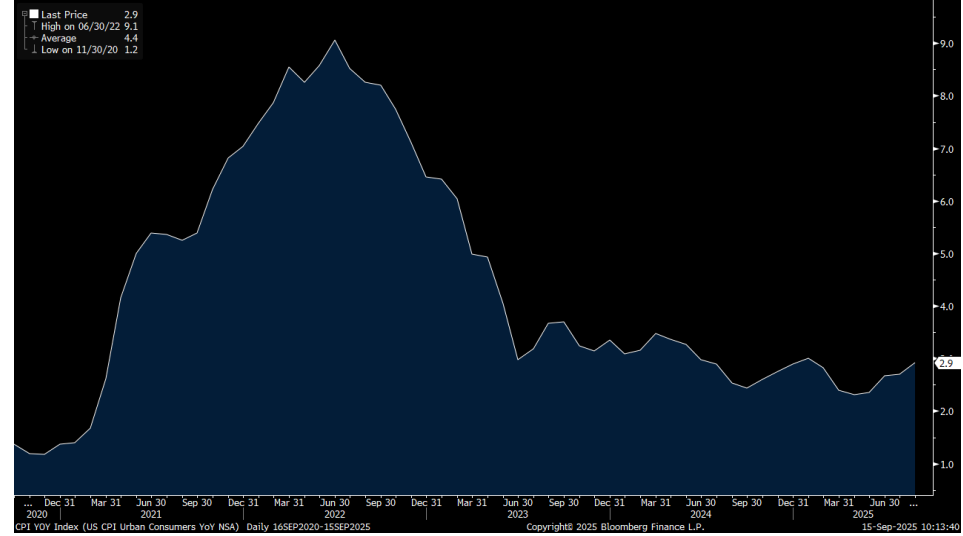


Haftalık Strateji Bülteni

❑ Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan tüketici enflasyonu verileri ve Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz kararı takip edildi. Genel olarak iyimserliğin öne çıktığı haftada, başlıca borsa endeksleri pozitif seyir izleyerek haftayı yükselişle tamamladı. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,95 ve S&P 500 endeksi ise %1,59 oranında değer kazandı. Avrupa cephesinde de olumlu hava etkili oldu; Avro Bölgesi gösterge endeksi haftalık bazda %1,36 artış kaydetti. ABD'de ağustos ayında tüketici fiyat endeksi (TÜFE), aylık bazda %0,4 artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, yıllık bazda %2,9 ile öngörülerle uyumlu bir seviyede açıklandı. Öte yandan, üretici fiyat endeksi (ÜFE), aylık bazda %0,3 artış beklentisine karşın %0,1 oranında geriledi. Yıllık ÜFE %3,3'lük tahminin altında kalarak %2,6 seviyesinde gerçekleşti. Avrupa'da ise Avrupa Merkez Bankası (AMB), piyasa beklentileri doğrultusunda politika faizini %2,0 seviyesinde sabit tuttu. AMB Başkanı Christine Lagarde, toplantı sonrası yaptığı açıklamada büyüme görünümüne ilişkin risklerin daha dengeli hale geldiğini ifade etti.

