

Haftalık Strateji Bülteni

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalar, Trump yönetiminin 1 Ağustos'ta yürürlüğe girmesi beklenen yeni gümrük vergileri öncesinde devam eden ticaret müzakereleri ile açıklanan makroekonomik verilere odaklandı. ABD borsalarında karışık bir seyir izlendi; Dow Jones endeksi haftayı %0,07 düşüşle tamamlarken, S&P 500 endeksi %0,59 oranında yükseldi. Avrupa tarafında ise gösterge endeks haftalık bazda %0,45 değer kaybetti. ABD Başkanı Donald Trump, Rusya'ya Ukrayna ile bir anlaşmaya varması için 50 günlük bir süre tanıdığını ve bu sürenin sonunda uzlaşma sağlanamaması durumunda, Rusya'ya uygulanan gümrük tarifelerinin %100 oranında artırılacağını belirtti. Ticaret politikalarına ilişkin açıklamalarına devam eden Trump, ABD'nin Japonya ile mevcut anlaşma koşullarına büyük olasılıkla sadık kalacağını ifade ederken, Hindistan ile yakın zamanda yeni bir ticaret anlaşmasının imzalanabileceğine dair sinyaller verdi. Avrupa ile bir uzlaşma ihtimalinin bulunduğunu söyleyen Trump, Kanada ile devam eden müzakereler içinse sonuç öngörmek için henüz erken olduğunu dile getirdi. Ayrıca, ABD Başkanı, aralarında 150'den fazla ülkenin bulunduğu birçok devlete gümrük vergilerinin %10 ila %15 arasında değişebileceğine dair bilgilendirici mektuplar göndermeyi planladığını da açıkladı. Haftanın son işlem gününde ABD Başkanı Trump'ın, Avrupa Birliği'nden alınan tüm ürünlere %15 - 20 minimum gümrük vergisi uygulanmasını istediği yönündeki basın haberleri piyasalardaki risk iştahını azalttı. Makro veri tarafında ise piyasaların odağında ABD'nin Haziran ayı enflasyon verileri yer aldı. Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), aylık bazda beklentilere paralel olarak %0,3 artarken, yıllık bazda %2,7 ile piyasa beklentilerinin hafif üzerinde gerçekleşti. Aynı dönemde Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) aylık bazda değişim göstermezken, yıllık bazda %2,3 artarak beklentilerin altında kaldı. Verilerin ardından, Fed'e bir kez daha faiz indirimi çağrısında bulunan Trump, Powell'a yönelik eleştirilerine devam etse de onu görevden almayı planlamadığını belirtti. Ayrıca, ABD'de haziran ayında sanayi üretimi %0,3 artarak öngörülerin üzerinde gerçekleşti; kapasite kullanım oranı ise 0,1 puanlık artışla %77,6'ya yükseldi. Avro Bölgesi'ne ait veriler de beklentileri aştı. Mayıs ayı sanayi üretimi aylık bazda %1,5, yıllık bazda ise %3,4 oranında artış gösterdi. Bölgedeki enflasyon ise aylık %0,3, yıllık bazda ise %2,0 seviyesinde gerçekleşerek piyasa tahminleriyle paralel seyretti.

