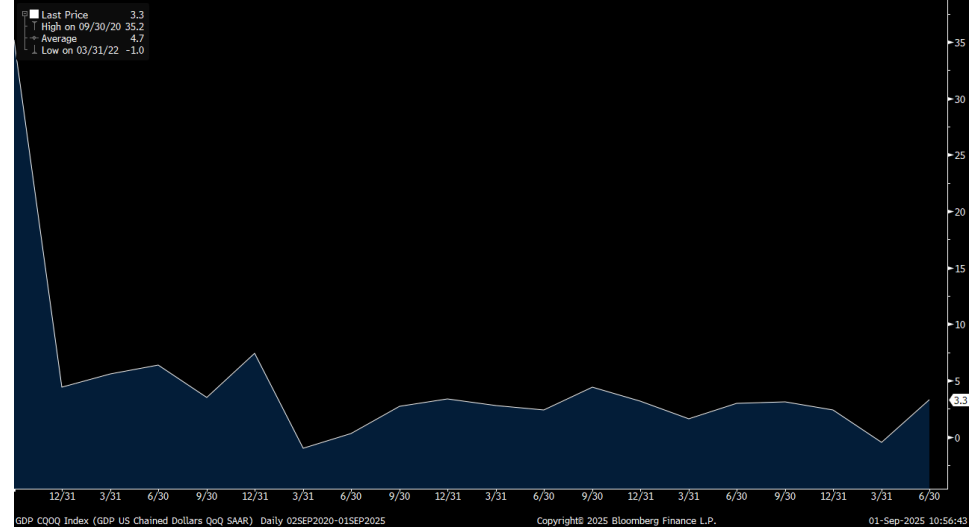


Haftalık Strateji Bülteni

ABD Başkanı Donald Trump ile Fed arasındaki gerilimin ve ABD ekonomisi ikinci çeyrek büyüme verileri ile kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksinin öne çıktığı haftada, küresel piyasalarda temkinli bir hava hakimdi. ABD borsaları haftayı negatif bir görünümle tamamlarken, Dow Jones Endeksi %0,19, S&P 500 Endeksi ise %0,10 oranında değer kaybetti. Avrupa tarafında da satış baskısı dikkat çekerken gösterge endeks haftalık bazda %2,49 geriledi. Makroekonomik veriler tarafında, ABD’de temmuz ayına ilişkin dayanıklı mal siparişleri %2,8 ile beklentilerin altında kaldı. Öte yandan, Conference Board (CB) tüketici güven endeksi, ağustos ayında 97,4 seviyesine yükselerek piyasa beklentilerini aştı. ABD ekonomisi, 2025 yılının ikinci çeyreğinde yıllık bazda %3,3 oranında büyüme kaydederek güçlü bir performans sergiledi. Ayrıca, ABD’de temmuz ayına ait PCE fiyat endeksi yıllık bazda %2,6 seviyesinde sabit kalırken, Fed’in enflasyon göstergesi olarak dikkate aldığı çekirdek PCE fiyat endeksi ise yıllık bazda %2,9 seviyesinde gerçekleşerek piyasa beklentileriyle uyumlu gerçekleşti. Avro Bölgesi’nde ise tüketici güven endeksi -15,5 ile beklentilere paralel açıldı.

Borsa İstanbul’da geçtiğimiz hafta negatif bir seyir hakimdi. BIST 100 endeksi haftalık bazda %0,74 oranında değer kaybederken, sektör endeksleri de zayıf bir performans sergiledi. Bankacılık endeksi %2,36 gerilerken, sanayi endeksi ise %0,35 oranında düşüş gösterdi. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından açıklanan mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi, ağustos ayında 1,7 puan artarak 100,6 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde açıklanan bir diğer gösterge olan kapasite kullanım oranı ise 0,5 puanlık düşüşle %73,6 seviyesine geriledi. TCMB Başkanı Fatih Karahan, Ankara Sanayi Odası’nda gerçekleştirdiği “Para Politikası ve Makroekonomik Görünüm” başlıklı toplantıda yaptığı konuşmada, fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikasının iç talebi dengeleyerek Türk lirasında reel değerlendirme ve enflasyon beklentilerindeki iyileşme aracılığıyla dezenflasyon sürecine katkı sağlayacağını vurguladı. Öte yandan Türkiye İstatistik Kurumu’nun (TÜİK) yayımladığı dış ticaret verilerine göre, 2025 yılı Temmuz ayında dış ticaret açığı, geçen yılın aynı ayına göre %11,8 azalarak 6,4 mlr dolar seviyesine geriledi.