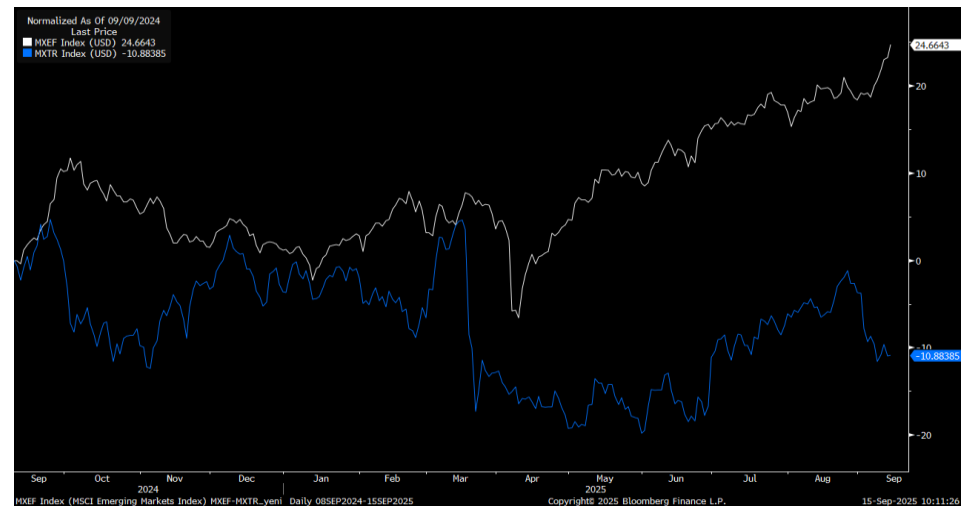
❑ Borsa İstanbul'da geçen hafta dalgalı bir seyir izlendi; haftalık bazda satışların ağırlık kazandığı piyasada, BIST 100 endeksi %3,33 oranında değer kaybetti. Bankacılık endeksi %0,23 ile sınırlı bir yükseliş kaydetti. Buna karşılık, sanayi endeksi %3,76 oranında gerileyerek endeks üzerindeki düşüş baskısını artırdı. Geçtiğimiz hafta yurt içinde veri gündemi oldukça yoğun. Hazine ve Maliye Bakanlığı ile Strateji ve Bütçe Başkanlığı tarafından hazırlanan ve 2026-2028 dönemini kapsayan Orta Vadeli Program (OVP) resmi gazetede yayımlandı. 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. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), bir hafta vadeli repo faiz oranını, piyasa beklentilerinin üzerinde, 250 baz puan indirerek %40,5 seviyesine çekti. Aynı zamanda, gecelik borç verme faizi %46'dan %43,5'e, gecelik borçlanma faizi ise %41,5'ten %39'a düşürüldü. Kararın ardından yayımlanan duyuruda, gıda fiyatları ile yüksek ataletle sahip hizmet kalemlerinin enflasyon üzerindeki yukarı yönlü baskılarının sürdüğü ifade edildi. Veri gündeminde ise; TÜİK verilerine göre, 2025 yılı temmuz ayında sanayi üretim endeksi aylık bazda %1,8 azalırken, yıllık bazda %5,0 oranında artış gösterdi. Cari işlemler dengesinin 2025 Temmuz'da 1,50 mlr \$ fazla olan piyasa beklentisinin üzerinde 1,77 mlr \$ fazla verdiği açıklandı. Ayrıca, TCMB tarafından yayımlanan piyasa katılımcıları anketi sonuçlarına göre, eylül ayı itibarıyla yıl sonu TÜFE beklentisi %29,86, büyüme beklentisi ise %3,2 seviyesine revize edildi. Borsa İstanbul tarafından 4Ç25 dönemi endeks revizyonları açıklandı. Buna göre, BİST 30 endeksine DSTKF eklenirken, CİMSA ise endeksten çıkarıldı. Ayrıca BİST 100 endeksine DAPGM, ECILC, PATEK, TSPOR, TUKAS dahil edilirken, ALFAS, AVPGY, BERA, LMKDC ve SMRTG endeksten çıkarılan şirketler oldu.

ABD Tüketici Fiyat Endeksi Görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

