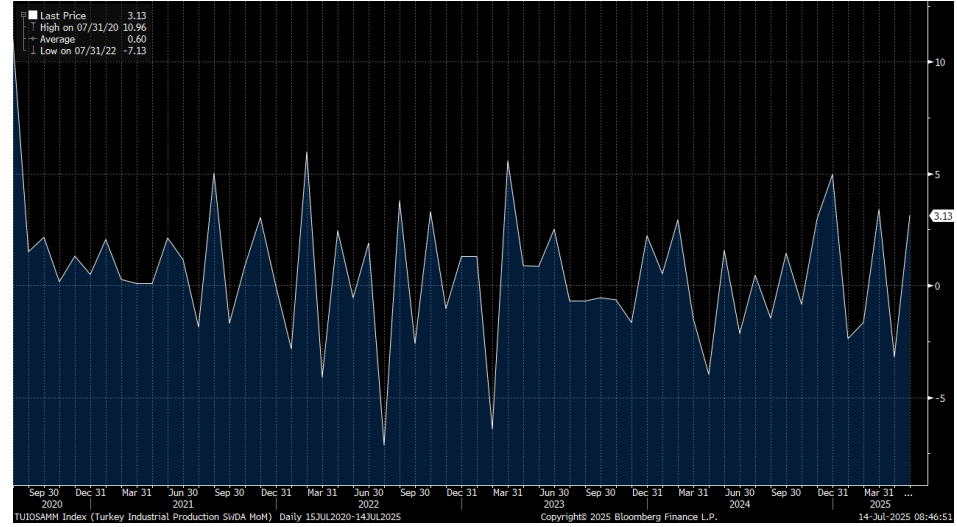


Haftalık Strateji Bülteni

Geçen hafta küresel piyasalarda makroekonomik veri gündemi sakin olsa da ABD Başkanı Trump'ın yeni gümrük tarifelerine ilişkin açıklamaları piyasalarda hareketliliğe sebep oldu. Haftanın başında ABD Başkanı Trump yaptığı açıklamada, Japonya ile Güney Kore'ye 1 Ağustos'tan itibaren ABD'ye gönderilen tüm ürünlere, sektörel tarifelerden ayrı olarak %25 gümrük vergisi uygulanacağını bildirdi. Böylece Trump bu ülkelerle birlikte toplam 14 ülkeye 1 Ağustos'tan itibaren çeşitli oranlarda gümrük vergileri uygulayacağını açıkladı. Ayrıca, Beyaz Saray'da düzenlenen kabine toplantısında konuşan Trump, bakır ithalatına %50 oranında gümrük tarifi uygulanacağını duyurdu. Kanada'ya %35 tarife uygulanacağı açıklanırken, Avrupa Birliği (AB) ve Meksika'ya 1 Ağustos'tan itibaren %30 gümrük vergisi uygulanacağı duyuruldu. AB Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen ise, 1 Ağustos'a kadar ABD ile anlaşmaya varmak için çalışmalara devam edeceklerini açıkladı. Hafta boyunca devam eden Başkan Trump'ın tarifeler üzerinden yarattığı ticaret gerilimi dolayısıyla ABD piyasaları haftayı satıcı bir görünümle tamamladı. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,02 ve S&P 500 endeksi ise %0,31 değer kaybetti. Avrupa piyasalarında hafta boyunca tarife belirsizlikleri sebebiyle karışık bir görünüm hâkim olsa da gösterge endekste haftalık bazda %1,79 yükseliş görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %0,20 değer kaybetti. Yurt dışı piyasalarda veri gündemine baktığımızda, Avro Bölgesi'nde perakende satışlar verisinin Mayıs ayında beklentilerin üzerinde aylık %0,7, yıllık %1,8 düşüş gösterdiği açıklandı. ABD'de yayımlanan 17-18 Haziran FOMC toplantı tutanakları ise, para politikası adımlarında görülen endişeleri ortaya koydu. Genel olarak Fed'in bu yıl faiz indirimine gideceği beklenirken, kaç tane indirim olacağı konusunda belirsizliğin hüküm sürdüğü görüldü.

