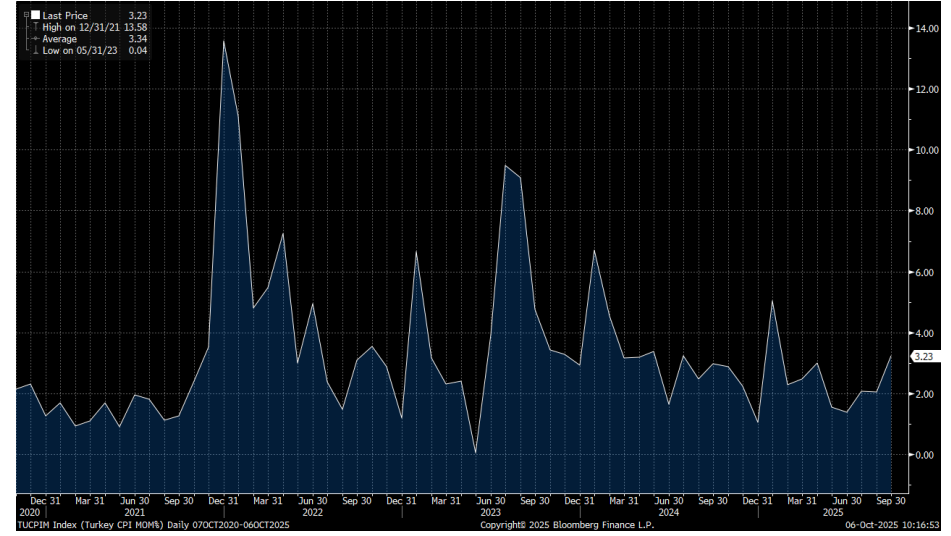


Haftalık Strateji Bülteni

- ABD'de Kongre'nin geçici bütçe tasarısını onaylayamaması sonucunda federal hükümetin kapanmasının ardından istihdam veri takvimindeki olası gecikmeler piyasaların odağını zayıf gelen özel sektör verilerine çevirdi. ABD'de özel sektör istihdamı, 52 bin artış olan beklentilerin aksine 32 bin azalış olarak açıklandı. Verilerin ardından güçlenen Fed faiz indirimi beklentisi ABD borsalarında risk iştahını destekledi ve piyasalarda hafta boyunca alıcılı seyir izlendi. ABD'de hisse senedi endekslerinin rekor tazelediği haftada Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,10 yükseliş gösterirken, S&P 500 endeksi %1,09 değer kazandı. Avrupa piyasalarında da pozitif bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %2,76 artış görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %3,64 değer kazandı. Küresel piyasalarda makroekonomik veri gündemine baktığımızda, ABD'de ISM hizmet PMI verisi 50,0 seviyesinde gelerek beklentilerin oldukça gerisinde kaldı ve hizmet sektöründeki zayıflamaya işaret etti. Avro Bölgesi tüketici güven endeksi eylül ayında bir önceki aya göre değişim göstermeyerek -14,9 olurken, ağustos ayı işsizlik oranının %6,3 seviyesine yükseldiği açıklandı. Avro Bölgesi'nde TÜFE beklentilere paralel %2,2 olarak gerçekleşirken, Almanya'da ise TÜFE eylül ayında beklentilerin hafif üzerinde %2,4 seviyesinde açıklandı. Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkanı Christine Lagarde yaptığı konuşmada, Avro Bölgesi ekonomisinin ABD'nin gümrük vergileri kaynaklı ticaret şoklarını beklenenden daha iyi atlattığını ve enflasyonun kontrol altında kaldığını belirtti. Ayrıca geçtiğimiz hafta takip edilen Almanya'da hizmet PMI, beklentilerin altında kalarak 51,5 seviyesinde açıklanırken, Avro Bölgesi'nde de benzer şekilde veri 51,3 ile tahminlerin hafif altında gerçekleşti. Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda yüksek seyreden risk iştahına rağmen ons altın yükseliş trendini bozmayarak haftalık bazda %2,79 artış göstererek rekor seviyeleri gördü. Petrol piyasası tarafında, Irak-Türkiye boru hattında yeniden başlayan petrol akışı ve OPEC+ ülkelerinin üretim artışı planı sonrasında arz fazlası endişeleri sebebiyle brent petrol fiyatında sert düşüşler görüldü. Rusya petrolüne ilişkin yaptırımlara dair gelişmeler ise küresel arz-talep dengesinde yaratacağı dalgalanma sebebiyle yakından takip edilecek.

