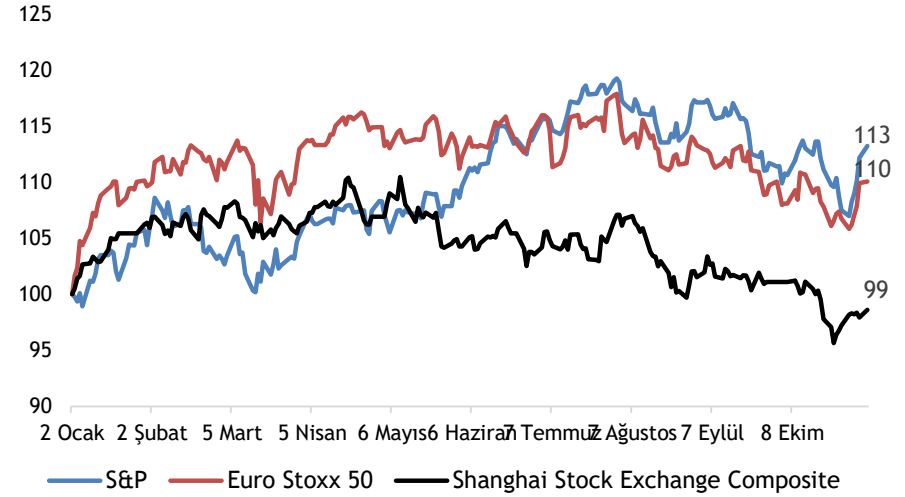
Kaynak: Matriks

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



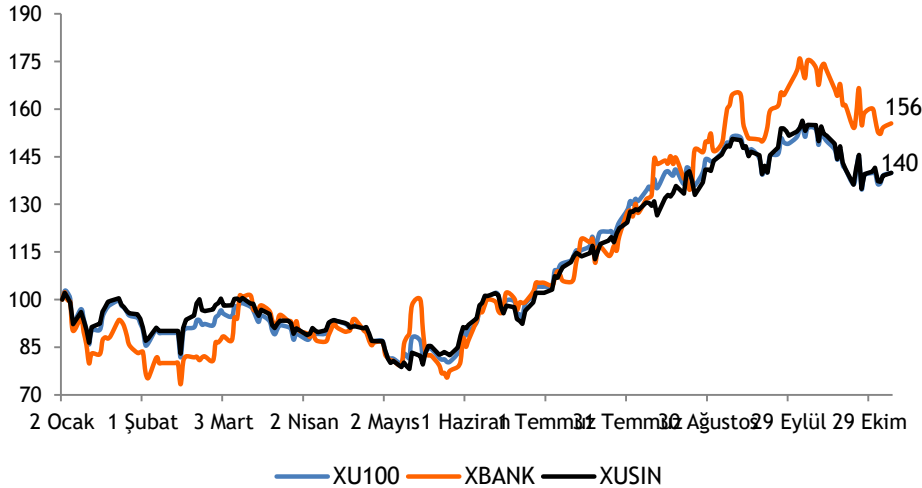
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



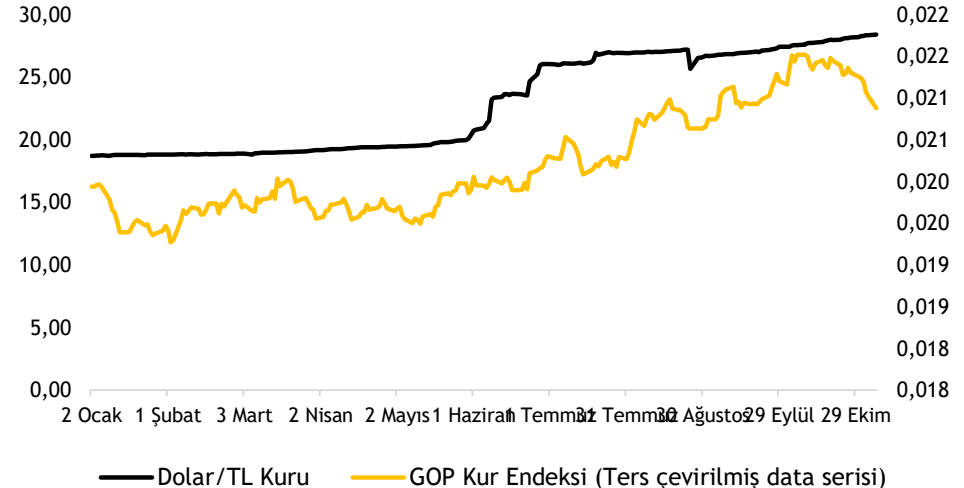
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



