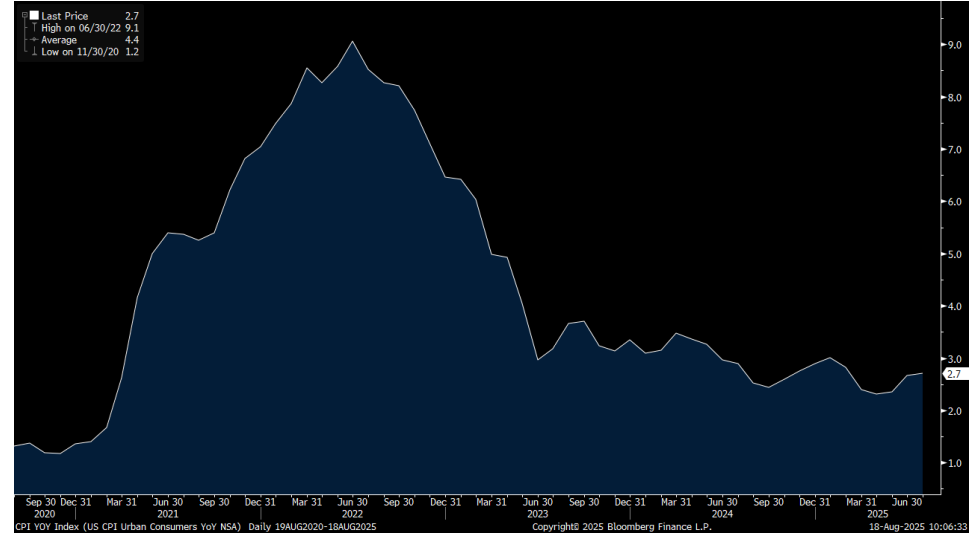


Haftalık Strateji Bülteni

ABD'de enflasyon verileri ile ABD Başkanı Donald Trump ve Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin arasındaki görüşmenin gündemde olduğu haftada, küresel piyasalarda pozitif bir seyir izlendi. ABD borsalarında, Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,74, S&P 500 endeksi ise %0,94 oranında değer kazandı. Avrupa piyasalarında da iyimser hava hâkimdi; gösterge endeks haftayı %1,89 artışla tamamladı. ABD'de temmuz ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), aylık bazda %0,2 ile beklentilere paralel gerçekleşirken, yıllık bazda %2,7 artarak piyasa beklentilerinin altında kaldı. Beklentilerin altında gelen TÜFE verileri, Fed'in faiz indirimi ihtimalini güçlendirdi. 17 Eylül'deki Fed faiz toplantısına yönelik faiz indirim beklentisi %89'dan %94'e çıktı. Bu gelişme, piyasalarda iyimserliği artırarak ABD borsalarına rekor seviyelerde kapanışlar getirdi. Öte yandan, temmuz ayı Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) verisi aylık %0,2 ve yıllık %3,3 artışla beklentilerin üzerinde açıklandı. ÜFE'deki yükseliş, Fed'in yakın vadede faiz indirimi yapma olasılığını zayıflatırken, ABD borsalarında satış baskısı artış gösterdi, ABD 10 yıllık tahvil faiz oranlarında ise artış görüldü. Avro Bölgesi'nde ise ikinci çeyreğe ilişkin Gayrisafi Yurt İçi Hasıla (GSYH) yıllık bazda %1,4 büyümeye kaydederken, haziran ayı sanayi üretimi verileri beklentilerin altında kaldı. Trump-Putin'in haftanın son gününde Alaska'da gerçekleşen zirvesi beklentiye paralel uzlaşıya varılmadan tamamlandı. Liderler müzakerelerin süreceğini ve bir sonraki toplantıya Ukrayna'nın da katılabileceğini söyledi.

