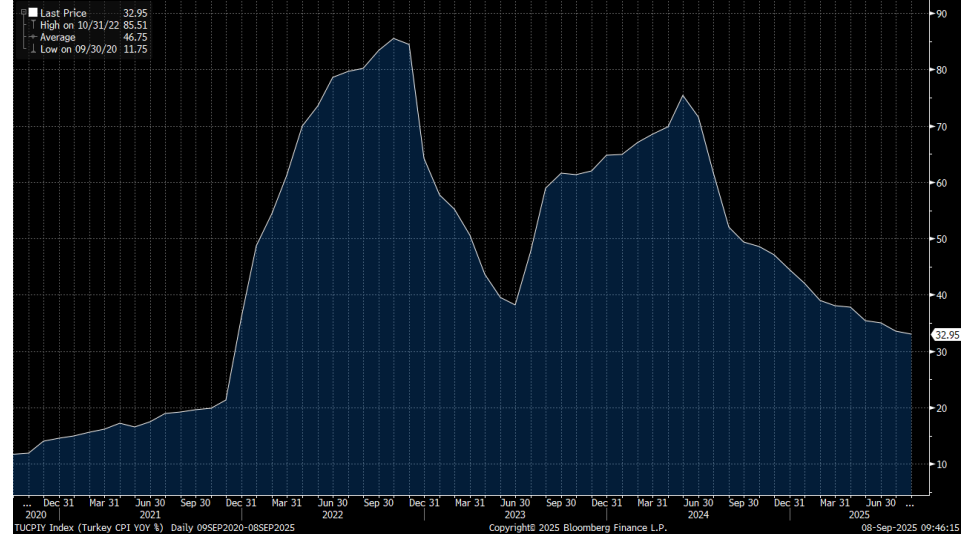


Haftalık Strateji Bülteni

Geçtiğimiz hafta ABD’de küresel piyasalarda hareketliliğe sebep olan kritik makroekonomik veri akışları yakından takip edildi. ABD’de haftalık bazda Dow Jones endeksi %0,32 düşüş gösterirken, S&P 500 endeksi %0,33 değer kazandı. Avrupa piyasalarında da negatif bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %0,63 düşüş görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %1,40 değer kazandı. Küresel piyasalarda makroekonomik veri gündemine baktığımızda, geçen haftanın odağında ABD’de açıklanan tarım dışı istihdam verileri vardı. Ağustos ayına ilişkin veri, 78 bin olan piyasa beklentisinin oldukça altında kalarak 22 bin kişi artış gösterdi. ABD’de işsizlik oranı, bu dönemde 0,1 puan artarak %4,3’e yükselirken, ortalama saatlik kazanç ise aylık bazda %0,3 artış gösterdi. Beklentilerin altında açıklanan tarım dışı istihdam verisi sonrası ons altın 3.582 seviyesine kadar yükselerek rekor kırdı. Ağustos ayı ADP istihdam verisi de 54 bin artışla beklentilerin altında açıklanırken, haftalık işsizlik maaşı başvuruları 237 bin ile beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. ABD’de dış ticaret açığı ise 78,3 mlr dolar ile beklentileri aştı. Ayrıca ABD’de ağustos ayına ilişkin ISM imalat PMI beklentilerin altında 48,7 olarak açıklanırken, fabrika siparişlerinde %1,3 ve dayanıklı mal siparişlerinde ise %2,8 daralma kaydedildiği açıklandı. Avro Bölgesi’nde açıklanan temmuz ayı işsizlik oranı %6,2 ile beklentilere paralel kaydedilirken, tüketici fiyat endeksi (TÜFE) ağustosta beklentilere paralel %2,1 seviyesinde gerçekleşti. Almanya ve Avro Bölgesi’nde açıklanan hizmet PMI verileri ise sırasıyla 49,3 ve 50,5 ile beklentilerin altında kaldı. Ayrıca Avrupa ekonomisinin yılın ikinci çeyreğinde piyasa beklentilerine paralel %0,1 oranında büyüme kaydettiği açıklandı.