- Borsa İstanbul ise, geçtiğimiz haftayı küresel piyasaların aksine negatif bir seyrile tamamladı. BIST 100 endeksi haftalık bazda %2,62 oranında değer kaybederken, bankacılık endeksinde %4,01 ve sanayi endeksinde ise %4,07 düşüş görüldü. Ancak BIST ticareti endeksi %5,6, iletişim endeksi ise %1,1 yükselerek pozitif ayrıştı. Geçen hafta yurt içinde piyasaların odak noktasında haftanın son işlem gününde açıklanan enflasyon verileri vardı. Eylül ayı TÜFE verisi piyasa beklentilerinin (%2,5) üstünde, aylık bazda %3,23 yükselirken, bir önceki yılın aynı ayına göre %33,29 oldu. Beklentileri aşan enflasyon verilerinin ardından görülen sert satışlar BIST 100 endeksinin haftayı 11.000 seviyesinin altında tamamlamasına neden oldu. Verinin detaylarına baktığımızda, zirai don ve kuraklığın etkisiyle yükselen gıda fiyatları, aylık enflasyona 1,1 puan katkı sağlarken, okulların açıldığı eylül ayında eğitim grubu ve ilişkili harcama kalemleri aylık enflasyona yaklaşık 0,7 puanlık katkı yaptı. Ayrıca yurt içinde geçen hafta açıklanan İmalat PMI endeksi eylül ayında 47,3'ten 46,7 seviyesine gerileyerek, zayıf görünümünü sürdürdü.

Yurt İçinde Aylık Enflasyon Görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

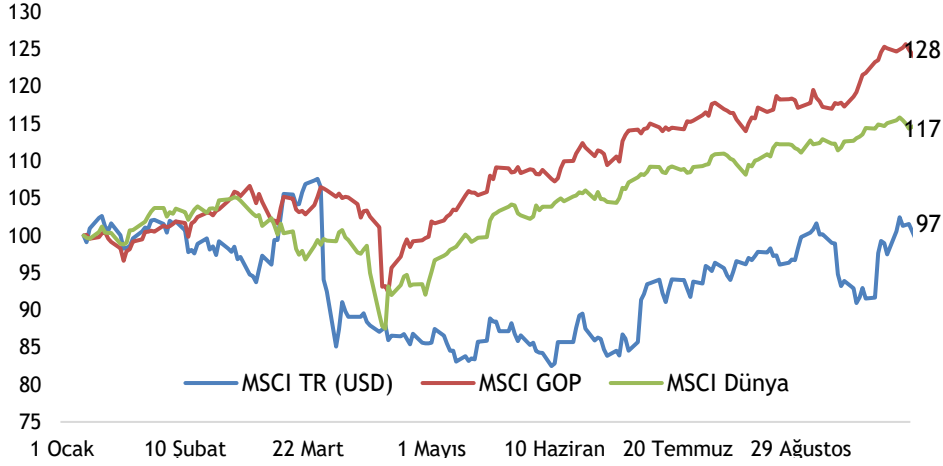
- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda, ABD'de çarşamba günü yayımlanacak FOMC toplantı tutanakları (16-17 Eylül) ön plana çıkarken, haftanın devamında Michigan tüketici güven endeksi, toptan stoklar, dış ticaret dengesi verileri izlenecek. Ancak ABD'de planlanan veri açıklanma tarihlerinde ertelemelerin devam etmesi bekleniyor. Avro Bölgesi'nde ise bu hafta, AMB Başkanı Lagarde'n konuşması, perakende satışlar ve AMB Toplantı Tutanakları (11 Eylül) takip edilecek. Asya piyasaları tarafında ise Japonya'da dış ticaret dengesi ve ÜFE verileri açıklanırken, haftanın ilk üç günü Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak. Yurt içinde hafta boyunca TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru, mevsim etkilerinden arındırılmış TÜFE, hazine nakit dengesi, sanayi üretimi verileri izlenirken, salı günü TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda yapacağı sunum takip edilecek.
- ❑ Yeni haftaya başlarken ABD vadelilerinde pozitif, Avrupa borsalarında ise karışık bir seyir izlenmekte. ABD'de hükümetin kapanması sebebiyle istihdam verileri başta olmak üzere kritik verilerdeki gecikmelerin, Fed'in faiz indirim sürecine dair belirsizlik yaratması küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta yüksek seyreden risk iştahını baskılaması beklenebilir. BIST 100 endeksi ise yeni haftaya %0,24 yükselişle 10.884 seviyesinden pozitif bir başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede kar realizasyonları ile beraber pozitif seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste yükselişlerde 11.000-11.100 bölgesinin üstünde kalıcılık sağlanırsa 11.250 seviyesi endeksin hedef seviyesi olarak takip edilecektir. Olası gerilemelerde ise sırasıyla 10.800 ve 10.700 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir.