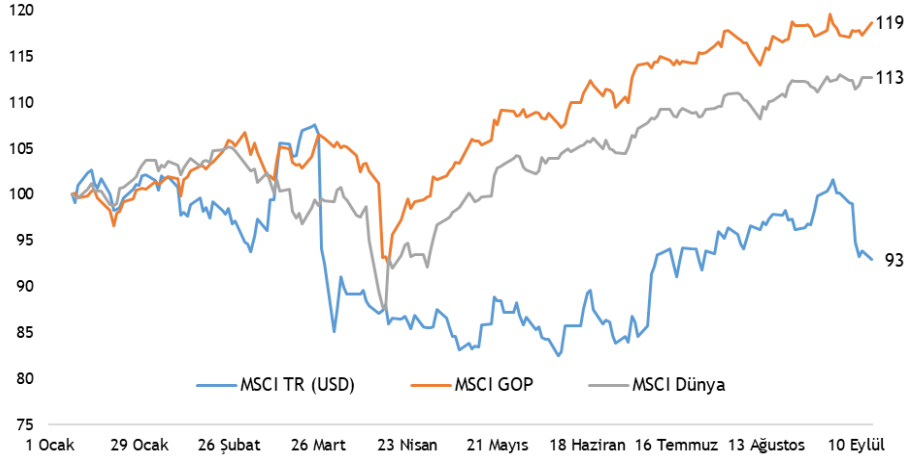
- ❑ Bu hafta yurt içinde ekonomik veri gündeminde, bütçe dengesi, konut fiyat endeksi, konut satışları ve TCMB'nin son PPK toplantısına yönelik yayınlanacak olan özet yakından takip edilecek. Yurt dışında ise Avrupa Bölgesi'nde dış ticaret dengesi, sanayi üretimi, tüketici fiyat endeksi (TÜFE) ve Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkanı Christine Lagarde'ın konuşmaları öne çıkıyor. ABD tarafında çarşamba günü gerçekleştirilecek Fed faiz kararı toplantısı ve sonrasında Fed Başkanı Jerome Powell'ın yapacağı açıklamalar piyasaların odak noktası olacak. Piyasa beklentileri, politika faizinin 25 baz puan indirilerek %4,00- %4,25 aralığına çekileceği yönünde şekilleniyor. Hafta boyunca ayrıca ABD'de perakende satışlar, sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı, konut başlangıçları ve inşaat izinleri gibi önemli veriler takip edilecek. Bunun yanında İngiltere Merkez Bankası (BoE) ve Japonya Merkez Bankası (BoJ) da faiz kararlarını açıklayacak.
- ❑ Endeks yeni haftaya hafif negatif bir başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede, hızlı yükselişin ardından süren düzeltme hareketinin devam etmesini bekliyoruz. Endekste yükselişlerde 10.500-10.600 bölgesi aşılsa 10.800 seviyesi endeksin hedef seviyesi olarak takip edilecektir. Olası gerilemelerde ise 10.250 seviyesinin üstünde kalıcılık sağlanması önemle takip edilmelidir.

