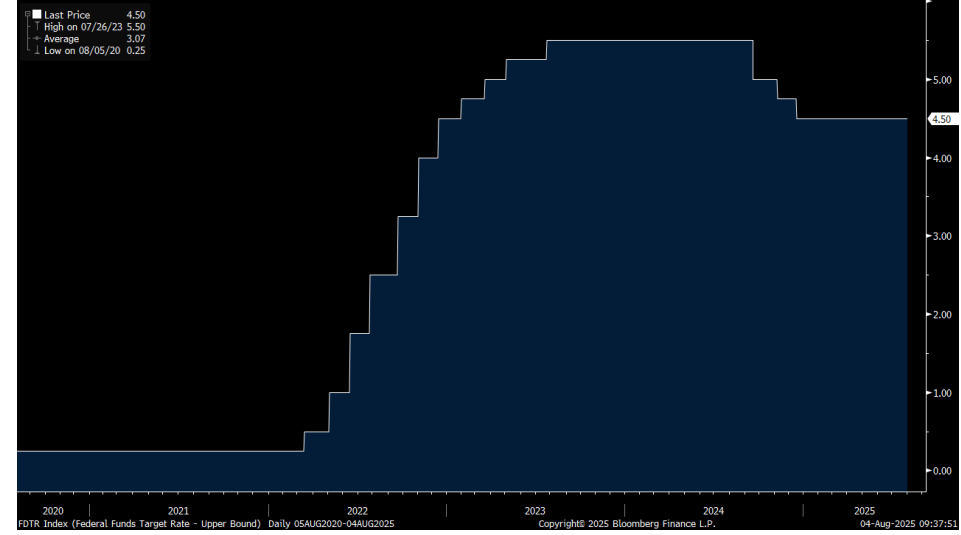


Haftalık Strateji Bülteni

Geçtiğimiz hafta negatif performans sergileyen küresel piyasalar, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) politika faizi kararı, beklenti altında açıklanan tarım dışı istihdam verisi ve ABD Başkanı Donald Trump'ın gümrük tarifelerine ilişkin imzaladığı kararnameye odaklandı. Karşılıklılık esasına dayalı tarife değişikliklerini içeren bu yeni düzenleme, küresel ticaret gerilimlerini yeniden gündeme taşıyarak piyasalarda risk iştahını düşürdü. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %2,92, S&P 500 endeksi ise %2,36 değer kaydederken; Avrupa borsalarında da benzer bir seyir izlendi ve gösterge endeks haftayı %3,49 kayıpla tamamladı. ABD Merkez Bankası (Fed), politika faizini beklentilere paralel olarak %4,25–%4,50 aralığında sabit tuttuğunu açıkladı. Fed Başkanı Jerome Powell, karar sonrası yaptığı açıklamada, enflasyonun hâlâ hedefin üzerinde seyrettiğine dikkat çekerek, mevcut para politikasının ekonomik riskler karşısında uygun olduğunu vurguladı. Küresel piyasalar, Fed'in faizleri sabit bırakmasına karşın enflasyon vurgusunu sürdürmesiyle temkinli bir seyir izledi. Veri gündemine baktığımızda, ABD ekonomisi, 2025 yılının ikinci çeyreğinde yıllık bazda %3 büyüyerek %2,5 olan piyasa beklentilerini aştı. Fed'in yakından takip ettiği çekirdek PCE fiyat endeksi haziran ayında aylık %0,3 artarak beklentilere paralel gerçekleşti; yıllık bazda ise %2,8 ile piyasa tahminlerinin bir miktar üzerinde kaldı. İşgücü piyasasına ilişkin veriler ise zayıf bir tablo ortaya koydu. ABD'de tarım dışı istihdam, 101 bin olan beklentilerin oldukça altında kalarak 73 bin seviyesinde açıklandı. Tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin altında kalması, ekonomik yavaşlama endişelerini artırarak risk iştahını zayıflattı. Aynı dönemde işsizlik oranı %4,1'den %4,2'ye yükseldi. Bu verilerin ardından, Fed'in Eylül ayında faiz indirimine gitme olasılığı %40'tan %87'ye yükseldi. Diğer yandan, ABD Başkanı Donald Trump'ın imzaladığı gümrük düzenlemesiyle ülkelere uygulanacak vergi oranlarının %10 ila %41 arasında değişeceği açıklandı. Türkiye için bu oranın %15 olması bekleniyor. Avro Bölgesi'nde ise geçen hafta açıklanan ekonomik veriler görece olumlu bir tablo çizdi. Bölge ekonomisi, ikinci çeyrekte %1,4 büyüyerek %1,1'lik beklentiye geride bıraktı. Aynı dönemde açıklanan öncü enflasyon verisi ise %2 seviyesinde sabit kalarak yatay seyretti.

