

Yurt içinde;

- Bugün ekonominin üç yıllık yol haritası niteliğindeki Orta Vadeli Program, Resmi Gazete'de yayımlandı. 2026-2028 yıllarını kapsayan Orta Vadeli Program'da 2026'da %3,8'lik büyüme öngörüldü. 2027 yılı büyüme tahmini %4,3, 2028 tahmini %5 oldu. Kişi başına düşen gelirin 2026 için 18.621 dolar, 2027 için 19.710 dolar, 2028 için 20.987 dolar olacağı öngörüldü. İşsizlik oranı hedefi 2026 için %8,4, 2027 için %8,2, 2028 için %7,8 oldu. Resmi Gazete'de yayımlanarak duyurulan Orta Vadeli Program'da enflasyonda 2025 yılına ilişkin gerçekleşme tahmini %28,50 olarak belirlendi. 2026 yılına ilişkin enflasyon tahmini ise %16 olurken, 2027'de enflasyonun %9 ile tek haneye gerileyeceği öngörüldü. Enflasyonda 2028 tahmini ise %8 oldu. Programda cari denge ile ilgili tahminlerde 2026'da 22,3 milyar dolarlık açık tahmini yapıldı. 2027'de açığın 20,5 milyar dolara, 2028'de ise 18,5 milyar dolara gerilemesi tahmin edildi. Bu tahminler üzerinden yapılan hesaplamalarda 2026'da cari açığın milli gelire oranı yüzde %1,3 oldu. 2027'de bu oranın %1,2; 2028'de ise %1 olacağı öngörüldü. İhracatta 2026 hedefi 282 milyar dolar, 2027 hedefi 294 milyar dolar, 2028 hedefi 308,5 milyar dolar oldu. İthalat hedefi 2026 için 378 milyar dolar, 2027 için 393 milyar dolar, 2028 için 410 milyar dolar olarak tahmin edildi. Bütçe açığının gayrisafi yurt içi hasılaya oranının 2026'da %3,5, program dönemi sonunda ise %2,8 olarak gerçekleşeceği öngörüldü. Program, 12'nci Kalkınma Planı'nın (2024-2028) hedefleriyle uyumlu olarak makroekonomik ve finansal istikrarı güçlendirmeyi, mali disiplini korumayı, orta vadede enflasyonu tek haneye düşürerek fiyat istikrarını sağlamayı, AR-GE ve yenilikçilik kapasitesini geliştirmeyi, yeşil ve dijital ekonomiye geçiş odağında teknolojik dönüşümü sağlamayı, beşeri sermayeyi güçlendirmeyi, iş gücü piyasasını daha da etkinleştirmeyi, iş ve yatırım ortamını iyileştirmeyi ve ekonomide kayıt dışılığını azaltmayı ön plana alan sürdürülebilir büyümeyi hedefliyor. OVP'nin amaç ve öncelikleri, program dönemi boyunca kamu kurumlarının bütçelerinin hazırlanmasında, yasal ve idari düzenlemelerin gerçekleştirilmesinde, karar alma ve uygulama süreçlerinde belirleyici olacak. 2026-2028 dönemini kapsayan OVP'de küresel, bölgesel ve ulusal düzeyde ortaya çıkan gelişmeler ışığında temel makroekonomik çerçeve güncellenerek ilerleyen 3 yıllık dönemde hayata geçirilecek öncelikli dönüşüm adımları ve takvim ortaya konuluyor.
- Çarşamba günü sanayi üretimi verisi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Haziran ayı verisi aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,7 ve %8,3 artışlar kaydetmişti. Perşembe günü de perakende ticaret hacmi verisine ek olarak TCMB'nin faiz kararı toplantısı izlenecek. Hatırlanacağı üzere perakende ticaret hacmi verisi Haziran ayında yıllık bazda %14,7 artış kaydetmişti. TCMB Para Politikası Kurulu'nun (PPK) Eylül ayı toplantısına ilişkin medyan beklenti faizin 200 baz puan indirimle %41,00 seviyesine indirileceği yönünde oluştu. Cuma günü de cari denge ve TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi gündemimizde olacak. Hatırlanacağı üzere Haziran ayı cari denge verisi 2,01 milyar dolar açık olarak gerçekleşmişti. Ağustos ayında yapılan Piyasa Katılımcıları Anketi'nde de önümüzdeki 12 aya ilişkin TÜFE beklentisi %22,84 olarak şekillenmişti.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