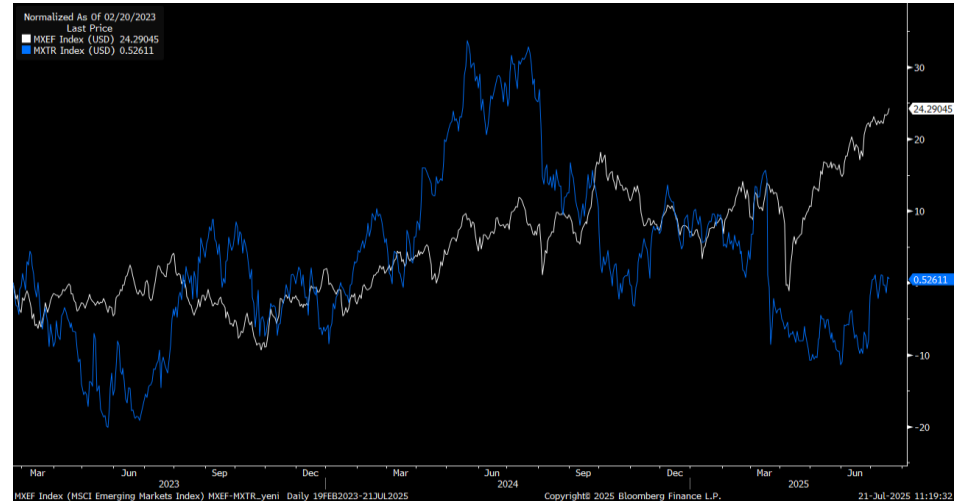
Geçtiğimiz hafta Borsa İstanbul'da ise dalgalı bir seyir izlendi. Bu çerçevede BIST 100 endeksi haftalık bazda sınırlı bir artışla %0,07 değer kazandı. Sektörel bazda bakıldığında, bankacılık endeksi %2,85 oranında gerilerken, sanayi endeksi %0,81 oranında yükseliş kaydetti. Geçen hafta yurt içinde veri gündemi sakindi. 2025 yılı haziran ayında merkezi yönetim bütçesinin 330,2 mlr TL (2024 Haziran: 275,3 mlr TL açık) açık verdiği açıklandı. Ayrıca Borsa İstanbul'da yabancı yatırımcıların 2025 yılı haziran ayında toplam 1,08 mlr \$ net alış gerçekleştirdiği açıklandı. En fazla alım yapılan hisseler ASELS (148 mn \$), YKBNK (89 mn \$), AKBNK (83 mn \$) olurken, en fazla satış yapılan hisseler sırasıyla TKFEN (23 mn \$), KCHOL (18 mn \$), RALYH (17 mn \$) olarak kaydedildi.

ABD Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

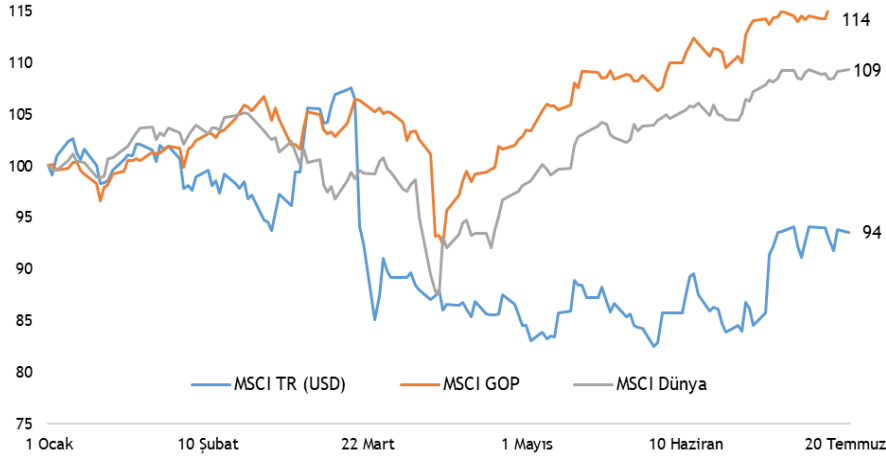
- ❑ Yeni haftaya TCMB piyasa katılımcıları anketi ile başladık. TCMB tarafından yayımlanan piyasa katılımcıları anketi sonuçlarına göre, 2025 yılı Temmuz ayı itibarıyla yıl sonu TÜFE beklentisi %29,66'ya gerilerken, 2025 sonu büyüme beklentisi %2,90 seviyesinde sabit kaldı. Haftanın kalanında ise yurt içi piyasaların odağında TCMB'nin faiz kararı toplantısı yer alacak. Piyasa beklentileri, politika faizinin 250 baz puan indirilerek %46,0'tan %43,5 seviyesine çekileceği yönünde şekilleniyor. Bu hafta ayrıca Moody's ve Fitch'in Türkiye'ye ilişkin kredi notu değerlendirme raporları da yakından izlenecek. Bugün Türkiye Sigorta ile Borsa İstanbul'da 2Ç25 dönemine ilişkin finansal sonuç açıklama dönemi başladı. Haftanın geri kalanında 25 Temmuz'da Arçelik finansal sonuçlarını açıklamayı planlıyor. Yurt dışında ise bu hafta gözler Perşembe günü gerçekleştirilecek olan Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) faiz kararı toplantısında olacak. Piyasalarda AMB'nin politika faizini %2,2 seviyesinde sabit tutması bekleniyor. Kararın ardından AMB Başkanı Christine Lagarde'ın düzenleyeceği basın toplantısı, para politikasının geleceğine yönelik ipuçları açısından dikkatle takip edilecek. Buna ek olarak, hafta içinde hem ABD'de hem de Avro Bölgesi'nde açıklanacak olan imalat ve hizmet sektörü PMI verileri de küresel piyasalarda önemli yön belirleyicilerden biri olacak.
- ❑ Endeks yeni haftaya alıcılı bir başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede hafif pozitif seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste yükselişlerde 10.500 seviyesinin üstünde kalıcılık sağlarsa 10.700-10.800 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak takip edilecektir. Olası gerilemelerde ise 10.350 seviyesi endeksin destek seviyesi olarak takip edilmeye devam edilmelidir.