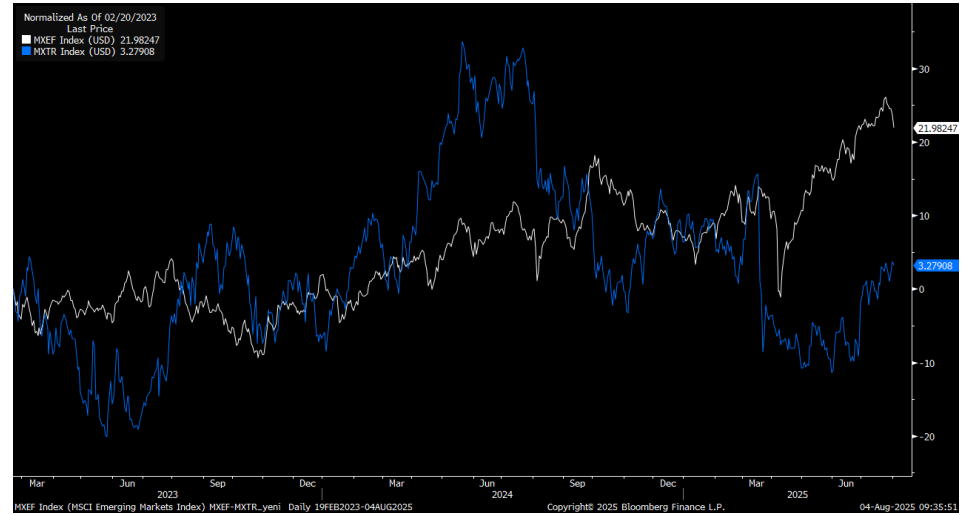
Geçtiğimiz hafta Borsa İstanbul'da pozitif bir hava hâkimdi; BIST 100 endeksi haftalık bazda %0,98 oranında değer kazanırken, sektör endeksleri arasında bankacılık endeksi %0,41, sanayi endeksi ise %1,49 artış kaydetti. TÜİK verilerine göre, 2025 yılı haziran ayında dış ticaret açığı, geçen yılın aynı ayına göre %38,8 artarak 8,2 mlr \$ seviyesine yükseldi. Aynı ayda ihracat yıllık %7,9 artışla 20,5 mlr \$'a ulaşırken, ithalat %15,2 artarak 28,7 mlr \$ olarak kaydedildi. İstanbul Sanayi Odası ve S&P Global tarafından yayımlanan anket sonuçlarına göre, manşet PMI haziran ayında 46,7 iken temmuz ayında 45,9 seviyesine gerileyerek daralma eğilimini sürdürdü. Böylece sektörün faaliyet koşullarındaki bozulma eğilimi son 16 aydır seyrini devam ettirirken, Ekim 2024'ten bu yana en belirgin yavaşlama görüldü. Öte yandan, Uluslararası Para Fonu (IMF), temmuz ayı Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayımladı. Raporda, Türkiye ekonomisine yönelik büyüme beklentileri yukarı yönlü revize edildi. Buna göre, IMF 2025 yılı için büyüme tahminini %2,7'den %3'e, 2026 yılı içinse %3,2'den %3,3'e yükseltti