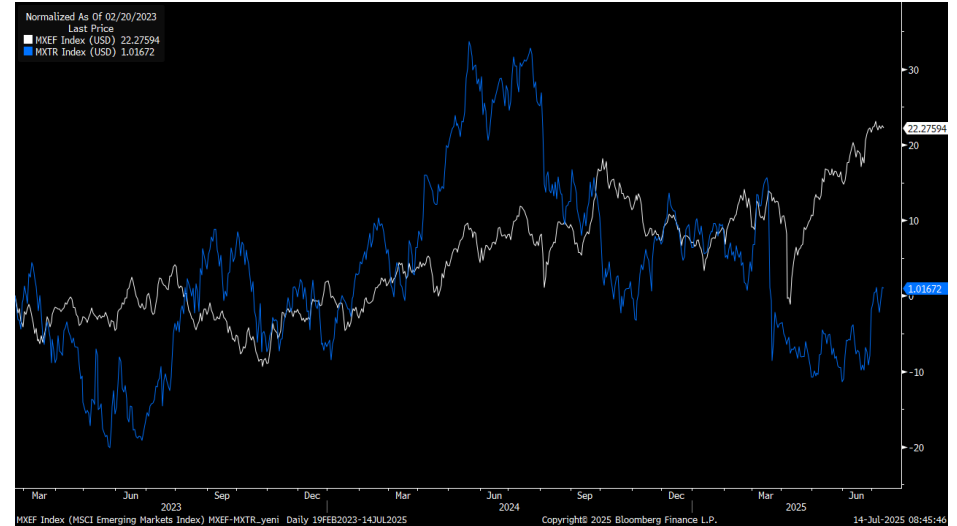
Borsa İstanbul ise, geçtiğimiz haftayı pozitif bir seyirle tamamladı. BIST 100 endeksi haftalık bazda %0,80 oranında değer kazanırken, bankacılık endeksinde %3,37 ve sınai endeksinde ise %0,93 yükseliş görüldü. Yurt içinde açıklanan hazine nakit dengesi verisi Haziran ayında 455,1 mİr TL açık verirken, faiz dışı denge 205,9 mİr TL açık olarak gerçekleşti. Sanayi üretim endeksi ise Mayıs ayında aylık %3,1, yıllık %4,9 yükseliş gösterdi. TCMB tarafından açıklanan verilere göre, 2025 Mayıs'ta cari işlemler hesabı, 825 mİn \$ açık olan piyasa beklentisinin altında 684 mİn \$ açık kaydetti. Ayrıca yurt içi ekonomi gündeminde yeni düzenlemeler öne çıktı. Resmî Gazete'de yayımlanan kararlar, Türk lirası cinsinden kısa vadeli mevduat ve yatırım fonları için uygulanan stopaj oranı %15'ten %17,5'e çıkarıldı. 6 aya kadar vadeli hesaplarda stopaj %17,5'e, 1 yıla kadar vadeli hesaplarda ise %12'den %15'e yükseltildi. BDDK ise, 11 Temmuz'da finansal istikrarı desteklemek amacıyla kredi kartları ve ihtiyaç kredilerine ilişkin yeni makro ihtiyati düzenlemeler getirdiğini duyurdu.

Yurt içinde sanayi üretimi görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri (1Y)