Borsa İstanbul ise, geçtiğimiz haftayı negatif bir seyrile tamamladı. BIST 100 endeksi haftalık bazda %4,95 oranında değer kaybederken, bankacılık endeksinde %7,42 ve sanayi endeksinde ise %3,45 düşüş görüldü. Yurt içi piyasalarda geçen hafta makroekonomik veri akışı oldukça yoğundu. Türkiye ekonomisinin 2025 yılının ikinci çeyreğinde beklentilerin üzerinde %4,8 büyüme gösterdiği açıklanırken, imalat PMI endeksi ağustos ayında 47,3 seviyesinde gerçekleşti. İstanbul Ticaret Odası tarafından açıklanan verilere göre, 2025 yılı ağustos ayında İstanbul’da aylık bazda perakende fiyatlar %1,84 yükselirken, bir önceki yılın aynı ayına göre %40,83 arttı. TÜİK tarafından açıklanan ağustos ayına ait enflasyon, aylık bazda %2,04 (beklenti: %1,80), yıllık bazda ise %33,95 (beklenti: %32,65) artış kaydetti. Mevsimsellikten arındırılmış TÜFE ağustos ayında aylık bazda %2,47 artış gösterdi. Cuma günü ise Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre, 2025 yılı Ağustos ayında hazine nakit dengesi 84,2 mlr TL fazla verdi. Geçtiğimiz hafta 271 seviyelerine kadar yükseliş gösteren Türkiye’nin CDS primi, güncel durumda 269 seviyelerinde seyretilmekte.

Yurt içinde yıllık TÜFE görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

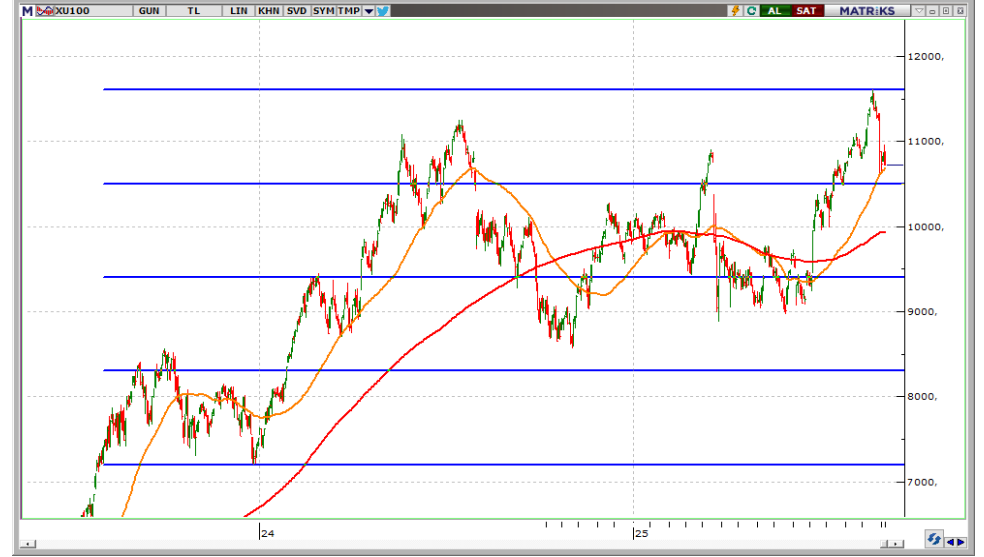
MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri (1Y)