ABD - Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Çeyreklik)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

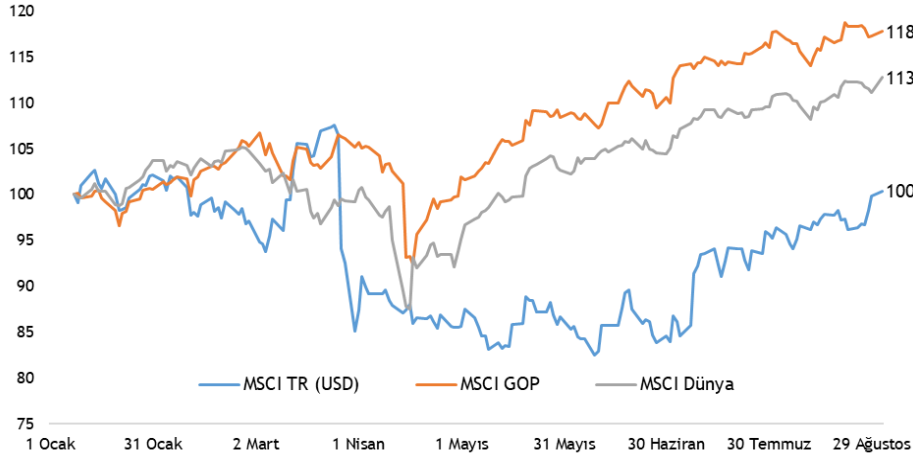
- ❑ Bu haftaya yurt içinde S&P Global/ISO İmalat PMI ve 2Ç25 büyüme verileri ile başladık. İstanbul Sanayi Odası ve S&P Global anket verilerine göre, manşet PMI temmuz ayında 45,9 iken ağustos ayında 47,3 seviyesine yükseldi. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre ise, Türkiye ekonomisi 2Ç25 döneminde piyasa beklentisinin (%3,8) üzerinde %4,8 büyüme gösterdi. (1Ç25: +%2,3) Haftanın devamında yurt içinde takip edilecek veriler arasında, enflasyon, dış ticaret dengesi ve hazine nakit dengesi yer alıyor. Yurt dışında ise özellikle ABD'den gelecek veriler öne çıkıyor. ISM imalat ve hizmet PMI verileri, FED'in Bej Kitabı, ADP özel sektör istihdam raporu, dış ticaret dengesi ve tarım dışı istihdam rakamları piyasaların odağında olacak. Avro Bölgesi'nde ise HCOB imalat ve hizmet PMI verileriyle birlikte işsizlik oranı, Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) ve ikinci çeyrek büyüme verileri izlenecek.
- ❑ Endeks yeni haftaya hafif alıcılı 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 sırasıyla 11.250 ve 11.100 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir.

