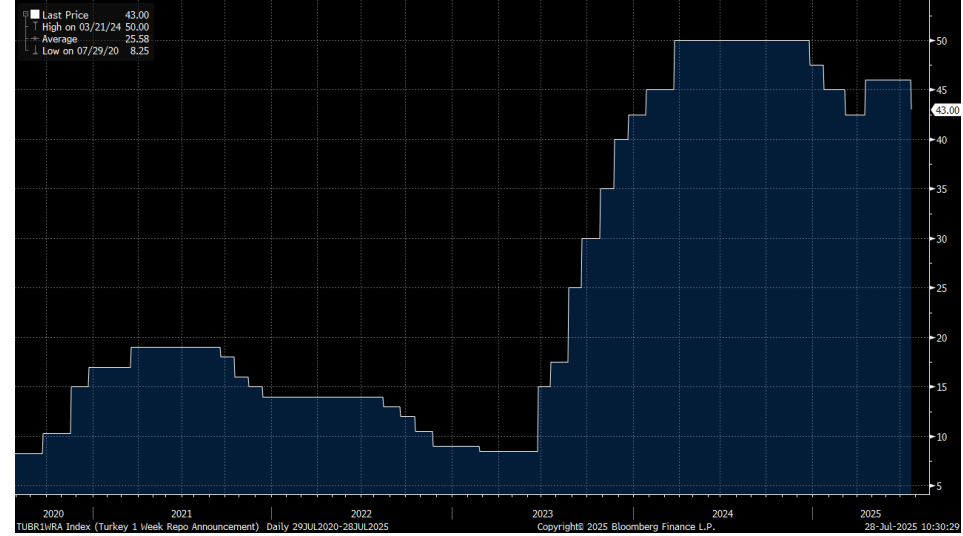


Haftalık Strateji Bülteni

Geçen hafta küresel piyasaların gündeminde ABD Başkanı Donald Trump'ın gümrük tarifelerine ilişkin açıklamaları yer almaya devam etti. Haftanın başında, ABD'nin Japonya gümrük anlaşması yaptığını ve buna göre karşılıklı gümrük tarifesi %15 seviyesinde gerçekleşeceği açıklaması AB başta olmak üzere diğer gümrük tarifeleri anlaşmaları için iyimserliği desteklerken, haftanın devamında piyasalarda risk iştahını artırdı. Hafta sonu ise beklenen ABD-Avrupa Birliği ticaret anlaşmasının gerçekleştiği duyuruldu. ABD Başkanı Trump, ABD'nin, AB'nin otomobil ve diğer tüm ürünlerine doğrudan %15 gümrük tarifesi uygulayacağını ifade etti. Tarifelere yönelik haber akışlarının ardından riskli varlıklara talepte artış görüldü. ABD'de Dow Jones endeksi %1,26 ve S&P 500 endeksi ise %1,46 değer kazancı ile haftayı kapattı. Avrupa piyasalarında hafta boyunca karışık bir görünüm hakim olsa da gösterge endekste haftalık bazda %0,13 düşüş görüldü. Küresel piyasaların makroekonomik veri gündemine baktığımızda, geçen hafta Avrupa Merkez Bankası (AMB) Temmuz ayı toplantısında politika faizini beklentilere paralel şekilde %2,15 seviyesinde sabit bıraktığını açıkladı. AMB Başkanı Christine Lagarde, karar sonrası yaptığı açıklamada, faiz kararlarının enflasyon görünümü ve bu görünümü etkileyen riskler doğrultusunda; gelen ekonomik ve finansal veriler, temel enflasyon dinamikleri ve para politikasının aktarım gücü dikkate alınarak belirleneceğini ifade etti. Avro Bölgesi'nde imalat PMI 49,8 ve hizmet PMI 51,2 seviyesinde piyasa beklentilerinin üzerinde açıklanırken, temmuz ayı tüketici güven endeksi ise -14,7 oldu. ABD piyasaları tarafında ise, ikinci el konut satışları haziran ayında aylık %2,7 azalışla 3,9 mn seviyesinde beklentilerin altında açıklanırken, dayanıklı mal siparişleri beklentilerin üzerinde %9,3 olarak açıklandı. Ayrıca ABD'de açıklanan temmuz ayı imalat PMI 49,5 ve hizmet PMI 55,2 seviyelerinde gerçekleşti, haziran ayı konut satışları ise aylık bazda %0,6 artışla 627 bin adede yükselerek beklentilerin altında seyretti.