Yükselişlerde 11.000-11.100 bölgesinin üstünde kalıcılık sağlanması önemli



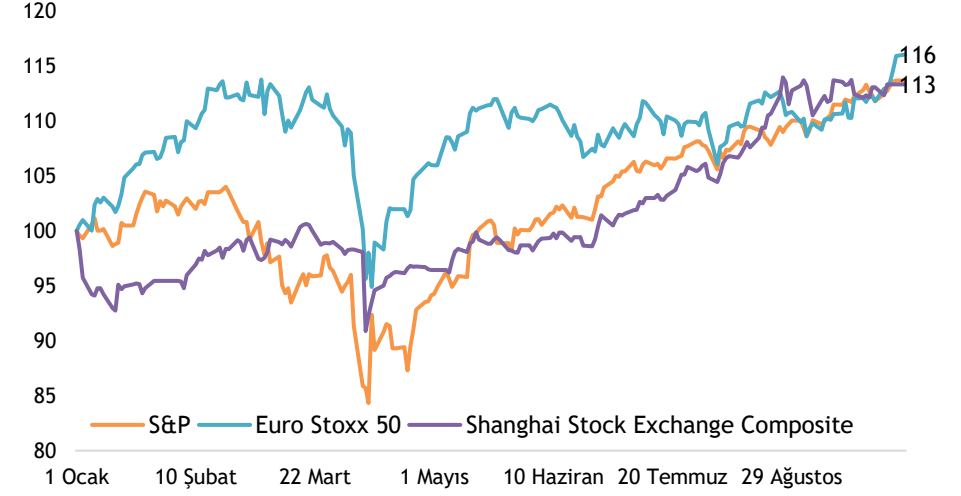
Kaynak: Matriks

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



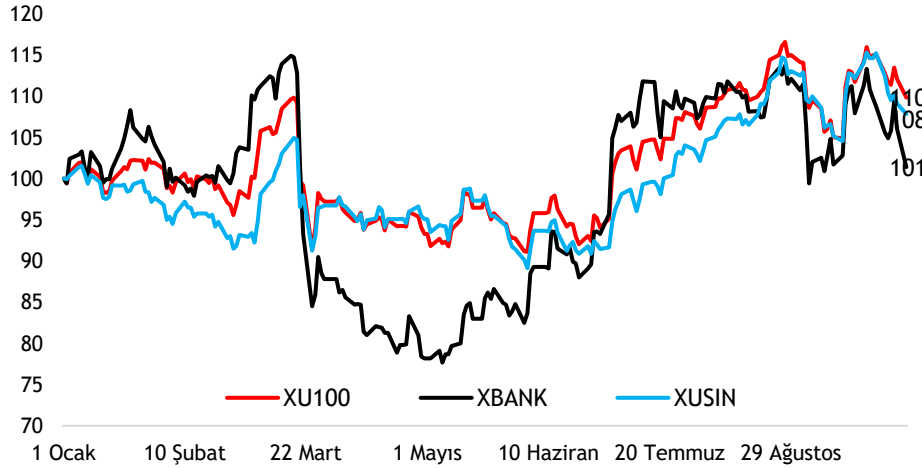
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