11.450-11.500 üzerindeki kalıcılık sağlanırsa, 11.800 hedef seviyesi olarak takip edilebilir



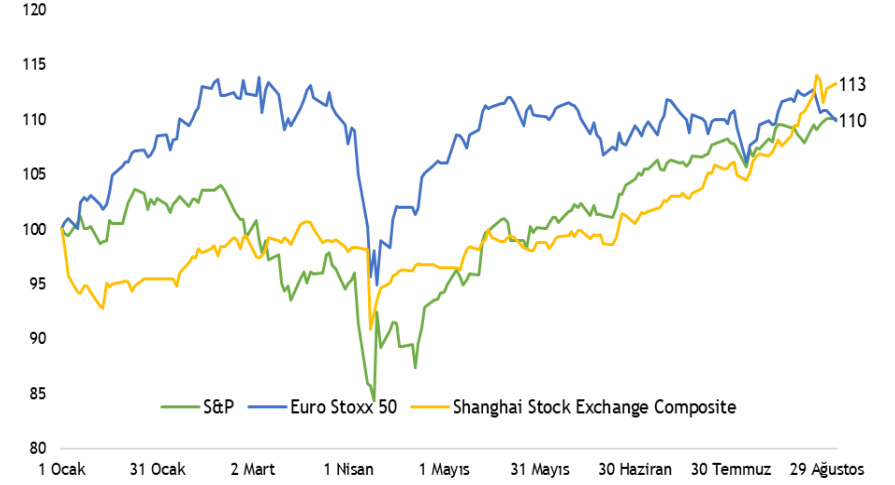
Kaynak: Matriks

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



Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



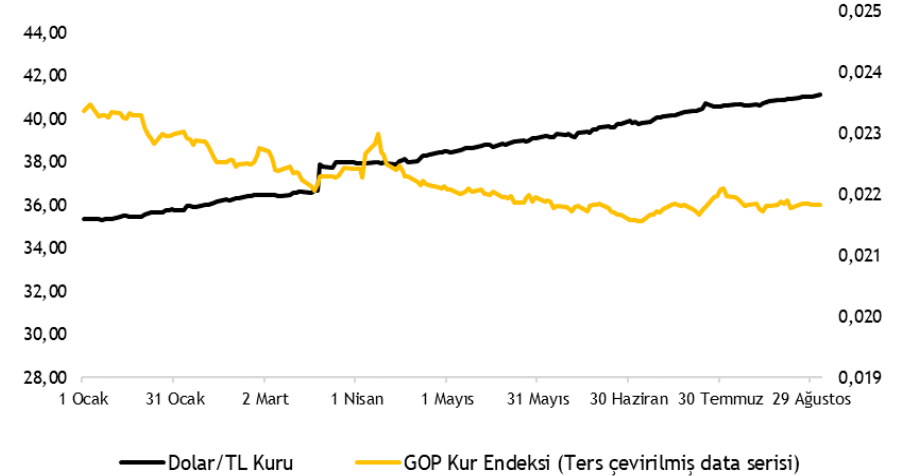
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



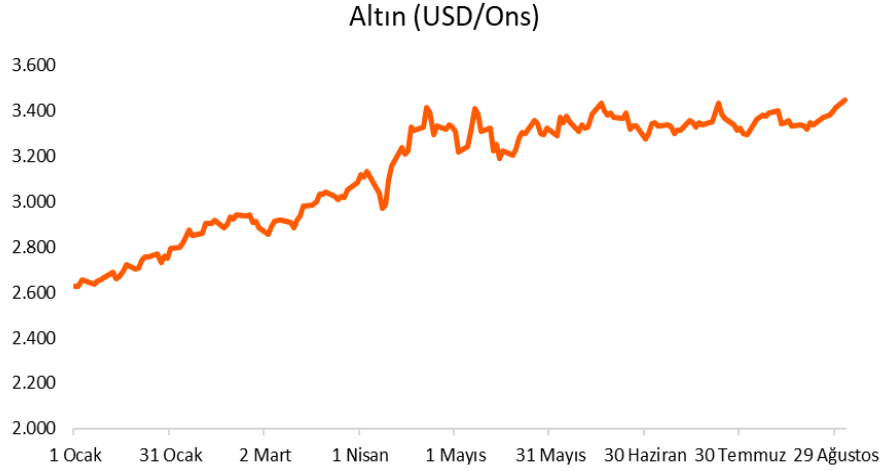
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



