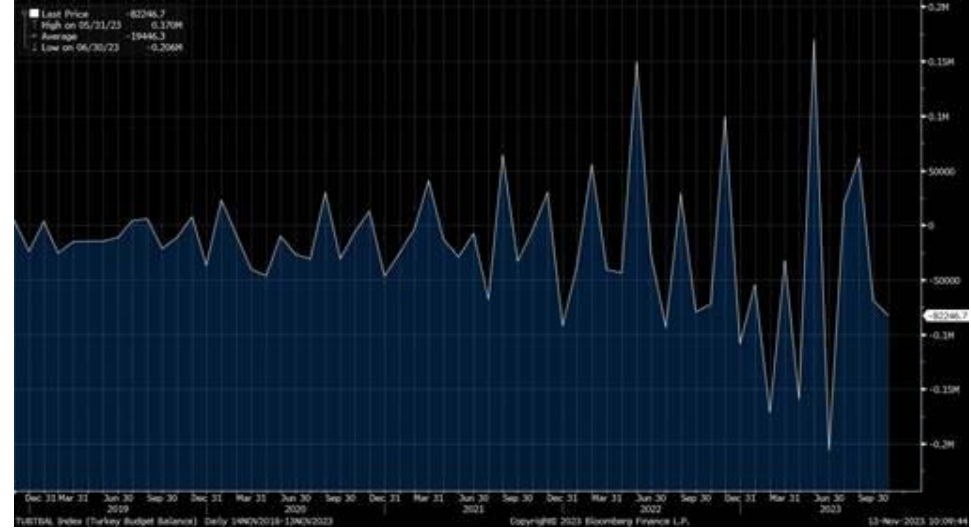


Haftalık Strateji Bülteni

- Yurt dışı piyasalarda geçen hafta genel olarak pozitif bir görünüm hakimdi. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,65 ve Avrupa'da ise gösterge endeks %0,54 değer kazandı. Geçtiğimiz hafta Almanya'da takip edilen fabrika siparişleri eylülde beklentileri (%-1,0) aşarak aylık bazda %0,2 artarken, imalat dışı PMI 48,2 (önceki: 48,0) olarak açıklandı. Avro Bölgesi'nde imalat dışı PMI değeri 48,7'den 47,8'e gerilerken, Avro Bölgesi eylül ayı ÜFE verileri aylık %0,5 artışla beklentilere paralel gerçekleşti. Almanya sanayi üretimi eylülde beklentilerin (%-0,4) üzerinde %1,4 düşüş gösterdi, sanayi üretimi eylülde geçen yılın aynı dönemine göre %3,7 azaldı. ABD'de dış ticaret dengesi eylül ayında aylık %4,9 artışla beklentilerin üzerinde 61,5 mlr \$ açık verdi. Avro Bölgesi'nde perakende satışların eylülde bir önceki aya göre %0,3 ve geçen yılın aynı dönemine göre %2,9 gerilediği açıklandı. İngiltere üçüncü çeyrekte büyüme göstermezken, sanayi üretiminde yıllık %1,5 artış kaydedildi. ABD'de kasım ayında Michigan tüketici güven endeksi piyasa beklentilerinin altında gerçekleşerek geçen aya kıyasla 3,4 puan azalışla 60,4'e düştü, tüketicilerin uzun vadeli enflasyon beklentisinde ise yükseliş görüldü.