ABD Politika Faizi Görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

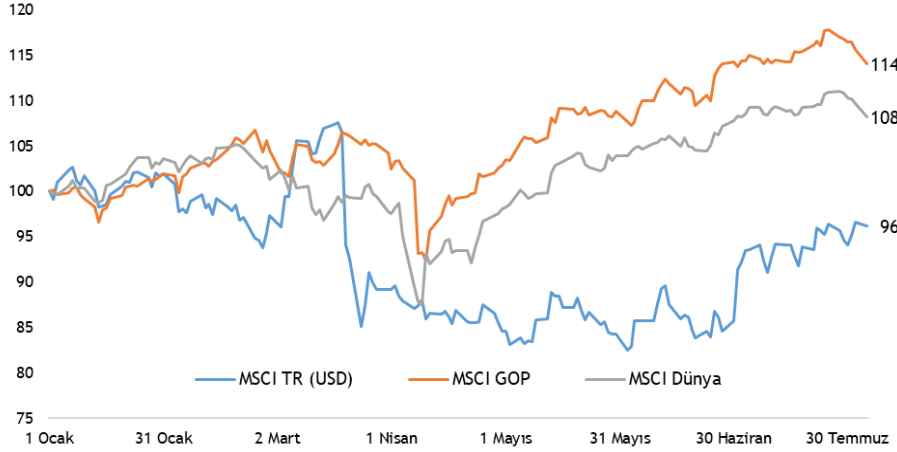
- Haftaya yurt içinde temmuz ayına ilişkin TÜFE verisi ile başladık. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, temmuz ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) piyasa beklentilerinin (%2,4) altında, aylık bazda %2,06 yükselirken, bir önceki yılın aynı ayına göre %33,52 (önceki: %35) oldu. Haftanın geri kalanında yurt içinde hazine nakit dengesi verisi takip edilecek. Yurt dışında ise ABD'de dayanıklı mal siparişleri, dış ticaret dengesi ve ISM hizmet PMI verileri açıklanacak. Avro Bölgesi'nde hizmet PMI, üretici fiyat endeksi (ÜFE) ve perakende satışlar öne çıkan veriler arasında yer alıyor. İngiltere'de ise gözler İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) faiz kararı üzerinde olacak. BOE'nin politika faiz oranında 25 bp indirim yapması bekleniyor.
- Endeks yeni haftaya beklentinin altında gelen enflasyon verisi ile birlikte oldukça alıcılı bir başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede kar realizasyonları ile beraber pozitif seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste yükselişlerde 11.000 seviyesi, bu seviye aşılar ise 11.100-11.250 bölgesi endeksin hedef seviyeleri olarak takip edilecektir. Olası gerilemelerde ise 10.800-10.700 bölgesinin üstünde kalıcılık sağlanması önemle takip edilmelidir.

Endekste 11.000 seviyesinin aşılması halinde 11.100-11.250 bölgesi hedef seviyeleri olarak izlenebilir