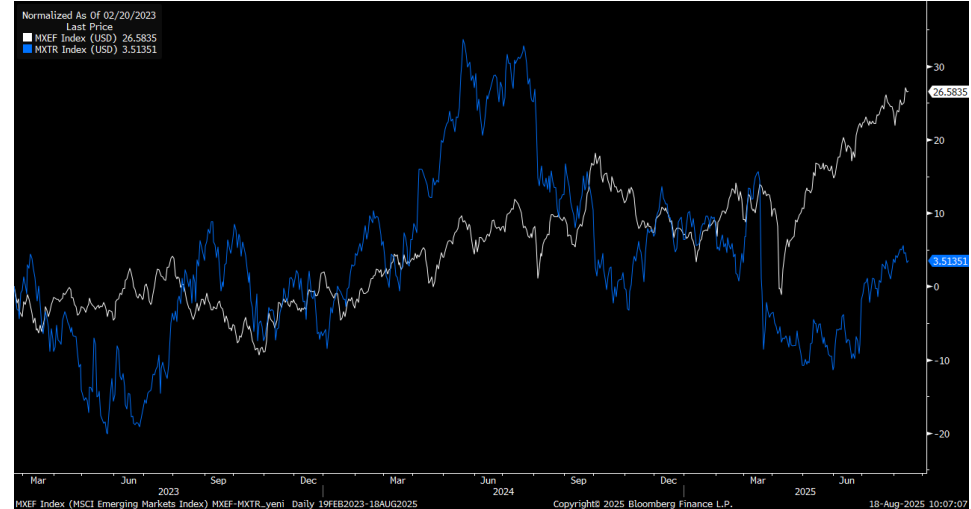
Borsa İstanbul'da geçtiğimiz hafta karışık bir seyir izlendi. BIST 100 endeksi, haftalık bazda %0,93 oranında değer kaybederken; bankacılık endeksi %2,07 düşüş gösterdi. Hizmet endeksi ise %1,0 oranında değer kazandı. Hafta içinde TCMB tarafından açıklanan verilere göre, haziran ayında cari işlemler hesabı, 1,45 mlr \$ açık olan piyasa beklentisinin üzerinde 2 mlr \$ açık kaydetti. TCMB tarafından yayımlanan yılın üçüncü enflasyon raporunda orta vadeli enflasyon tahminlerine ilişkin çerçevede değişikliğe gidildiği açıklandı. Buna göre; 2025 yıl sonu enflasyonunun %25 ile %29 aralığında, 2026 yıl sonunun ise %13 ile %19 aralığında gerçekleşmesinin öngörüldüğü ifade edildi. Ara hedefler ise sırasıyla 2025 için %24, 2026 için %16 ve 2027 için %9 olarak belirlendi. TCMB tarafından yayımlanan Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarına göre, 2025 yılı Ağustos ayı itibarıyla yıl sonu TÜFE beklentisi %29,69 olarak gerçekleşti. Aynı ankette, 2025 yıl sonu için büyüme beklentisi %2,90 seviyesinde sabit kaldı. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre, 2025 Temmuz ayında merkezi yönetim bütçesi 23,9 mlr TL (2024 Temmuz: 96,8 mlr TL açık) açık verirken, bu dönemde faiz dışı bütçe dengesi 110,7 mlr TL (2024 Temmuz: 4,2 mlr TL açık) fazla olarak gerçekleşti. Ayrıca, TCMB, zorunlu karşılık uygulamasında değişikliğe giderek kredi büyüme oranlarının hesaplama süresini 4 haftadan 8 haftaya çıkardığını duyurdu. Bankaların verdikleri nakdi kredilerde büyüme oranlarının her 8 haftada bir cuma günü itibarıyla hesaplanacağı belirtildi. Düzenleme ile piyasa mekanizmasının etkinliğinin artırılmasının ve parasal aktarım mekanizmasının güçlendirilmesinin amaçlandığı belirtildi.