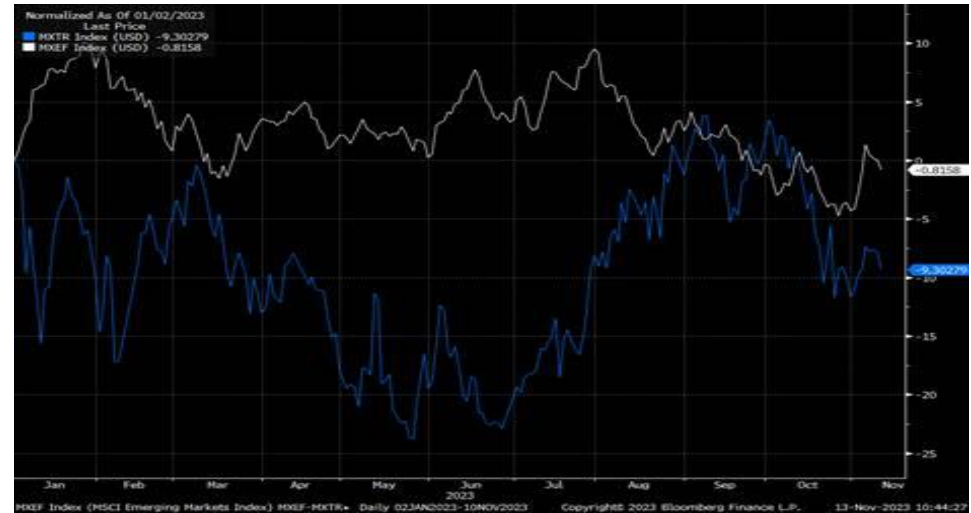
- Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı primli tamamlarken, BIST 100 endeksinde %0,85 değer artışı görüldü. Bankacılık endeksinde %2,66 değer kaybı ve sanayi endeksinde ise %1,34 artış kaydedildi. Geçtiğimiz hafta yurt içinde veri akışı sakindi, ekim ayına ilişkin hazine nakit dengesi verisi 82,2 mlr TL açık olarak açıklanırken, faiz dışı nakit dengesi ise ekimde 25,8 mlr TL açık verdi. Ayrıca sanayi üretimi endeksi eylül ayında aylık bazda %0,1 azaldı ve yıllık bazda ise %4,0 artış gösterdi.

Hazine Nakit Dengesi (5Y)...



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

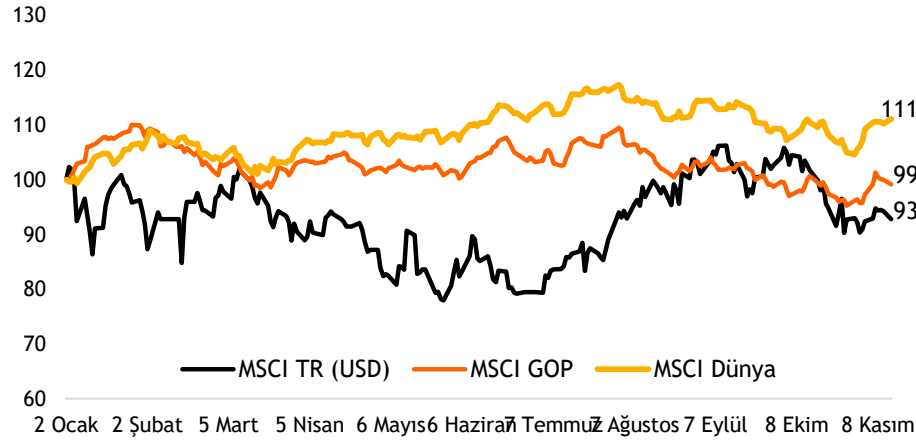
- ❑ Bu hafta yurt dışı piyasalar tarafında veri takviminde enflasyon ön planda olacak. Yarın ABD’de enflasyon açıklanırken, İngiltere’de çarşamba günü, Avro Bölgesi’nde ise cuma günü enflasyon rakamlarını izliyoruz. Yurt içinde ise bugün açıklanan cari denge sonrasında cuma günü TCMB piyasa katılımcıları anketi takip edilecek.
- ❑ Yeni haftaya Avrupa piyasaları alıcılı başlarken, ABD piyasalarında da günün devamında yatay hareketler görebiliriz. ABD’de açıklanacak enflasyon verisi ardından tahvil faizlerinin seyri ve Fed üyelerinden gelebilecek sözlü yönlendirmeler takip edilecek.
- ❑ Yurt içinde ise düşük hacimle BIST 100 endeksinde dalgalanma devam ediyor. Endekste mevcut durumda 7.500-8.000 aralığında bir hareket görüyoruz. Bu seviyeler aşağı ya da yukarı kırılmadan endekste dalgalı seyrin sürmesi beklenmeli. BIST 100 endeksi ile ilgili hedefimiz 11.350 seviyesinde yer alırken, kısa vadede endekste 7.500-8.000 aralığındaki seyrin sürmesini bekleriz.