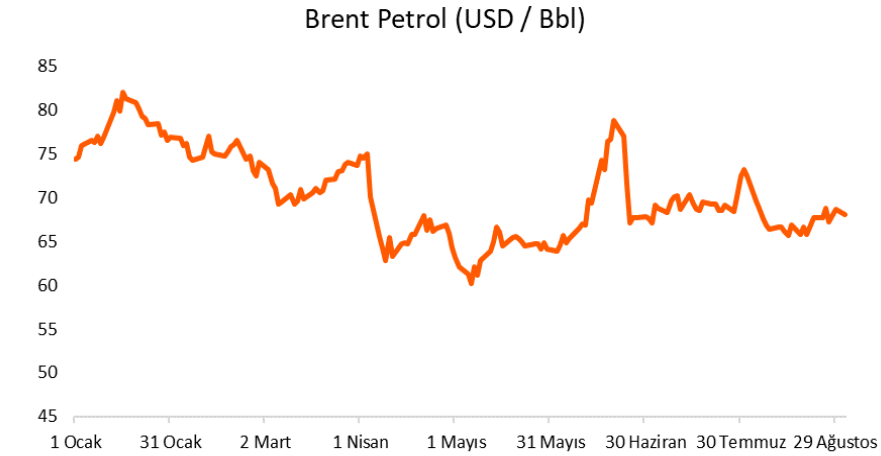
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2025 Performansı



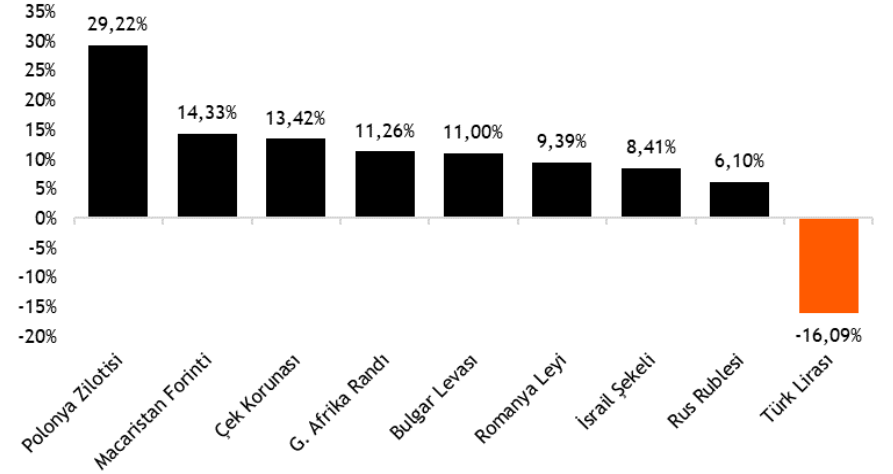
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2025 Performansı



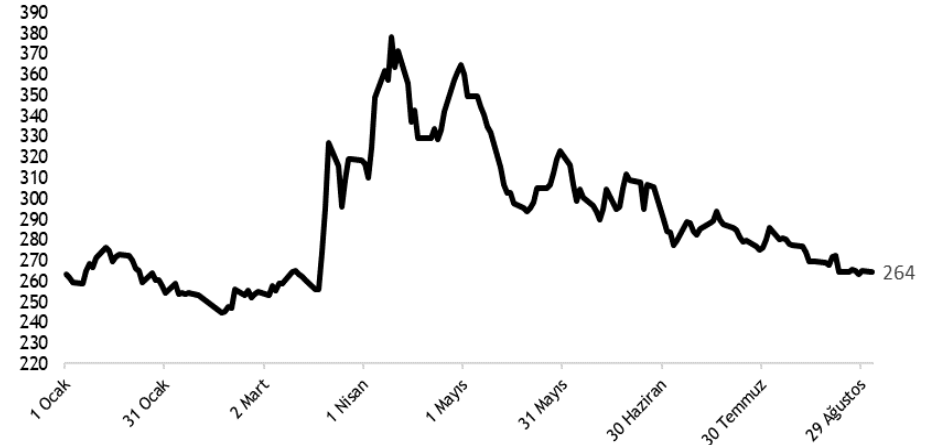
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



