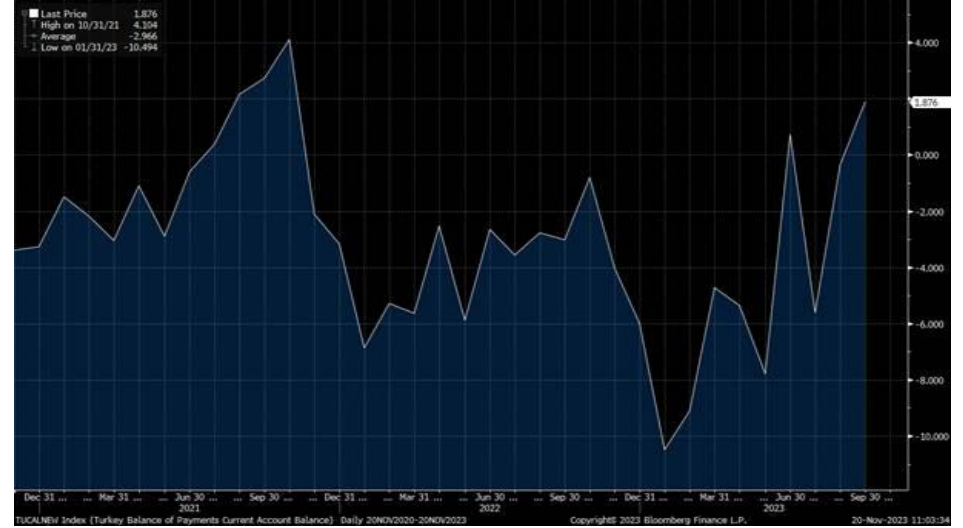


Haftalık Strateji Bülteni

Geçen hafta küresel piyasalarda enflasyon verileri ağırlıktaydı. ABD’de Ekim ayı enflasyonu, yıllık %3,3 olan beklentilerin altında, %3,2 olarak açıklandı. İngiltere’de enflasyon rakamı piyasa beklentilerinin altında yıllık %4,6 olarak gerçekleşirken, Avro Bölgesi’nde ise açıklanan enflasyon rakamları beklentilere paralel yıllık %2,9 seviyelerinde gerçekleşti. Asya piyasalarında ise Çin’de açıklanan sanayi üretimi ve perakende satışlar öngörülerin üzerinde gerçekleşirken, Japonya’da sanayi üretimi beklentilerden daha güçlü bir artış kaydetti. Haftanın genelinde özellikle ABD’de açıklanan enflasyon verileri sonrasında, yurt dışı piyasalarda genel olarak pozitif görünüm hakimdi. ABD’de Dow Jones endeksi haftalık %1,94 ve Avrupa’da gösterge endeks %2,24 değer kazandı.

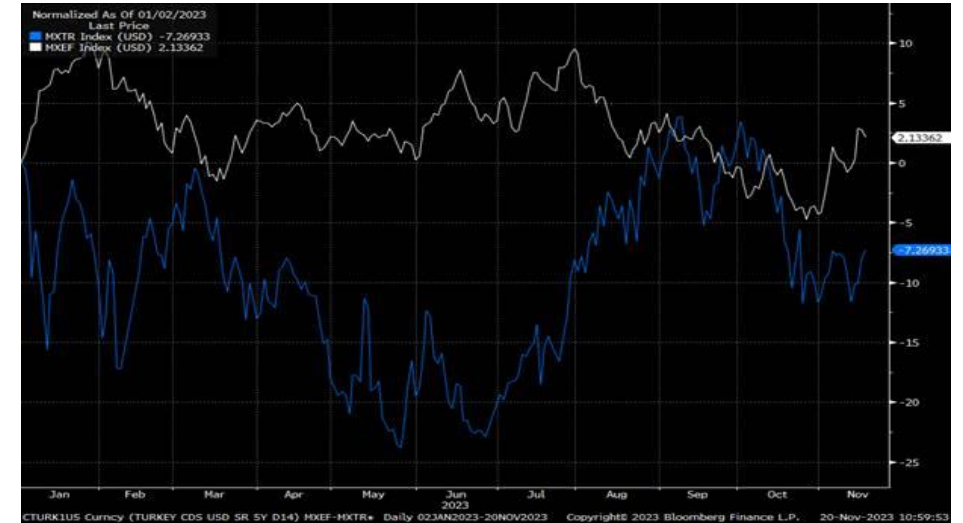
Yurt içinde ise TCMB tarafından açıklanan eylül ayına ilişkin cari işlemler hesabı, piyasa beklentisinin üzerinde 1,9 mlr \$ fazla verdi. Ekim ayı bütçe dengesi 95,5 mlr TL açık verirken, konut satışları yıllık bazda %9 azalış kaydetti. Cuma günü açıklanan piyasa katılımcıları anketine göre yıl sonu TÜFE beklentisi %67,23, yıl sonu büyüme beklentisi ise %4,10 olarak açıklandı. BIST 100 endeksi haftayı %1,06 getiri ile tamamlamayı başardı, bankacılık endeksi %1,56 değer kazanırken, sanayi endeksi %0,19 değer kaybetti.