Endekste 7.500-8.000 aralığındaki kararsız seyrin sürüyor...



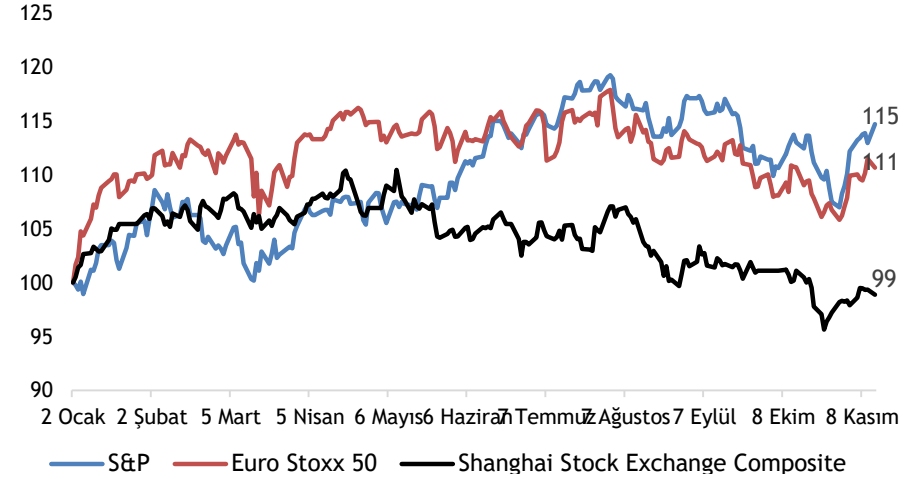
Kaynak: Matriks

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



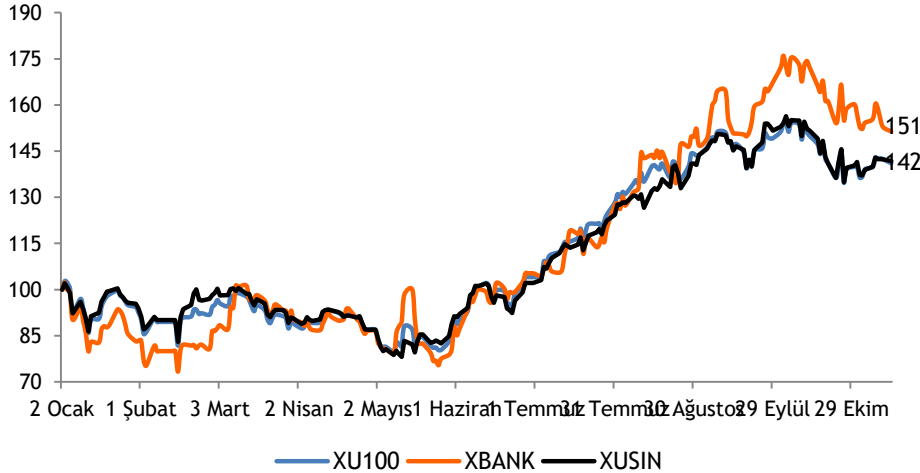
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