10.500-10.600 bölgesi aşılsa 10.800 hedef seviyesi olarak takip edilebilir



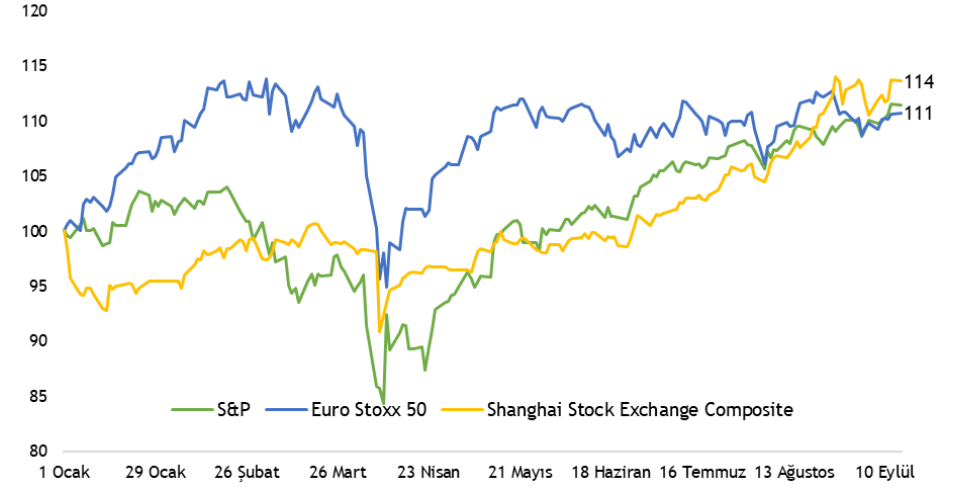
Kaynak: Matriks

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



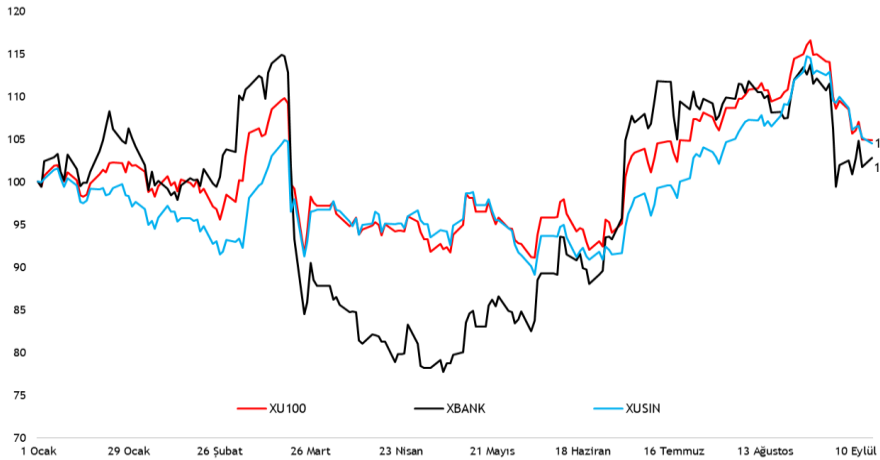
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



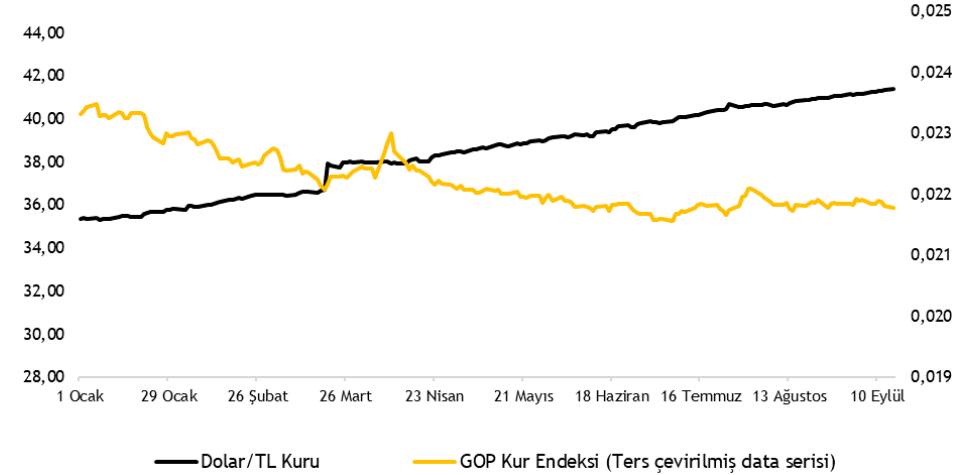
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



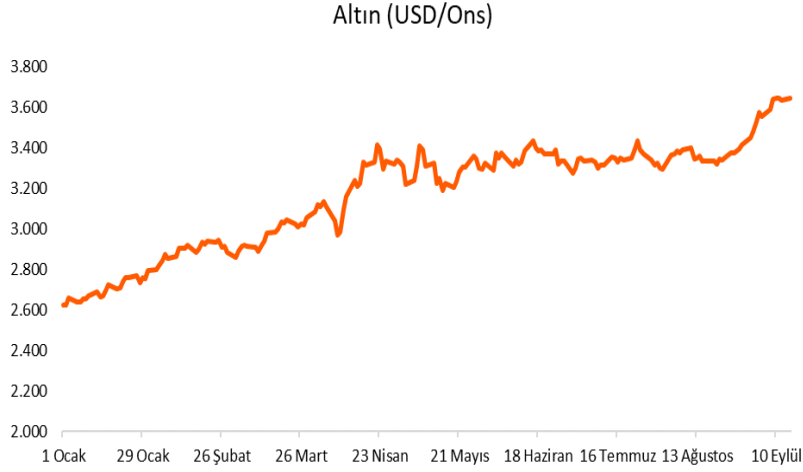
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