Kaynak: Bloomberg

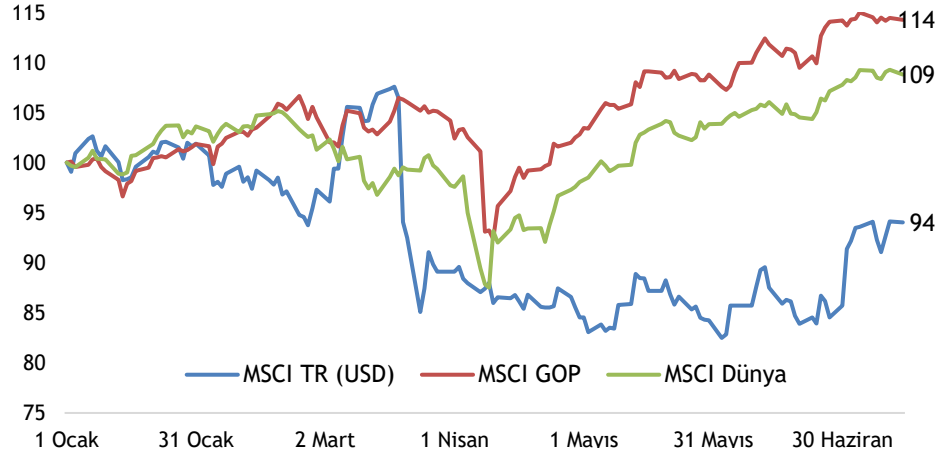
- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda veri akışı yoğun olacak. ABD'de enflasyon, sanayi üretimi, kapasite kullanımı, perakende satışlar, konut başlangıçları, inşaat izinleri ve Michigan tüketicisi güven endeksi verileri açıklanırken, Avro Bölgesi'nde sanayi üretimi, dış ticaret dengesi ve enflasyon verileri izlenecek. Asya piyasaları tarafında, Çin'de büyüme verileri izlenirken, Japonya'da ekonomik aktivite verileri takip edilecek. İçeride ise, veri gündeminin oldukça sakin olduğu haftada bütçe dengesi ve konut satışları verileri açıklanacak. Ayrıca Borsa İstanbul 15 Temmuz Salı günü tatil nedeniyle işleme kapalı olacak. Yeni haftada, başta ABD ile AB arasında tarife uzlaşmasının gerçekleşip gerçekleşmeyeceği haberlerinin yanı sıra yeni gümrük tarifelerine ilişkin açıklamalar ve ABD'de açıklanacak enflasyon verileri piyasalarda hareketliliğe neden olabilir.
- ❑ Yeni haftaya başlarken ABD vadeliinde negatif, Avrupa piyasalarında ise genel olarak satıcı bir seyir izlenmekte. BIST 100 endeksi ise yeni haftaya 10.359 seviyesinden yatay bir başlangıç yaptı ancak bankacılık sektörü öncülüğünde satıcı bir seyir izliyor. Gerilemenin devam etmesi durumunda 10.150 seviyesi destek noktası olarak izlenebilir. Endekste yukarı yönlü hareketlerde 10.350 seviyesi üstünde kalıcılık sağlanırsa 10.500 seviyesi hedef olarak takip edilebilir.

Gerilemenin devam etmesi durumunda 10.150 seviyesi destek noktası olarak izlenebilir