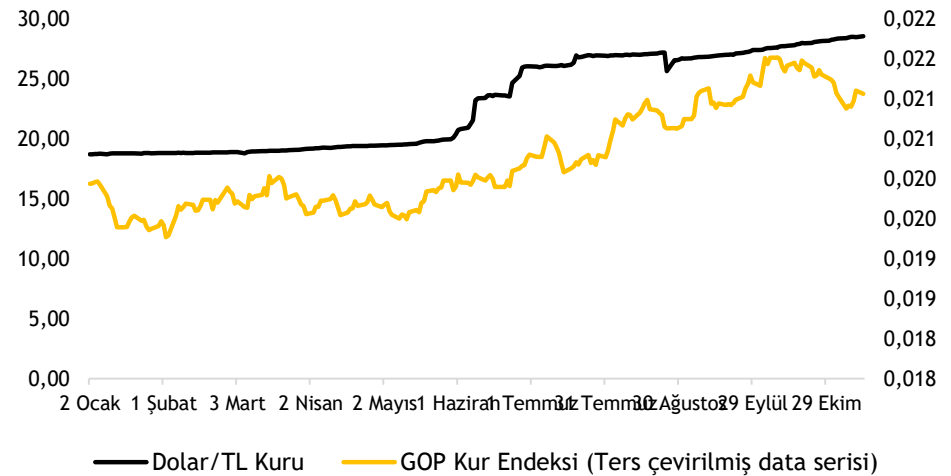
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



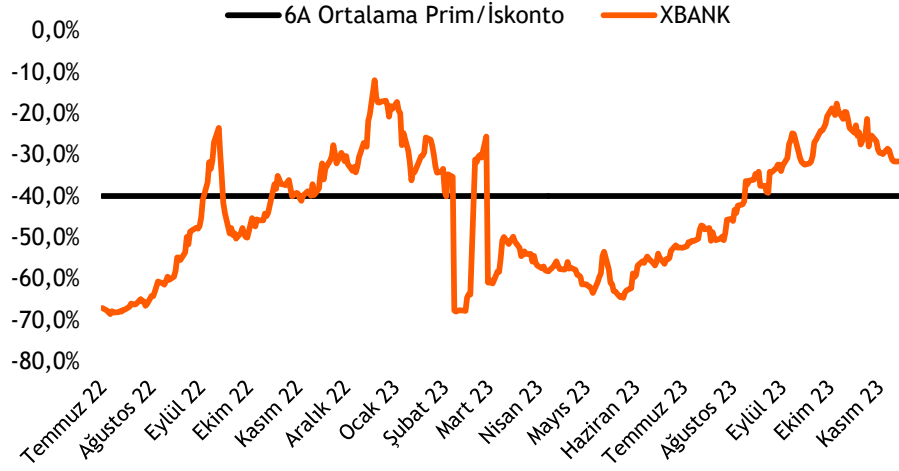
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