Cari Denge -3Y...



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

□ Bu hafta küresel piyasalarda veri gündeminde Perşembe ve Cuma günü açıklanacak PMI verileri ön planda görünüyor. ABD tarafında Salı günü Fed toplantı tutanakları yakından izlenirken, Çarşamba günü ise dayanıklı mal siparişleri verisini takip ediyor olacağız. Cuma günü Almanya'da büyüme verisi ile birlikte IFO iş ortamı güven endeksi takip edilecek. Aynı zamanda yine Cuma günü Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın açıklamaları ön plana çıkacak. Yurt içinde ise Perşembe günü açıklanacak olan PPK faiz kararı haftanın odak noktasında. Piyasa beklentisi, Merkez Bankasının faizi 250 bp artırarak %35 seviyesinden %37,5 seviyesine yükselteceği yönünde oluştu.

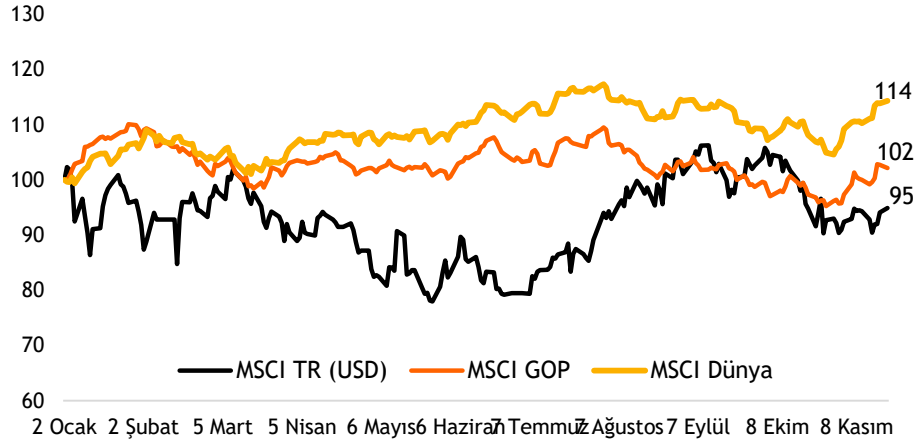
□ Yeni haftaya alıcılı başlayan Borsa İstanbul, mevcut durumda 7.900 üzerinde seyrediyor. Endekste, geçtiğimiz günlerde bu seviye üzerinden satışlar görmüştük. Bu kez satışların karşılanması durumunda endeksin hafta genelinde 8.000-8.200 aralığı hedefiyle yukarı denemelerini sürdürmesi beklenmeli. Gerilemelerde ise 7.850-7.700 bölgesi destek olarak takip edilmeye devam edilecek.

Bu hafta endekste 8.000-8.200 aralığına doğru denemeler beklenmeli...



