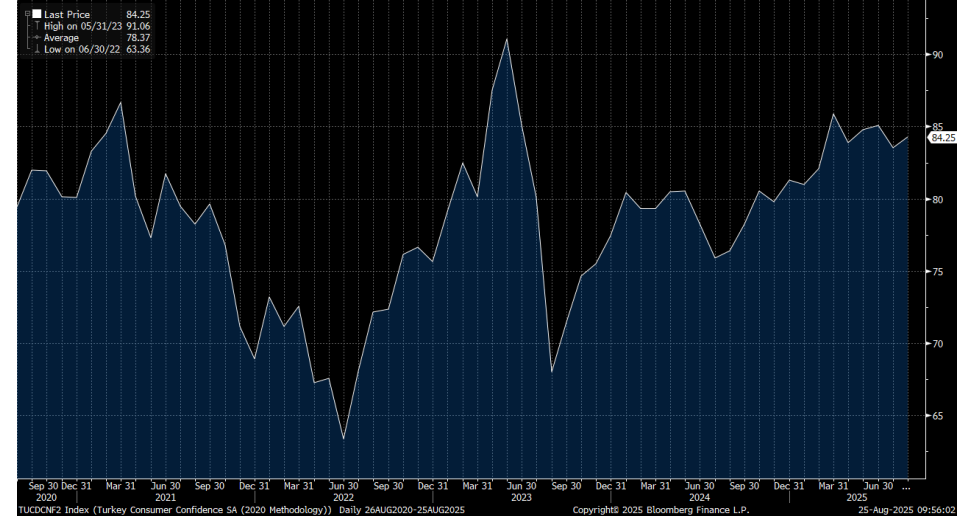


Haftalık Strateji Bülteni

□ Trump- Putin görüşmesinin ardından geçen haftaya karışık bir görünümle başlayan küresel piyasalar, Trump-Zelenski görüşmesinde Ukrayna-Rusya savaşına yönelik verilen barış sinyallerinin yanı sıra iki liderin görüşmesinin ardından Avrupa Birliği Komisyon Başkanı Ursula von der Leyen'de dahil olmak üzere pek çok Avrupalı liderin katıldığı Alaska Zirvesinde verilen olumlu mesajlara rağmen hafta boyunca karışık bir seyir izledi. Fed Başkanı Powell'ın Jackson Hole'da yapacağı açıklamalar öncesinde düşük seyreden risk iştahının yanı sıra teknoloji hisselerinde görülen sert satışların ardından Fed Başkanı Powell'ın güvercin açıklamaları ABD'de borsaların yönünü pozitifte çevirdi. Böylece ABD'de haftalık bazda Dow Jones endeksi %1,53, S&P 500 endeksi ise %0,27 değer kazandı. Avrupa piyasalarında da pozitif bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %0,73 yükseliş görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %0,46 değer kaybetti. Küresel piyasalarda makroekonomik veri gündemine baktığımızda, geçen hafta ABD'de açıklanan konut başlangıçları verisi temmuz ayında bir önceki aya göre %5,2 arttı, inşaat izinleri ise bu dönemde aylık bazda %2,8 azaldı. ABD'de yayımlanan FOMC toplantı tutanaklarında, Fed üyelerinin büyük kısmının enflasyon riskini istihdamdan daha öncelikli gördüğü ortaya koyulurken, üyeler tarifelerin etkisinin mal fiyatları üzerinde daha belirgin hale geldiğini ancak genel ekonomi ve enflasyon üzerindeki etkilerin görülmediğini belirtti. ABD, Avro Bölgesi ve Almanya'da açıklanan imalat PMI verileri ise sırasıyla 53,3, 50,5 ve 49,9 seviyelerinde gerçekleşerek beklentileri aştı. Avro Bölgesi'nde temmuz ayında yıllık enflasyon %2,0 seviyesinde sabit kalırken, tüketici güven endeksi -15,5 seviyesine geriledi. Haftanın son işlem gününün gündeminde ise Fed Başkanı Powell'ın Jackson Hole toplantısında yapacağı konuşma yakından izlendi. Toplantıda istihdama yönelik aşağı yönlü risklerin arttığına işaret eden Powell, temel görünüm ve değişen risk dengesinin politika duruşunu ayarlamalarını gerektirebileceğini belirtti. Fed Başkanı'nın güvercin açıklamalarının ardından eylül ayındaki faiz indirimi olasılığı %75'ten %93'e kadar yükseldi.

