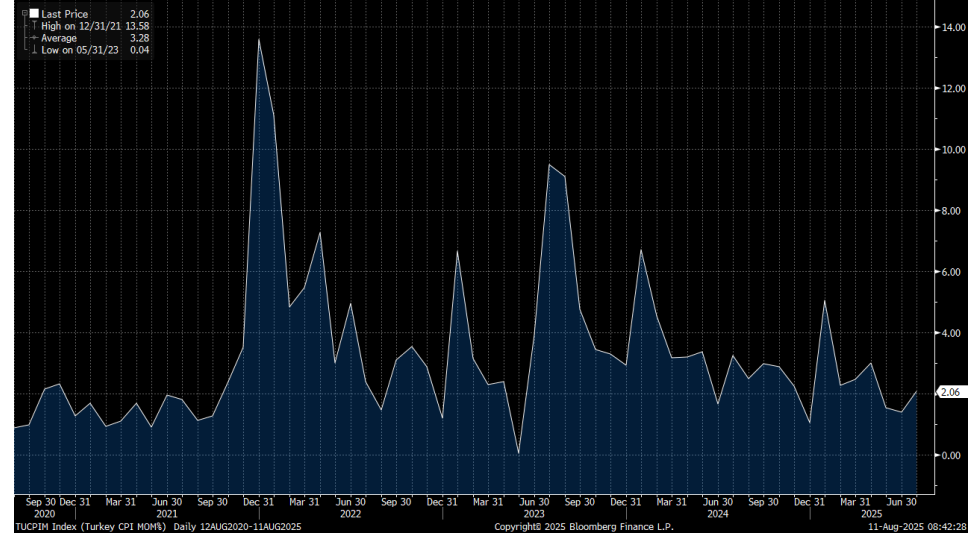


Haftalık Strateji Bülteni

Geçtiğimiz hafta ABD borsalarının gündeminde güçlü gelen şirket bilançoları vardı. Apple'ın 100 milyar dolarlık yeni yatırım açıklaması ve üçüncü çeyrek beklentilerini yukarıya çeken şirketler piyasalarda risk iştahını artırırken, Fed'den artan faiz indirimi beklentileri pozitif seyri destekledi. ABD'de Dow Jones endeksi %1,35, S&P 500 endeksi ise Apple hisselerindeki yükselişin desteğiyle %2,43 değer kazandı. Avrupa piyasalarında da pozitif bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %3,53 yükseliş görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %2,25 değer kazandı. Küresel piyasaların makroekonomik veri gündemine baktığımızda, geçen hafta ABD'de açıklanan fabrika siparişleri haziran ayında aylık %4,8 azaldı, dayanıklı mal siparişleri aynı dönemde %9,4 gerileme gösterdi. ABD'de haziran ayı dış ticaret açığı, bir önceki aya göre %16 gerileyerek 60,2 mlr \$ seviyesine indi. Diğer yandan, temmuz ayı ISM imalat PMI verisi 50,1 ile piyasa beklentilerinin altında açıklandı. ABD'de açıklanan toptan stoklar verisi haziran ayında %0,1 seviyesinde beklentilerin altında açıklandırken, haftalık işsizlik başvuruları ise 226 bin seviyesinde beklentilerin hafif üzerinde açıklandı. Avro Bölgesi perakende satışlar haziran ayında yıllık bazda %3,1 artış göstererek son dokuz ayın en yüksek artış oranını kaydederken, hizmet PMI verisi 51,0 ile tahminlerin bir miktar altında kaldı. İngiltere Merkez Bankası ise faiz oranını beklentilere paralel 25 puan düşürerek %4 oranına indirdi.