Küresel tarafta ise;

- Bugün ABD'de NY Fed tarafından açıklanan 1 yıllık enflasyon beklentisi ve tüketici kredisi verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere, Temmuz ayında NY Fed tarafından açıklanan 1 yıllık TÜFE beklentisi %3,09 seviyesinde oluşmuştu. Tüketici kredisi verisi cephesinde ise Temmuz ayı verisinin 10 trl dolar seviyesine yükselmesi öngörülüyor. Euro Bölgesi cephesinde de Sentix yatırımcı güveni verisi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Ağustos ayı verisi aylık bazda 8,24 puan düşüşle -3,72 seviyesine gerilemişti. Yarın ABD'de NFIB küçük işletme iyimserliği verisi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere, Temmuz ayı verisi aylık bazda 1,7 puan artışla 100,3 seviyesine yükselmişti. Asya cephesinde Japonya'da M2 ve M3 parasal taban verilerine ek olarak, makine araçları siparişleri verileri takip edilecek. Söz konusu verilere ilişkin piyasa beklentisi bulunmuyor. Hatırlanacağı üzere, parasal taban cephesinde M2 ve M3 verileri Temmuz ayında yıllık bazda sırasıyla %1 ve %0,6 artışlar kaydetmişti. Makine araçları siparişleri verisi de %3,6 yükseldi. Çarşamba günü ABD'de haftalık mortgage başvuruları, ÜFE ve toptan satışlar verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere 29 Ağustos haftasında haftalık mortgage başvuruları haftalık bazda %1,2 gerilemişti. ÜFE cephesinde Ağustos ayı verisine ilişkin beklenti verinin aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %3,3 artışlar kaydetmesi bekleniyor. Çekirdek veriye ilişkin beklenti de aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %3,5 artışlar görüleceği yönünde. Toptan satışlar Temmuz ayı verisinin de aylık bazda %0,1 artış göstermesi bekleniyor. Asya cephesinde, Çin'de ÜFE ve TÜFE verileri takip edilecek. Ağustos ayı verilerinin yıllık bazda sırasıyla %2,9 ve %0,2 düşüşler kaydetmesi bekleniyor. Perşembe günü ABD'de TÜFE verisi takip edilecek. Ağustos ayı manşet TÜFE verisinin aylık bazda %0,3 artışla, yıllık bazda Temmuz ayındaki %2,7 seviyesinden %2,9 seviyesine yükseldiği tahmin ediliyor. Çekirdek TÜFE verisinin de aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %3,1 seviyelerinde gerçekleşmesi öngörülüyor. Euro Bölgesi'nde de AMB'nin faiz kararı toplantısı izlenecek. Enflasyona karşı verilen mücadeleye neredeyse kazanılmış olsa da henüz tamamen sonuçlanmadığından, bölge ekonomisinin devam eden ticaret rüzgarlarına nasıl tepki verdiği dair daha fazla kanıt arandığı söz konusu konjunktörde, AMB'nin Eylül toplantısında politika faizini sabit tutması bekleniyor. Bununla beraber, son veri akışlarının bölge ekonomisinde zayıflıklara işaret etmesine ek olarak, AB-ABD ticaret anlaşmasının fazla rahatlatma sunmaması ve tarife etkilerinin önümüzdeki aylarda daha görünür hale gelmesiyle, Aralık ayında 25 baz puanlık indirimi yapılacağı tahmin ediliyor.