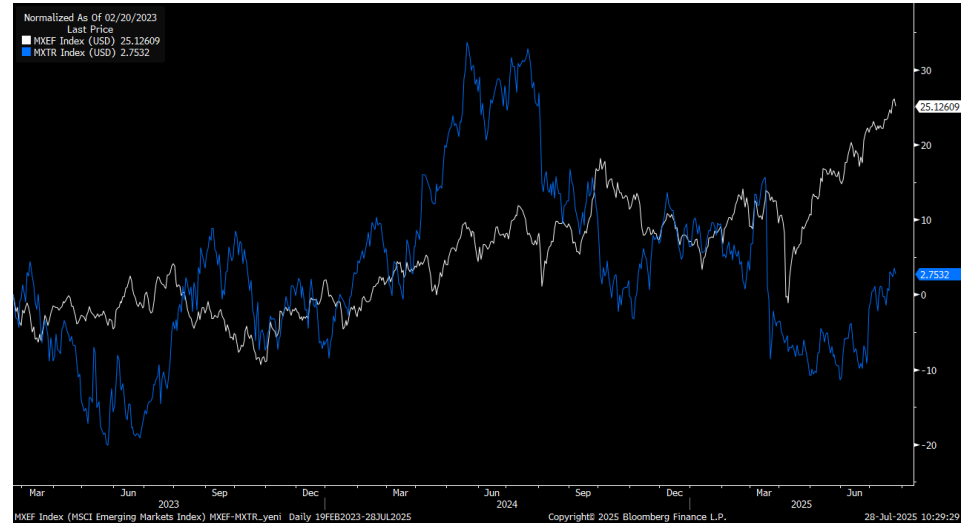
Borsa İstanbul, veri akışının yoğun olduğu geçtiğimiz haftayı pozitif bir seyrile tamamladı. BIST 100 endeksi haftalık bazda %2,67 oranında değer kazanırken, bankacılık endeksinde %0,70 ve sınai endeksinde ise %3,11 yükseliş görüldü. Yurt içinin veri gündeminde geçtiğimiz hafta, TCMB PPK kararı ve kredi derecelendirme kuruluşlarının not değerlendirmeleri ön plana çıktı. TCMB, 24 Temmuz 2025 tarihinde gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo faiz oranını piyasa beklentilerinin üzerinde 300 bp indirerek %43 seviyesine çekti. Kurul, Merkez Bankası gecelik borç verme faiz oranını %49'dan %46'ya, gecelik borçlanma faiz oranını ise %44,5'ten %41,5'e düşürdü. TCMB tarafından yayımlanan piyasa katılımcıları anketi sonuçlarına göre, 2025 yılı temmuz ayı itibarıyla yıl sonu TÜFE beklentisi %29,66'ya (önceki: %29,86) revize edildi. TÜİK tarafından açıklanan temmuz ayı tüketici güven endeksi verisi ise, bir önceki aya göre %1,8 azalarak 83,5 seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca yurt içinde açıklanan kapasite kullanım oranı temmuz ayında 0,4 puan azalış gösterirken, reel kesim güven endeksi 2025 Temmuz'da 0,5 puan yükseldi. Haftanın son gününde ise, Moody's Türkiye'nin kredi notunu "B1"den "Ba3"e yükseltti, görünümünü ise "Pozitif"ten "Durağan"a revize ederken, Fitch Türkiye'nin kredi notunu "BB-" ve görünümünü "Durağan" olarak korudu. Geçtiğimiz haftaya 288 baz puan seviyesinden başlayan Türkiye'nin CDS primi 278 bp seviyelerine kadar gerileme gösterdi, güncel durumda ise CDS primi 277 bp seviyelerinde seyretnmekte.