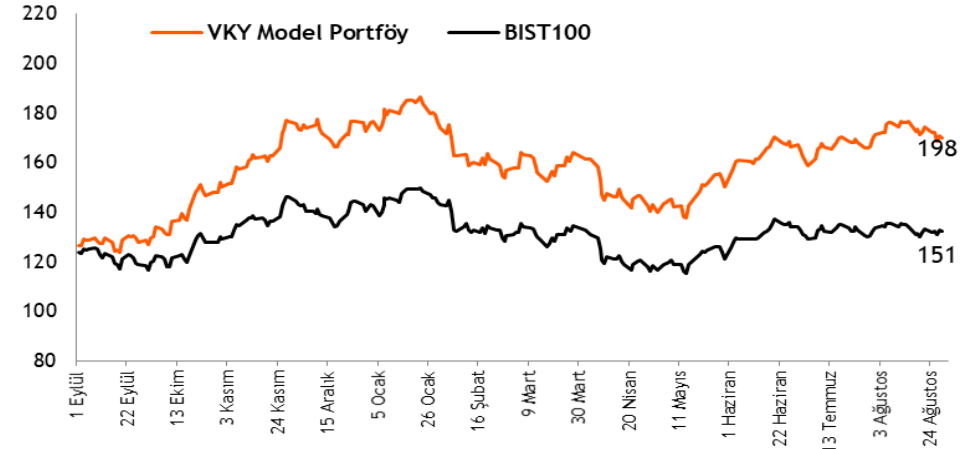
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %4,4 pozitif ayrıştı** – 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %14,8 değer kazanırken, model portföyümüz %19,9 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %4,4 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	354.900	5,6%	13,4%	92,00	68,25	35%	1,42
MGROS	87.947	1,4%	13,0%	885,00	485,75	82%	0,93
THYAO	462.300	7,0%	13,0%	470,00	335,00	40%	0,95
AKSEN	47.337	0,3%	12,2%	60,00	38,60	55%	0,92
KCHOL	464.830	3,1%	12,2%	300,00	183,30	64%	1,18
ASELS	835.848	6,5%	12,2%	247,00	183,30	35%	0,72
TCELL	208.560	3,4%	12,0%	151,00	94,80	59%	0,97
ISGYO	19.654	-	12,0%	25,20	20,50	23%	0,97

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	354.900	68,25	5.277	AL	EÜG	92,00	35%
GARAN	605.220	144,10	3.370	AL	EÜG	198,00	37%
HALKB	192.265	26,76	959	TUT	EPG	32,00	20%
ISCTR	376.250	15,05	5.225	AL	EÜG	20,70	38%
YKBNK	277.739	32,88	5.568	AL	EÜG	46,00	40%
TSKB	40.628	14,51	314	AL	EÜG	21,00	45%
Çimento							
CIMSA	45.767	48,40	476	AL	EÜG	67,00	38%
AKCNS	25.999	135,80	91	AL	EÜG	220,00	62%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	92.575	137,00	293	AL	EPG	176,00	28%
VESTL	14.190	42,30	289	TUT	EPG	50,00	18%
Demir-Çelik							
EREGL	209.020	29,86	4.719	TUT	EPG	34,00	14%
KRDMD	22.939	29,40	1.353	AL	EPG	37,50	28%
Gayrimenkul							
TRGYO	71.000	71,00	116	AL	EÜG	94,50	33%
EKGYO	78.660	20,70	3.644	AL	EÜG	27,00	30%
ISGYO	19.654	20,50	139	AL	EPG	25,20	23%