BIST 100;

- Endeksin haftaya satıcılı başlangıç yaptığını takip ediyoruz. Geçtiğimiz hafta, kısa vadeli yükseliş trendini 11.250 desteğini aşağı yönlü kırarak sonlandıran endeks iki günlük sert geri çekilmenin ardından tepki alımlarının desteğiyle 10.600'lü seviyelerin üzerinde taban oluşturdu. Endeksin kısa vadede zayıf seyrini sürebileceğine ve 10.600 desteğini korumakta zorlanması durumunda ise ilk etapta 10.500-10.400 bandı bu seviye üzerinde kalınmaması durumunda da 10.100 destek seviyesi hedefli geri çekilmeler takip edilebilir. Buna karşın 10.600 seviyesi üzerinde kalınması ve tepki alımlarının güç kazanması durumunda ise endeksin 10.900 ve 11.250 direnç bölgeleri test edilebilir

Altın Ons;

- Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 3,587 dolar üzerinde tutunması durumunda 3.610 dolar seviyesi ve 3.640 seviyesi önemli direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Olası kar realizasyonların meydana gelmesi durumunda ise 3.550 ve 3.500 önemi destek seviyeleri olarak takip edilebilir.

Tahvil Piyasası;

- Yurt içi tarafta, TÜİK verilerine göre Türkiye 2025'in ikinci çeyreğinde %4,8 ile beklentilerin üzerinde büyüdü. TÜİK'in açıkladığı Ağustos ayı TÜFE verisi aylık bazda %2,04 ile beklentilerin üzerinde, yıllık bazda ise %32,95 ile beklentilerin altında gerçekleşti. TL tahvil piyasalarında satıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 185 bp artışla 40,78, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 142 bp artışla %32,65 seviyesinden haftayı tamamladı. Türkiye Varlık Fonu, 5 ve 10 yıl vadeli iki Eurobond ihracı gerçekleştirdi. Toplam talep 9,5 milyar doların üzerinde oluşurken, nihai getiri 5 yıllık için %7, 10 yıllık için ise %7,75 seviyesinde gerçekleşti. Bu hafta TCMB faiz kararı takip edilecek olup piyasa beklentisi politika faizinin 200 bp azalışla %41 seviyesine düşürülmesi yönünde
- Hazine, bu hafta iç borçlanma kapsamında Pazartesi günü Haziran 2026 vadeli Hazine Bonosunun yeniden ihracı, Eylül 2027 vadeli TLREFK'ye Endeksli Kira Sertifikasının doğrudan satışı, Salı günü Temmuz 2027 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracı ve Temmuz 2030 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracını düzenleyecek.

Döviz Piyasası;

- Döviz tarafında, haftalık bazda majör para birimleri ABD Doları karşısında değer kazandı. Dolar Endeksi 97,569 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,1745 seviyesine yükseldi. Dolar / TL spot kuru ise 41,25 seviyesinde haftayı tamamladı. Yurt dışı Dolar / TL opsiyon volatilitesinde artış izlenirken, 1 ve 3 aylık opsiyonların ima ettiği volatililer sırasıyla %10,02 ve %13,71 seviyesinden fiyatlandı. Bugün 41,26 seviyesinde işlem gören Dolar / TL kurunda geri çekilmelerde 41 yukarı yönlü yükselişlerde ise 41,50 seviyeleri takip edilebilir

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

Eurobond Piyasası;

- Küresel tarafta, önemli veriler tarafında Euro Bölgesi'nde Ağustos ayı Öncü TÜFE yıllık bazda %2,1 ile beklentilerin üzerinde açıklandı. ABD'de ISM İmalat PMI Ağustos ayında 48,7 ile beklentilerin altında açıklanırken, Ağustos ayı ABD'de Temmuz ayında Fabrika Siparişlerinde beklentilere paralel olarak %1,3 azalış gerçekleşti. Temmuz ayı Dış Ticaret açığı 78,3 milyar dolar ile beklentilerin üzerinde açıklanırken, Ağustos ayı ADP Özel Sektör İstihdamı 54 bin kişi artışla beklentilerin altında kaldı. Ağustos ayı İşsizlik oranı %4,3 ile beklentilere paralel açıklanırken, Ağustos ayı Tarım Dışı İstihdam verisi 22 bin artışla beklentilerin altında kaldı. Zayıf gelen istihdam verileri sonrası Fed'in Eylül ayındaki toplantıda faiz indirim ihtimali %99 seviyesine yükselmesiyle tahvil piyasalarında yoğun alışı eğilimi izlendi. Ayrıca Ons altın 3.582 dolar seviyesine yükselerek rekor tazeledi. Bu gelişmeler sonrası Haftalık bazda Cuma gün içi fiyatlamalarına göre ABD 10 yıllık tahvil faizi 16 bp azalışla %4,07, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 7 bp azalışla %4,65 ve Almanya 10 yıllık tahvil faizi 6 bp azalışla %2,66 seviyesine geriledi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi haftalık bazda 266 bp seviyesinden işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 20 bp azalışla %6,76 seviyesinden işlem gördü. Böylece Türkiye – ABD 10 yıllık tahvil faizi farkı 269 bp seviyesine yükseldi. Bu hafta ABD'de enflasyon verisi ve Avrupa Merkez Bankası faiz kararı takip edilecek olup tahvil piyasalarında hareketliliğe neden olabilir.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