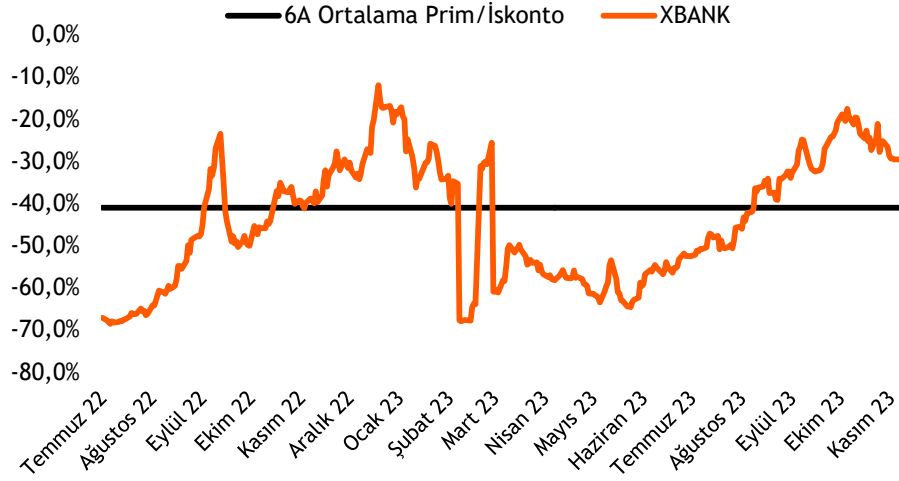
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



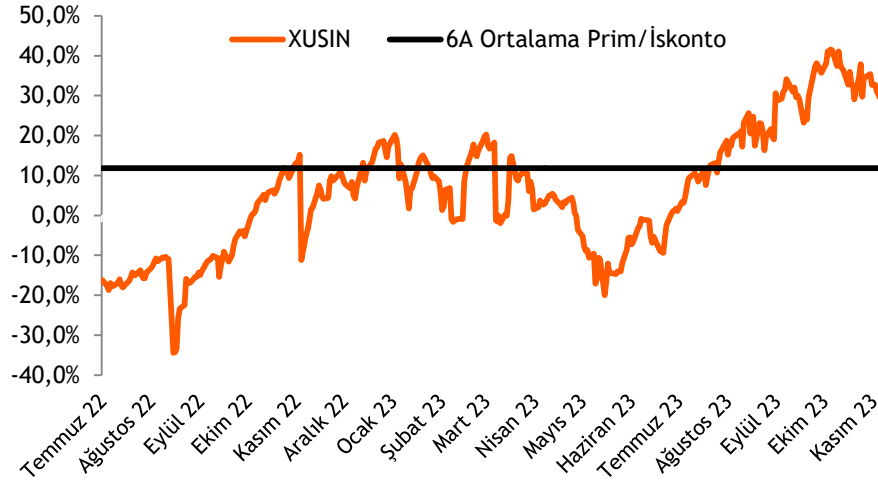
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %30 iskontolu (PD/DD)



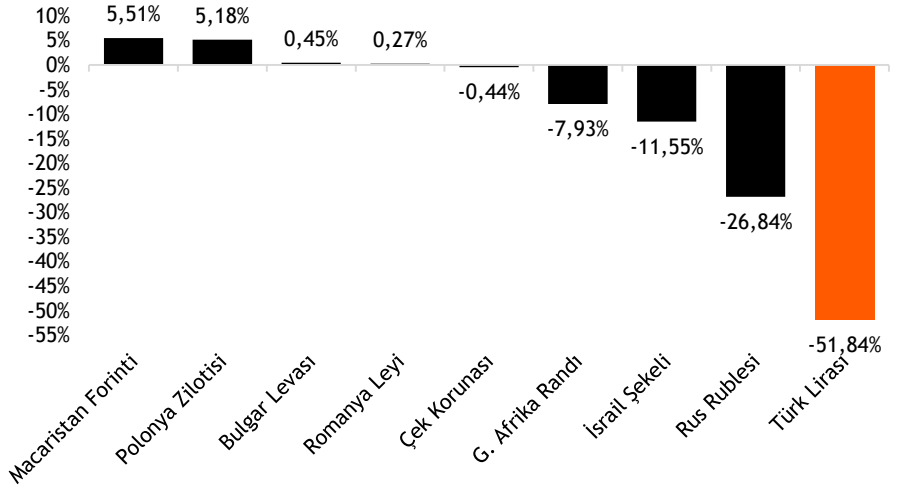
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %28,8 primli (FD/FAVÖK)