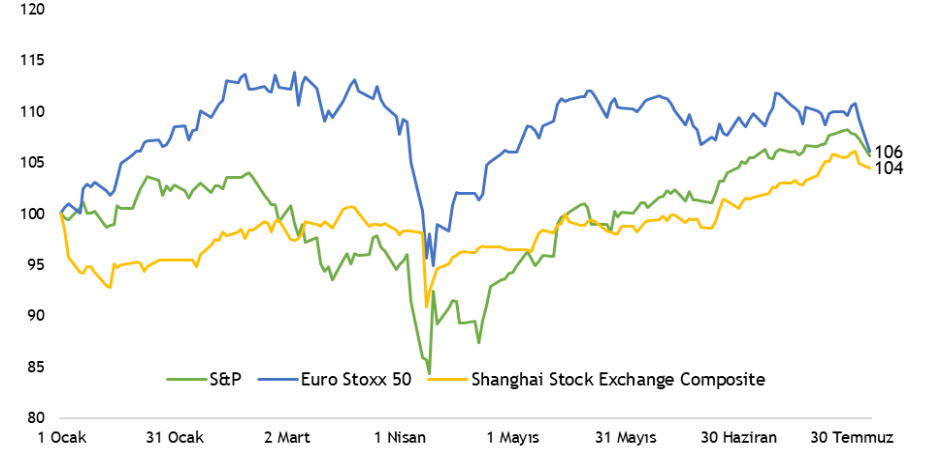
Kaynak: Matriks

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



Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



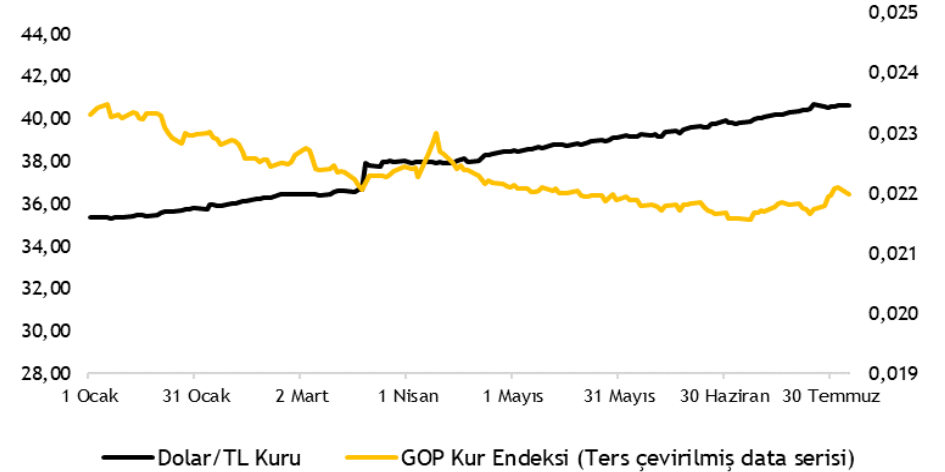
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



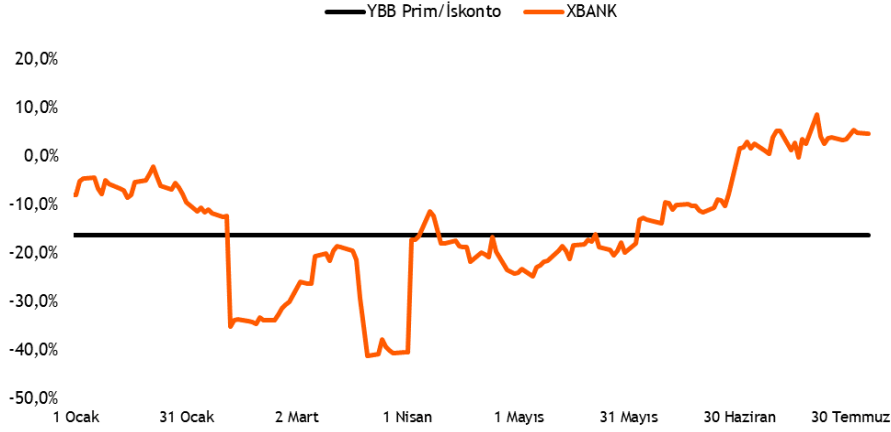
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %5 primli (PD/DD)