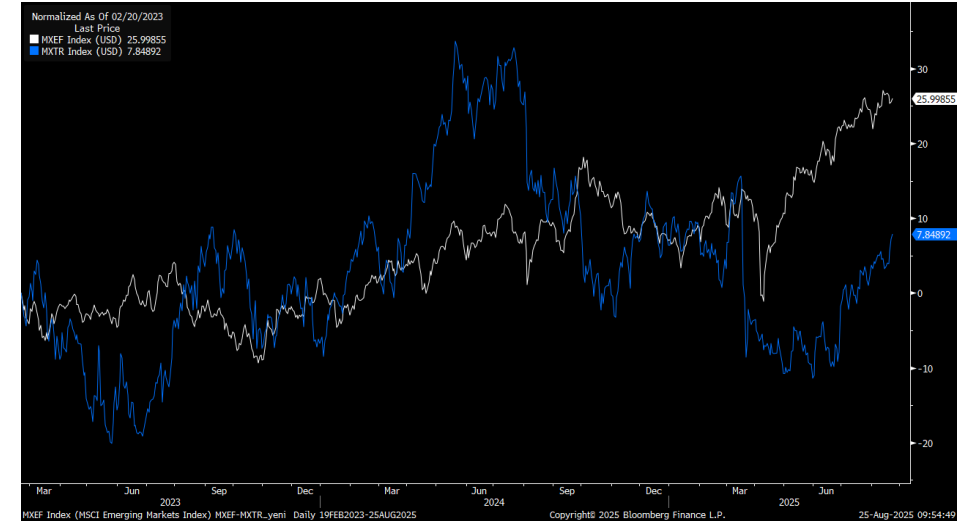
□ Geçtiğimiz hafta 13 ay aranın ardından tarihinin zirve seviyelerini gören Borsa İstanbul, bankacılık sektörünün ardından genele yayılan yükseliş hareketiyle geçtiğimiz haftayı 11.372 ile yeni zirve seviyesinden tamamladı. BIST 100 endeksi haftalık bazda %4,62 oranında değer kazanırken, bankacılık endeksinde %4,79 ve sanayi endeksinde ise %4,81 yükseliş görüldü. Geçen hafta yurt içinde makroekonomik veri akışı oldukça sakindi. Tüketici güven endeksinin ağustos ayında aylık bazda %0,9 artış göstererek 84,3 seviyesine yükseldiği açıklandı. 2025 yılı temmuz ayında yabancı yatırımcıların Borsa İstanbul'da toplam 891 mn \$ net alış gerçekleştirdiği duyurulurken, yabancı yatırımcıların en çok net alış yaptığı hisseler ASELS (97 mn \$), SAHOL (97 mn \$), EKGYO (78 mn \$) iken, en çok net satış yaptığı hisseler sırasıyla TTKOM (30 mn \$), ENKAI (21 mn \$), IZFAS (10 mn \$) oldu. Ayrıca TCMB hafta sonu yaptığı açıklamada, Kur Korumalı Mevduat (KKM) hesap açma ve yenileme işlemlerinin 23 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla sonlandırılmasına karar verildiğini duyurdu.

Yurt içinde tüketici güven endeksi görünümü (5Y)



