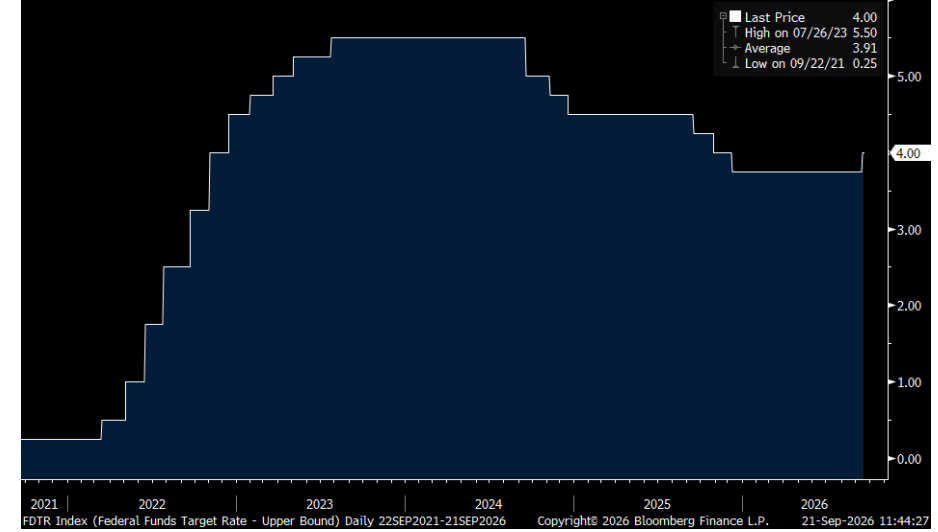


Haftalık Strateji Bülteni

- ❑ Küresel piyasalar geçtiğimiz hafta Orta Doğu'da devam eden jeopolitik gerilim, ABD Merkez Bankası (Fed)'nin faiz politikasına yönelik beklentiler ve yüksek tahvil faizleri nedeniyle baskı altında kalarak haftayı düşüşle tamamladı. ABD'de Dow Jones haftalık bazda %1,69 ve S&P 500 %0,08 gerilerken, Avrupa'da ise gösterge endeks haftalık bazda %1,4 değer kaybetti. Makroekonomik veri tarafında; Fed, politika faizini piyasa beklentilerine paralel 25 baz puan artışla %3,75-%4,00 aralığına yükseltti. Oybirliğiyle alınan karar, bankanın 2023 yılından bu yana gerçekleştirdiği ilk faiz artırımı hamlesi olarak kayıtlara geçti. Faiz kararıyla birlikte ekonomik projeksiyonlarını da güncelleyen Fed; haziran ayında %2,2 olarak açıkladığı 2026 yılı büyüme tahminini %2,3'e, 2027 beklentisini ise %2,3'ten %2,4'e çıkarırken, 2028 öngörüsünü %2,2 seviyesinde korudu. Bankanın yakından takip ettiği kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksine ilişkin 2026 yılı enflasyon tahmini ise %3,6'dan %3,7'ye yukarı yönlü revize edildi. Karar sonrası değerlendirmelerde bulunan Fed Başkanı Kevin Warsh, enflasyon görünümünde yukarı yönlü risklerin sürdüğüne dikkat çekerek, bankanın fiyat istikrarı hedefine ulaşma konusundaki kararlılığını net bir dille vurguladı. Ayrıca, İngiltere'de ağustos ayı TÜFE, piyasa beklentilerine paralel olarak aylık bazda %0,5 ve yıllık bazda ise %3,1 seviyesinde gerçekleşti. İngiltere Merkez Bankası (BoE), para politikasında sürprize yer vermeyerek politika faizini beklentiler doğrultusunda %3,75'te sabit bıraktı. Avro Bölgesi'nde sanayi üretimi temmuzda aylık bazda %0,1 daralırken, yıllık bazda yatay seyrederak değişim göstermedi. Japonya Merkez Bankası (BoJ), politika faizini 25 bp artırarak %1,25 seviyesine yükseltti.