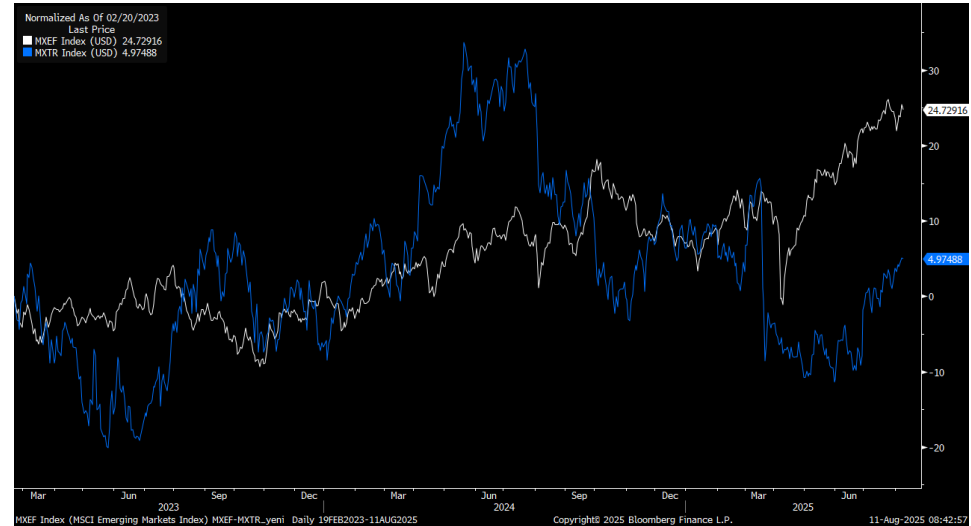
Borsa İstanbul ise, geçtiğimiz haftayı pozitif bir seyrile tamamladı. BIST 100 endeksi haftalık bazda %2,10 oranında değer kazanırken, bankacılık endeksinde %0,75 ve hizmetler endeksinde ise %3,75 yükseliş görüldü. Ulaştırma sektörü endeksinde yükseliş %7'ye çıktı. Yurt içinde piyasalar geçen haftaya temmuz ayı enflasyon verileri ile başlangıç yaptı. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, temmuz ayında TÜFE piyasa beklentilerinin altında, aylık bazda %2,06 yükselirken, yıllık bazda %33,52 (önceki: %35,05) artış gösterdi. Yurt içi üretici fiyat endeksi ise temmuz ayında bir önceki aya göre %1,73 artarken, yıllık artış oranı %24,19 oldu. Ayrıca mevsimsel etkisinden arındırılmış TÜFE'nin Temmuz'da aylık bazda %2,65 yükseldiği açıklandı, bu da son 6 ayın en yüksek artışına işaret etti. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre, 2025 Temmuz'da hazine nakit dengesi 68,5 mlr TL açık verirken, faiz dışı denge 54,6 mlr TL fazla olarak gerçekleşti. Ayrıca cuma günü 26 Ağustos tarihinden itibaren geçerli olacak MSCI endeks değişiklikleri açıklandı. MSCI Global Standart Endeksleri içindeki MSCI Türkiye Endeksi'nden Coca Cola İçecek, Pegasus, Sasa ve Şişecam çıkarılırken, eklenen yeni bir hisse olmadığı belirtildi. MSCI Global Small Cap Endeksi'ne Efor Çay, Margun Enerji, Pegasus, Tera Yatırım Menkul, Şişecam ve Vişne Madencilik eklenirken, Akfen Yenilenebilir Enerji, Eczacıbaşı İlaç, Kontrolmatik, Konya Çimento, MİA Teknoloji, Politeknik Metal, Smart Güneş Enerjisi, Tureks Turim, YEO Teknoloji ve Zorlu Enerji endeksten çıkarıldı.