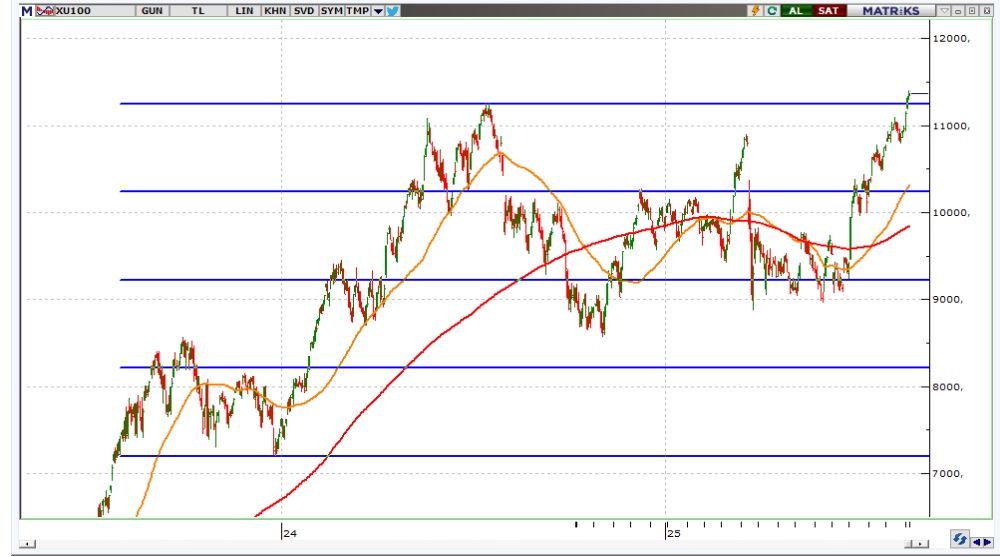
Kaynak: Bloomberg

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



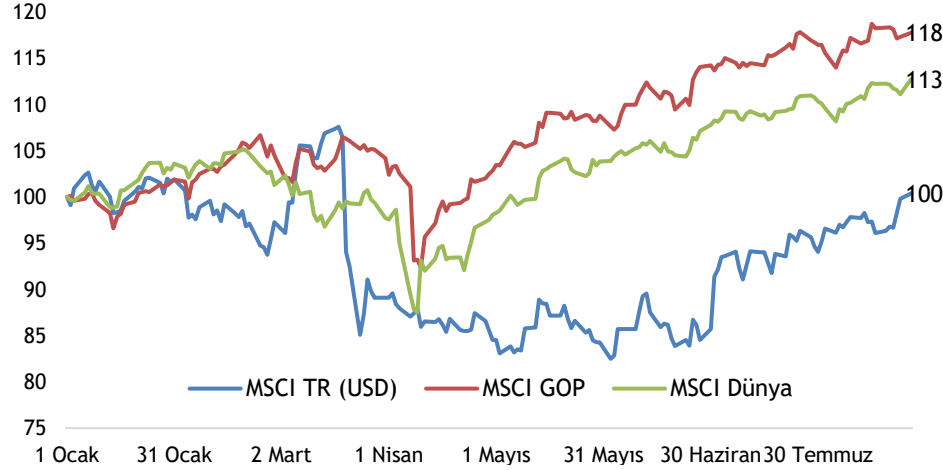
Kaynak: Bloomberg

- ❑ Bu hafta küresel piyasaların odağında, ABD'de cuma günü açıklanacak çekirdek PCE fiyat endeksi verileri olacak. Ayrıca ABD'de bu hafta yeni konut satışları, dayanıklı mal siparişleri, büyüme verileri ve Michigan tüketici güven endeksi verileri izlenecek. Avro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi ve AMB toplantı tutanakları açıklanırken, Almanya'da enflasyon verileri takip edilecek. Yurt içinde ise bu haftanın devamında, dış ticaret dengesi final verileri ve işsizlik oranı izlenecek.
- ❑ Yeni haftaya başlarken Avrupa vadelilerinde negatif, Asya borsalarında ise alıcılı bir seyir izlenmekte. Yurt içinde bu sabah TCMB tarafından açıklanan verilere göre, ağustos ayında reel sektör güven endeksi 100,6 olurken, kapasite kullanım oranı ise %73,5 seviyesine geriledi. BIST 100 endeksi ise yeni haftaya 11.468 seviyesinden pozitif bir başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede kar realizasyonları ile beraber pozitif seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste yükselişlerde 11.450-11.500 bölgesinin üstünde kalıcılık sağlanırsa 11.800 seviyesi endeksin hedef seviyesi olarak takip edilecektir. Olası gerilemelerde ise 11.250 seviyesinin üstünde kalıcılık sağlanması önemle takip edilmelidir.