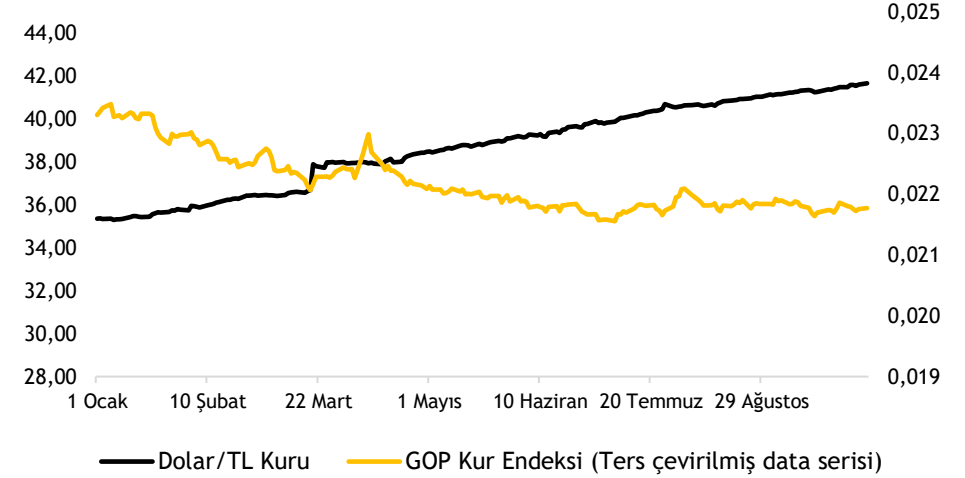
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



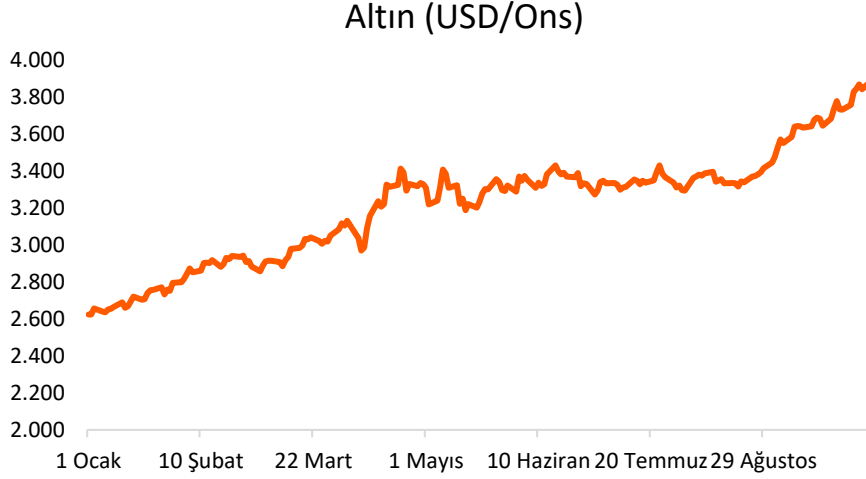
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



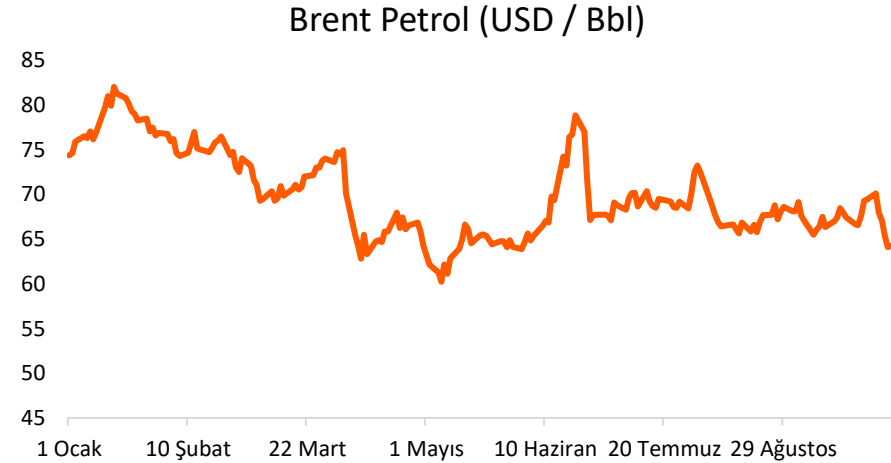
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2025 Performansı



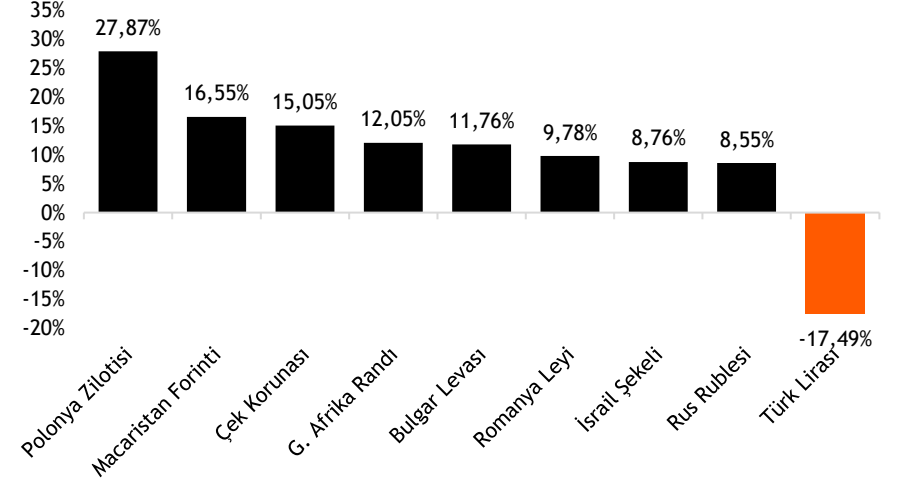
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2025 Performansı