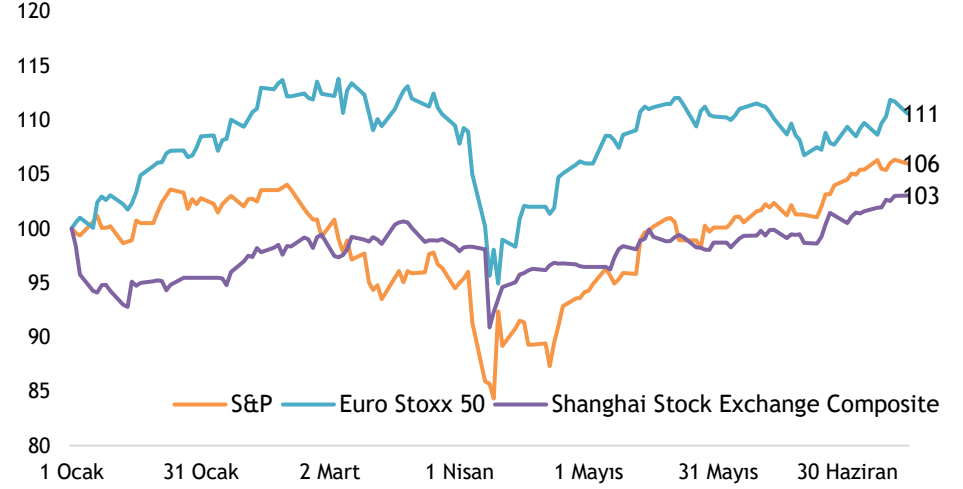
Kaynak: Matriks

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



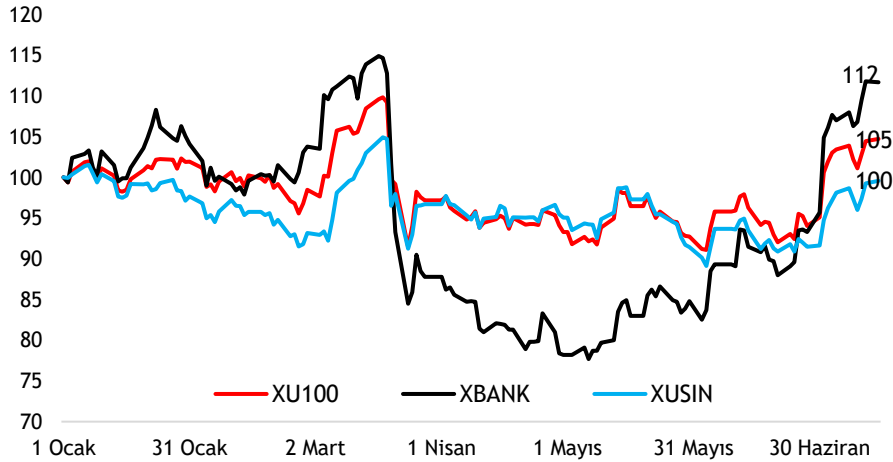
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



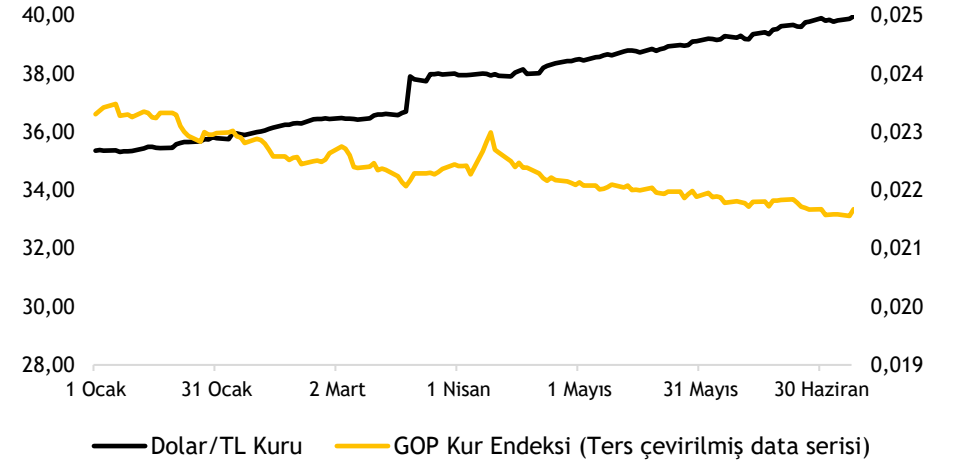
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



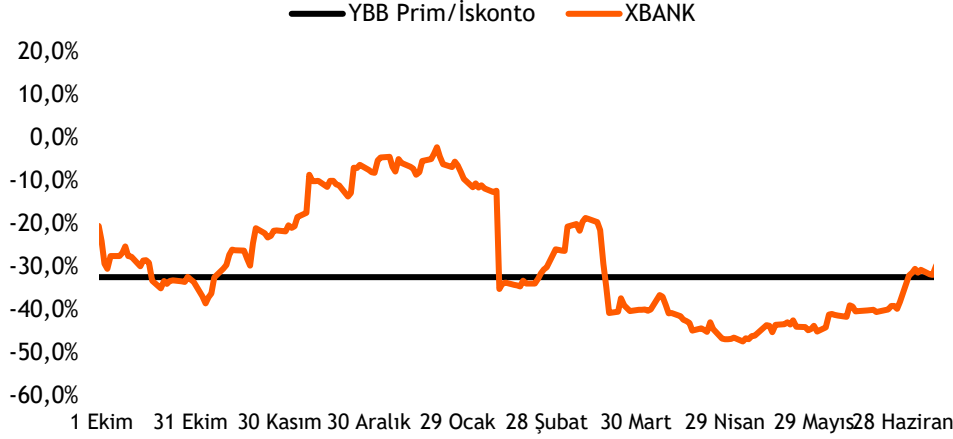
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