Endekste 11.800 hedef seviye olarak takip edilebilir

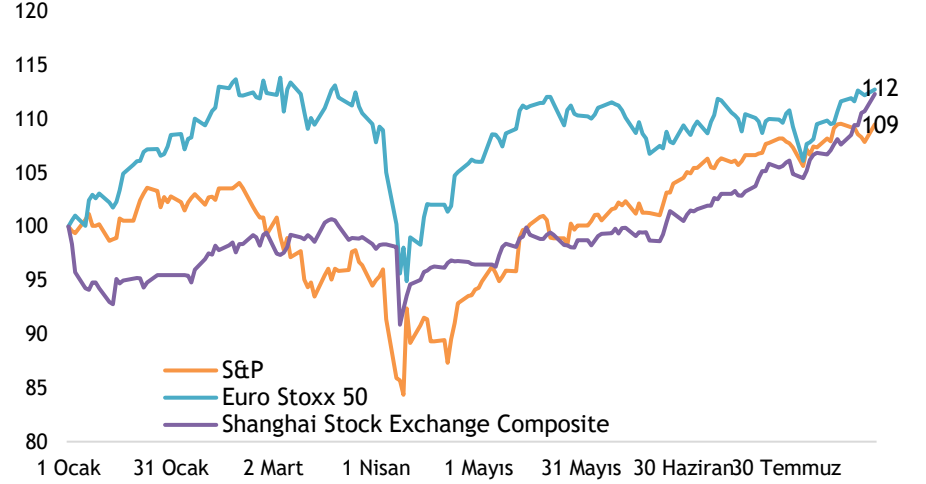
Kaynak: Matriks

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



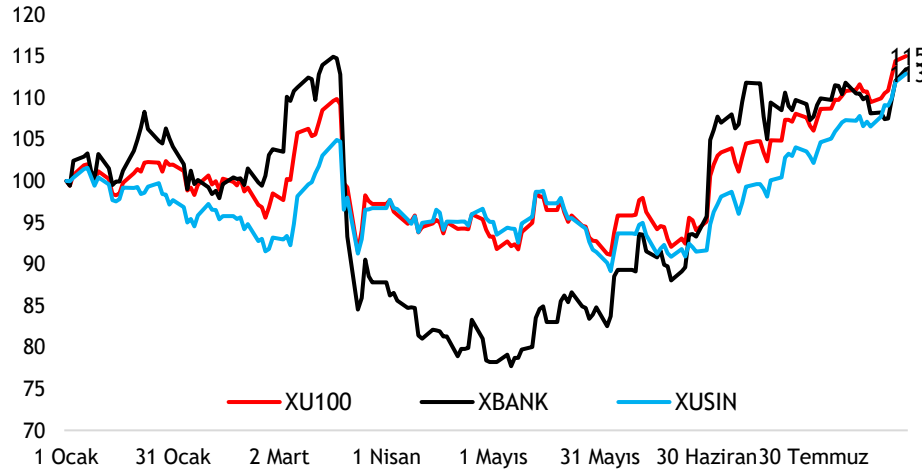
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



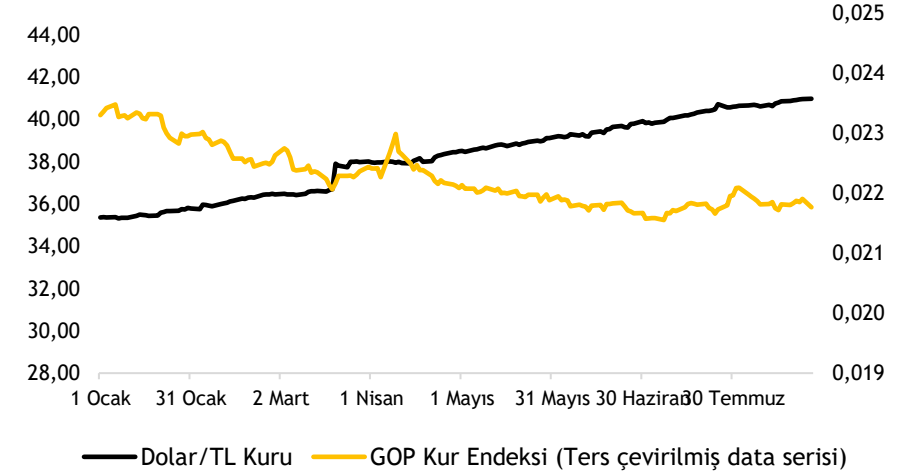
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