TCMB PPK Faiz Kararı (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

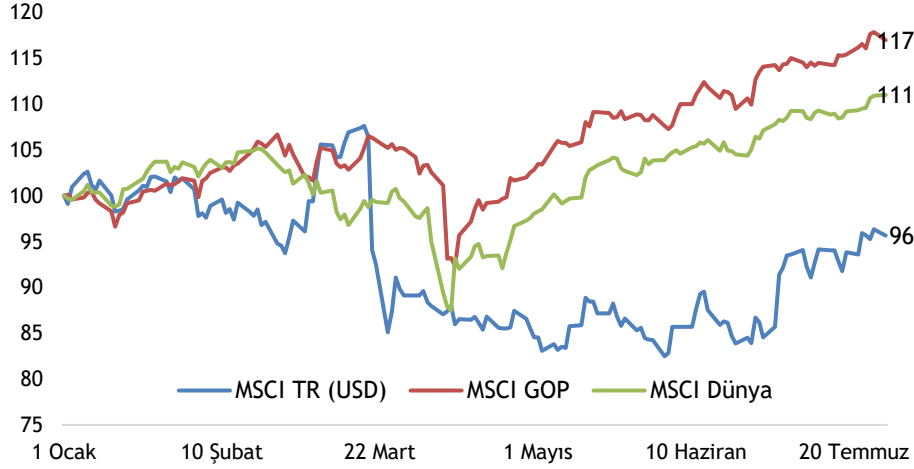
- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda, çarşamba günü gerçekleştirilecek Fed faiz kararı toplantısı ardından Fed Başkanı Powell'ın konuşması yakından takip edilecek. Ayrıca ABD'de istihdam verileri, PCE fiyat endeksi ve 2Ç25 büyüme verileri bu hafta açıklanacak önemli veriler arasında yer almakta. Avro Bölgesi'nde ise tüketici güven endeksi, büyüme ve öncü enflasyon verileri açıklanacak. Yurt içi veri gündemine baktığımızda ise bu hafta işsizlik oranı, dış ticaret dengesi, PMI imalat, İTO İstanbul TÜFE verileri izlenirken, BDDK tarafından bankacılık sektörü aylık verileri ve TCMB tarafından PPK toplantı özeti yayımlanacak. Ayrıca bu hafta şirketlerin 2Ç25 dönemine ilişkin finansal sonuçlarını takip edeceğiz. Yeni haftada, ABD'de açıklanacak politika faizi kararı ve çekirdek PCE fiyat endeksi verileri küresel piyasalarda hareketliliğe neden olabilir.
- ❑ Yeni haftaya başlarken ABD vadelilerinde pozitif, Asya piyasalarında ise karışık bir seyir izlenmekte. Bugün yurt içi ve yurt dışı piyasalarda veri ajandası oldukça sakin. BIST 100 endeksi ise yeni haftaya küresel piyasalardaki olumlu havanın yanı sıra Moody's kredi notu artışının etkisiyle 10.673 seviyesinden alıcılı bir başlangıç yapsa da açılışın ardından gelen satışlar endeksin yönünü negatife çevirdi. Endekste yukarı yönlü hareketlerde 10.800-11.000 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak izlenecektir. Gün içerisinde düşüşlerin devamı halinde 10.500 seviyesi endeksin destek seviyesi olarak takip edilmeye devam edilmelidir.

Endekste yukarı yönlü hareketlerde 10.800-11.000 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak izlenebilir