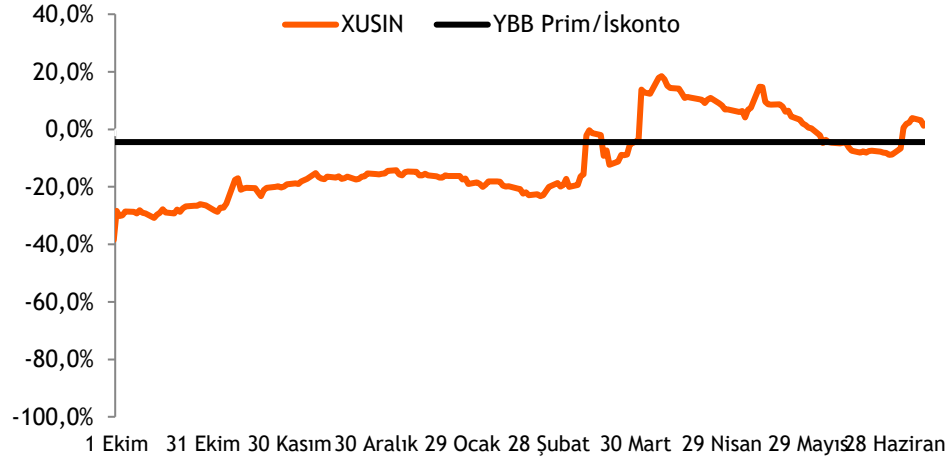
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %28 iskonto (PD/DD)



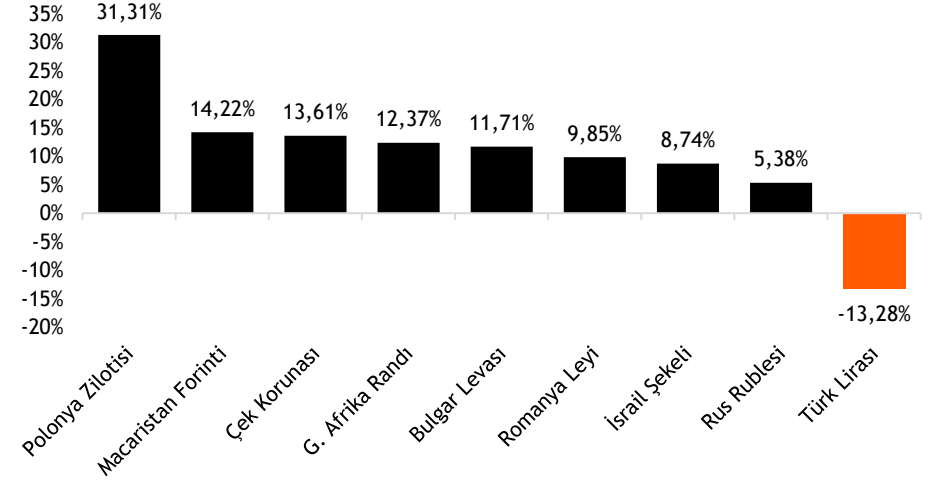
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %5,1 primli (FD/FAVÖK)



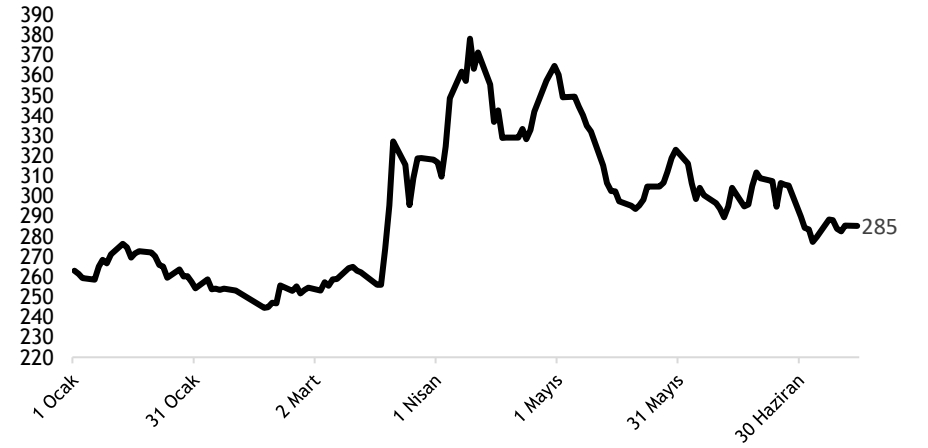
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