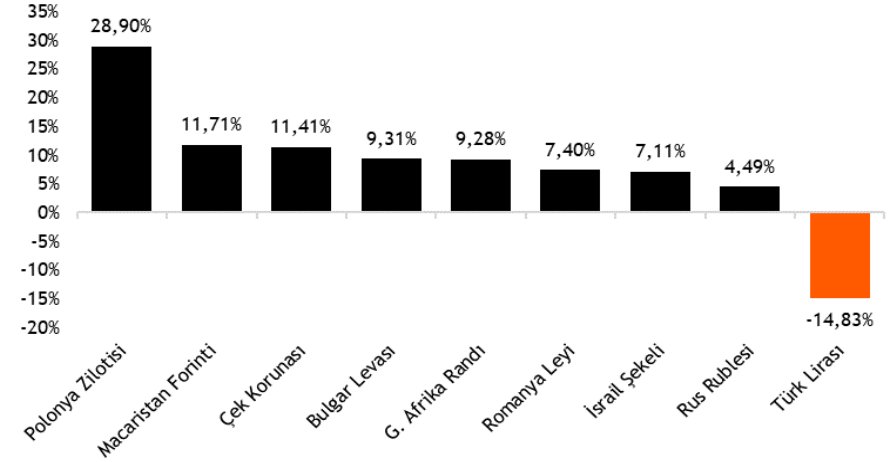
Kaynak: Bloomberg

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



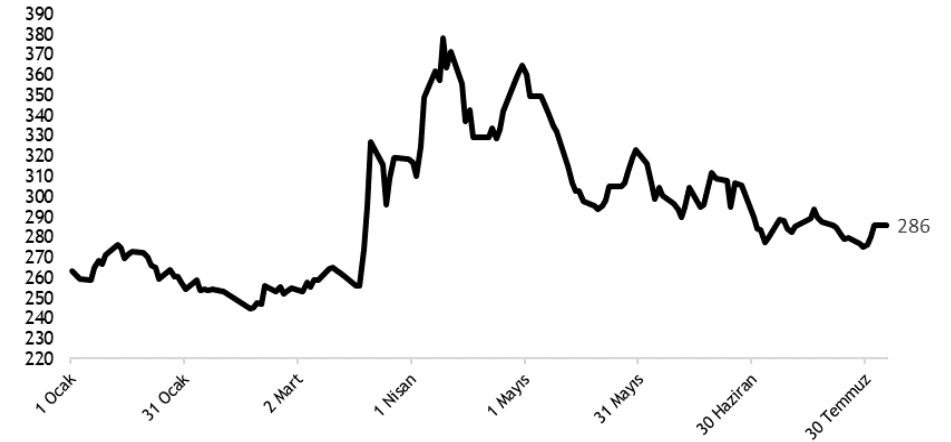
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



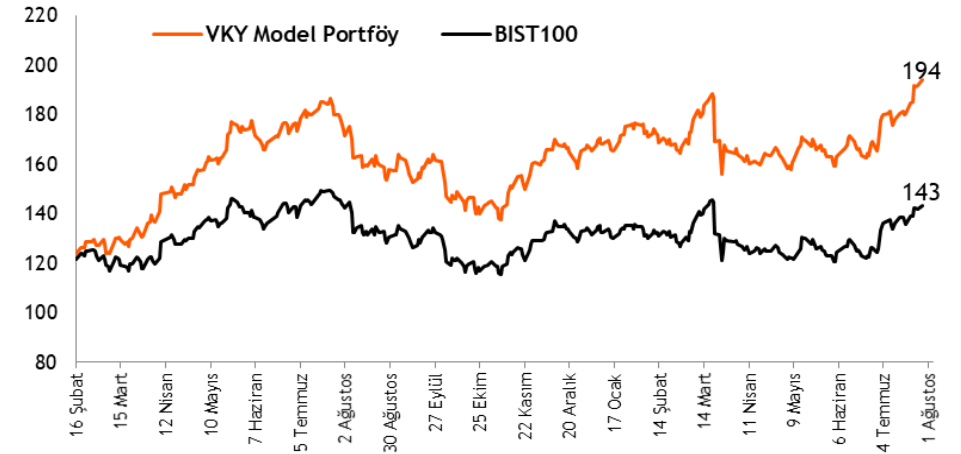
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %7,3 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	346.060	5,8%	13,4%	92,00	66,55	38%	1,42
MGROS	95.053	1,5%	13,0%	885,00	525,00	69%	0,94
THYAO	398.475	6,3%	13,0%	470,00	288,75	63%	0,97
AKSEN	50.697	0,3%	12,2%	58,00	41,34	40%	0,94
KCHOL	462.548	3,2%	12,2%	300,00	182,40	64%	1,19
ASELS	840.864	7,1%	12,2%	182,00	184,40	-1%	0,73
TCELL	205.150	3,5%	12,0%	151,00	93,25	62%	0,97
ISGYO	17.842	-	12,0%	25,20	18,61	35%	0,96