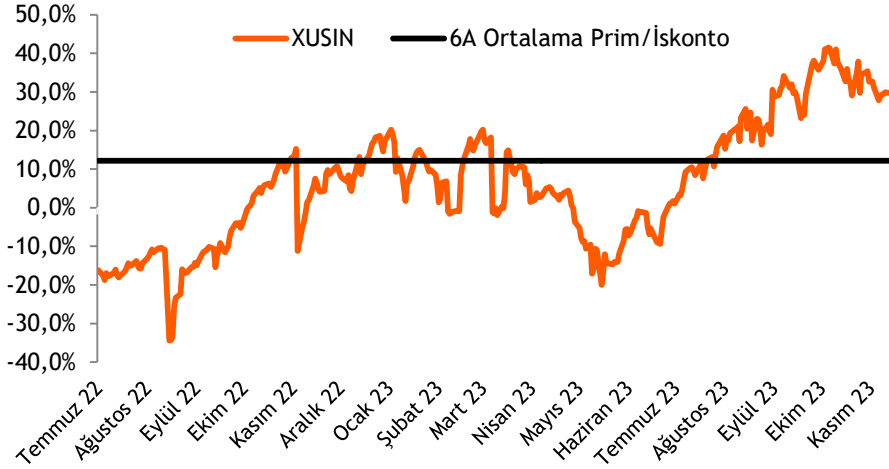


Kaynak: Bloomberg

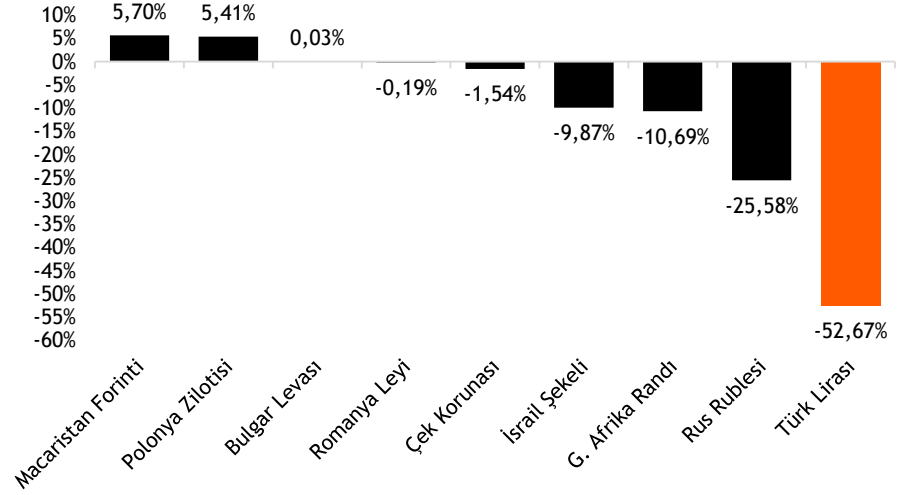
Türk bankaları benzerlerine göre %32,0 iskontolu (PD/DD)



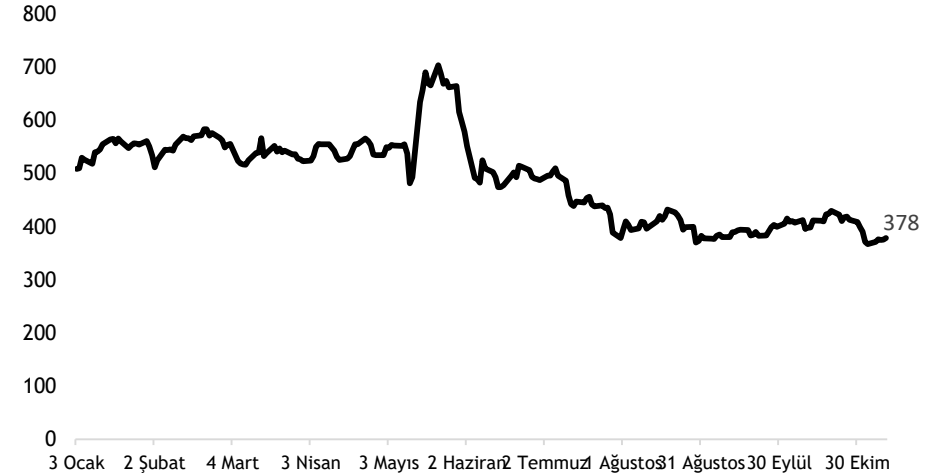
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %29,8 primli (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı

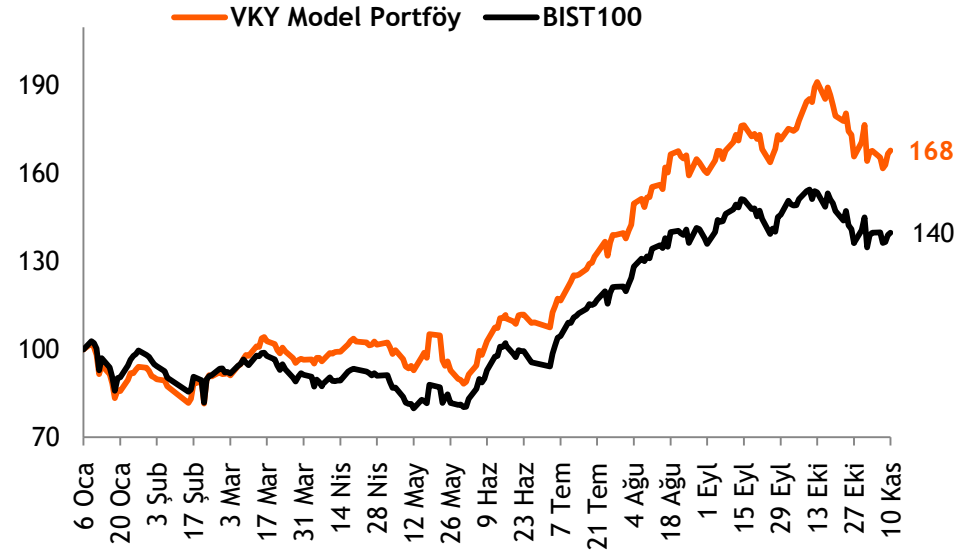


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 16 Haziran tarihinde güncellerken, takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeks hedefimiz **11.350** seviyesinde yer almaktadır.
- ❑ Hisse model portföyümüzde, **Migros, Şişe Cam, BİM, Akbank, Koç Holding, TAV Havalimanları Holding ve TSKB** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %30 (BIST100: %12,5) olup, portföyümüzün betası 1,11'dür.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %20,0 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz, yılın son çeyreğinde endeksi %2,0 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	66.085	1,6%	15,0%	625,00	365,00	71%	0,92
SISE	148.382	3,5%	15,0%	80,00	48,44	65%	1,02
BIMAS	178.365	5,3%	15,0%	425,00	293,75	45%	0,92
AKBNK	150.696	3,8%	15,0%	41,20	28,98	42%	1,29
KCHOL	356.294	3,8%	15,0%	202,30	140,50	44%	1,29
TAVHL	42.904	1,0%	15,0%	198,65	118,10	68%	1,06
TSKB	19.320	0,4%	10,0%	9,25	6,90	34%	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
Bankacılık							
AKBNK	150.696	28,98	3.793	AL	EÜG	41,20	42%
GARAN	200.760	47,80	2.627	AL	EÜG	64,60	35%
HALKB	94.408	13,14	1.322	TUT	EPG	14,15	8%
ISCTR	200.799	20,08	4.972	AL	EÜG	29,00	44%
YKBNK	143.093	16,94	4.787	AL	EÜG	24,40	44%
TSKB	19.320	6,90	610	AL	EÜG	9,25	34%
Çimento							
CIMSA	31.223	33,02	1.097	TUT	EÜG	33,75	2%
AKCNS	31.838	166,30	323	TUT	EÜG	210,00	26%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	94.197	139,40	946	TUT	EPG	178,00	28%
VESTL	20.329	60,60	589	AL	EPG	94,00	55%
Demir-Çelik							
EREGL	133.910	38,26	5.147	TUT	EPG	48,44	27%
KRDMD	19.709	25,26	2.775	TUT	EPG	29,00	15%
Gayrimenkul							
TRGYO	37.000	37,00	114	TUT	EÜG	36,50	-1%
EKGYO	26.144	6,88	2.791	AL	EÜG	12,60	83%
ISGYO	20.134	21,00	362	TUT	EPG	18,60	-11%