Yurt içinde enflasyon görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

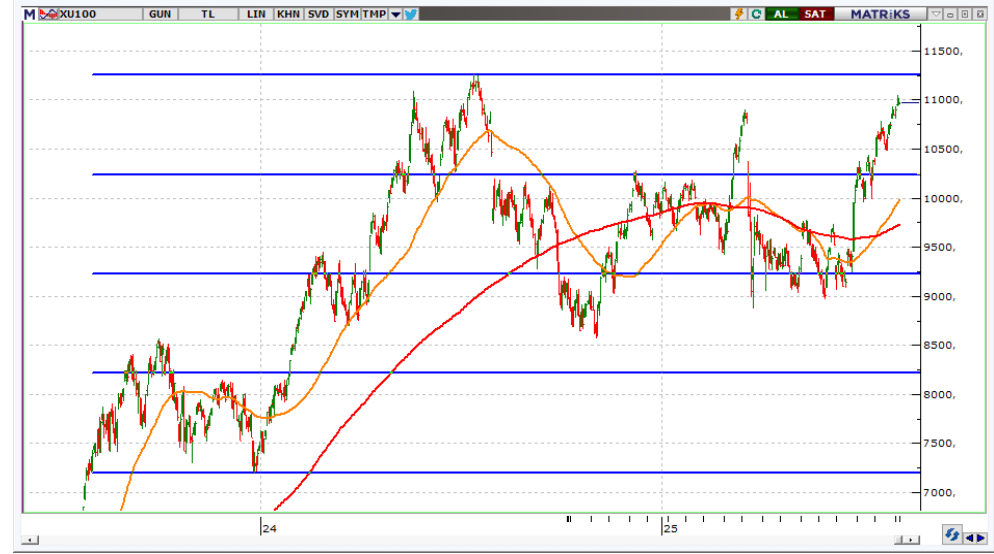
MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri (1Y)



Kaynak: Bloomberg

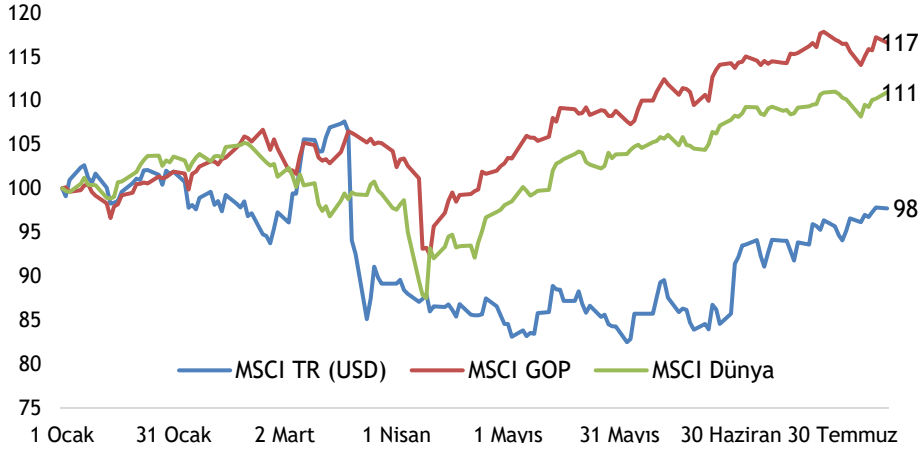
- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda, ABD'de enflasyon, sanayi üretimi, kapasite kullanımı ve tüketici güveni verileri izlenirken, İngiltere, Japonya ve Avro Bölgesi'nde büyüme verileri takip edilecek. Ayrıca ABD Başkanı Trump'ın, Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ile 15 Ağustos'ta gerçekleştirmesi planlanan barış görüşmeleri küresel piyasalar tarafından yakından izlenecek. Yurt içi veri gündemine baktığımızda ise bugün sanayi üretimi verisi açıklandı. Haftanın kalanında cari denge ve bütçe dengesi verileri izlenirken, perşembe günü TCMB enflasyon raporu ve TCMB Başkanı Karahan'ın açıklamaları yakından takip edilecek. Ayrıca bu hafta da şirketlerin 2Ç25 dönemine ilişkin finansal sonuçlarını takip etmeye devam edeceğiz. Bugünün 2Ç25 konsolide olmayan finansal sonuçların bildirilmesi adına son gönderim tarihi olduğunu hatırlatalım.
- ❑ Yeni haftaya başlarken ABD vadeliinde pozitif, Avrupa borsalarında ise karışık bir seyir izlenmekte. Yurt içinde bu sabah TÜİK tarafından açıklanan sanayi üretimi verisi haziran ayında aylık %0,7, yıllık %8,3 artış gösterdi. BIST 100 endeksi ise yeni haftaya 11.041 seviyesinden pozitif bir başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede kar realizasyonları ile beraber pozitif seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste yükselişlerde 11.000 seviyesinin üstünde kalıcılık sağlanırsa 11.100-11.250 bölgesi endeksin hedef bölgesi olarak takip edilecektir. Olası gerilemelerde ise 10.800-10.700 bölgesinin üstünde kalıcılık sağlanması önemle takip edilmelidir.