Kaynak: Bloomberg

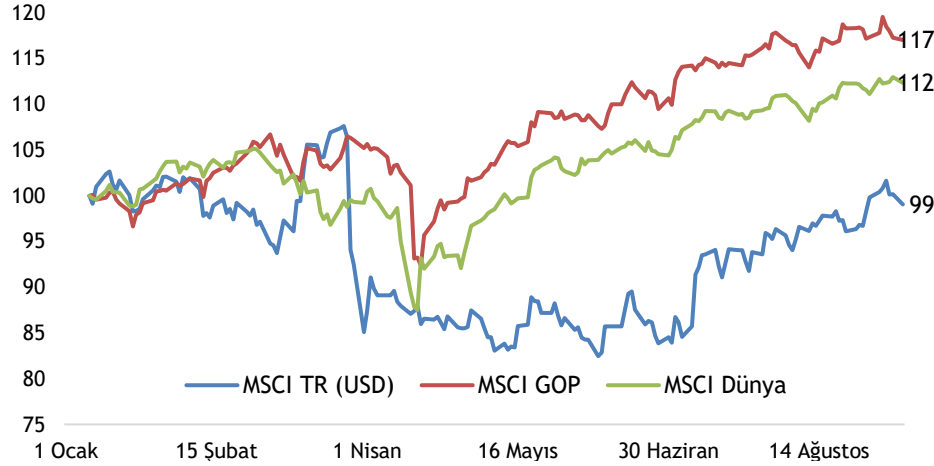
- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda, ABD'de ağustos ayı enflasyon verilerinin yanı sıra Michigan tüketici güven endeksi izlenirken, Avrupa Merkez Bankası (AMB) faiz kararı toplantısının ardından AMB Başkanı Lagarde'ın basın toplantısı takip edilecek. Asya piyasaları tarafında ise, Japonya'da büyüme, ÜFE, dış ticaret dengesi ve kapasite kullanım oranı verileri açıklanırken, Çin'de ağustos ayı enflasyon ve dış ticaret dengesi verileri izlenecek. Yurt içinde ise perşembe günü gerçekleşecek TCMB PPK faiz kararı toplantısı yakından takip edilecek, piyasa beklentisi politika faizinin 200 baz puan indirimle %43 seviyesinden %41 seviyesine indirileceği yönünde oluşmakta. Haftanın devamında ise yurt içinde sanayi üretimi, cari denge ve TCMB piyasa katılımcıları anketi verilerini takip edeceğiz.
- ❑ Yeni haftaya başlarken ABD vadelilerinde pozitif, Avrupa borsalarında ise alıcılı bir seyir izlenmekte. Yurt içinde bu sabah Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz başkanlığında düzenlenen toplantıda yeni orta vadeli programa dair açıklamalar yapıldı. Yeni OVP'de büyüme için bu yıl gerçekleşme tahmini %3,3 (önceki: %4,0) olurken, ekonominin 2026'da %3,8 (önceki: %4,5), 2027'de %4,3 (önceki: %5) ve 2028'de ise %5 büyüyeceği öngörüldü. Enflasyonun bu yıl sonunda %28,5 (önceki: %17,5) olacağı tahmin edilirken, enflasyon hedefi gelecek yıl için %16,0 (önceki: %9,7), 2027 için %9,0 (önceki: %7), 2028 için %8,0 olarak belirlendi. Endeks yeni haftaya %1.50 düşüşle 10.568 seviyesinden satıcılı bir başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede, hızlı yükselişin ardından süren düzeltme hareketinin devam etmesini bekliyoruz. Endekste yükselişlerde 10.700-10.800 bölgesi aşılsa 11.000 seviyesi endeksin hedef seviyesi olarak takip edilecektir. Olası gerilemelerde ise sırasıyla 10.400 ve 10.250 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir.