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	42.904	118,10	768	AL	EÜG	198,65	68%
THYAO	316.158	229,10	9.488	AL	EÜG	330,00	44%
PGSUS	73.963	723,00	1.773	AL	EÜG	1.340,00	85%
Holding							
KCHOL	356.294	140,50	2.965	AL	EÜG	202,30	44%
SAHOL	116.405	57,05	2.301	AL	EÜG	87,00	52%
SISE	148.382	48,44	3.826	AL	EÜG	80,00	65%
Savunma							
ASELS	192.250	42,16	3.436	AL	EPG	55,20	31%
OTKAR	54.480	454,00	292	TUT	EPG	364,00	-20%
Otomotiv							
FROTO	288.799	823,00	1.398	AL	EÜG	1.290,00	57%
TOASO	129.750	259,50	1.656	AL	EÜG	440,00	70%
TTRAK	75.550	755,00	484	AL	EÜG	1.122,00	49%
Perakende							
BIZIM	2.700	45,00	72	AL	EÜG	70,00	56%
BIMAS	178.365	293,75	1.892	AL	EÜG	425,00	45%
MGROS	66.085	365,00	699	AL	EÜG	625,00	71%
Gıda							
YYLGD	17.098	15,73	303	AL	EÜG	30,00	91%
Telekomünikasyon							
TCELL	121.000	55,00	2.046	AL	EPG	90,00	64%
Enerji							
AKSEN	44.810	36,54	480	AL	EÜG	63,60	74%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
13 Kas.	Almanya	00:00	Eyl.	Cari Denge			16,6 mlr €
13 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	ÜFE - Yıllık %		1,00%	2,00%
13 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	ÜFE - Aylık %			-0,30%
13 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Cari Denge			-0,62 mlr \$
14 Kas.	Almanya	13:00	Kas.	Zew Beklenti Endeksi		2,5	-1,1
14 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç23	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)		-0,10%	-0,10%
14 Kas.	ABD	16:30	Eki.	TÜFE- Aylık %		0,10%	0,40%
14 Kas.	ABD	16:30	Eki.	TÜFE- Yıllık %		3,30%	3,70%
15 Kas.	Japonya	02:50	3Ç23	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)		-0,10%	1,20%
15 Kas.	Japonya	02:50	3Ç23	GSYH - Çeyrekssel(Yıllıklandırılmış)%		-0,50%	4,80%
15 Kas.	Çin	05:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		4,60%	4,50%
15 Kas.	Çin	05:00	Eki.	Perakende Satışlar- Yıllık %		7,00%	5,50%
15 Kas.	Japonya	07:30	Eyl.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-4,60%
15 Kas.	Japonya	07:30	Eyl.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			0,50%
15 Kas.	İngiltere	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %			0,50%
15 Kas.	İngiltere	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %			6,70%
15 Kas.	Türkiye	11:00	Eki.	Bütçe Dengesi			-129,2 mlr TL
15 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Perakende Satışlar -Aylık%			0,70%
15 Kas.	ABD	16:30	Eki.	ÜFE - Aylık %		0,10%	0,50%
15 Kas.	ABD	16:30	Eki.	ÜFE - Yıllık %			2,20%
15 Kas.	ABD	16:30	Kas.	New York FED Sanayi Endeksi		-2,1	-4,6
16 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	Dış Ticaret Dengesi		-708,1 mlr ¥	62,4 mlr ¥
16 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Konut Satışları			102,7 bin
16 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Konut Satışları- Yıllık %			-9,50%
16 Kas.	Türkiye	14:30	Eyl.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			5,49%
16 Kas.	Avro Bölgesi	14:30		AMB Başkanı Lagarde konuşması			
16 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
16 Kas.	ABD	16:30	Kas.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		-11,5	-9,00
16 Kas.	ABD	17:15	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,30%	0,30%
16 Kas.	ABD	17:15	Eki.	Kapasite Kullanımı		79,40%	79,70%
17 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			45,28%
17 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		2,90%	4,30%
17 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE- Aylık %		0,10%	0,10%
17 Kas.	ABD	16:30	Eki.	İnşaat İzinleri		1450 bin	1473 bin
17 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Konut Başlangıçları		1350 bin	1358 bin

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.