Endekste 11.100-11.250 bölgesi hedef bölgesi olarak izlenebilir



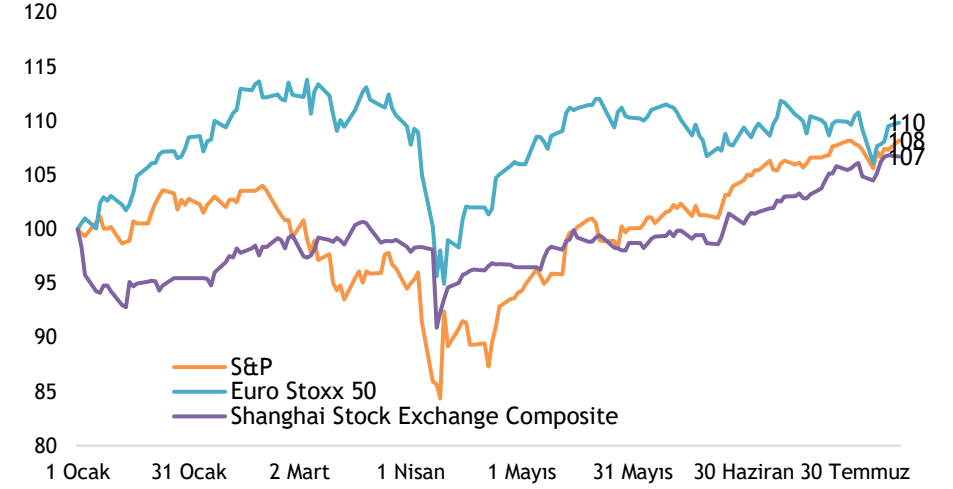
Kaynak: Matriks

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



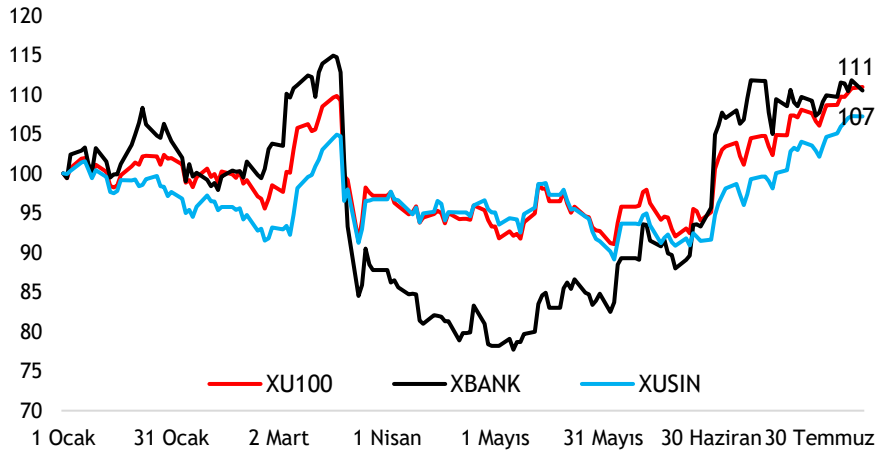
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



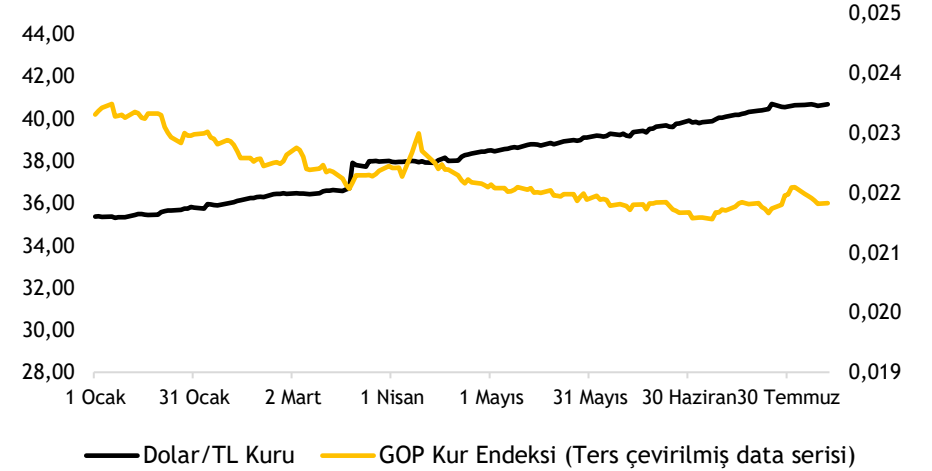
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