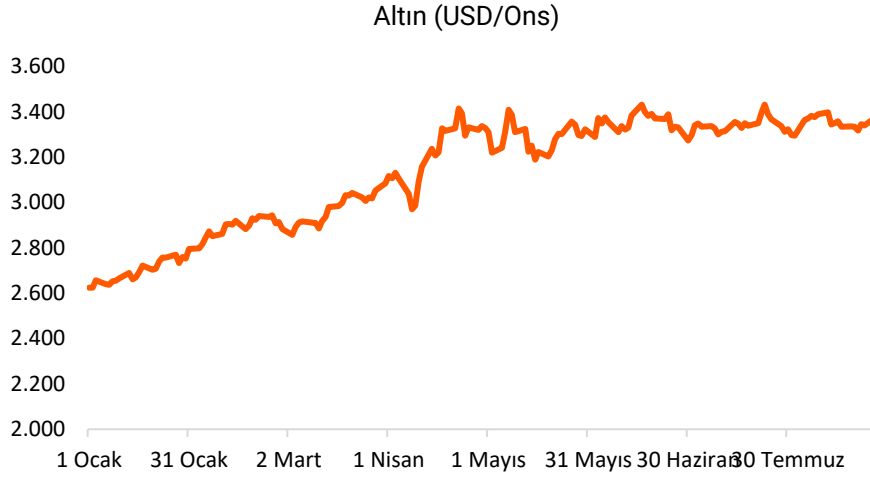
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



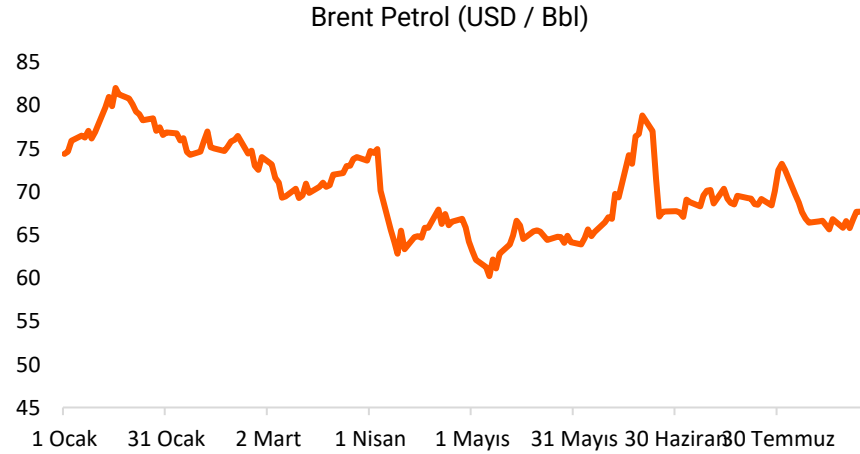
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2025 Performansı



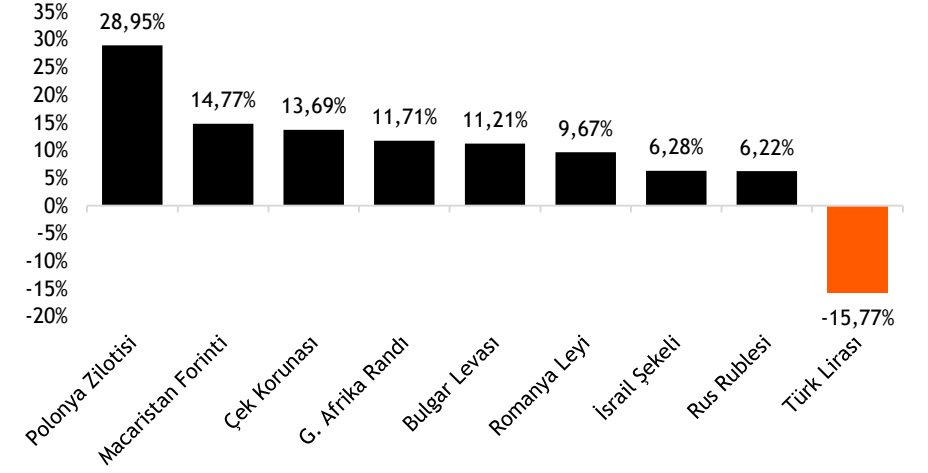
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2025 Performansı