SEKTÖRLER

Savunma:

- Geçen hafta savunma sanayi hisseleri kendi içlerinde ayrışma gösterdi. Aselsan hissesi endeksin %0,42 üzerinde getiri sağlarken, Otokar hissesi endeksten %9,14 negatif ayrıştı. Aselsan cephesindeki pozitif ayrışmada, şirketin güçlü bakiye sipariş ivmesi ve operasyonel karlılığı belirleyici oldu. Yeni haftaya ilişkin olarak, mevcut konjonktörün savunma sanayi sektörü lehine gelişim sergilemesine karşın, küresel risk algısında görülen zayıflama nedeniyle söz konusu hisselerin dalgalı seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz. Hisse bazındaki ayrışmalarda ise Aselsan'ın ön planda kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Telekom:

- Geçen hafta telekomünikasyon sektörü hisseleri genel olarak endekse paralel seyir izledi. Turkcell hissesi endekse relatif %0,06 ile hafif negatif ayrışırken, Türk Telekom hissesi de endeksin %0,18 üzerinde performans gösterdi. Yeni haftada ise, piyasalardaki risk algısında görülen zayıflama nedeniyle, mevcut konjonktörde kaydedilen reel ARPU artışlarının ilerleyen süreçte devam edeceğine ilişkin beklentilere karşın, telekomünikasyon sektörü hisselerinin sınırlı getiri sağlamaya devam edeceğini tahmin ediyoruz. Bu arada, hisse bazında ayrışmalarda, 5G sürecine ilişkin öne çıkan haber akışlarının da etkisiyle, güçlü operasyonel karlılığa ve düşük borçluluğa sahip olan TCELL'in öne çıkacağını düşünüyoruz.

Havacılık:

- Sektör hisseleri geçen haftayı endeks karşısında negatif seyirle tamamladı. Türk Hava Yolları endeksin %2,54, Pegasus %3,39 ve Tav Havalimanları %0,71 altında performans gösterdi. Euro Control tarafından yayımlanan verilere göre 18-23 Ağustos tarihleri arasında THY'nin günlük ortalama uçuş sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %14 artışla 1.759 olurken, Pegasus'un ise %15 artışla 672 seviyesinde gerçekleşti. Düşük petrol fiyatları ve yüksek sezonda bulunulması havacılık sektörünü destekleyen unsurlar arasında bulunuyor. Diğer yandan son dönemde yabancı turist sayısında azalma bir risk unsuru olarak öne çıkarken, personel giderlerinin maliyet yönetimi açısından önemli olacağını düşünüyoruz.

SEKTÖRLER

Demir Çelik:

- Sektör hisseleri geçen haftayı endeks karşısında negatif seyirle tamamladı. Ereğli endeksin %3,5, Kardemir ise %4,1 altında performans gösterdi. Önümüzdeki dönemde çelik fiyatlarındaki seyir, sektördeki toparlanma için önem taşımaya devam edecek. Faiz indirimleri sektörü destekleyebilecek unsur olarak öne çıksa da Çin'de ekonomiyi canlandırmaya yönelik atılacak adımlar ile çelik üretiminde kesinti planının somutlaşması yakından takip edilecek.