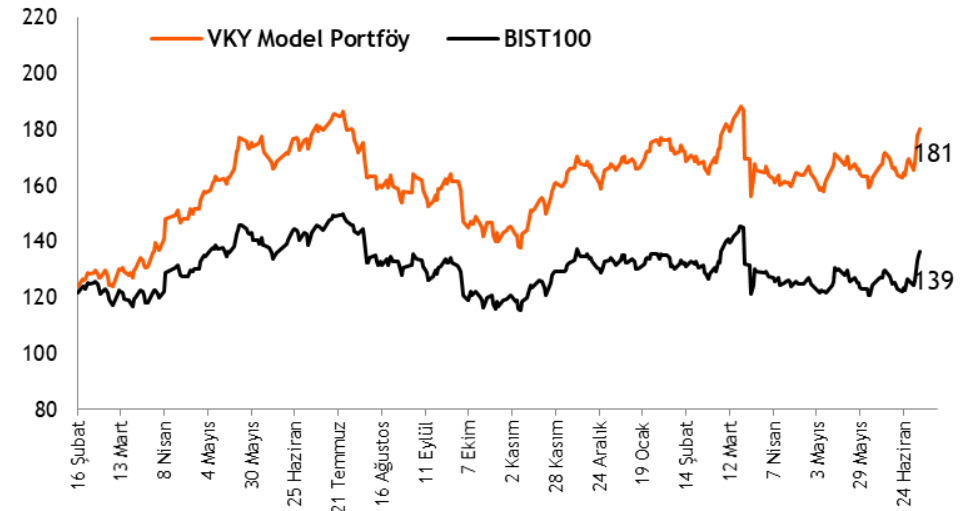
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **Model portföy önerilerimiz** – Hisse model portföyümüzde, **Akbank, Migros, Türk Hava Yolları, Aksa Enerji, Koç Holding, ASELSAN, Turkcell** ve **İş GYO** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %13,4 (BIST 100: %18,5) olup, portföyümüzün betası 1,02'dir.
- ❑ **Model portföyümüz 2025 başından bu yana endeksten %4,0 pozitif ayrıştı** – 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %5,4 değer kazanırken, model portföyümüz %9,6 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %4,0 yenmeyi başardı.
- ❑ **BIST 100 endeksi için hedefimiz 14.900 seviyesidir** - Takip listemizde yer alan şirketlerin, 1Ç25 sonuçları ile birlikte hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeks hedefimiz **14.900** seviyesinde yer almaktadır.

Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (mn TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
AKBNK	362.700	6,3%	13,4%	85,40	69,75	22%	1,42
MGROS	88.626	1,5%	13,0%	885,00	489,50	81%	0,97
THYAO	404.340	6,6%	13,0%	470,00	293,00	60%	0,98
AKSEN	42.922	0,3%	12,2%	58,00	35,00	66%	0,88
KCHOL	419.945	3,0%	12,2%	278,00	165,60	68%	1,19
ASELS	702.240	6,0%	12,2%	182,00	154,00	18%	0,71
TCELL	203.280	3,7%	12,0%	151,00	92,40	63%	1,00
ISGYO	17.373	-	12,0%	25,20	18,12	39%	1,02

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	362.700	69,75	6.034	AL	EÜG	85,40	22%
GARAN	597.240	142,20	3.174	AL	EÜG	171,00	20%
HALKB	197.150	27,44	1.091	TUT	EPG	22,20	-19%
ISCTR	374.750	14,99	5.086	AL	EÜG	17,80	19%
YKBNK	289.058	34,22	6.279	AL	EÜG	37,00	8%
TSKB	37.940	13,55	274	AL	EÜG	20,30	50%
Çimento							
CIMSA	49.171	52,00	507	AL	EÜG	67,00	29%
AKCNS	26.515	138,50	68	AL	EÜG	247,00	78%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	85.209	126,10	273	AL	EPG	192,00	52%
VESTL	12.513	37,30	254	AL	EPG	70,00	88%
Demir-Çelik							
EREGL	190.120	27,16	4.298	TUT	EPG	30,00	10%
KRDMD	19.989	25,62	1.301	AL	EPG	36,00	41%
Gayrimenkul							
TRGYO	70.200	70,20	118	AL	EÜG	83,00	18%
EKGYO	72.770	19,15	3.042	AL	EÜG	22,40	17%
ISGYO	17.373	18,12	90	AL	EPG	25,20	39%