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



Kaynak: Bloomberg

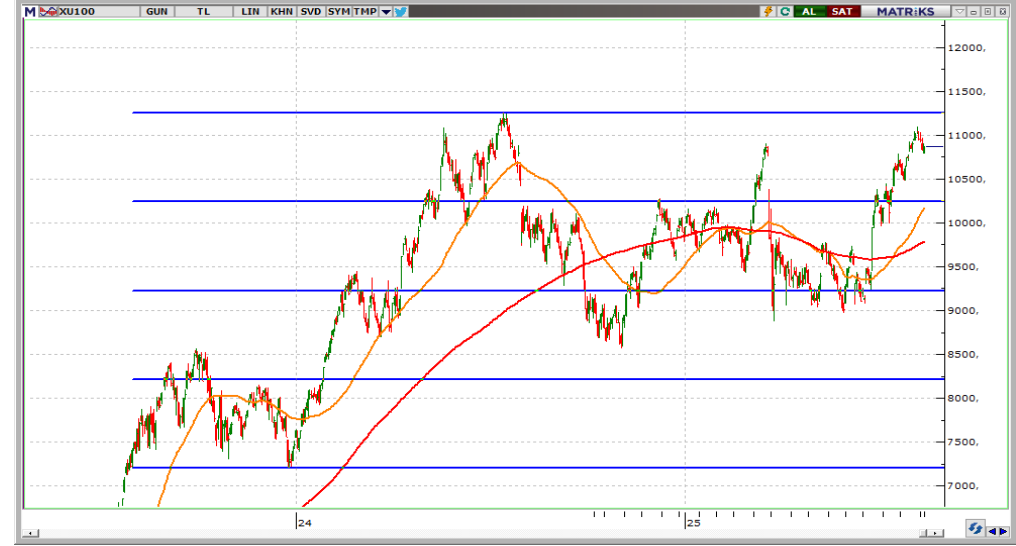
MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri (1Y)



Kaynak: Bloomberg

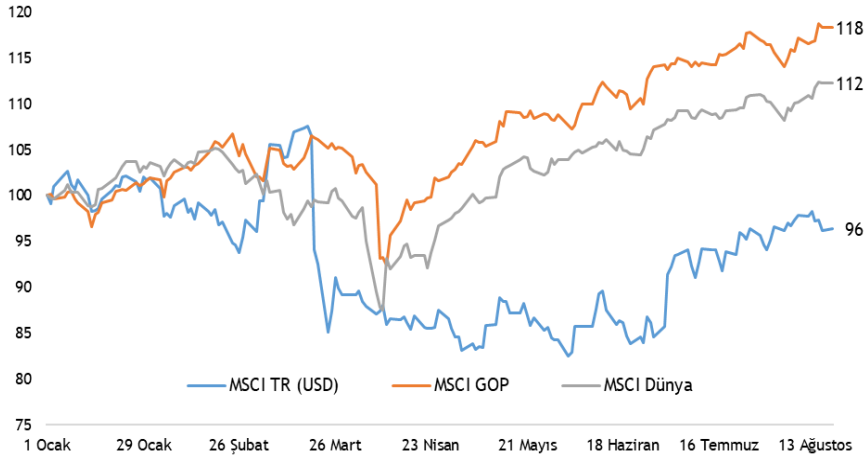
- ❑ Bu hafta yurt içinde işsizlik oranı ile tüketici güven endeksi verileri açıklanacak. Yurt dışında ise ABD'de FOMC toplantı tutanakları, S&P Global PMI imalat-imalat dışı, tüketici güven endeksi, Jackson Hole Sempozyumu ile Fed Başkanı Powell'ın gerçekleştireceği konuşma piyasaların odağında olacak. Avro Bölgesi'nde ise enflasyon verileri, HCOB PMI imalat-imalat dışı ile tüketici güven endeksi takip edilecek.
- ❑ Endeks yeni haftaya alıcılı 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 11.000 seviyesi üstünde kalıcılık sağlanırsa, 11.100-11.250 aralığı hedeflenebilir.