Endekste 10.700-10.800 bölgesi hedef aralığı olarak takip edilebilir



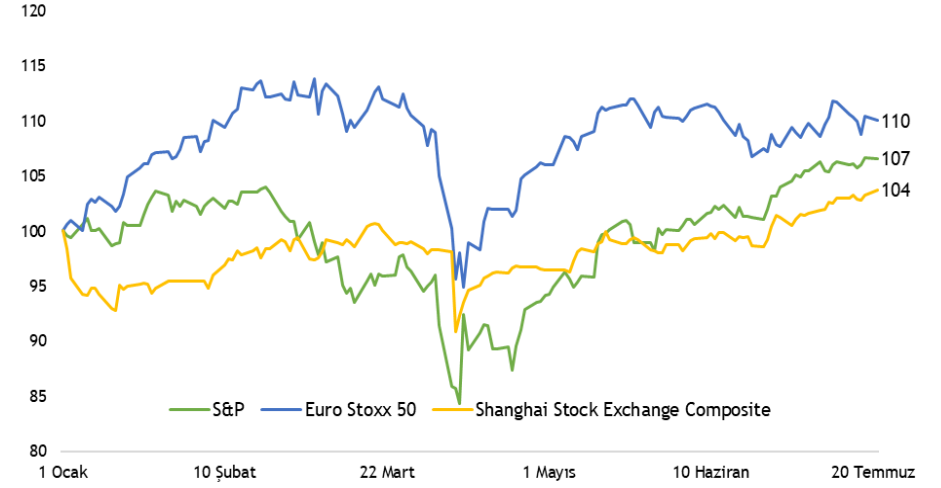
Kaynak: Matriks

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



Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



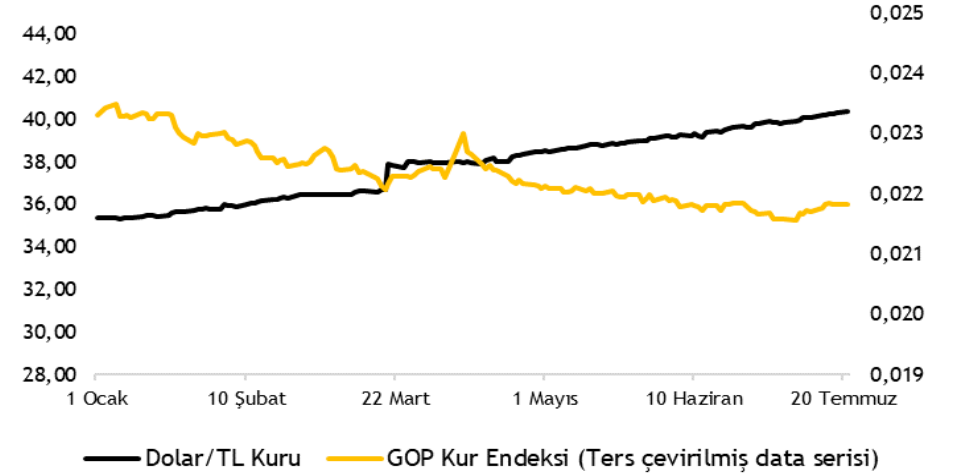
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