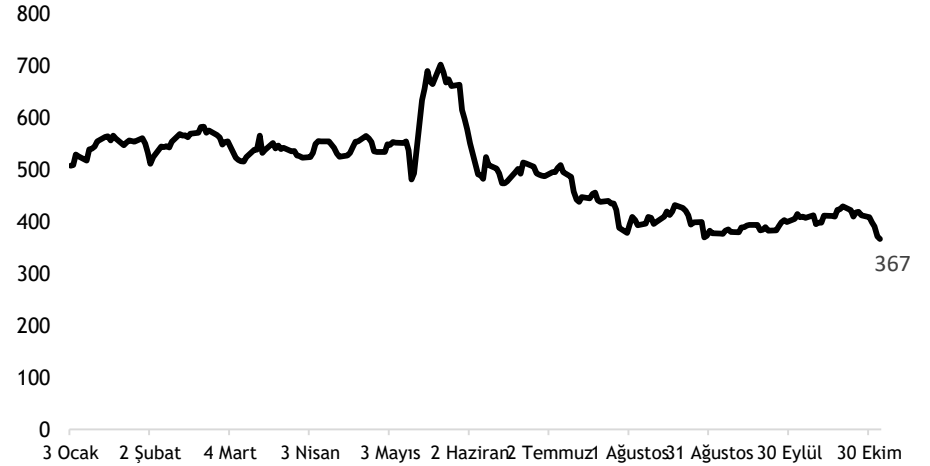
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı



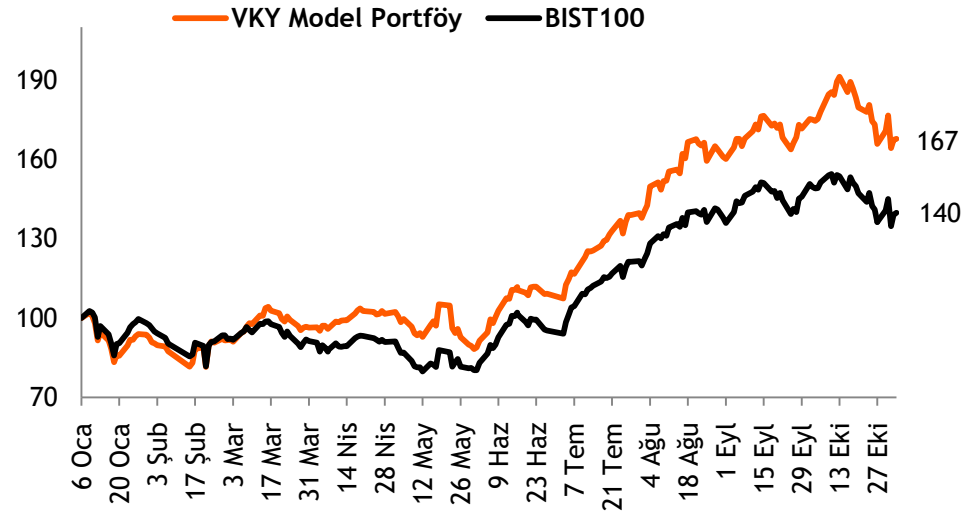
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 **10.750** 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: %12,9) olup, portföyümüzün betası 1,11'dür.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %19,9 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz, yılın son çeyreğinde endeksi %1,9 yenerken, yılbaşından bu yana ise endeksten %19,9 pozitif ayrıştı.

## Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (milyar TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
MGROS	66.266	1,6%	15,0%	625,00	366,00	71%	0,93
SISE	149.424	3,5%	15,0%	80,00	48,78	64%	1,02
BIMAS	173.659	5,1%	15,0%	351,00	286,00	23%	0,92
AKBNK	156.000	3,9%	15,0%	41,20	30,00	37%	1,28
KCHOL	351.983	3,8%	15,0%	202,30	138,80	46%	1,29
TAVHL	41.959	1,0%	15,0%	198,65	115,50	72%	1,05
TSKB	19.600	0,4%	10,0%	9,25	7,00	32%	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	156.000	30,00	3.955	AL	EÜG	41,20	37%
GARAN	202.356	48,18	2.793	AL	EÜG	64,60	34%
HALKB	96.060	13,37	1.357	TUT	EPG	13,30	-1%
ISCTR	209.599	20,96	5.090	AL	EÜG	21,70	4%
YKBNK	145.627	17,24	5.080	AL	EÜG	24,40	42%
TSKB	19.600	7,00	633	AL	EÜG	9,25	32%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	33.039	34,94	1.104	TUT	EPG	22,14	-37%
AKCNS	31.704	165,60	356	TUT	EÜG	210,00	27%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	95.616	141,50	980	TUT	EPG	178,00	26%
VESTL	21.251	63,35	611	AL	EAG	76,00	20%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	130.900	37,40	5.388	TUT	EPG	48,44	30%
KRDMD	19.958	25,58	2.885	TUT	EPG	29,00	13%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	34.360	34,36	108	AL	EÜG	31,80	-7%
EKGYO	25.004	6,58	3.000	AL	EÜG	11,40	73%
ISGYO	20.517	21,40	375	TUT	EPG	18,60	-13%

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	41.959	115,50	818	AL	EÜG	198,65	72%
THYAO	311.466	225,70	9.910	AL	EÜG	330,00	46%
PGSUS	73.083	714,40	1.838	AL	EÜG	1.340,00	88%
<b>Holding</b>							
KCHOL	351.983	138,80	3.039	AL	EÜG	202,30	46%
SAHOL	113.548	55,65	2.378	AL	EÜG	75,50	36%
SISE	149.424	48,78	4.039	AL	EÜG	80,00	64%
<b>Savunma</b>							
ASELS	197.995	43,42	3.596	AL	EPG	55,20	27%
OTKAR	48.732	406,10	292	TUT	EPG	364,00	-10%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	283.641	808,30	1.450	AL	EÜG	1.290,00	60%
TOASO	127.150	254,30	1.702	AL	EÜG	440,00	73%
TTRAK	72.969	729,20	499	AL	EÜG	1.122,00	54%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	2.698	44,96	75	AL	EÜG	70,00	56%
BIMAS	173.659	286,00	1.938	AL	EÜG	351,00	23%
MGROS	66.266	366,00	730	AL	EÜG	625,00	71%
<b>Gıda</b>							
YYLGD	17.392	16,00	314	AL	EÜG	30,00	88%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	109.956	49,98	2.056	AL	EPG	73,40	47%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	44.344	36,16	497	AL	EÜG	63,60	76%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
6 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri- Aylık %			3,90%
6 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri- (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)			-4,20%
6 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	HCOB PMI İmalat Dışı			48
6 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	HCOB PMI İmalat Dışı			47,8
6 Kas.	Türkiye	14:30	Eki.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			55,52
7 Kas.	Çin	00:00	Eki.	Dış Ticaret Dengesi			77,71 mlr \$
7 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)			-0,20%
7 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	ÜFE - Aylık %			0,60%
7 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	ÜFE - Yıllık %			-11,50%
7 Kas.	ABD	16:30	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi			-58,3 mlr \$
7 Kas.	Türkiye	17:30	Eki.	Hazine Nakit Dengesi			-69, 1 mlr TL
8 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %			
8 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %			
8 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Perakende Satışlar- Aylık %			-1,20%
8 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Perakende Satışlar- Yıllık %			-2,10%
8 Kas.	ABD	18:00	Eyl.	Toptan Stoklar- Aylık %			
9 Kas.	Japonya	02:50	Eyl.	Cari Denge (BoP Bazlı)			2.279,7 mlr ¥
9 Kas.	Japonya	02:50	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)			-749,5 mlr ¥
9 Kas.	Çin	04:30	Eki.	TÜFE- Yıllık %			
9 Kas.	Çin	04:30	Eki.	ÜFE - Yıllık %			-2,50%
9 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
9 Kas.	ABD	22:00		Fed Başkanı Powell'ın konuşması			
10 Kas.	İngiltere	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,70%
10 Kas.	İngiltere	10:00	3Ç23	GSYH Çeyreksele %			0,20%
10 Kas.	İngiltere	10:00	3Ç23	GSYH Yıllık %			0,60%
10 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	İşsizlik Oranı			9,20%
10 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,80%
10 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			3,10%
10 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Michigan Tüketici Güven Endeksi			

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.