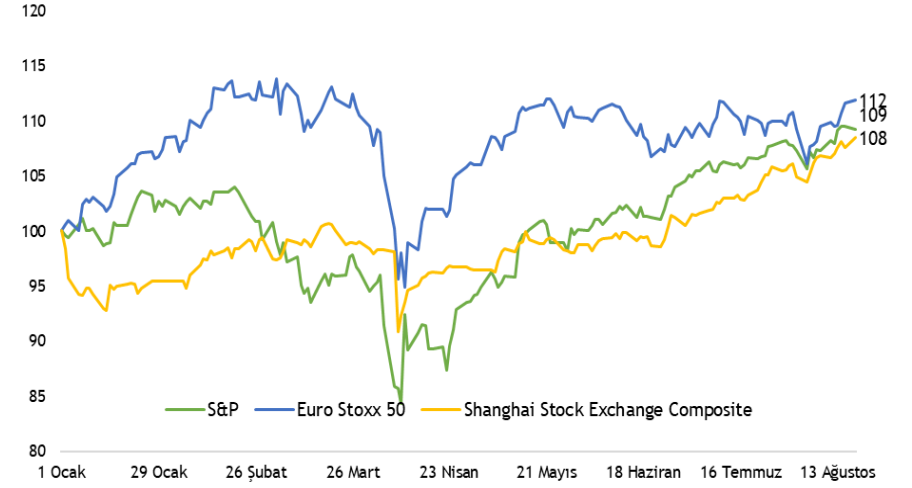
Kaynak: Matriks

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



Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



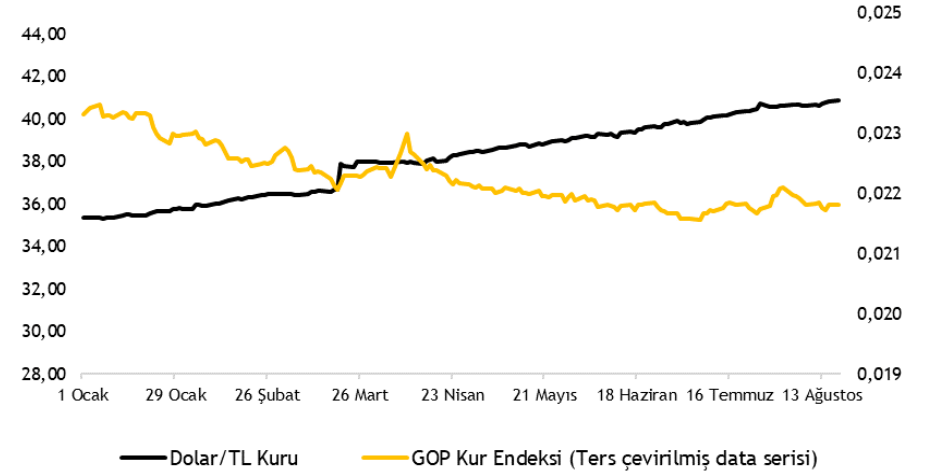
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



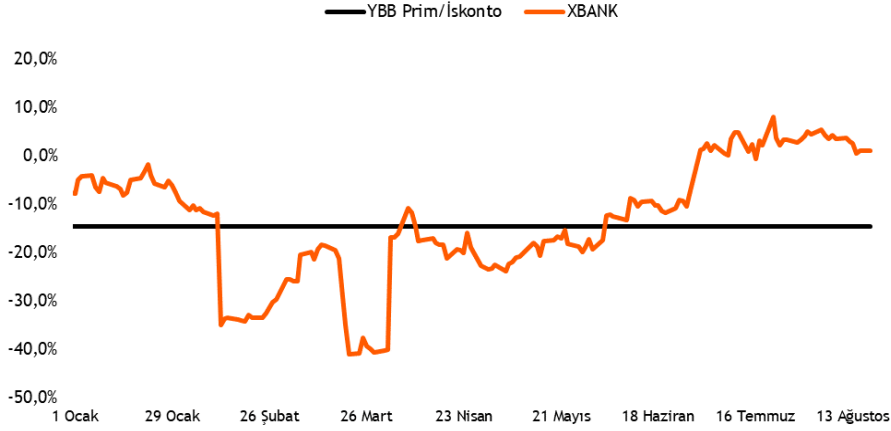
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