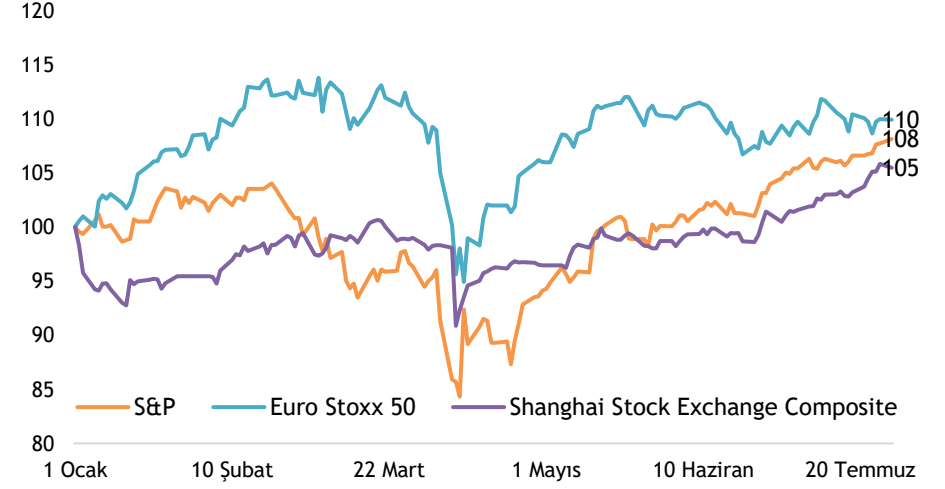
Kaynak: Matriks

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



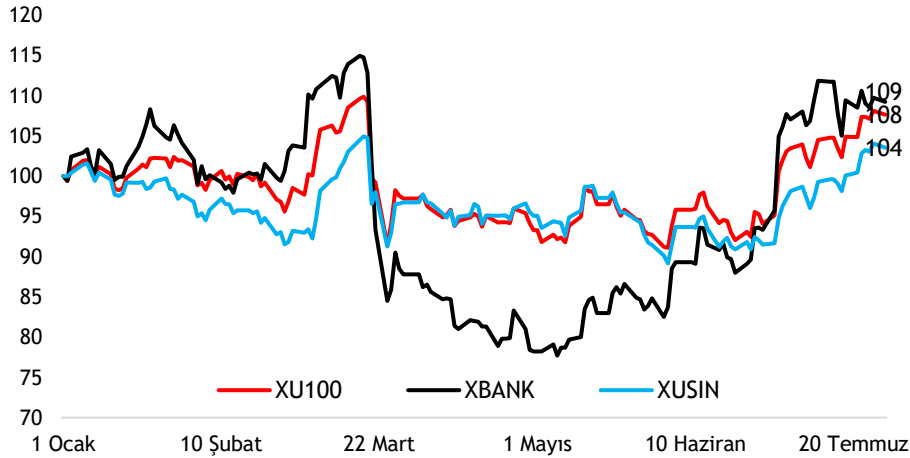
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



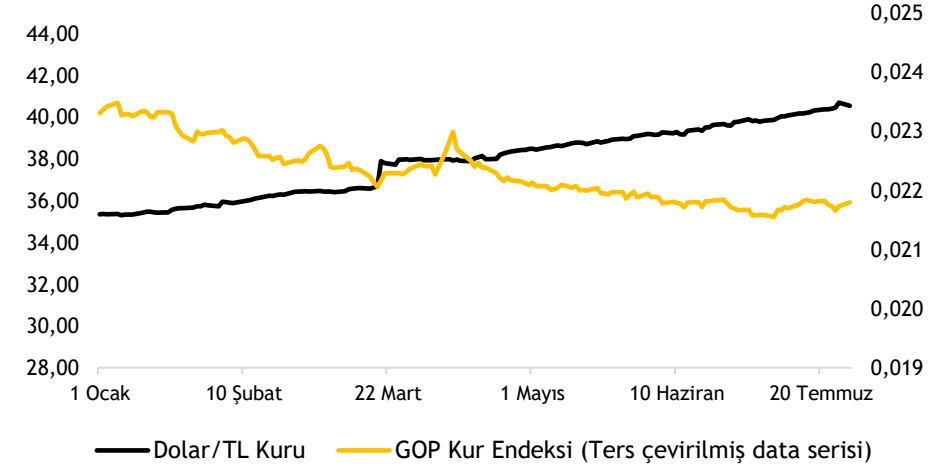
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



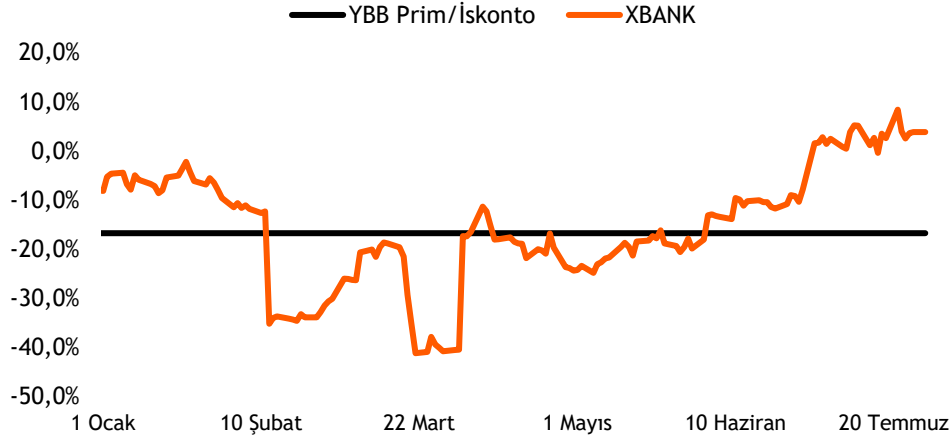
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