- ❑ Borsa İstanbul'da geçtiğimiz hafta negatif bir görünüm hakimdi; BİST 100 endeksi, haftayı %8,18 değer kaybıyla tamamladı. Sektörel kırılımlar incelendiğinde, sanayi endeksinde %9,60 ve bankacılık endeksinde ise %3,65 oranında düşüş görüldü. Yurt içi veri gündeminde, Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın yayımladığı bütçe istatistiklerine göre, ağustos ayında merkezi yönetim bütçesi 12,9 mlr TL fazla verirken, faiz dışı bütçe dengesi 209,9 mlr TL fazla olarak kaydedildi. TÜİK tarafından yayımlanan verilere göre konut satışları ağustosta yıllık bazda %14,7 daralarak 127.410 adede gerilerken, ipotekli konut satışları aynı dönemde yıllık %7,2 artış kaydetti. TCMB'nin 10 Eylül tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı özetinde, jeopolitik risklere ilişkin belirsizlikler nedeniyle enerji fiyatlarındaki yüksek ve dalgalı seyrin sürdüğü vurgulandı. Metinde ayrıca, enerji tedarik süreçleri ile lojistik maliyetlerine yönelik belirsizliklerin ne kadar süreceği ve ne boyutta olacağının, enerji fiyatlarının gelecekteki seyrinde belirleyici rol oynamaya devam edeceği aktarıldı.

Fed Faiz Oranı



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

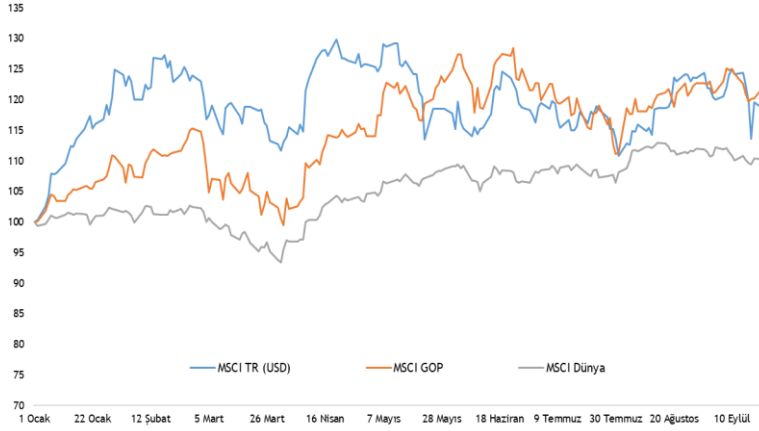
- Yurt içinde haftaya reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileriyle başlandı. TCMB tarafından açıklanan verilere göre, Eylül 2026'da mevsim etkilerinden arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi bir önceki aya göre 0,1 puan artarak 102,5 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde imalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı ise 0,6 puan artışla 74,1 seviyesine yükseldi. Yurt içinde haftanın devamında tüketici güven endeksi verisi takip edilecek. Küresel tarafta ABD'de S&P Global PMI İmalat ve İmalat Dışı, yeni konut satışları, dayanıklı mal siparişleri ve Michigan tüketici güven endeksi izlenecek. Avro Bölgesi'nde ise tüketici güven endeksi ile S&P Global PMI İmalat ve İmalat Dışı hafta boyunca takip edilecek veriler arasında yer alıyor.
- Endeks yeni haftaya satıcı bir başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede negatif seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste haftanın devamında yükselişlerde 13.000 seviyesinin üstünde kalıcılık sağlanırsa 13.250 ve 13.450 seviyeleri endeksin hedef seviyeleri olarak takip edilebilir. Gerilemelerde ise sırasıyla 12.600 ve 12.450 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir.

Gerilemelerde 12.600 ve 12.450 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak takip edilebilir