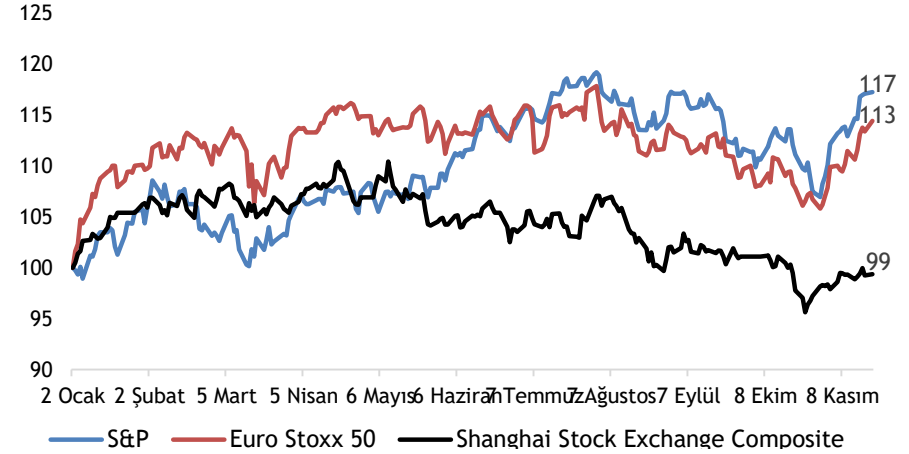
Kaynak: Matriks

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



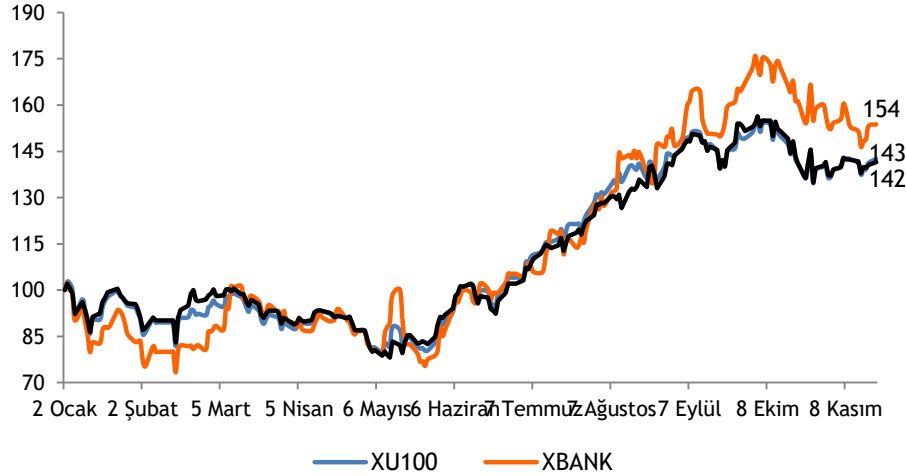
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



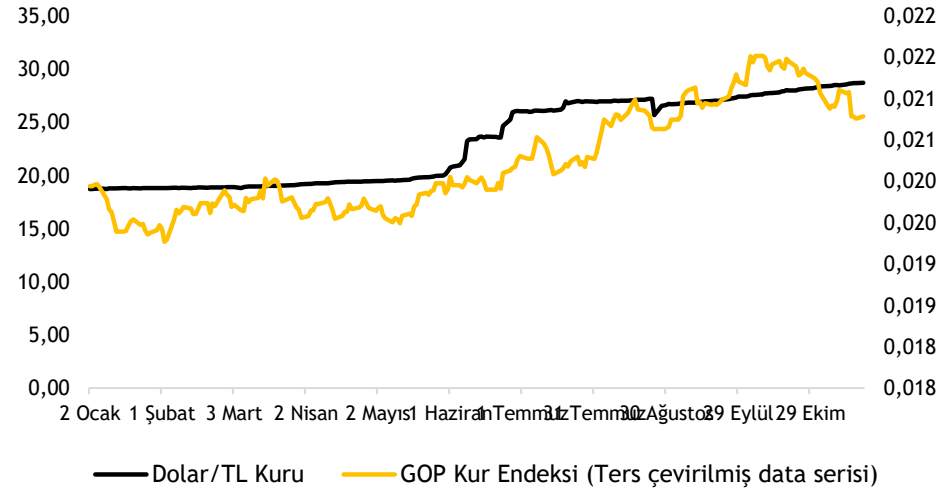
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