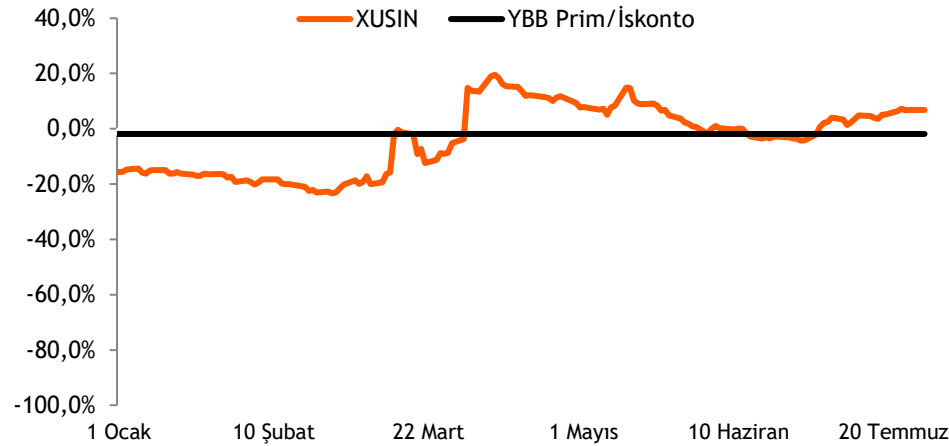
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %4 iskonto (PD/DD)



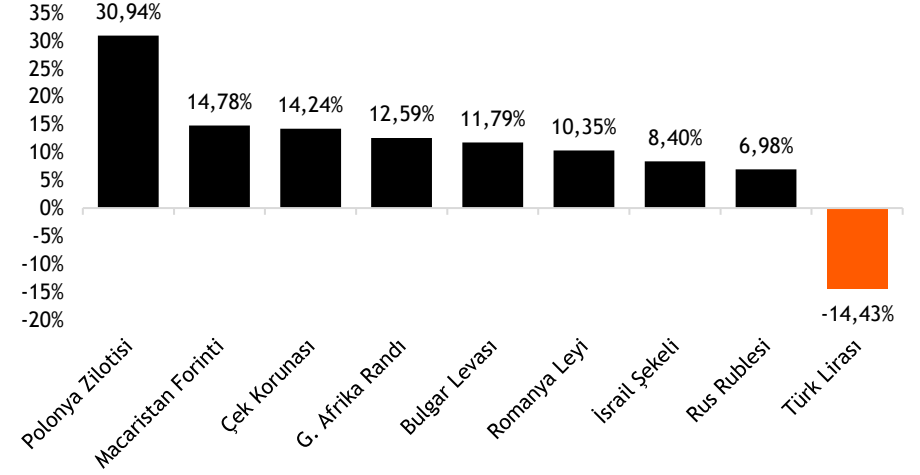
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %6,8 primli (FD/FAVÖK)



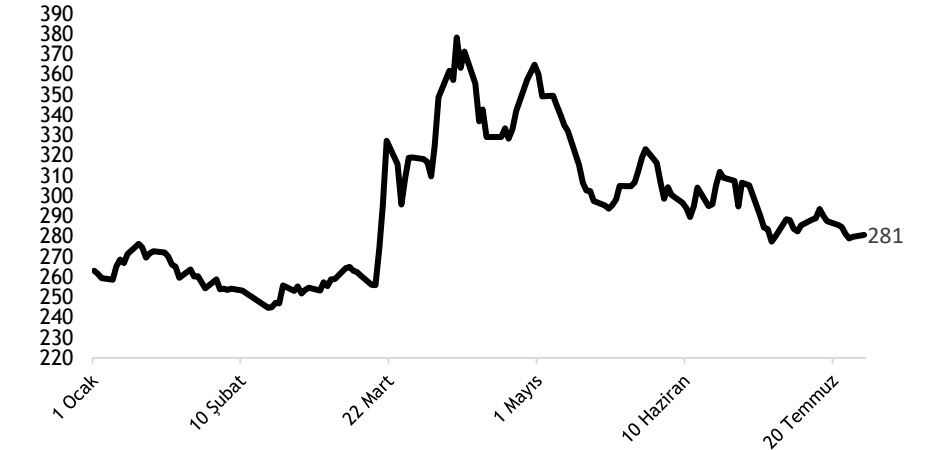
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