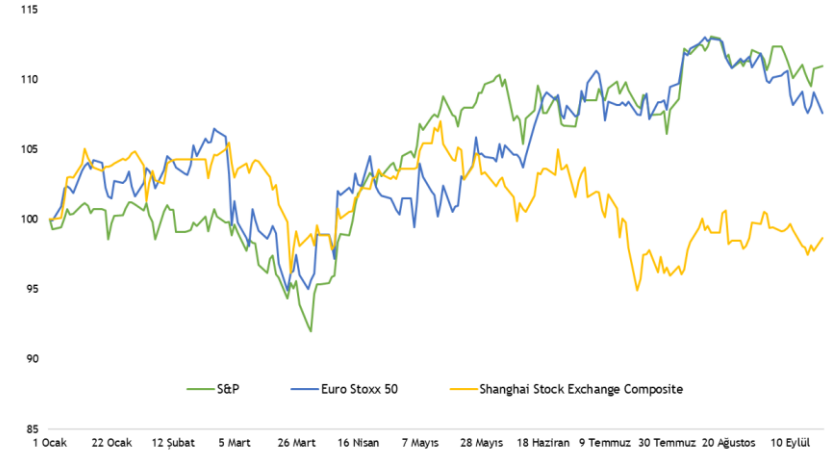
Kaynak: Matriks

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



Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



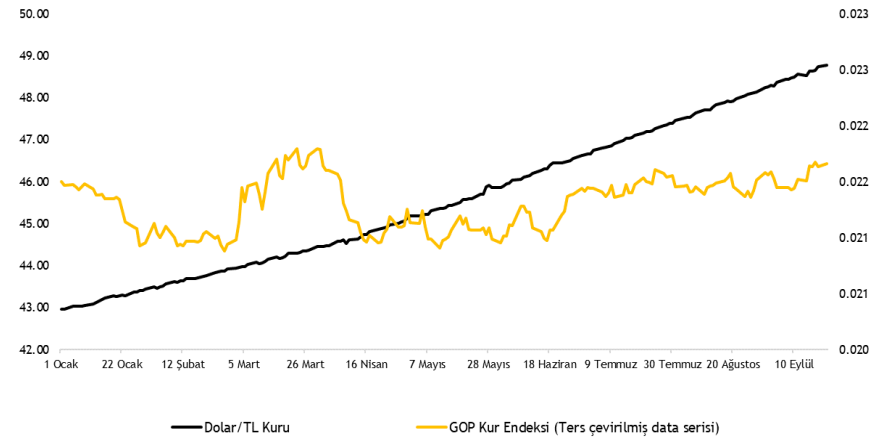
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



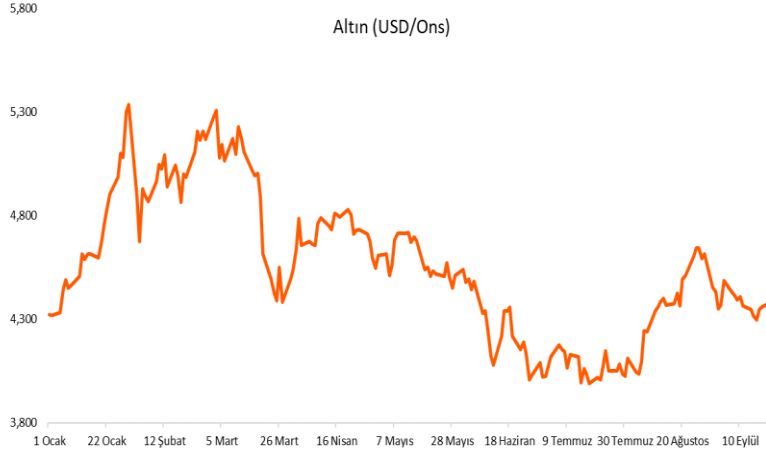
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



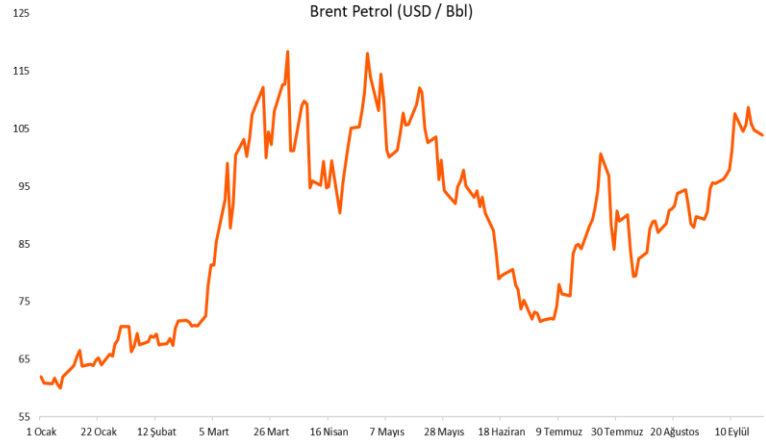
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



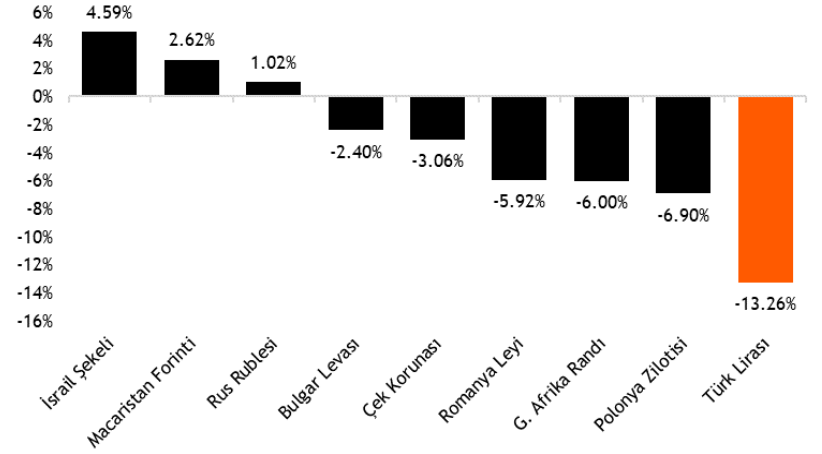
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