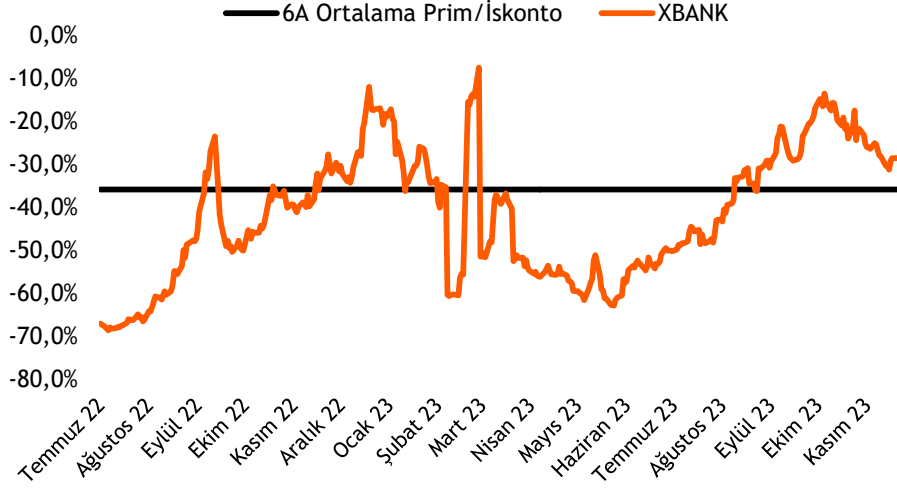
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

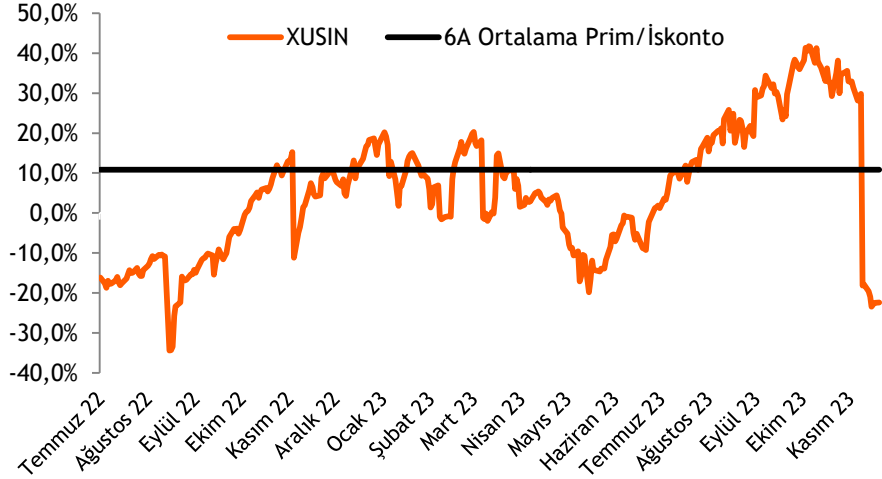


Kaynak: Bloomberg

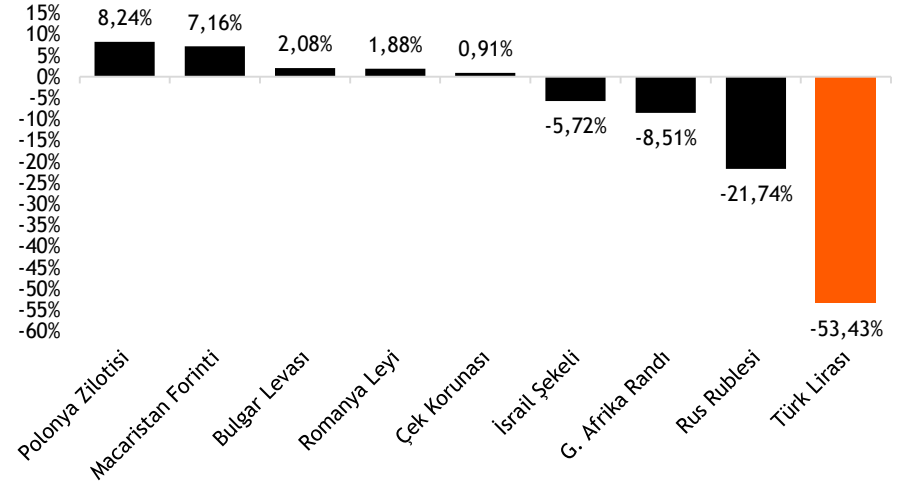
Türk bankaları benzerlerine göre %29,0 iskontolu (PD/DD)