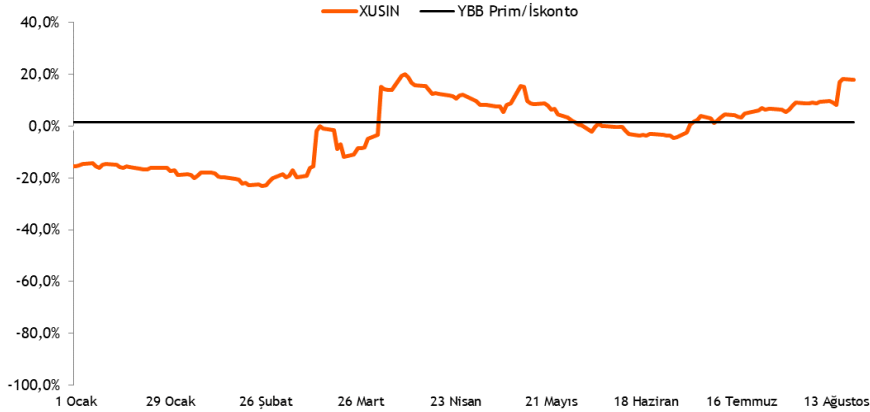
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %1 primli (PD/DD)



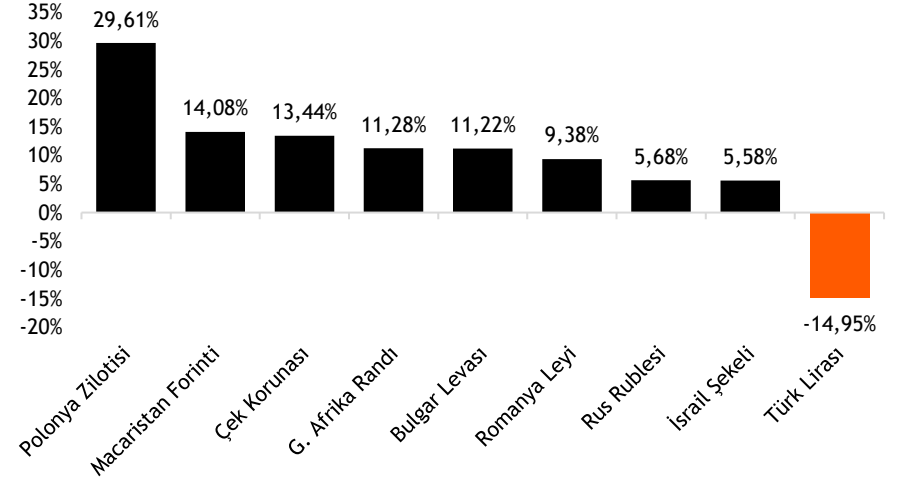
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %18,1 primli (FD/FAVÖK)



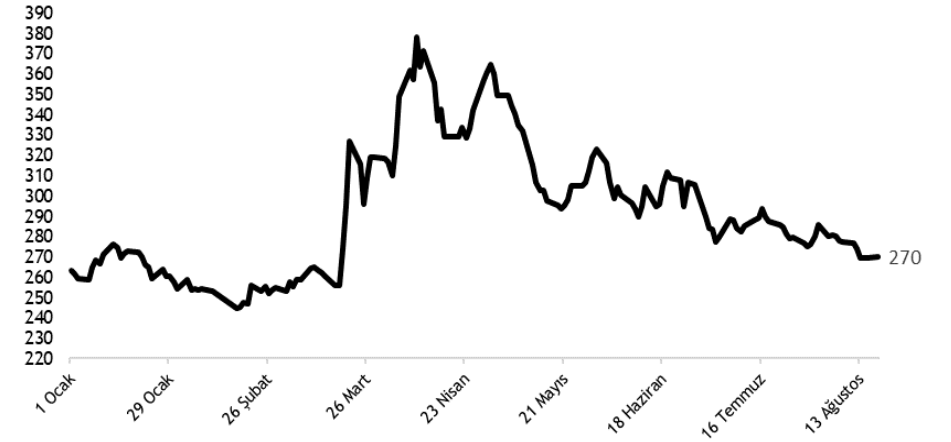
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