10.700-10.800 bölgesi aşılsa 11.000 hedef seviyesi olarak takip edilebilir



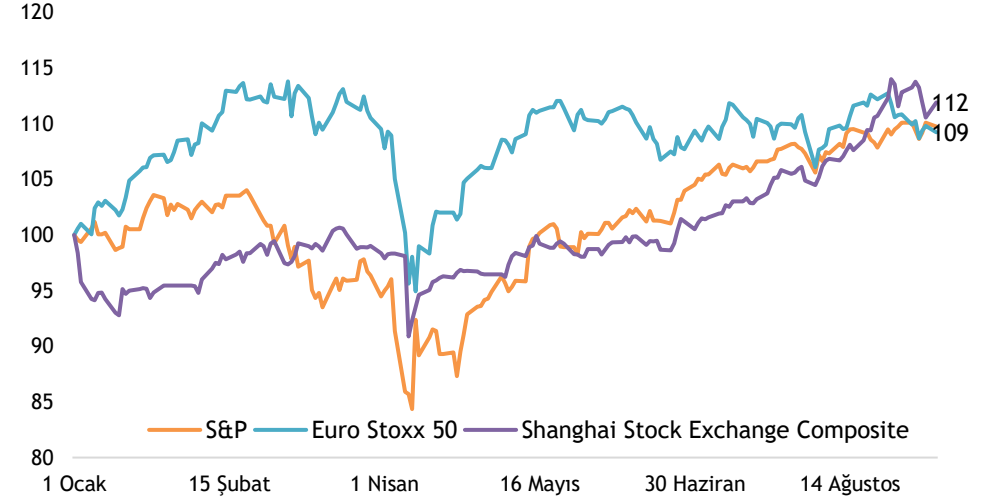
Kaynak: Matriks

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



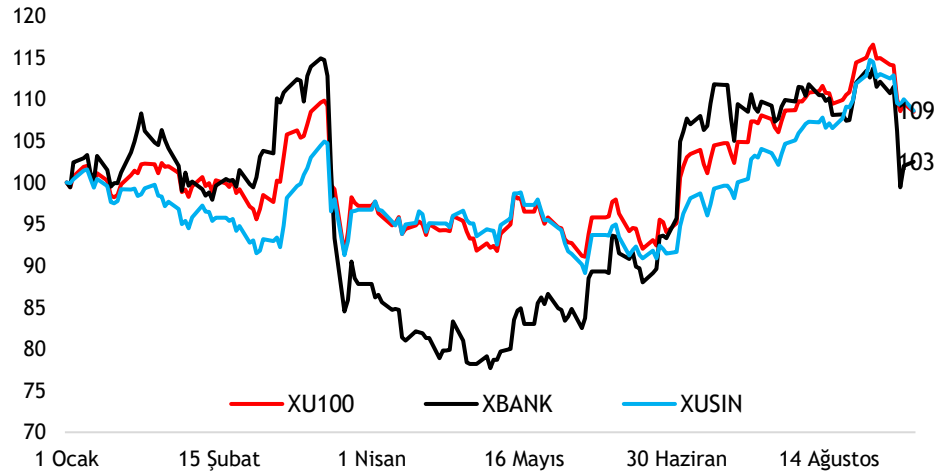
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



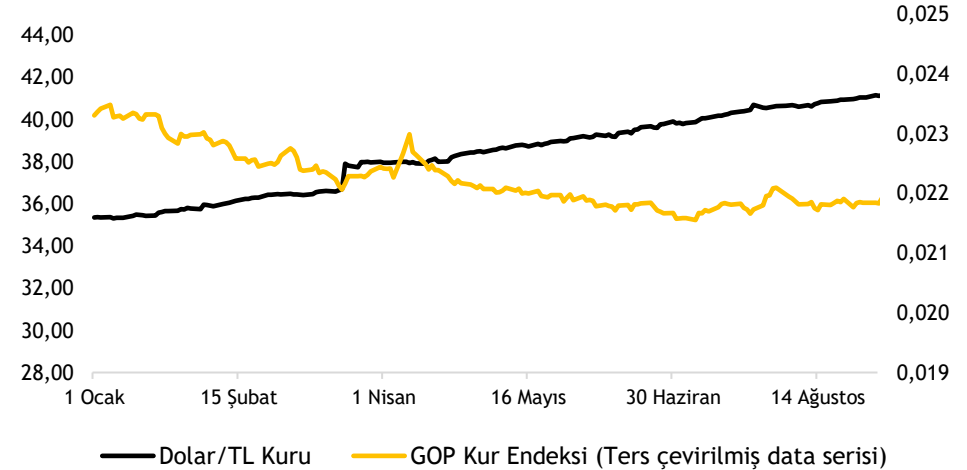
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