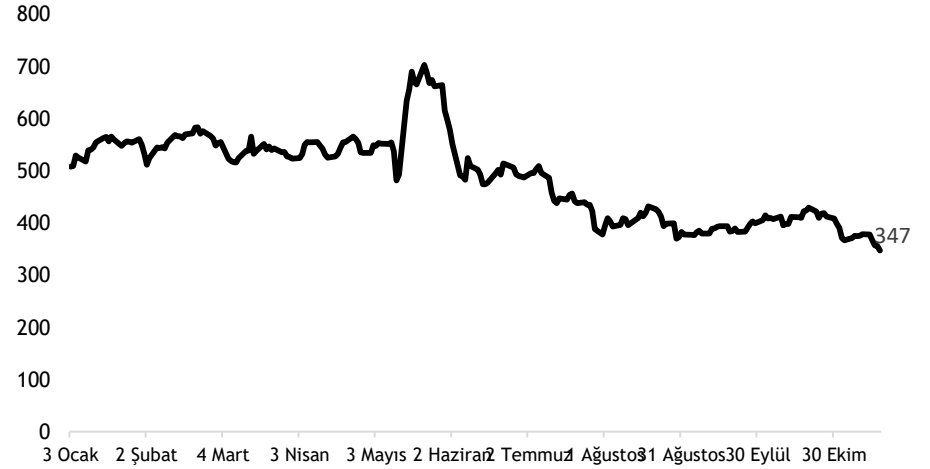
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %22,4 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı

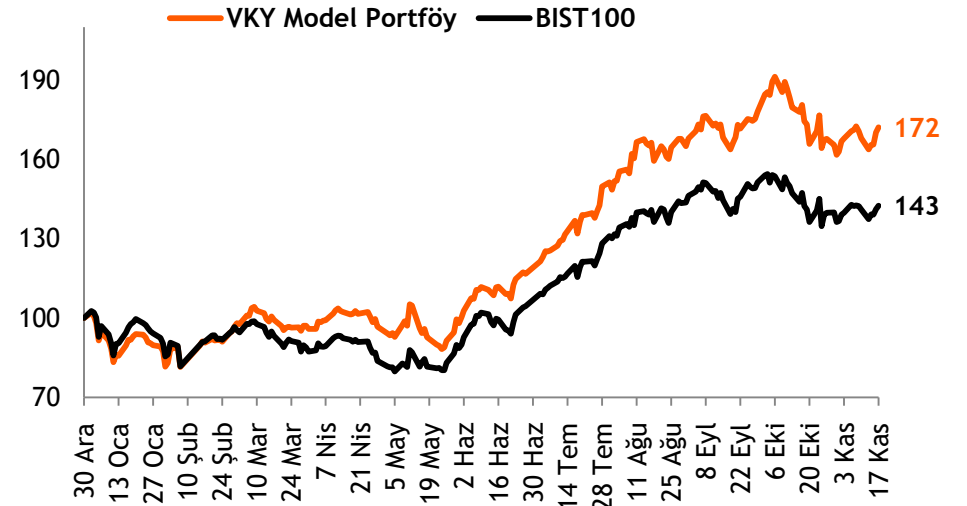


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 16 Haziran tarihinde güncellerken, takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeks hedefimiz **11.350** seviyesinde yer almaktadır.
- ❑ Hisse model portföyümüzde, **Migros, Şişe Cam, BİM, Akbank, Koç Holding, TAV Havalimanları Holding ve TSKB** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %30 (BIST100: %12,6) olup, portföyümüzün betası 1,12'dür.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %20,8 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz, yılın son çeyreğinde endeksi %2,6 yenerken, yılbaşından bu yana ise endeksten %20,8 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	66.175	1,6%	15,0%	625,00	365,50	71%	0,92
SISE	149.791	3,5%	15,0%	80,00	48,90	64%	1,00
BIMAS	187.169	5,2%	15,0%	425,00	308,25	38%	0,93
AKBNK	156.416	3,9%	15,0%	41,20	30,08	37%	1,27
KCHOL	360.605	3,8%	15,0%	202,30	142,20	42%	1,30
TAVHL	43.412	1,0%	15,0%	198,65	119,50	66%	1,08
TSKB	20.356	0,4%	10,0%	9,25	7,27	27%	1,41