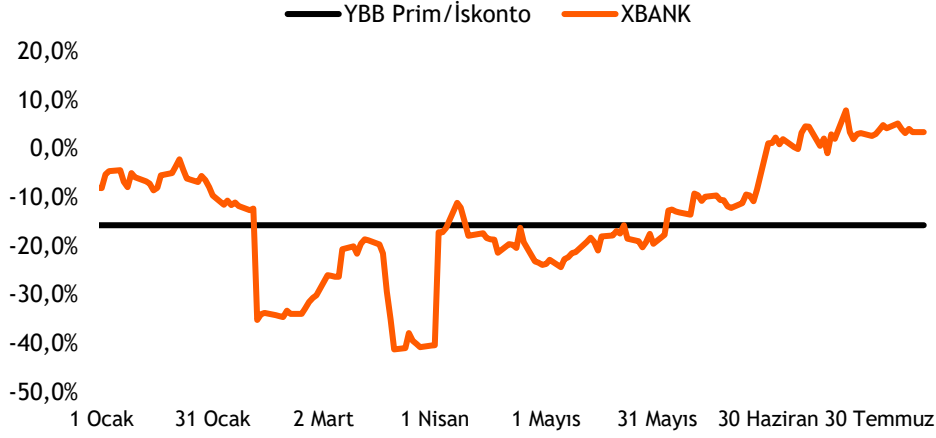
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



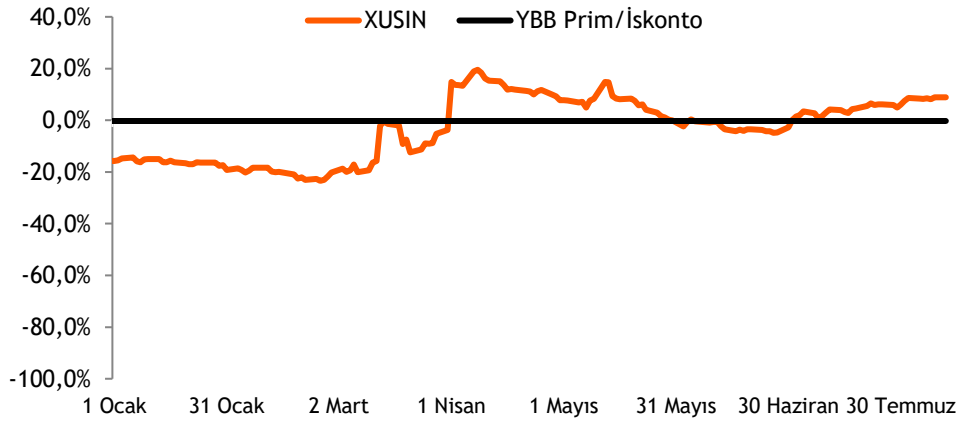
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %3 primli (PD/DD)