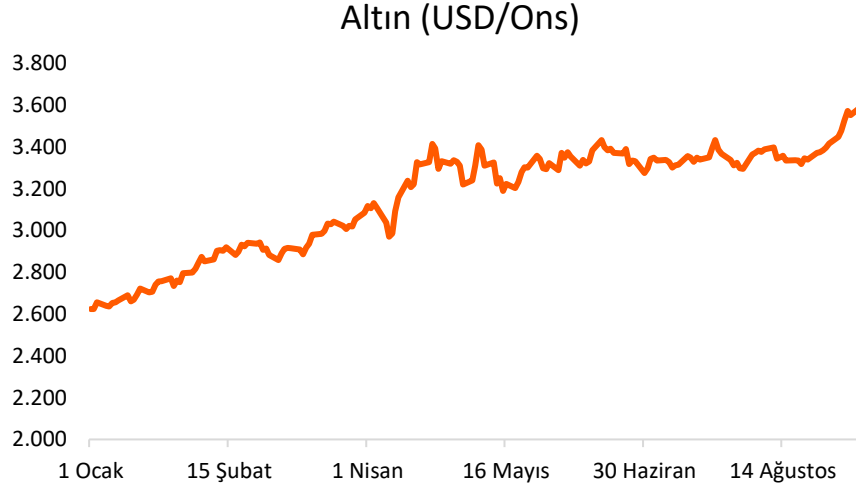
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



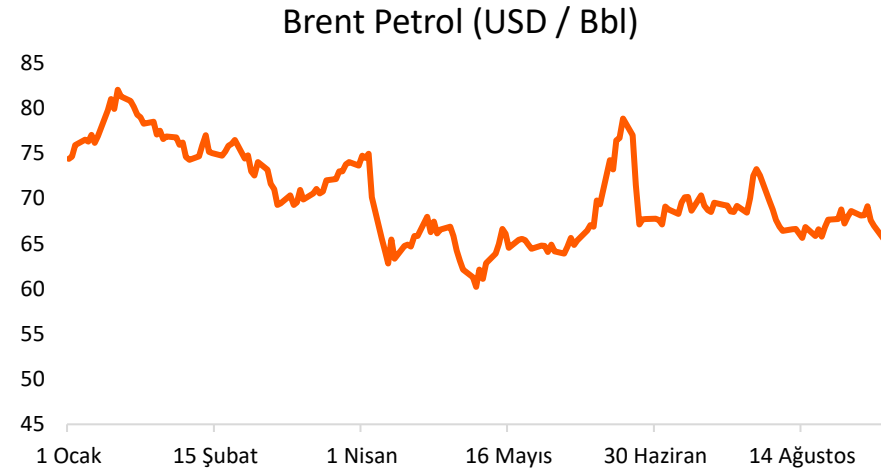
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2025 Performansı



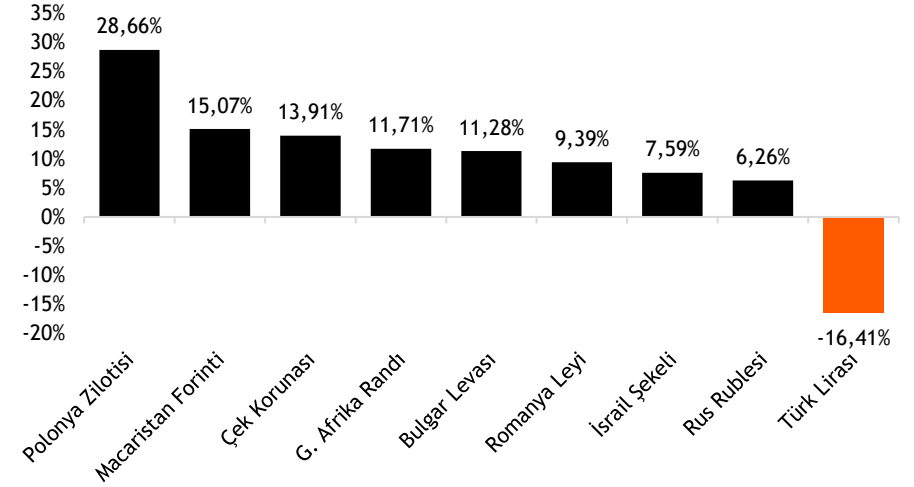
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2025 Performansı