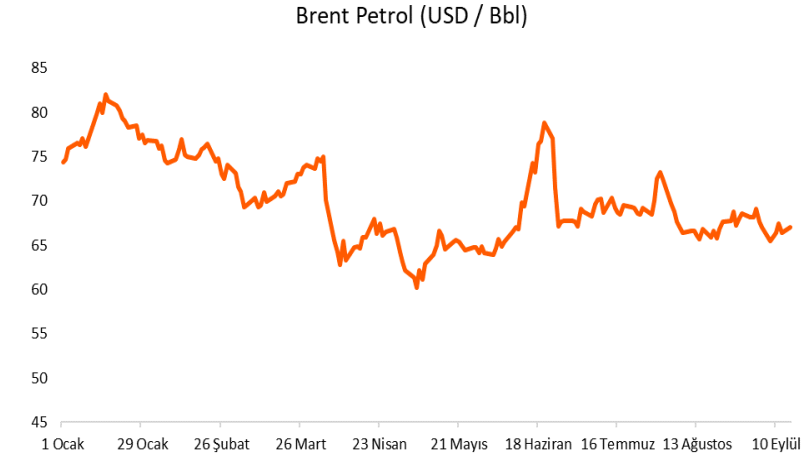
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2025 Performansı



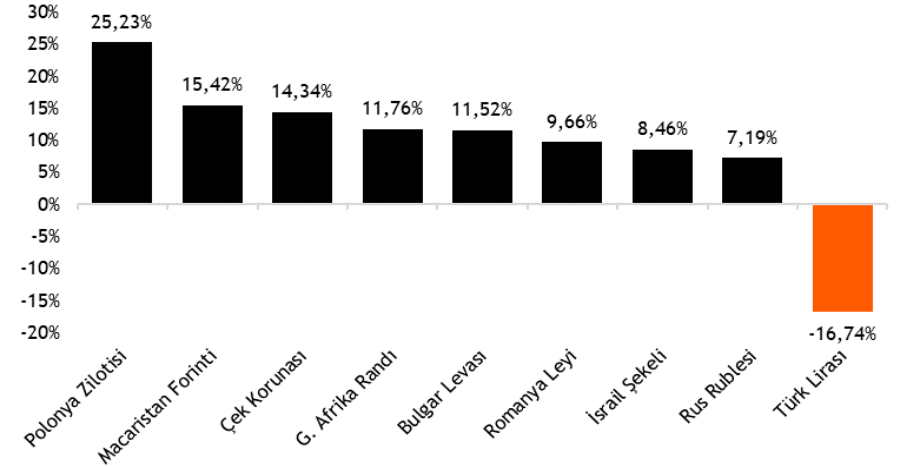
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2025 Performansı



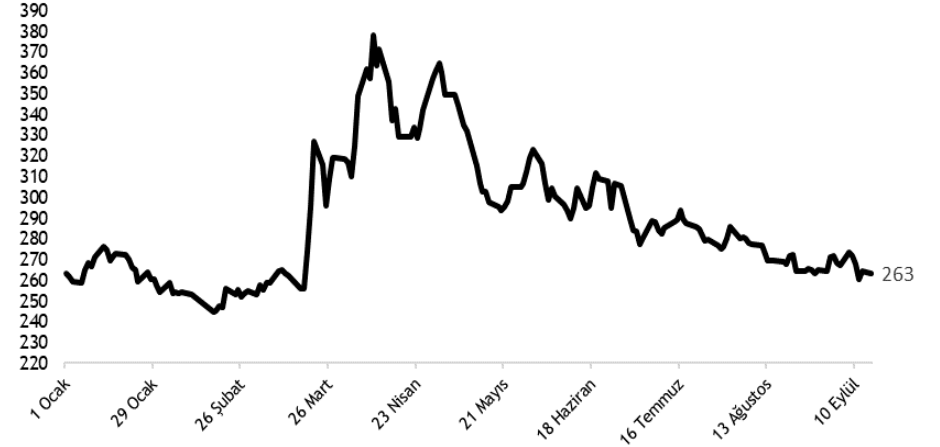
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