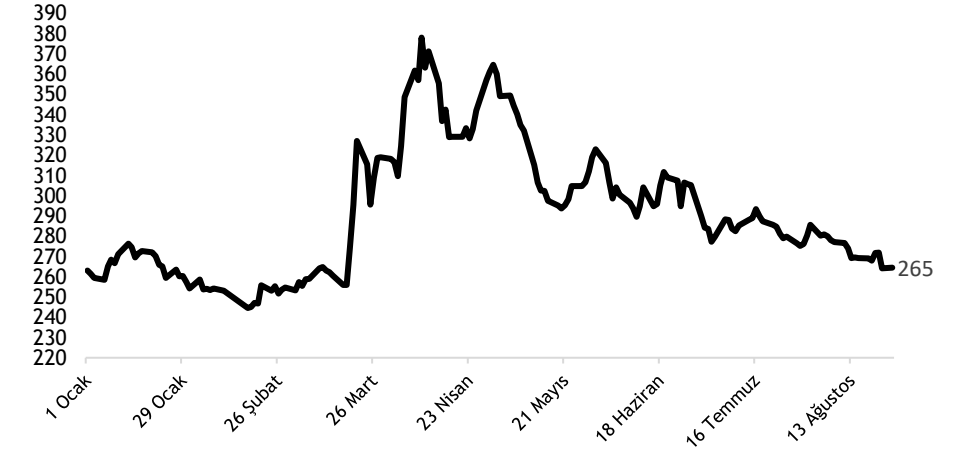
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



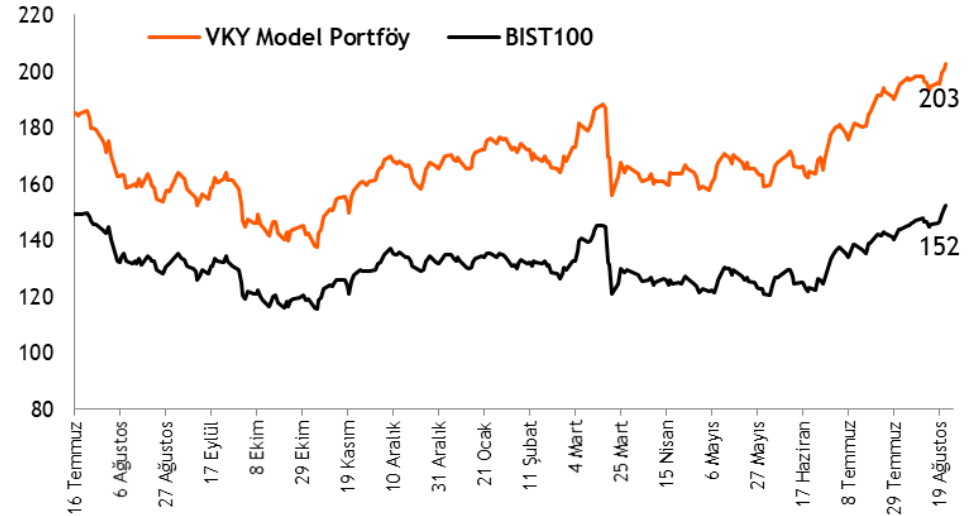
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %5,9 pozitif ayrıştı** – 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %15,7 değer kazanırken, model portföyümüz %22,6 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %5,9 yenmeyi başardı.
- ❑ **BIST 100 endeksi için hedefimiz 16.000 seviyesidir** - Takip listemizde yer alan şirketlerin, 2Ç25 sonuçları ile birlikte hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeks hedefimiz **16.000** 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	363.220	5,6%	13,4%	92,00	69,85	32%	1,39
MGROS	90.346	1,4%	13,0%	885,00	499,00	77%	0,93
THYAO	465.750	7,0%	13,0%	470,00	337,50	39%	0,96
AKSEN	51.629	0,3%	12,2%	60,00	42,10	43%	0,92
KCHOL	472.438	3,1%	12,2%	300,00	186,30	61%	1,18
ASELS	827.640	6,4%	12,2%	247,00	181,50	36%	0,72
TCELL	215.270	3,5%	12,0%	151,00	97,85	54%	0,95
ISGYO	20.421	-	12,0%	25,20	21,30	18%	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	363.220	69,85	5.364	AL	EÜG	92,00	32%
GARAN	628.320	149,60	3.309	AL	EÜG	198,00	32%
HALKB	201.461	28,04	962	TUT	EPG	32,00	14%
ISCTR	381.500	15,26	5.202	AL	EÜG	20,70	36%
YKBNK	289.396	34,26	5.735	AL	EÜG	46,00	34%
TSKB	39.956	14,27	303	AL	EÜG	21,00	47%
Çimento							
CIMSA	46.655	49,34	465	AL	EÜG	67,00	36%
AKCNS	26.286	137,30	85	AL	EÜG	220,00	60%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	98.521	145,80	287	AL	EPG	176,00	21%
VESTL	13.418	40,00	246	TUT	EPG	50,00	25%
Demir-Çelik							
EREGL	205.800	29,40	4.489	TUT	EPG	34,00	16%
KRDMD	24.047	30,82	1.359	AL	EPG	37,50	22%
Gayrimenkul							
TRGYO	73.100	73,10	110	AL	EÜG	94,50	29%
EKGYO	81.168	21,36	3.647	AL	EÜG	27,00	26%
ISGYO	20.421	21,30	130	AL	EPG	25,20	18%