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	346.060	66,55	5.769	AL	EÜG	92,00	38%
GARAN	611.100	145,50	3.294	AL	EÜG	198,00	36%
HALKB	202.467	28,18	1.029	TUT	EPG	22,20	-21%
ISCTR	373.250	14,93	5.283	AL	EÜG	17,80	19%
YKBK	280.949	33,26	6.371	AL	EÜG	46,00	38%
TSKB	38.836	13,87	302	AL	EÜG	21,00	51%
Çimento							
CIMSA	48.178	50,95	481	AL	EÜG	67,00	32%
AKCNS	27.415	143,20	69	AL	EÜG	247,00	72%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	86.493	128,00	282	AL	EPG	176,00	38%
VESTL	13.318	39,70	243	AL	EPG	70,00	76%
Demir-Çelik							
EREGL	188.580	26,94	4.259	TUT	EPG	30,00	11%
KRDMD	22.096	28,32	1.320	AL	EPG	36,00	27%
Gayrimenkul							
TRGYO	72.450	72,45	116	AL	EÜG	83,00	15%
EKGYO	76.380	20,10	3.503	AL	EÜG	22,40	11%
ISGYO	17.842	18,61	109	AL	EPG	25,20	35%

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	87.769	241,60	659	AL	EÜG	372,00	54%
THYAO	398.475	288,75	7.852	AL	EÜG	470,00	63%
PGSUS	124.950	249,90	2.311	AL	EÜG	382,00	53%
Holding							
KCHOL	462.548	182,40	4.641	AL	EÜG	300,00	64%
SAHOL	199.956	95,20	2.338	AL	EÜG	164,00	72%
SISE	114.625	37,42	1.005	AL	EPG	49,80	33%
Savunma							
ASELS	840.864	184,40	5.175	AL	EÜG	182,00	-1%
OTKAR	68.400	570,00	213	AL	EÜG	703,00	23%
Otomotiv							
FROTO	341.962	97,45	1.174	AL	EÜG	150,00	54%
TOASO	114.700	229,40	1.376	AL	EÜG	310,00	35%
TTRAK	59.490	594,50	112	AL	EÜG	910,00	53%
Perakende							
BİZİM	2.221	27,60	10	AL	EÜG	39,50	43%
BIMAS	316.800	528,00	2.516	AL	EÜG	771,00	46%
MGROS	95.053	525,00	785	AL	EÜG	885,00	69%
Telekomünikasyon							
TCELL	205.150	93,25	2.035	AL	EÜG	151,00	62%
Enerji							
AKSEN	50.697	41,34	142	AL	EÜG	58,00	40%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
4 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	TÜFE- Aylık %		2,40%	1,37%
4 Ağu.	Türkiye	11:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %		34,06%	35,05%
4 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	ÜFE - Aylık %			2,46%
4 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	ÜFE - Yıllık %			24,45%
4 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	Fabrika Siparişleri		-5,0%	8,2%
4 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-9,3%	-9,3%
5 Ağu.	Japonya	02:50	Haz.	BOJ Toplantı Tutanakları (17 Haziran)			
5 Ağu.	Almanya	10:55	Tem.	HCOB PMI İmalat Dışı		50,1	50,1
5 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	HCOB PMI İmalat Dışı		51,2	51,2
5 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	ÜFE - Aylık %			-0,6%
5 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	ÜFE - Yıllık %			0,3%
5 Ağu.	Türkiye	14:30	Tem.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			69,97
5 Ağu.	ABD	15:30	Haz.	Dış Ticaret Dengesi		-62 mlr \$	-71,5 mlr \$
5 Ağu.	Türkiye	16:00	Tem.	Mevsim Etkilerinden Arındırılmış TÜFE - Aylık %			2,04%
5 Ağu.	ABD	16:45	Tem.	S&P Global PMI İmalat Dışı			55,2
5 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	ISM İmalat Dışı PMI		51,5	50,8
6 Ağu.	Almanya	09:00	Haz.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		1,0%	-1,4%
6 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Perakende Satışlar- Aylık %		0,4%	-0,7%
7 Ağu.	ABD	01:00		MSCI 2025 3. Dönem endeks revizyonları açıklanacak			
7 Ağu.	Almanya	09:00	Haz.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-1,0%	1,2%
7 Ağu.	İngiltere	14:00	Ağu.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		4,00%	4,25%
7 Ağu.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			218 bin
7 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,2%
7 Ağu.	Türkiye	17:30	Tem.	Hazine Nakit Dengesi			-455,1 mlr TL
8 Ağu.	Japonya	02:50	Haz.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		402,1 mlr ¥	-522,3 mlr ¥

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.