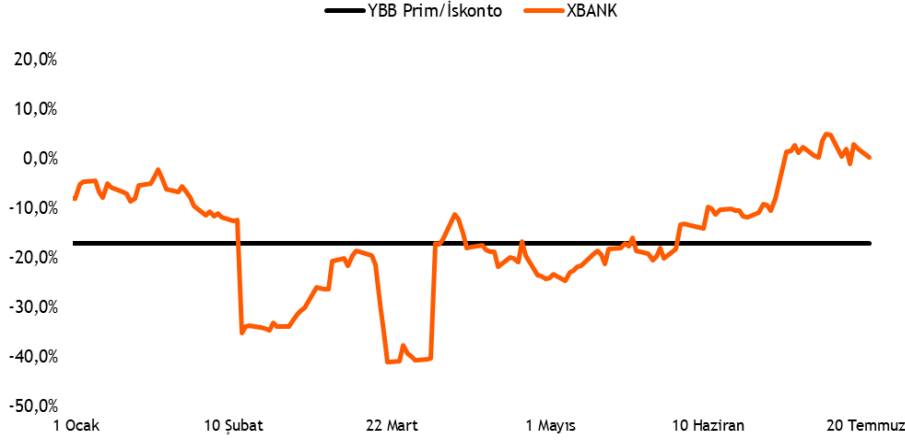
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



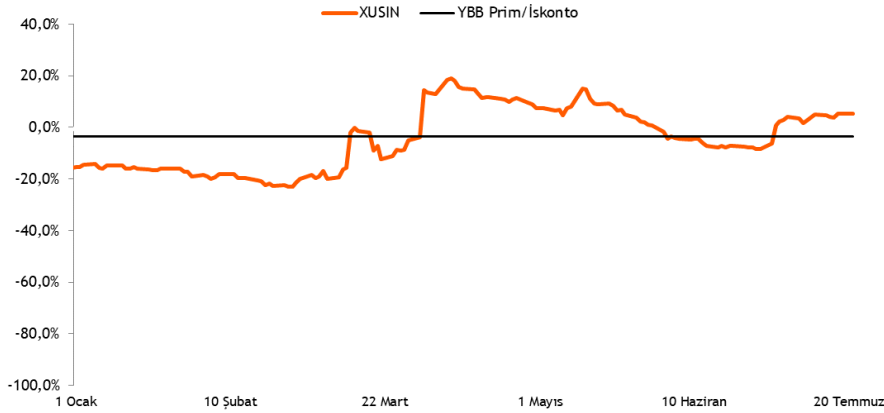
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine paralel çarpanla işlem görüyor (PD/DD)



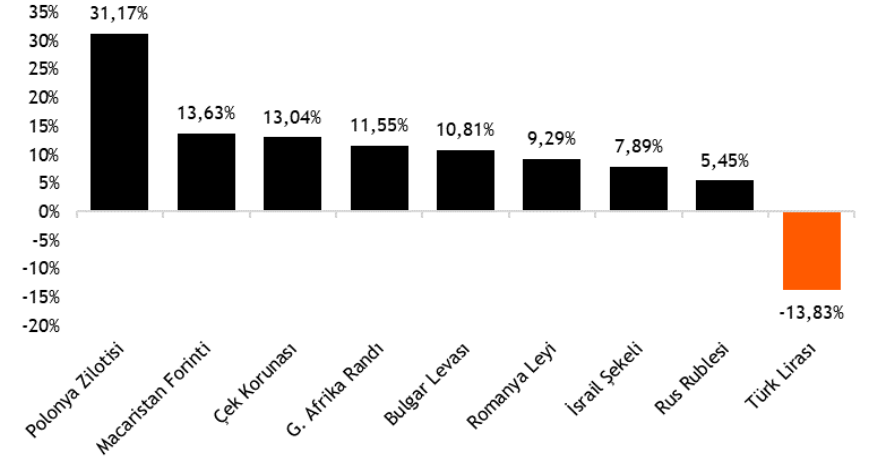
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %5,3 primli (FD/FAVÖK)