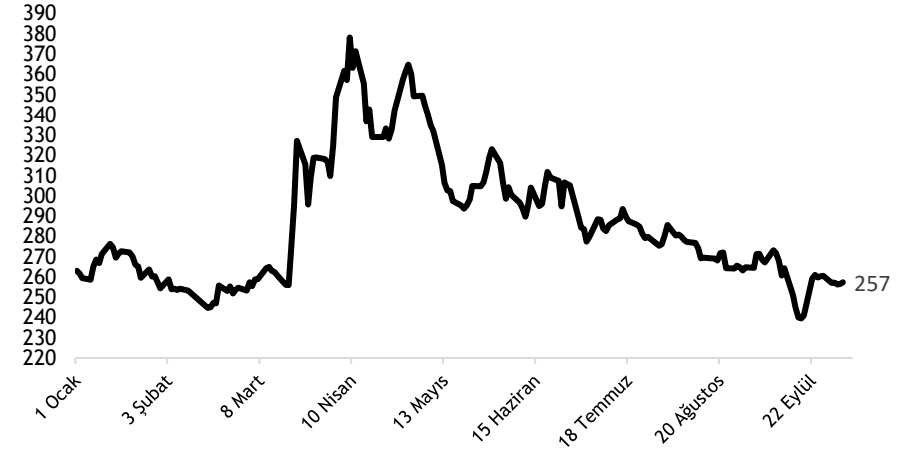
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



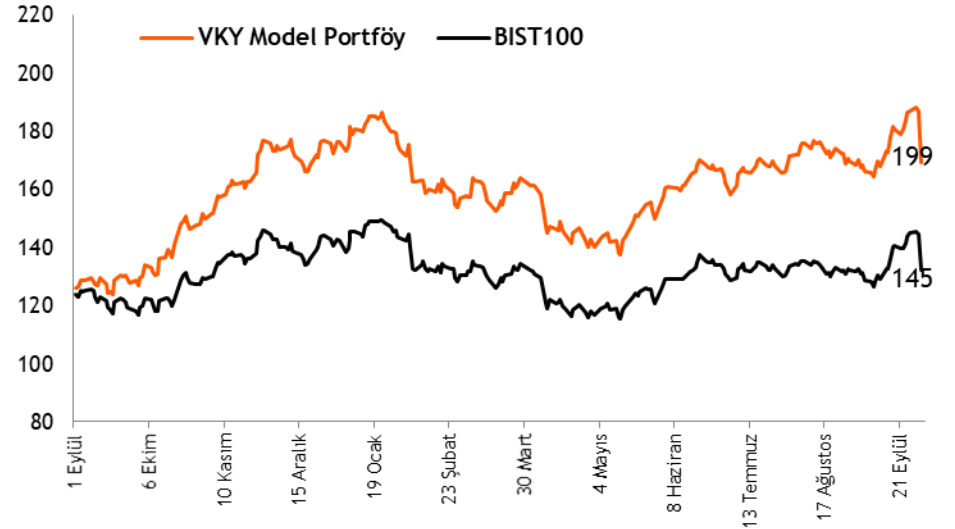
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 0,99'dur.
- ❑ **Model portföyümüz 2025 başından bu yana endeksten %8,6 pozitif ayrıştı** – 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %10,5 değer kazanırken, model portföyümüz %20 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %8,6 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	309.140	5,1%	13,4%	92,00	59,45	55%	1,35
MGROS	85.367	1,3%	13,0%	885,00	471,50	88%	0,93
THYAO	429.180	6,6%	13,0%	470,00	311,00	51%	0,90
AKSEN	46.159	0,3%	12,2%	60,00	37,64	59%	0,88
KCHOL	425.270	3,0%	12,2%	300,00	167,70	79%	1,17
ASELS	985.416	7,8%	12,2%	247,00	216,10	14%	0,77
TCELL	215.820	3,7%	12,0%	151,00	98,10	54%	0,97
ISGYO	18.168	-	12,0%	25,20	18,95	33%	0,90