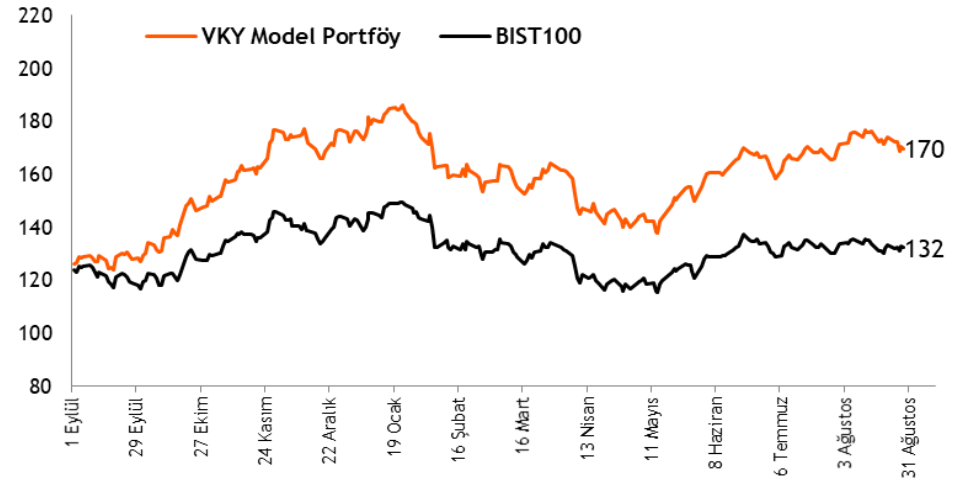
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 1,00'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	322.400	5,4%	13,4%	92,00	62,00	48%	1,38
MGROS	76.495	1,3%	13,0%	885,00	422,50	109%	0,96
THYAO	433.320	7,2%	13,0%	470,00	314,00	50%	0,95
AKSEN	45.963	0,3%	12,2%	60,00	37,48	60%	0,91
KCHOL	422.227	3,0%	12,2%	300,00	166,50	80%	1,18
ASELS	792.984	6,7%	12,2%	247,00	173,90	42%	0,69
TCELL	196.790	3,5%	12,0%	151,00	89,45	69%	0,97
ISGYO	18.600	-	12,0%	25,20	19,40	30%	0,95

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	322.400	62,00	6.045	AL	EÜG	92,00	48%
GARAN	579.180	137,90	3.597	AL	EÜG	198,00	44%
HALKB	173.153	24,10	965	TUT	EPG	32,00	33%
ISCTR	348.750	13,95	5.986	AL	EÜG	20,70	48%
YKBNK	262.703	31,10	6.008	AL	EÜG	46,00	48%
TSKB	36.764	13,13	327	AL	EÜG	21,00	60%
Çimento							
CIMSA	41.682	44,08	487	AL	EÜG	67,00	52%
AKCNS	24.792	129,50	97	AL	EÜG	220,00	70%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	83.385	123,40	305	AL	EPG	176,00	43%
VESTL	12.385	36,92	299	TUT	EPG	50,00	35%
Demir-Çelik							
EREGL	179.900	25,70	4.961	TUT	EPG	34,00	32%
KRDMD	19.958	25,58	1.391	AL	EPG	37,50	47%
Gayrimenkul							
TRGYO	72.250	72,25	124	AL	EÜG	94,50	31%
EKGYO	73.340	19,30	3.809	AL	EÜG	27,00	40%
ISGYO	18.600	19,40	148	AL	EPG	25,20	30%