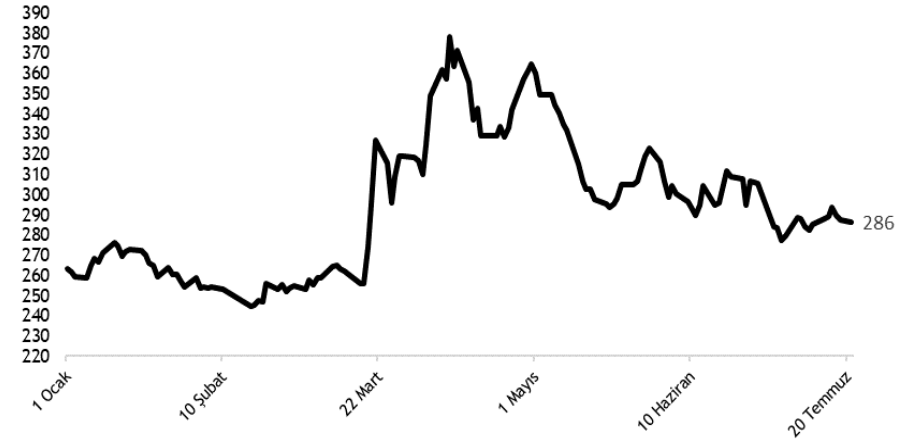
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



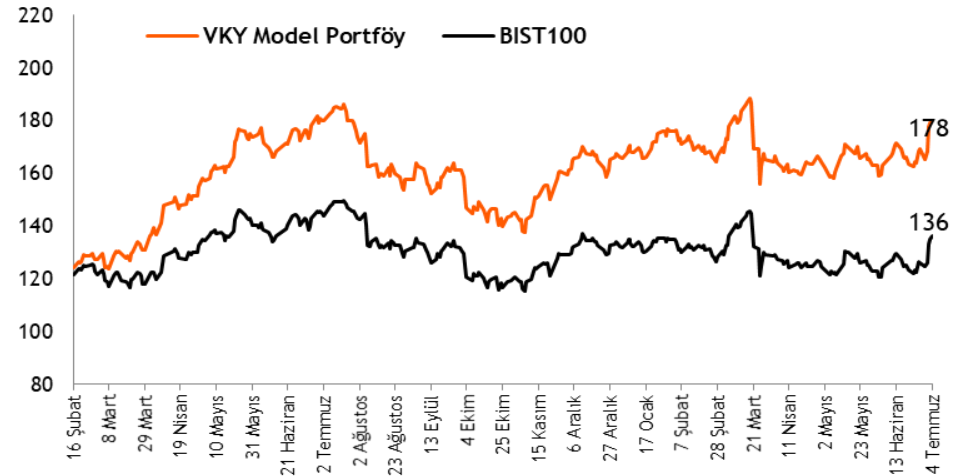
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %6,1 pozitif ayrıştı** – 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %1,2 değer kazanırken, model portföyümüz %7,3 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %6,1 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	349.960	6,0%	13,4%	85,40	67,30	27%	1,45
MGROS	89.712	1,5%	13,0%	885,00	495,50	79%	0,94
THYAO	398.820	6,6%	13,0%	470,00	289,00	63%	0,98
AKSEN	44.663	0,3%	12,2%	58,00	36,42	59%	0,89
KCHOL	421.973	3,1%	12,2%	278,00	166,40	67%	1,18
ASELS	757.872	6,3%	12,2%	182,00	166,20	10%	0,71
TCELL	208.010	3,7%	12,0%	151,00	94,55	60%	0,98
ISGYO	17.488	-	12,0%	25,20	18,24	38%	0,98