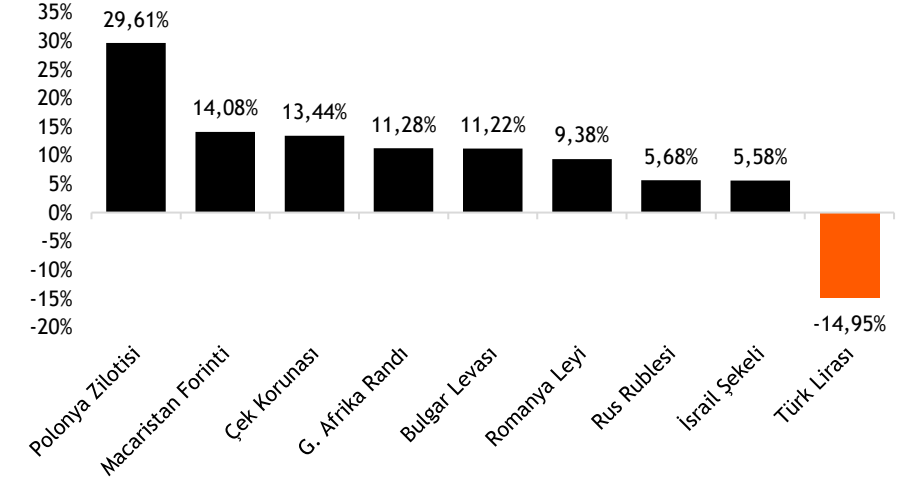
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %8,9 primli (FD/FAVÖK)



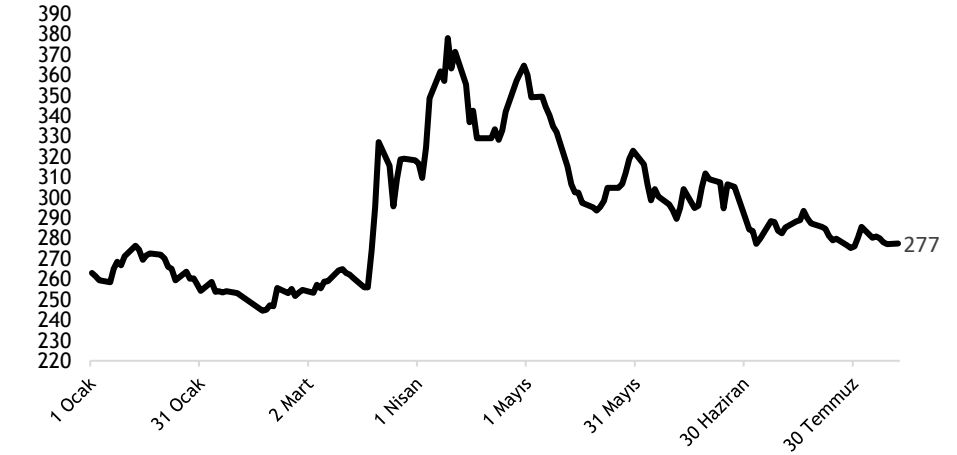
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



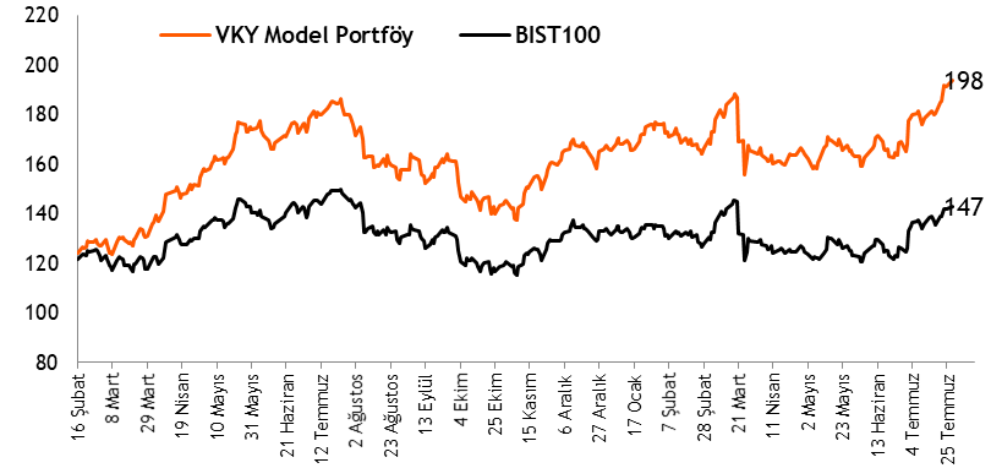
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %7,3 pozitif ayrıştı** – 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %11,6 değer kazanırken, model portföyümüz %19,7 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	353.080	5,8%	13,4%	92,00	67,90	35%	1,41
MGROS	98.494	1,5%	13,0%	885,00	544,00	63%	0,93
THYAO	433.665	6,7%	13,0%	470,00	314,25	50%	0,97
AKSEN	51.335	0,3%	12,2%	60,00	41,86	43%	0,94
KCHOL	457.222	3,2%	12,2%	300,00	180,30	66%	1,18
ASELS	823.080	6,6%	12,2%	247,00	180,50	37%	0,73
TCELL	211.860	3,5%	12,0%	151,00	96,30	57%	0,97
ISGYO	17.938	-	12,0%	25,20	18,71	35%	0,94