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	156.416	30,08	3.412	AL	EÜG	41,20	37%
GARAN	199.164	47,42	2.371	AL	EÜG	64,60	36%
HALKB	93.690	13,04	1.254	TUT	EPG	14,15	9%
ISCTR	205.399	20,54	4.702	AL	EÜG	29,00	41%
YKBNK	142.671	16,89	4.407	AL	EÜG	24,40	44%
TSKB	20.356	7,27	586	AL	EÜG	9,25	27%
Çimento							
CIMSA	31.186	32,98	1.096	TUT	EÜG	33,75	2%
AKCNS	31.493	164,50	288	TUT	EÜG	210,00	28%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	92.845	137,40	866	TUT	EPG	178,00	30%
VESTL	20.027	59,70	557	AL	EPG	94,00	57%
Demir-Çelik							
EREGL	133.980	38,28	4.790	TUT	EPG	48,44	27%
KRDMD	18.772	24,06	2.531	TUT	EPG	29,00	21%
Gayrimenkul							
TRGYO	35.900	35,90	114	TUT	EÜG	36,50	2%
EKGYO	28.614	7,53	2.748	AL	EÜG	12,60	67%
ISGYO	20.536	21,42	349	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
Havacılık							
TAVHL	43.412	119,50	699	AL	EÜG	198,65	66%
THYAO	350.865	254,25	9.442	AL	EÜG	330,00	30%
PGSUS	75.293	736,00	1.689	AL	EÜG	1.340,00	82%
Holding							
KCHOL	360.605	142,20	2.768	AL	EÜG	202,30	42%
SAHOL	119.466	58,55	2.208	AL	EÜG	87,00	49%
SISE	149.791	48,90	3.668	AL	EÜG	80,00	64%
Savunma							
ASELS	192.523	42,22	3.150	AL	EPG	55,20	31%
OTKAR	51.390	428,25	282	TUT	EPG	364,00	-15%
Otomotiv							
FROTO	297.923	849,00	1.329	AL	EÜG	1.290,00	52%
TOASO	123.500	247,00	1.600	AL	EÜG	440,00	78%
TTRAK	73.849	738,00	470	AL	EÜG	1.122,00	52%
Perakende							
BIZIM	2.592	43,20	66	AL	EÜG	70,00	62%
BIMAS	187.169	308,25	1.778	AL	EÜG	425,00	38%
MGROS	66.175	365,50	657	AL	EÜG	625,00	71%
Gıda							
YYLGD	16.446	15,13	290	AL	EÜG	30,00	98%
Telekomünikasyon							
TCELL	124.630	56,65	1.964	AL	EPG	90,00	59%
Enerji							
AKSEN	42.112	34,34	413	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
20 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	ÜFE - Aylık %			-0,20%
20 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	ÜFE - Yıllık %			-14,70%
20 Kas.	ABD	18:00	Eki.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0,60%	-0,70%
21 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			2,00%
21 Kas.	ABD	18:00	Eki.	2. El Konut Satışları		3,90 mn	3,96 mn
21 Kas.	ABD	18:00	Eki.	2. El Konut Satışları - Aylık %		-1,50%	-2,00%
21 Kas.	ABD	22:00		Fed Toplantı Tutanakları			
22 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Tüketici Güven Endeksi			74,6
22 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-3,10%	4,60%
22 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri		0,20%	0,40%
22 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			231 bin
22 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		60,5	60,4
22 Kas.	Avro Bölgesi	18:00	Kas.	Tüketici Güven Endeksi			-17,9
23 Kas.	Almanya	11:30	Kas.	HCOB PMI İmalat			40,8
23 Kas.	Almanya	11:30	Kas.	HCOB PMI İmalat Dışı			48,2
23 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	HCOB PMI İmalat			43,1
23 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	HCOB PMI İmalat Dışı			47,8
23 Kas.	İngiltere	12:30	Kas.	S&P Global/CIPS PMI İmalat			44,8
23 Kas.	İngiltere	12:30	Kas.	S&P Global PMI İmalat Dışı			49,5
23 Kas.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		37,5%	35%
23 Kas.	ABD			ABD'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
23 Kas.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
24 Kas.	Japonya	02:30	Eki.	TÜFE - Yıllık %		3,40%	3,00%
24 Kas.	Almanya	10:00	3Ç23	GSYH Yıllık %			-0,80%
24 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Kapasite Kullanımı			77,40%
24 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Reel Kesim Güven Endeksi			103,3
24 Kas.	Türkiye	11:00	Eki.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			5,70%
24 Kas.	Almanya	12:00	Kas.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi			86,9
24 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	AMB Başkanı Lagarde konuşması			
24 Kas.	ABD	17:45	Kas.	S&P Global PMI İmalat		49,8	50
24 Kas.	ABD	17:45	Kas.	S&P Global PMI İmalat Dışı		50,5	50,6

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.