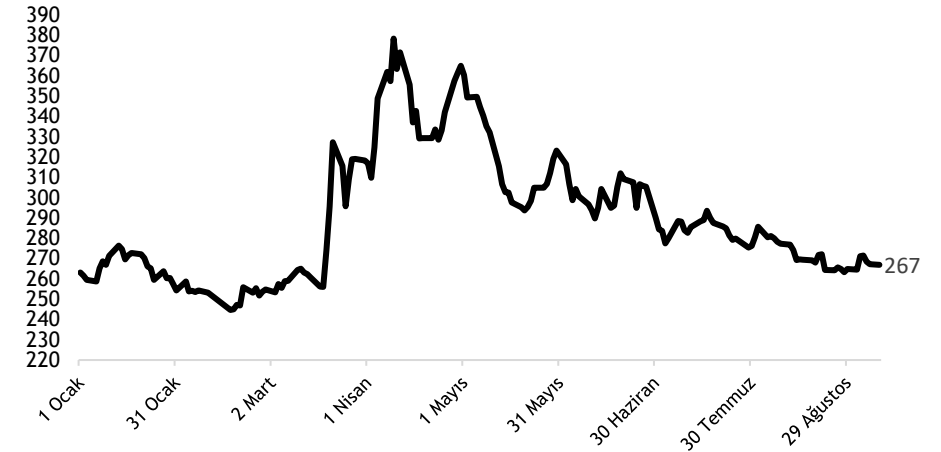
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



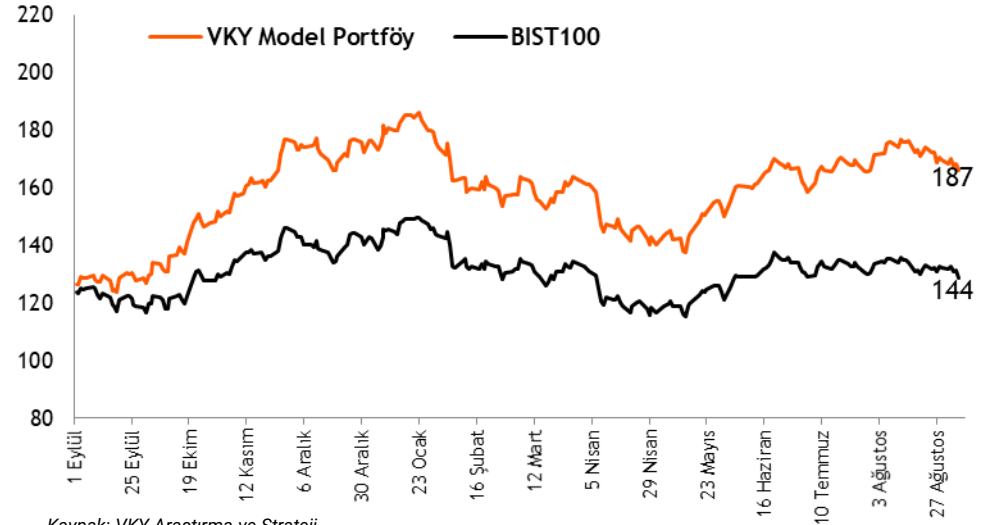
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %3,7 pozitif ayrıştı** – 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %9,1 değer kazanırken, model portföyümüz %13,2 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %3,7 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	324.740	5,2%	13,4%	92,00	62,45	47%	1,42
MGROS	82.878	1,3%	13,0%	885,00	457,75	93%	0,92
THYAO	440.910	7,0%	13,0%	470,00	319,50	47%	0,97
AKSEN	44.590	0,3%	12,2%	60,00	36,36	65%	0,93
KCHOL	426.031	3,0%	12,2%	300,00	168,00	79%	1,20
ASELS	798.000	6,8%	12,2%	247,00	175,00	41%	0,71
TCELL	198.110	3,4%	12,0%	151,00	90,05	68%	0,98
ISGYO	18.974	-	12,0%	25,20	19,79	27%	0,93