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	353.080	67,90	5.841	AL	EÜG	92,00	35%
GARAN	615.300	146,50	3.347	AL	EÜG	198,00	35%
HALKB	199.306	27,74	1.034	TUT	EPG	32,00	15%
ISCTR	372.750	14,91	5.411	AL	EÜG	20,70	39%
YKBNK	282.976	33,50	6.442	AL	EÜG	46,00	37%
TSKB	38.164	13,63	298	AL	EÜG	21,00	54%
Çimento							
CIMSA	46.542	49,22	486	AL	EÜG	67,00	36%
AKCNS	26.477	138,30	74	AL	EÜG	220,00	59%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	92.237	136,50	292	AL	EPG	176,00	29%
VESTL	12.942	38,58	240	AL	EPG	70,00	81%
Demir-Çelik							
EREGL	190.120	27,16	4.217	TUT	EPG	34,00	25%
KRDMD	22.080	28,30	1.337	AL	EPG	37,50	33%
Gayrimenkul							
TRGYO	72.400	72,40	113	AL	EÜG	83,00	15%
EKGYO	75.430	19,85	3.584	AL	EÜG	22,40	13%
ISGYO	17.938	18,71	113	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	94.090	259,00	674	AL	EÜG	372,00	44%
THYAO	433.665	314,25	8.305	AL		470,00	50%
PGSUS	131.875	263,75	2.511	AL	EÜG	382,00	45%
Holding							
KCHOL	457.222	180,30	4.674	AL	EÜG	300,00	66%
SAHOL	203.841	97,05	2.372	AL	EÜG	164,00	69%
SISE	121.610	39,70	1.123	AL	EPG	49,80	25%
Savunma							
ASELS	823.080	180,50	5.102	AL	EÜG	247,00	37%
OTKAR	68.700	572,50	217	AL	EÜG	703,00	23%
Otomotiv							
FROTO	368.105	104,90	1.206	AL	EÜG	150,00	43%
TOASO	115.350	230,70	1.311	AL	EÜG	310,00	34%
TTRAK	63.542	635,00	121	AL	EÜG	910,00	43%
Perakende							
BIZIM	2.269	28,20	11	AL	EÜG	39,50	40%
BIMAS	318.900	531,50	2.445	AL	EÜG	771,00	45%
MGROS	98.494	544,00	787	AL	EÜG	885,00	63%
Telekomünikasyon							
TCELL	211.860	96,30	2.115	AL	EÜG	151,00	57%
Enerji							
AKSEN	51.335	41,86	150	AL	EÜG	60,00	43%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
11 Ağu.	Türkiye	10:00	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %			3,1%
11 Ağu.	Türkiye	10:00	Haz.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			4,9%
11 Ağu.	Türkiye			BIST şirketlerinin 2Ç25 konsolide olmayan finansal sonuçları için son gönderim tarihi			
11 Ağu.	Japonya			Japonya'da borsa tatil nedeniyle kapalı olacak			
12 Ağu.	İngiltere	09:00	Haz.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		4,7%	4,7%
12 Ağu.	Türkiye	10:00	Haz.	Cari Denge		-1,45 mlr \$	-0,68 mlr \$
12 Ağu.	Almanya	12:00	Ağu.	Zew Beklenti Endeksi		40,0	52,7
12 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	TÜFE- Aylık %		0,2%	0,3%
12 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	TÜFE- Yıllık %		2,8%	2,7%
13 Ağu.	Japonya	02:50	Tem.	ÜFE - Yıllık %		2,5%	2,9%
13 Ağu.	Japonya	02:50	Tem.	ÜFE - Aylık %		0,2%	-0,2%
13 Ağu.	Almanya	09:00	Tem.	TÜFE- Aylık %		0,3%	0,3%
13 Ağu.	Almanya	09:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %		2,0%	2,0%
13 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	Konut Satışları			107,7 bin
14 Ağu.	İngiltere	09:00	2Ç25	GSYH Çeyreksele %		0,1%	0,7%
14 Ağu.	İngiltere	09:00	2Ç25	GSYH Yıllık %		1,0%	1,3%
14 Ağu.	İngiltere	09:00	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,9%
14 Ağu.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu			
14 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç25	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,1%	0,1%
14 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç25	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		1,4%	1,4%
14 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-0,9%	1,7%
14 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	ÜFE - Aylık %		0,2%	0,0%
14 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	ÜFE - Yıllık %		2,5%	2,3%
14 Ağu.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			226 bin
15 Ağu.	Japonya	02:50	2Ç25	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,1%	0,0%
15 Ağu.	Japonya	02:50	2Ç25	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		0,3%	-0,2%
15 Ağu.	Çin	05:00	Tem.	Perakende Satışlar- Yıllık %		4,6%	4,8%
15 Ağu.	Japonya	07:30	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %			1,7%
15 Ağu.	Japonya	07:30	Haz.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			2,0%
15 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			29,7%
15 Ağu.	Türkiye	11:00	Tem.	Bütçe Dengesi			-330,2 mlr TL
15 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,5%	0,6%
15 Ağu.	ABD	15:30	Ağu.	New York FED Sanayi Endeksi		-1,0	5,5
15 Ağu.	ABD	16:15	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,0%	0,3%
15 Ağu.	ABD	16:15	Tem.	Kapasite Kullanımı		77,6%	77,6%
15 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		62,1	61,7