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	92.092	253,50	664	AL	EÜG	372,00	47%
THYAO	462.300	335,00	8.614	AL	EÜG	470,00	40%
PGSUS	124.500	249,00	3.242	AL	EÜG	416,00	67%
Holding							
KCHOL	464.830	183,30	4.525	AL	EÜG	300,00	64%
SAHOL	197.855	94,20	2.371	AL	EÜG	169,50	80%
SISE	124.673	40,70	1.377	AL	EPG	54,80	35%
Savunma							
ASELS	835.848	183,30	4.735	AL	EÜG	247,00	35%
OTKAR	67.740	564,50	211	AL	EÜG	703,00	25%
Otomotiv							
FROTO	391.966	111,70	1.227	AL	EÜG	150,00	34%
TOASO	125.125	250,25	1.183	AL	EÜG	310,00	24%
TTRAK	61.891	618,50	139	AL	EÜG	910,00	47%
Perakende							
BIZIM	2.261	28,10	14	TUT	EPG	34,00	21%
BIMAS	318.000	530,00	2.355	AL	EÜG	771,00	45%
MGROS	87.947	485,75	872	AL	EÜG	885,00	82%
Telekomünikasyon							
TCELL	208.560	94,80	2.329	AL	EÜG	151,00	59%
Enerji							
AKSEN	47.337	38,60	171	AL	EÜG	60,00	55%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
1 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	S&P Global/ISO PMI İmalat			45,9
1 Eyl.	Türkiye	10:00	2Ç25	GSYH Yıllık %		3,8%	2,0%
1 Eyl.	Almanya	10:55	Ağu.	HCOB PMI İmalat			49,9
1 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	HCOB PMI İmalat			50,5
1 Eyl.	Türkiye	12:00	Ağu.	İTO İstanbul TÜFE-Aylık %			2,6%
1 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	İşsizlik Oranı			6,2%
1 Eyl.	ABD			ABD Borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak			
2 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Tahmini TÜFE-Yıllık %		2,1%	2,0%
2 Eyl.	Türkiye	12:30	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi (Öncü)			-6,44 mİr \$
2 Eyl.	ABD	16:45	Ağu.	S&P Global PMI İmalat			53,3
2 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	ISM İmalat PMI		48,8	48,0
2 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	İnşaat Harcamaları		0,1%	-0,4%
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %		1,8%	2,1%
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		32,65%	33,5%
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			1,7%
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			24,2%
3 Eyl.	Avro Bölgesi	10:30		AMB Başkanı Lagarde'in konuşması			
3 Eyl.	Almanya	10:55	Ağu.	HCOB PMI İmalat Dışı			50,1
3 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	HCOB PMI İmalat Dışı			50,7
3 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	ÜFE - Aylık %			0,8%
3 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	ÜFE - Yıllık %			0,6%
3 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	Fabrika Siparişleri		-1,4%	-4,8%
3 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	Dayanıklı Mal Siparişleri			-4,8%
3 Eyl.	ABD	21:00		FED'in Bej Kitabı			-4,8%
4 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Perakende Satışlar- Yıllık %			3,1%
4 Eyl.	Türkiye	14:30	Ağu.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			69,36
4 Eyl.	ABD	15:15	Ağu.	ADP İstihdam Raporu		60 bin	104 bin
4 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			229 bin
4 Eyl.	ABD	15:30	Tem.	Dış Ticaret Dengesi		-62,6 mİr \$	-60,2 mİr \$
4 Eyl.	Türkiye	16:00	Ağu.	Mevsim Etkilerinden Arındırılmış TÜFE - Aylık %			2,65%
4 Eyl.	ABD	16:45	Ağu.	S&P Global PMI İmalat Dışı			55,4
4 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	ISM İmalat Dışı PMI		50,5	50,1
5 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Fabrika Siparişleri- Aylık %			-1,0%
5 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç25	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)			0,1%
5 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç25	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)			1,4%
5 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Tarım Dışı İstihdam		78 bin	73 bin
5 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	İşsizlik Oranı		4,3%	4,2%
5 Eyl.	Türkiye	17:30	Ağu.	Hazine Nakit Dengesi			-68,5 mİr TL

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.