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	309.140	59,45	6.509	AL	EÜG	92,00	55%
GARAN	569.940	135,70	3.864	AL	EÜG	198,00	46%
HALKB	207.065	28,82	1.262	TUT	EPG	32,00	11%
ISCTR	330.750	13,23	6.405	AL	EÜG	20,70	56%
YKBK	274.022	32,44	6.244	AL	EÜG	46,00	42%
TSKB	36.036	12,87	326	AL	EÜG	21,00	63%
Çimento							
CIMSA	41.266	43,64	519	AL	EÜG	67,00	54%
AKCNS	25.941	135,50	116	AL	EÜG	220,00	62%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	79.060	117,00	347	AL	EPG	176,00	50%
VESTL	11.882	35,42	329	TUT	EPG	50,00	41%
Demir-Çelik							
EREGL	205.380	29,34	5.157	TUT	EPG	34,00	16%
KRDMD	21.690	27,80	1.612	AL	EPG	37,50	35%
Gayrimenkul							
TRGYO	75.400	75,40	131	AL	EÜG	94,50	25%
EKGYO	74.138	19,51	3.878	AL	EÜG	27,00	38%
ISGYO	18.168	18,95	145	AL	EPG	25,20	33%

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	84.863	233,60	638	AL	EÜG	372,00	59%
THYAO	429.180	311,00	10.118	AL	EÜG	470,00	51%
PGSUS	111.150	222,30	4.012	AL	EÜG	416,00	87%
Holding							
KCHOL	425.270	167,70	4.777	AL	EÜG	300,00	79%
SAHOL	170.866	81,35	2.528	AL	EÜG	169,50	108%
SISE	109.050	35,60	1.819	AL	EPG	54,80	54%
Savunma							
ASELS	985.416	216,10	5.394	AL	EÜG	247,00	14%
OTKAR	58.260	485,50	250	AL	EÜG	703,00	45%
Otomotiv							
FROTO	346.699	98,80	1.419	AL	EÜG	150,00	52%
TOASO	132.750	265,50	1.322	AL	EÜG	310,00	17%
TTRAK	57.889	578,50	146	AL	EÜG	910,00	57%
Perakende							
BIZIM	2.168	26,94	17	TUT	EPG	34,00	26%
BIMAS	338.100	563,50	2.446	AL	EÜG	771,00	37%
MGROS	85.367	471,50	1.094	AL	EÜG	885,00	88%
Telekomünikasyon							
TCELL	215.820	98,10	2.561	AL	EÜG	151,00	54%
Enerji							
AKSEN	46.159	37,64	216	AL	EÜG	60,00	59%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
6 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Perakende Satışlar- Aylık %		0,2%	-0,5%
6 Eki.	Türkiye	14:30	Eyl.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			69,84
6 Eki.	Türkiye	16:00	Eyl.	Mevsim Etkilerinden Arındırılmış TÜFE - Aylık %			2,47%
6 Eki.	Avro Bölgesi	20:00		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
6 Eki.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
7 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		1,2%	-2,9%
7 Eki.	ABD	15:30	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi		-61,4 mlr \$	-78,3 mlr \$
7 Eki.	Türkiye	17:30	Eyl.	Hazine Nakit Dengesi			84,2 mlr TL
7 Eki.	Türkiye			TCMB Başkanı Fatih Karahan, TBMM Plan ve Bütçe Komisyonunda sunum yapacak.			
7 Eki.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
8 Eki.	Japonya	02:50	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-110,5 mlr ¥	-189,4 mlr ¥
8 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-1,0%	1,3%
8 Eki.	ABD	21:00	Eyl.	FOMC Toplantı Tutanakları (16-17 Eylül)			
8 Eki.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
9 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-1,8%
9 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			5,0%
9 Eki.	Avro Bölgesi	14:30	Eyl.	AMB Toplantı Tutanakları (11 Eylül)			
9 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
9 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	Toptan Stoklar- Aylık %			-0,2%
10 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	ÜFE - Yıllık %		2,5%	2,7%
10 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	ÜFE - Aylık %		0,1%	-0,2%
10 Eki.	ABD	17:00	Eki.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		54,3	55,1

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.