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	84.100	231,50	678	AL	EÜG	372,00	61%
THYAO	433.320	314,00	9.098	AL	EÜG	470,00	50%
PGSUS	111.300	222,60	3.651	AL	EÜG	416,00	87%
Holding							
KCHOL	422.227	166,50	4.589	AL	EÜG	300,00	80%
SAHOL	180.737	86,05	2.424	AL	EÜG	169,50	97%
SISE	111.195	36,30	1.535	AL	EPG	54,80	51%
Savunma							
ASELS	792.984	173,90	4.797	AL	EÜG	247,00	42%
OTKAR	59.370	494,75	242	AL	EÜG	703,00	42%
Otomotiv							
FROTO	353.717	100,80	1.282	AL	EÜG	150,00	49%
TOASO	120.250	240,50	1.294	AL	EÜG	310,00	29%
TTRAK	56.738	567,00	144	AL	EÜG	910,00	60%
Perakende							
BIZIM	2.080	25,84	15	TUT	EPG	34,00	32%
BIMAS	293.100	488,50	2.387	AL	EÜG	771,00	58%
MGROS	76.495	422,50	955	AL	EÜG	885,00	109%
Telekomünikasyon							
TCELL	196.790	89,45	2.459	AL	EÜG	151,00	69%
Enerji							
AKSEN	45.963	37,48	190	AL	EÜG	60,00	60%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
15 Eyl.	Çin	05:00	Ağu.	Perakende Satışlar- Yıllık %		3,8%	3,7%
15 Eyl.	Çin	05:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		5,6%	5,7%
15 Eyl.	Türkiye	11:00	Ağu.	Bütçe Dengesi			-23,9 mlr TL
15 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Dış Ticaret Dengesi			7,0 mlr €
15 Eyl.	ABD	15:30	Eyl.	New York FED Sanayi Endeksi		4,3	11,9
15 Eyl.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
16 Eyl.	İngiltere	09:00	Tem.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		4,7%	4,7%
16 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			0,9%
16 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Konut Satışları			142,9 bin
16 Eyl.	Almanya	12:00	Eyl.	Zew Beklenti Endeksi		27,5	34,7
16 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,4%	-1,3%
16 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,2%	0,5%
16 Eyl.	ABD	16:15	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,0%	-0,1%
16 Eyl.	ABD	16:15	Ağu.	Kapasite Kullanımı		77,4%	77,5%
17 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi		-510,8 mlr ¥	-117,5 mlr ¥
17 Eyl.	İngiltere	09:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %		0,3%	0,1%
17 Eyl.	İngiltere	09:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		3,8%	3,8%
17 Eyl.	Avro Bölgesi	10:30		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
17 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		2,1%	2,1%
17 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %		0,2%	0,2%
17 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Konut Başlangıçları		1.370 bin	1.428 bin
17 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	İnşaat İzinleri		1.370 bin	1.362 bin
17 Eyl.	ABD	21:00	Eyl.	Fed Faiz Kararı Toplantısı		4,00-4,25%	4,25-4,5%
17 Eyl.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'ın Basın Toplantısı			
18 Eyl.	Avro Bölgesi	10:10		AMB Başkanı Lagarde bir etkinlikte konuşma yapacak.			
18 Eyl.	İngiltere	14:00	Eyl.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		4,0%	4,0%
18 Eyl.	Türkiye	14:00	Eyl.	TCMB PPK Toplantı Özeti (11 Eylül)			
18 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			263 bin
18 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0,1%	-0,1%
19 Eyl.	Japonya	02:30	Ağu.	TÜFE - Yıllık %		2,8%	3,1%
19 Eyl.	Japonya	06:00	Eyl.	Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı		0,5%	0,5%
19 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	ÜFE - Aylık %		-0,1%	-0,1%
19 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		-1,8%	-1,5%

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.