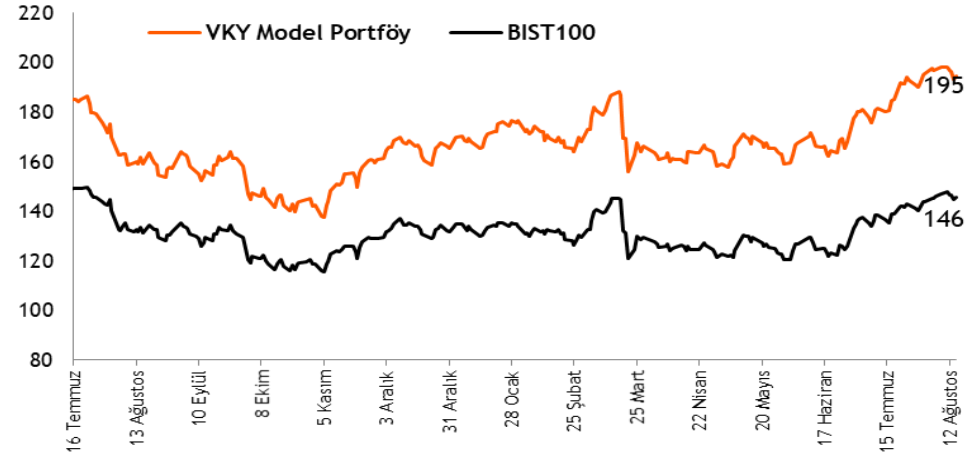
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 1,01'dir.
- ❑ **Model portföyümüz 2025 başından bu yana endeksten %6,4 pozitif ayrıştı** – 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %10,6 değer kazanırken, model portföyümüz %17,6 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %6,4 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	349.440	5,7%	13,4%	92,00	67,20	37%	1,40
MGROS	89.848	1,5%	13,0%	885,00	496,25	78%	0,94
THYAO	456.780	7,1%	13,0%	470,00	331,00	42%	0,96
AKSEN	52.634	0,3%	12,2%	60,00	42,92	40%	0,93
KCHOL	451.643	3,1%	12,2%	300,00	178,10	68%	1,18
ASELS	777.024	6,3%	12,2%	247,00	170,40	45%	0,72
TCELL	208.450	3,5%	12,0%	151,00	94,75	59%	0,97
ISGYO	18.072	-	12,0%	25,20	18,85	34%	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	349.440	67,20	5.526	AL	EÜG	92,00	37%
GARAN	600.180	142,90	3.261	AL	EÜG	198,00	39%
HALKB	195.857	27,26	971	TUT	EPG	32,00	17%
ISCTR	363.000	14,52	5.194	AL	EÜG	20,70	43%
YKBNK	275.712	32,64	6.010	AL	EÜG	46,00	41%
TSKB	37.800	13,50	301	AL	EÜG	21,00	56%
Çimento							
CIMSA	45.256	47,86	475	AL	EÜG	67,00	40%
AKCNS	25.539	133,40	76	AL	EÜG	220,00	65%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	94.602	140,00	287	AL	EPG	176,00	26%
VESTL	13.110	39,08	236	AL	EPG	70,00	79%
Demir-Çelik							
EREGL	193.620	27,66	4.206	TUT	EPG	34,00	23%
KRDMD	21.363	27,38	1.328	AL	EPG	37,50	37%
Gayrimenkul							
TRGYO	72.500	72,50	106	AL	EÜG	94,50	30%
EKGYO	72.770	19,15	3.588	AL	EÜG	22,40	17%
ISGYO	18.072	18,85	116	AL	EPG	25,20	34%