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	324.740	62,45	5.789	AL	EÜG	92,00	47%
GARAN	582.960	138,80	3.524	AL	EÜG	198,00	43%
HALKB	179.476	24,98	958	TUT	EPG	32,00	28%
ISCTR	342.250	13,69	5.726	AL	EÜG	20,70	51%
YKBK	255.946	30,30	5.882	AL	EÜG	46,00	52%
TSKB	37.576	13,42	324	AL	EÜG	21,00	56%
Çimento							
CIMSA	42.608	45,06	484	AL	EÜG	67,00	49%
AKCNS	26.343	137,60	96	AL	EÜG	220,00	60%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	84.736	125,40	301	AL	EPG	176,00	40%
VESTL	12.700	37,86	298	TUT	EPG	50,00	32%
Demir-Çelik							
EREGL	191.380	27,34	4.905	TUT	EPG	34,00	24%
KRDMD	20.863	26,74	1.381	AL	EPG	37,50	40%
Gayrimenkul							
TRGYO	70.650	70,65	121	AL	EÜG	94,50	34%
EKGYO	74.138	19,51	3.744	AL	EÜG	27,00	38%
ISGYO	18.974	19,79	149	AL	EPG	25,20	27%

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	88.277	243,00	672	AL	EÜG	372,00	53%
THYAO	440.910	319,50	8.871	AL	EÜG	470,00	47%
PGSUS	112.950	225,90	3.474	AL	EÜG	416,00	84%
Holding							
KCHOL	426.031	168,00	4.651	AL	EÜG	300,00	79%
SAHOL	180.212	85,80	2.422	AL	EÜG	169,50	98%
SISE	115.422	37,68	1.477	AL	EPG	54,80	45%
Savunma							
ASELS	798.000	175,00	4.793	AL	EÜG	247,00	41%
OTKAR	58.200	485,00	230	AL	EÜG	703,00	45%
Otomotiv							
FROTO	375.474	107,00	1.254	AL	EÜG	150,00	40%
TOASO	112.550	225,10	1.226	AL	EÜG	310,00	38%
TTRAK	58.439	584,00	144	AL	EÜG	910,00	56%
Perakende							
BIZIM	2.199	27,32	15	TUT	EPG	34,00	24%
BIMAS	309.000	515,00	2.337	AL	EÜG	771,00	50%
MGROS	82.878	457,75	923	AL	EÜG	885,00	93%
Telekomünikasyon							
TCELL	198.110	90,05	2.409	AL	EÜG	151,00	68%
Enerji							
AKSEN	44.590	36,36	186	AL	EÜG	60,00	65%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
8 Eyl.	Japonya	02:50	2Ç25	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)		0,3%	0,3%
8 Eyl.	Japonya	02:50	2Ç25	GSYH - Çeyrekssel(Yıllıklandırılmış)%		1,0%	1,0%
8 Eyl.	Japonya	02:50	Tem.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		66,4 mlr ₺	469,6 mlr ₺
8 Eyl.	Çin	06:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi		99,2 mlr \$	98,24 mlr \$
8 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		1,2%	-1,9%
10 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		-2,8%	-3,6%
10 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		-0,2%	0,0%
10 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,7%
10 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			8,3%
10 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Aylık %		0,3%	0,9%
10 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Yıllık %			3,3%
11 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		2,7%	2,6%
11 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	ÜFE - Aylık %		-0,1%	0,2%
11 Eyl.	Türkiye	14:00	Eyl.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		41,0%	43,0%
11 Eyl.	Avro Bölgesi	15:15	Eyl.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		2,15%	2,15%
11 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	TÜFE- Aylık %		0,3%	0,2%
11 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		2,9%	2,7%
11 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			237 bin
11 Eyl.	Avro Bölgesi	15:45		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
12 Eyl.	Japonya	07:30	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-1,6%
12 Eyl.	Japonya	07:30	Tem.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			-1,8%
12 Eyl.	İngiltere	09:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,2%	0,7%
12 Eyl.	İngiltere	09:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		1,2%	0,2%
12 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %		0,1%	0,1%
12 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		2,2%	2,2%
12 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Cari Denge		1,5 mlr \$	-2,01 mlr \$
12 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			29,69%
12 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		59,3	58,2

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.