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, VKY Araştırma & Strateji

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	2Ç25 Net Kar Beklentisi (mn TL) VKY	2Ç25 Net Kar Beklentisi (mn TL) Piyasa Tahmini*
ATAKP	Atakey Patates Gıda	11 Ağustos 2025		
ADEL	Adel Kalemcilik	11 Ağustos 2025		
KONTR	Kontrolmatik Teknoloji	11 Ağustos 2025		
ARMGD	Armada Gıda	11 Ağustos 2025		
CCOLA	Coca Cola İçecek	11 Ağustos 2025		4.940
TATGD	Tat Gıda	11 Ağustos 2025		
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	12 Ağustos 2025		3.290
OZYSR	Özyaşar Tel Ve Galvanizleme	12 Ağustos 2025		
MGROS	Migros	12 Ağustos 2025		938
TABGD	Tab Gıda Sanayi	12 Ağustos 2025		742
PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı	12 Ağustos 2025	5.791	5.886
DOHOL	Doğan Holding	12 Ağustos 2025		-249
KLKIM	Kalekim Kimyevi Maddeler	13 Ağustos 2025		238
TCELL	Turkcell	13 Ağustos 2025	3.067	3.488
TTKOM	Türk Telekom	13 Ağustos 2025		4.813
SAHOL	Sabancı Holding	13 Ağustos 2025		-1.021
BIZIM	Bizim Toptan Satış Mağazaları	14 Ağustos 2025		-353
SOKM	Şok Marketler Ticaret	14 Ağustos 2025		11
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	14 Ağustos 2025		3.873
KOTON	Koton Mağazacılık Tekstil	14 Ağustos 2025		
PRKME	Park Elek. Madencilik	15 Ağustos 2025		
BRSAN	Borusan Boru Sanayi	15 Ağustos 2025		
GRSEL	Gür-Sel Turizm Taşımacılık Ve Servis	18 Ağustos 2025		
DOAS	Doğuş Otomotiv	19 Ağustos 2025		1.721
BALSU	Balsu Gıda	8 Eylül 2025		

*Research Turkey anketi medyan sonuçlarını yansıtmaktadır.

Kaynak: kap.org.tr, Şirket açıklamaları



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.