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	100.084	275,50	657	AL	EÜG	372,00	35%
THYAO	404.340	293,00	7.704	AL	EÜG	470,00	60%
PGSUS	131.125	262,25	2.161	AL	EÜG	382,00	46%
Holding							
KCHOL	419.945	165,60	4.530	AL	EÜG	278,00	68%
SAHOL	190.924	90,90	2.243	AL	EÜG	164,00	80%
SISE	110.582	36,10	980	AL	EPG	49,80	38%
Savunma							
ASELS	702.240	154,00	5.015	AL	EÜG	182,00	18%
OTKAR	54.000	450,00	185	AL	EÜG	576,00	28%
Otomotiv							
FROTO	334.417	95,30	1.058	AL	EÜG	141,00	48%
TOASO	106.750	213,50	1.622	AL	EÜG	310,00	45%
TTRAK	60.641	606,00	129	AL	EÜG	965,00	59%
Perakende							
BIZIM	2.105	26,16	8	AL	EÜG	39,50	51%
BIMAS	297.450	495,75	2.509	AL	EÜG	771,00	56%
MGROS	88.626	489,50	792	AL	EÜG	885,00	81%
Telekomünikasyon							
TCELL	203.280	92,40	1.937	AL	EÜG	151,00	63%
Enerji							
AKSEN	42.922	35,00	130	AL	EÜG	58,00	66%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
14 Tem.	Çin	05:00	Haz.	Dış Ticaret Dengesi		111,5 mlr \$	103,2 mlr \$
14 Tem.	Japonya	07:30	May.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-1,8%
14 Tem.	Japonya	07:30	May.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			1,3%
15 Tem.	Çin	05:00	2Ç25	GSYH Yıllık %		5,1%	5,4%
15 Tem.	Çin	05:00	2Ç25	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		0,9%	1,2%
15 Tem.	Çin	05:00	Haz.	Perakende Satışlar- Yıllık %		5,2%	6,4%
15 Tem.	Çin	05:00	Haz.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		5,6%	5,8%
15 Tem.	Almanya	12:00	Tem.	Zew Beklenti Endeksi		50,2	47,5
15 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)		0,6%	-2,4%
15 Tem.	ABD	15:30	Tem.	New York FED Sanayi Endeksi		-10	-16
15 Tem.	ABD	15:30	Haz.	TÜFE- Aylık %		0,3%	0,1%
15 Tem.	ABD	15:30	Haz.	TÜFE- Yıllık %		2,6%	2,4%
15 Tem.	Türkiye			Borsa İstanbul, tatil nedeniyle işleme kapalı olacak.			
16 Tem.	İngiltere	09:00	Haz.	TÜFE- Aylık %			0,2%
16 Tem.	İngiltere	09:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %			3,4%
16 Tem.	Türkiye	11:00	Haz.	Bütçe Dengesi			235,2 mlr TL
16 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Dış Ticaret Dengesi			9,9 mlr €
16 Tem.	ABD	15:30	Haz.	ÜFE - Aylık %		0,2%	0,1%
16 Tem.	ABD	15:30	Haz.	ÜFE - Yıllık %		2,5%	2,6%
16 Tem.	ABD	16:15	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,1%	-0,2%
16 Tem.	ABD	16:15	Haz.	Kapasite Kullanımı		77,4%	77,4%
16 Tem.	ABD	21:00		Fed'in Bej Kitap adlı raporu yayımlanacak			
17 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	Dış Ticaret Dengesi		336,6 mlr ¥	-637,6 mlr ¥
17 Tem.	İngiltere	09:00	May.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)			4,6%
17 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			3,4%
17 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Konut Satışları			130 bin
17 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %		2,0%	2,0%
17 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	TÜFE- Aylık %		0,3%	0,3%
17 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,2%	-0,9%
17 Tem.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			227 bin
17 Tem.	ABD	15:30	Tem.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		-0,5	-4,0
18 Tem.	Japonya	02:30	Haz.	TÜFE - Yıllık %		3,3%	3,5%
18 Tem.	Almanya	09:00	Haz.	ÜFE - Aylık %			-0,2%
18 Tem.	Almanya	09:00	Haz.	ÜFE - Yıllık %			-1,2%
18 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Konut Başlangıçları		1.300 bin	1.256 bin
18 Tem.	ABD	15:30	Haz.	İnşaat İzinleri		1.390 bin	1.394 bin
18 Tem.	ABD	17:00	Tem.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		61,4	60,7

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

Tuğba AKCA	Direktör
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist
Mevlüt Can KARABAYIR	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 dayanarak 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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.