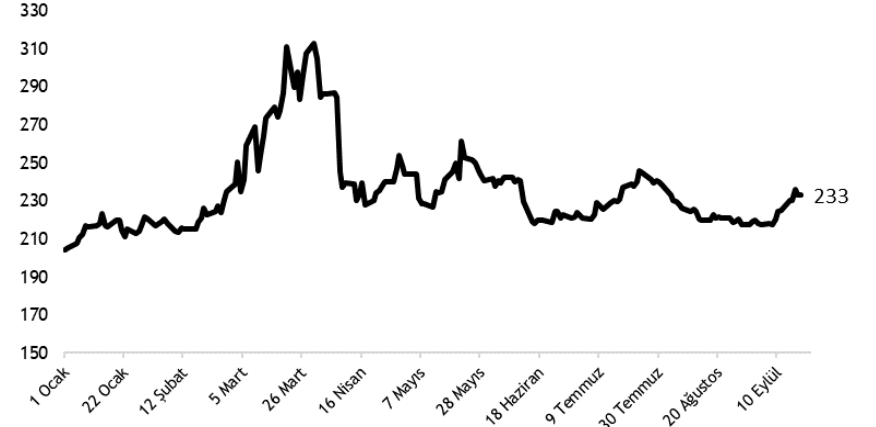
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



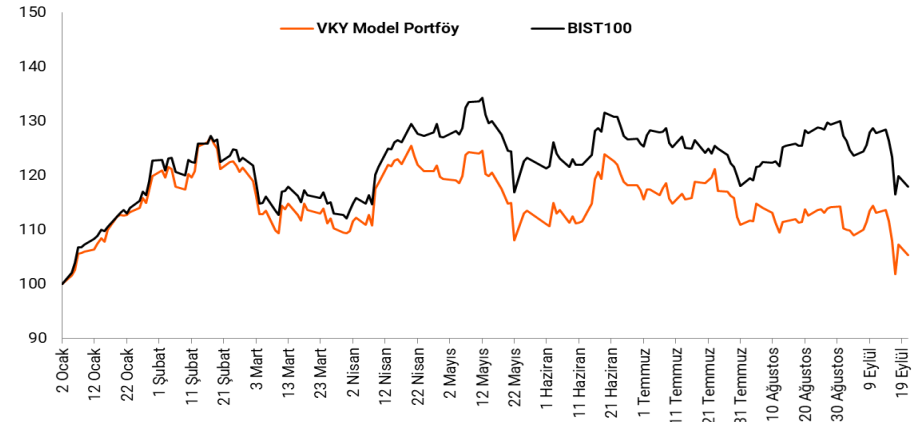
Kaynak: Bloomberg

- Model portföy önerilerimiz – Hisse model portföyümüzde, Akbank, Migros, Türk Hava Yolları, Aksa Enerji, Turkcell, Ford Otosan, Emlak Konut GYO, Koç Holding ve ASELSAN yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %13,2 (BIST 100: %12,6) olup, portföyümüzün betası 1,00'dir.
- Model portföyümüz 2026 yılbaşından bu yana endeksten %10,7 negatif ayrıştı– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %18,0 değer kazanırken, model portföyümüz %5,4 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %10,7 negatif ayrıştı.