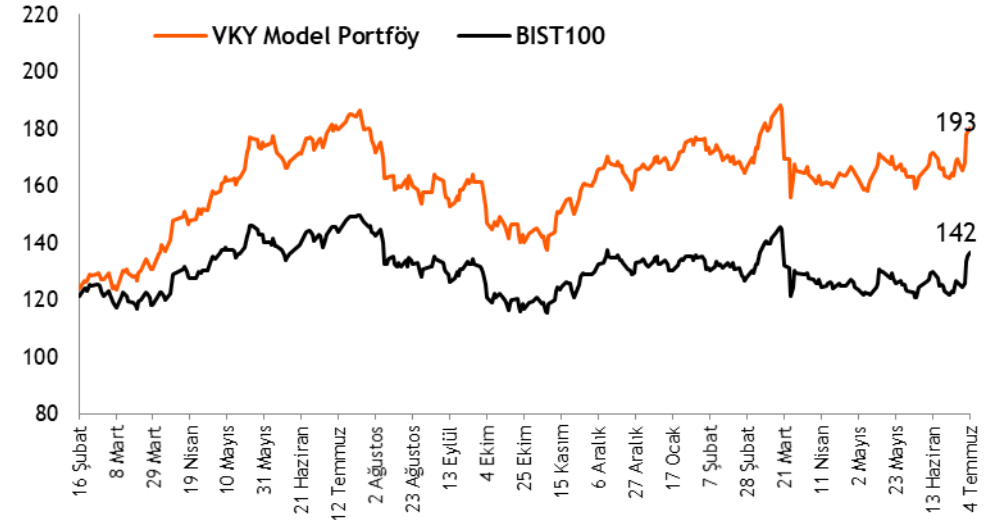
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 1,01'dir.
- ❑ **Model portföyümüz 2025 başından bu yana endeksten %7,7 pozitif ayrıştı** – 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %8,3 değer kazanırken, model portföyümüz %16,6 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %7,7 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	353.600	5,9%	13,4%	85,40	68,00	26%	1,40
MGROS	96.140	1,6%	13,0%	885,00	531,00	67%	0,96
THYAO	404.340	6,5%	13,0%	470,00	293,00	60%	0,97
AKSEN	46.576	0,3%	12,2%	58,00	37,98	53%	0,93
KCHOL	441.500	3,1%	12,2%	278,00	174,10	60%	1,16
ASELS	835.392	6,9%	12,2%	182,00	183,20	-1%	0,73
TCELL	203.500	3,6%	12,0%	151,00	92,50	63%	0,95
ISGYO	17.545	-	12,0%	25,20	18,30	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	353.600	68,00	5.895	AL	EÜG	85,40	26%
GARAN	588.000	140,00	3.282	AL	EÜG	171,00	22%
HALKB	192.265	26,76	1.056	TUT	EPG	22,20	-17%
ISCTR	365.500	14,62	5.270	AL	EÜG	17,80	22%
YKBNK	281.287	33,30	6.467	AL	EÜG	37,00	11%
TSKB	38.332	13,69	292	AL	EÜG	20,30	48%
Çimento							
CIMSA	47.658	50,40	489	AL	EÜG	67,00	33%
AKCNS	26.917	140,60	68	AL	EÜG	247,00	76%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	85.142	126,00	268	AL	EPG	176,00	40%
VESTL	12.875	38,38	244	AL	EPG	70,00	82%
Demir-Çelik							
EREGL	188.580	26,94	4.399	TUT	EPG	30,00	11%
KRDMD	20.926	26,82	1.321	AL	EPG	36,00	34%
Gayrimenkul							
TRGYO	73.550	73,55	120	AL	EÜG	83,00	13%
EKGYO	73.872	19,44	3.428	AL	EÜG	22,40	15%
ISGYO	17.545	18,30	107	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	92.455	254,50	673	AL	EÜG	372,00	46%
THYAO	404.340	293,00	7.861	AL	EÜG	470,00	60%
PGSUS	127.375	254,75	2.272	AL	EÜG	382,00	50%
Holding							
KCHOL	441.500	174,10	4.525	AL	EÜG	278,00	60%
SAHOL	195.545	93,10	2.349	AL	EÜG	164,00	76%
SISE	114.258	37,30	1.000	AL	EPG	49,80	34%
Savunma							
ASELS	835.392	183,20	5.194	AL	EÜG	182,00	-1%
OTKAR	60.540	504,50	196	AL	EÜG	576,00	14%
Otomotiv							
FROTO	324.241	92,40	1.124	AL	EÜG	141,00	53%
TOASO	109.700	219,40	1.422	AL	EÜG	310,00	41%
TTRAK	60.140	601,00	114	AL	EÜG	965,00	61%
Perakende							
BIZIM	2.197	27,30	10	AL	EÜG	39,50	45%
BIMAS	306.600	511,00	2.526	AL	EÜG	771,00	51%
MGROS	96.140	531,00	788	AL	EÜG	885,00	67%
Telekomünikasyon							
TCELL	203.500	92,50	1.985	AL	EÜG	151,00	63%
Enerji							
AKSEN	46.576	37,98	133	AL	EÜG	58,00	53%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
28 Tem.	ABD	17:30	Tem.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.			-12,7
29 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Toptan Stoklar- Aylık %			-0,3%
29 Tem.	ABD	17:00	Tem.	CB Tüketici Güven Endeksi		95,9	93,0
30 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	İşsizlik Oranı			8,4%
30 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Ekonomik Güven Endeksi			96,7
30 Tem.	Almanya	11:00	2Ç25	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		-0,1%	0,4%
30 Tem.	Almanya	11:00	2Ç25	GSYH- Yıllık %		0,2%	0,0%