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	94.998	261,50	662	AL	EÜG	372,00	42%
THYAO	465.750	337,50	8.637	AL	EÜG	470,00	39%
PGSUS	130.250	260,50	2.942	AL	EÜG	416,00	60%
Holding							
KCHOL	472.438	186,30	4.476	AL	EÜG	300,00	61%
SAHOL	205.102	97,65	2.334	AL	EÜG	169,50	74%
SISE	132.025	43,10	1.187	AL	EPG	54,80	27%
Savunma							
ASELS	827.640	181,50	4.642	AL	EÜG	247,00	36%
OTKAR	68.520	571,00	205	AL	EÜG	703,00	23%
Otomotiv							
FROTO	401.792	114,50	1.214	AL	EÜG	150,00	31%
TOASO	123.000	246,00	1.155	AL	EÜG	310,00	26%
TTRAK	63.943	639,00	131	AL	EÜG	910,00	42%
Perakende							
BIZIM	2.319	28,82	13	TUT	EPG	34,00	18%
BIMAS	314.100	523,50	2.343	AL	EÜG	771,00	47%
MGROS	90.346	499,00	833	AL	EÜG	885,00	77%
Telekomünikasyon							
TCELL	215.270	97,85	2.207	AL	EÜG	151,00	54%
Enerji							
AKSEN	51.629	42,10	157	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
25 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Reel Kesim Güven Endeksi			100,2
25 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Kapasite Kullanımı			74,2%
25 Ağu.	Almanya	11:00	Ağu.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		88,5	88,6
25 Ağu.	ABD	15:00	Tem.	İnşaat İzinleri (Final)			1.354 bin
25 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	Yeni Konut Satışları		628 bin	627 bin
25 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		0,2%	0,6%
25 Ağu.	ABD	17:30	Ağu.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.			0,9
25 Ağu.	İngiltere			İngiltere'de Londra borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
26 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-4,0%	-9,4%
26 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri		0,2%	0,2%
26 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-20,0
26 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	CB Tüketici Güven Endeksi		96,4	97,2
27 Ağu.	Çin	04:30	Tem.	Sanayi Kârları -Yıllık %			-1,8%
28 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Ekonomik Güven Endeksi			96,3
28 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	Dış Ticaret Dengesi (Final)			-6,42 mlr \$
28 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Tüketici Güven Endeksi			33,7
28 Ağu.	Avro Bölgesi	14:30	Tem.	AMB Toplantı Tutanakları (24 Temmuz)			
28 Ağu.	ABD	15:30	2Ç25	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		3,1%	3,0%
28 Ağu.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			235 bin
28 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		0,2%	-0,8%
29 Ağu.	Japonya	02:30	Tem.	İşsizlik Oranı		2,5%	2,5%
29 Ağu.	Japonya	02:30	Ağu.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		2,6%	2,9%
29 Ağu.	Japonya	02:50	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-1,2%	2,1%
29 Ağu.	Japonya	08:00	Ağu.	Tüketici Güven Endeksi		34,1	33,7
29 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	İşsizlik Oranı %			8,6%
29 Ağu.	Almanya	10:55	Ağu.	İşsizlik Oranı %		6,4%	6,3%
29 Ağu.	Türkiye	14:00	Tem.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			0,3%
29 Ağu.	Almanya	15:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %		0,0%	0,3%
29 Ağu.	Almanya	15:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		2,1%	2,0%
29 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,6%	2,6%
29 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,9%	2,8%
29 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		58,6	58,6

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.