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	349.960	67,30	5.946	AL	EÜG	85,40	27%
GARAN	583.800	139,00	3.200	AL	EÜG	171,00	23%
HALKB	188.672	26,26	1.054	TUT	EPG	22,20	-15%
ISCTR	364.500	14,58	5.201	AL	EÜG	17,80	22%
YKBNK	277.739	32,88	6.430	AL	EÜG	37,00	13%
TSKB	39.088	13,96	277	AL	EÜG	20,30	45%
Çimento							
CIMSA	46.769	49,46	496	AL	EÜG	67,00	35%
AKCNS	26.420	138,00	72	AL	EÜG	247,00	79%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	87.845	130,00	266	AL	EPG	192,00	48%
VESTL	12.499	37,26	249	AL	EPG	70,00	88%
Demir-Çelik							
EREGL	188.160	26,88	4.384	TUT	EPG	30,00	12%
KRDMD	20.021	25,66	1.285	AL	EPG	36,00	40%
Gayrimenkul							
TRGYO	70.950	70,95	121	AL	EÜG	83,00	17%
EKGYO	74.024	19,48	3.149	AL	EÜG	22,40	15%
ISGYO	17.488	18,24	95	AL	EPG	25,20	38%

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	97.541	268,50	665	AL	EÜG	372,00	39%
THYAO	398.820	289,00	7.723	AL	EÜG	470,00	63%
PGSUS	130.125	260,25	2.190	AL	EÜG	382,00	47%
Holding							
KCHOL	421.973	166,40	4.570	AL	EÜG	278,00	67%
SAHOL	192.289	91,55	2.317	AL	EÜG	164,00	79%
SISE	111.195	36,30	975	AL	EPG	49,80	37%
Savunma							
ASELS	757.872	166,20	5.076	AL	EÜG	182,00	10%
OTKAR	55.620	463,50	184	AL	EÜG	576,00	24%
Otomotiv							
FROTO	322.837	92,00	1.079	AL	EÜG	141,00	53%
TOASO	105.450	210,90	1.643	AL	EÜG	310,00	47%
TTRAK	59.640	596,00	117	AL	EÜG	965,00	62%
Perakende							
BIZIM	2.281	28,34	9	AL	EÜG	39,50	39%
BIMAS	293.850	489,75	2.489	AL	EÜG	771,00	57%
MGROS	89.712	495,50	788	AL	EÜG	885,00	79%
Telekomünikasyon							
TCELL	208.010	94,55	1.961	AL	EÜG	151,00	60%
Enerji							
AKSEN	44.663	36,42	130	AL	EÜG	58,00	59%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
21 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			29,9%
21 Tem.	ABD	17:00	Haz.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0,2%	-0,1%
21 Tem.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
22 Tem.	ABD	15:30		Fed Başkanı Powell'ın konuşması			
22 Tem.	ABD	17:00	Tem.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-7,0
23 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Tüketici Güven Endeksi			85,1
23 Tem.	Avro Bölgesi	17:00	Tem.	Tüketici Güven Endeksi		-14,7	-15,3
23 Tem.	ABD	17:00	Haz.	2. El Konut Satışları		4,0 mn	4,03 mn
23 Tem.	ABD	17:00	Haz.	2. El Konut Satışları - Aylık %		-0,7%	0,8%
24 Tem.	Almanya	10:30	Tem.	HCOB PMI İmalat		49,5	49,0
24 Tem.	Almanya	10:30	Tem.	HCOB PMI İmalat Dışı		50,2	49,7
24 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	HCOB PMI İmalat		49,8	49,5
24 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	HCOB PMI İmalat Dışı		50,8	50,5
24 Tem.	Türkiye	14:00	Tem.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		43,5%	46,0%
24 Tem.	Avro Bölgesi	15:15	Tem.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		2,2%	2,2%
24 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-0,28
24 Tem.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			221 bin
24 Tem.	Avro Bölgesi	15:45		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
24 Tem.	ABD	16:45	Tem.	S&P Global PMI İmalat			52,9
24 Tem.	ABD	16:45	Tem.	S&P Global PMI İmalat Dışı			52,9
24 Tem.	ABD	17:00	Haz.	Yeni Konut Satışları		650 bin	623 bin
24 Tem.	ABD	17:00	Haz.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		4,3%	-13,7%
25 Tem.	Japonya	02:30	Tem.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		3,0%	3,1%
25 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Reel Kesim Güven Endeksi			100,3
25 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Kapasite Kullanımı			74,6%
25 Tem.	Almanya	11:00	Tem.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		89,2	88,4
25 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-10,0%	16,4%
25 Tem.	Türkiye			Moody's ve Fitch, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporlarını açıklayacak			

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.