30 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Tüketici Güven Endeksi			-14,7
30 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç25	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		-0,2%	0,6%
30 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç25	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		1,1%	1,5%
30 Tem.	Türkiye	14:00	Haz.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
30 Tem.	ABD	15:15	Tem.	ADP İstihdam Raporu		80 bin	-33 bin
30 Tem.	ABD	15:30	2Ç25	GSYH - Çeyrekse (Yıllıklandırılmış)%		2,5%	-0,5%
30 Tem.	ABD	17:00	Haz.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		0,0%	1,8%
30 Tem.	ABD	21:00	Tem.	Fed Faiz Kararı Toplantısı		4,25-4,5%	4,25-4,5%
30 Tem.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'in Basın Toplantısı			
31 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	Perakende Satışlar- Aylık %		0,5%	-0,2%
31 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,7%	-0,1%
31 Tem.	Çin	04:30	Tem.	CFLP PMI İmalat		49,7	49,7
31 Tem.	Çin	04:30	Tem.	CFLP PMI İmalat Dışı		50,4	50,5
31 Tem.	Japonya	06:00	Tem.	BOJ Para Politikası Toplantısı		0,50%	0,50%
31 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Dış Ticaret Dengesi			-8,17 mlr \$
31 Tem.	Almanya	10:55	Tem.	İşsizlik Oranı %		6,4%	6,3%
31 Tem.	Türkiye	11:00	Haz.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			-1,8%
31 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	İşsizlik Oranı		6,3%	6,3%
31 Tem.	Türkiye	14:00	Tem.	TCMB PPK Toplantı Özeti (24 Temmuz)			
31 Tem.	Almanya	15:00	Tem.	TÜFE- Aylık %		0,0	0,0
31 Tem.	Almanya	15:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %		0,0	0,0
31 Tem.	ABD	15:30	Haz.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,5%	2,3%
31 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,7%	2,7%
31 Tem.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			217 bin
1 Ağu.	Japonya	02:30	Haz.	İşsizlik Oranı		2,5%	2,5%
1 Ağu.	Çin	04:45	Tem.	S&P Global PMI İmalat		50,2	50,4
1 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	S&P Global/ISO PMI İmalat			46,7
1 Ağu.	Almanya	10:55	Tem.	HCOB PMI İmalat			49,2
1 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	HCOB PMI İmalat			49,8
1 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Tahmini TÜFE-Yıllık %		1,9%	2,0%
1 Ağu.	Türkiye	12:00	Tem.	İTO İstanbul TÜFE-Aylık %			1,77%
1 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Tarım Dışı İstihdam		101 bin	147 bin
1 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	İşsizlik Oranı		4,2%	4,1%
1 Ağu.	ABD	16:45	Tem.	S&P Global PMI İmalat			49,5
1 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	ISM İmalat PMI		49,5	49,0
1 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	İnşaat Harcamaları		0,1%	-0,3%
1 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	Michigan Tüketici Güven Endeksi			61,8

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 şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.