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	367.640	4,6%	13,2%	97,00	70,70	37%	1,36
MGROS	95.053	1,2%	13,0%	911,00	525,00	74%	0,87
THYAO	393.990	4,8%	12,4%	450,00	285,50	58%	0,83
AKSEN	80.509	0,4%	11,8%	112,80	65,65	72%	0,77
TCELL	213.840	2,0%	11,4%	174,00	97,20	79%	1,04
FROTO	266.692	1,2%	11,2%	124,00	76,00	63%	0,88
EKGYO	72.238	0,9%	10,2%	29,50	19,01	55%	1,27
KCHOL	544.457	2,9%	9,0%	319,00	214,70	49%	1,07
ASELS	1.699.740	10,8%	7,8%	541,00	372,75	45%	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	367.640	70,70	10.810	AL	EÜG	97,00	37%
GARAN	545.580	129,90	4.331	AL	EÜG	183,40	41%
HALKB	334.236	46,52	2.272	TUT	EPG	52,30	12%
ISCTR	331.500	13,26	8.365	AL	EÜG	18,80	42%
YKBK	306.121	36,24	8.315	AL	EÜG	48,40	34%
TSKB	30.436	10,87	192	AL	EÜG	18,90	74%
Çimento							
CIMSA	39.072	41,32	377	AL	EÜG	74,50	80%
AKCNS	38.577	201,50	127	TUT	EPG	274,00	36%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	58.890	87,15	161	AL	EPG	160,00	84%
VESTL	7.823	23,32	277	TUT	EPG	25,00	7%
Demir-Çelik							
EREGL	254.940	36,42	5.973	TUT	EPG	50,40	38%
KRDMD	34.346	44,02	2.478	AL	EPG	58,00	32%
Gayrimenkul							
TRGYO	91.800	91,80	125	AL	EÜG	135,00	47%
EKGYO	72.238	19,01	2.792	AL	EÜG	29,50	55%
ISGYO	22.205	23,16	107	TUT	EPG	28,00	21%

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	100.356	276,25	962	AL	EÜG	427,00	55%
THYAO	393.990	285,50	15.622	AL	EÜG	450,00	58%
PGSUS	73.800	147,60	1.734	AL	EÜG	220,00	49%
Holding							
KCHOL	544.457	214,70	5.493	AL	EÜG	319,00	49%
SAHOL	184.938	88,05	3.166	AL	EÜG	159,00	81%
SISE	121.365	39,62	2.703	AL	EÜG	64,70	63%
Rafineri							
TUPRS	803.955	417,25	9.299	AL	EÜG	510,00	22%
Savunma							
ASELS	1.699.740	372,75	13.319	AL	EÜG	541,00	45%
OTKAR	36.570	304,75	269	AL	EÜG	454,00	49%
Otomotiv							
FROTO	266.692	76,00	1.750	AL	EÜG	124,00	63%
TOASO	142.250	284,50	1.125	AL	EÜG	406,00	43%
TTRAK	42.754	427,25	56	TUT	EPG	530,00	24%
Perakende							
BIZIM	1.724	21,42	9	TUT	EPG	30,00	40%
BIMAS	503.700	419,75	4.023	AL	EÜG	552,00	32%
MGROS	95.053	525,00	1.740	AL	EÜG	911,00	74%
Telekomünikasyon							
TCELL	213.840	97,20	2.935	AL	EÜG	174,00	79%
Enerji							
AKSEN	80.509	65,65	864	AL	EÜG	112,80	72%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
21 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Reel Kesim Güven Endeksi			102,8
21 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Kapasite Kullanımı			73,5%
21 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi		-0,06	-0,08
21 Eyl.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
22 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi			90,8
22 Eyl.	Avro Bölgesi	17:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi		-16,0	-15,5
22 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			4,0
22 Eyl.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
23 Eyl.	Almanya	10:30	Eyl.	S&P Global/BME PMI İmalat		54,5	54,3
23 Eyl.	Almanya	10:30	Eyl.	S&P Global PMI İmalat Dışı		50,0	49,7
23 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	S&P Global PMI İmalat		52,9	52,7
23 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	S&P Global PMI İmalat Dışı		51,5	51,6
23 Eyl.	İngiltere	11:30	Eyl.	PMI İmalat		52,0	51,7
23 Eyl.	İngiltere	11:30	Eyl.	PMI İmalat Dışı		52,4	52,5
23 Eyl.	ABD	16:45	Eyl.	S&P Global PMI İmalat		53,6	53,9
23 Eyl.	ABD	16:45	Eyl.	S&P Global PMI İmalat Dışı		56,0	56,5
23 Eyl.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
24 Eyl.	Almanya	11:00	Eyl.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		89,200	88,8
24 Eyl.	ABD	15:30	2Ç26	Cari Denge			-226,8 mlr \$
24 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			196 bin
24 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	Yeni Konut Satışları		615 bin	607 bin
24 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		1,3%	-10,5%
25 Eyl.	Türkiye	11:00	Ağu.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			-0,3%
25 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-0,3%	1,1%
25 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		47,8	47,8
25 Eyl.	Çin			Çin'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Reuters, TÜİK, Foreks, 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.