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	91.456	251,75	646	AL	EÜG	372,00	48%
THYAO	456.780	331,00	8.605	AL	EÜG	470,00	42%
PGSUS	128.875	257,75	2.795	AL	EÜG	416,00	61%
Holding							
KCHOL	451.643	178,10	4.486	AL	EÜG	300,00	68%
SAHOL	199.536	95,00	2.341	AL	EÜG	169,50	78%
SISE	122.467	39,98	1.088	AL	EPG	54,80	37%
Savunma							
ASELS	777.024	170,40	4.717	AL	EÜG	247,00	45%
OTKAR	66.960	558,00	206	AL	EÜG	703,00	26%
Otomotiv							
FROTO	369.157	105,20	1.182	AL	EÜG	150,00	43%
TOASO	117.750	235,50	1.188	AL	EÜG	310,00	32%
TTRAK	61.891	618,50	120	AL	EÜG	910,00	47%
Perakende							
BIZIM	2.200	27,34	12	TUT	EPG	34,00	24%
BIMAS	313.800	523,00	2.343	AL	EÜG	771,00	47%
MGROS	89.848	496,25	798	AL	EÜG	885,00	78%
Telekomünikasyon							
TCELL	208.450	94,75	2.158	AL	EÜG	151,00	59%
Enerji							
AKSEN	52.634	42,92	150	AL	EÜG	60,00	40%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
18 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			2,0%
18 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Dış Ticaret Dengesi			16,2 mlr €
19 Ağu.	Türkiye	10:00	2Ç25	İşsizlik Oranı %			8,2%
19 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Konut Başlangıçları		1.290 bin	1.321 bin
19 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	İnşaat İzinleri		1.390 bin	1.393 bin
19 Ağu.	Türkiye			BIST şirketlerinin 2Ç25 konsolide finansal sonuçları için son gönderim tarihi			
20 Ağu.	Japonya	02:50	Tem.	Dış Ticaret Dengesi		215 mlr ¥	153,1 mlr ¥
20 Ağu.	İngiltere	09:00	Tem.	TÜFE- Aylık %			0,3%
20 Ağu.	İngiltere	09:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %			3,6%
20 Ağu.	Almanya	09:00	Tem.	ÜFE - Aylık %			0,1%
20 Ağu.	Almanya	09:00	Tem.	ÜFE - Yıllık %			-1,3%
20 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %			2,0%
20 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	TÜFE- Aylık %			0,0%
20 Ağu.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları (29-30 Temmuz)			
21 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Tüketici Güven Endeksi			83,5
21 Ağu.	Almanya	10:30	Ağu.	HCOB PMI İmalat			49,1
21 Ağu.	Almanya	10:30	Ağu.	HCOB PMI İmalat Dışı			50,6
21 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	HCOB PMI İmalat			49,8
21 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	HCOB PMI İmalat Dışı			51,0
21 Ağu.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
21 Ağu.	ABD	16:45	Ağu.	S&P Global PMI İmalat			49,8
21 Ağu.	ABD	16:45	Ağu.	S&P Global PMI İmalat Dışı			55,7
21 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0,1%	-0,3%
21 Ağu.	Avro Bölgesi	17:00	Ağu.	Tüketici Güven Endeksi			-14,7
21 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	2. El Konut Satışları		3,90 mn	3,93 mn
21 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	2. El Konut Satışları - Aylık %		-0,8%	-2,7%
21 Ağu.	ABD			Jackson Hole Sempozyumu (21-23 Ağustos)			
22 Ağu.	Japonya	02:30	Tem.	TÜFE - Yıllık %		3,1%	3,3%
22 Ağu.	Almanya	09:00	2Ç25	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)			-0,1%
22 Ağu.	Almanya	09:00	2Ç25	GSYH Yıllık %			0,0%
22 Ağu.	Türkiye	11:00	Tem.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			-1,5%
22 Ağu.	ABD	17:00		Fed Başkanı Powell, Jackson Hole toplantısında konuşma yapacak.			

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

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	2Ç25 Net Kar Beklentisi (mn TL)	2Ç25 Net Kar Beklentisi (mn TL)
			VKY	Piyasa Tahmini*
ULKER	Ülker	18 Ağustos 2025		494
ATATP	Atp Yazılım	18 Ağustos 2025		
GRSEL	Gür-Sel Turizm Taşımacılık Ve Servis	18 Ağustos 2025		
ALARK	Alarko Holding	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 şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.