Gıda Perakendeciliği:

- Gıda Perakendeciliği sektör hisseleri geçen hafta endekse relatif karışık seyir izledi. Endekse relatif olarak BIMAS %2,1 pozitif ayrışırken, MGROS %0,8, SOKM %0,7 negatif ayrıştı. Söz konusu ayrışma da beklentilerin altında gerçekleşen zayıf finansal sonuçlar etkili oldu. Azalan satın alma gücü nedeniyle indirim marketlerinin toplam perakende sektörü satışlarından daha fazla pay alacağını öngörüyoruz. Bim'in de talep elastikiyeti düşük ürünler sunduğu için ekonominin yavaşladığı dönemlerde dahi satış trendinin bozulmaması sonucu pazar payını artırabileceğini ve güçlü mağaza verimliliği ile benzerlerinden ayrışabileceğini düşünüyoruz. Hafta özelinde Gıda perakendeciliği hisselerinde ayrışmanın BIMAS lehine gelişim sergilemeye devam edeceğini tahmin ediyoruz.

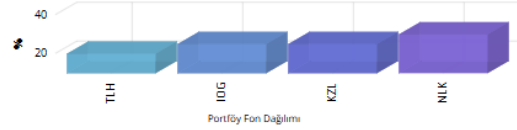
SEKTÖRLER

Otomotiv:

- Otomotiv sektörü hisseleri geçen haftayı endeks karşısında karışık bir seyirle tamamladı. Geçtiğimiz hafta FROTO endekse relatif %0,7 oranında pozitif ayrışırken, DOAS %2,2, TOASO %5,1 oranında endekse relatif negatif ayrıştı. Geçtiğimiz hafta açıklanan ODMD verilerine göre, Ağustos ayında otomotiv pazarı %12,8 büyüme kaydederek 101.650 adet seviyesinde gerçekleşti. Binek araç cephesinde yıllık bazda %18,7'lik büyüme gerçekleşirken, hafif ticari araç tarafında ise %6,8 oranında gerileme kaydedildi. Şirket bazında incelediğimizde, Ford Otosan'ın Ağustos ayı satışları yıllık %15,2 gerileme kaydederek zayıf bir görünüm sergiledi. Doğuş Otomotiv'in satışları %1 sınırlı artışa işaret ederken, Tofaş Otomotiv %14,9 düşüş kaydetti. Ancak Stellantis markaları dahil edildiğinde Tofaş'ın toplam satış hacmi %1 artış göstererek sektör geneline göre sınırlı bir pozitif ayrışma kaydetti. Ocak–Ağustos 2025 dönemine ilişkin pazar payı verileri, Tofaş'ın (Stellantis Dahil) geçen yılın aynı dönemine göre 7,3 puan düşüşle %26,3 seviyesine gerilerken, Ford Otosan'ın pazar payının 0,3 puan düşüşle %7,7'ye gerilediğini, Doğuş Otomotiv'in ise %14,3 seviyesindeki pazar payını koruyarak yatay bir görünüm sergilediğini takip ediyoruz. Türkiye otomotiv endüstrisi Ağustos ayı ihracat rakamlarında güçlü görünümün devam ettiğine işaret eden verilerin desteğiyle, hafta özelinde Ford Otomotiv tarafında olumlu ayrışmanın devam edebileceğini öngörüyoruz.

Fon Dağılımları

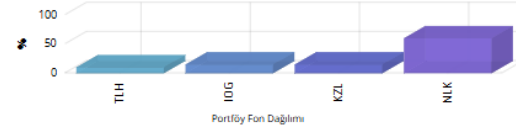
Agresif Dağılım



- Aura Portföy His. Sen. Fonu (HSYF) (TLH , 20%)
- İŞ PORTFÖY GÜMÜŞ SERBEST FON (IOG , 25%)
- KT PORTFÖY KIZILAY'A DESTEK ALTIN KATILIM FONU (KZL , 25%)
- NUROL PORTFÖY KISA VADELİ SERBEST FON (NLK , 30%)

Agresif Dağılım yüksek riskli bir dağılımdır.Son 1 haftalık getirisi % -1.68 olarak gerçekleşmiştir.

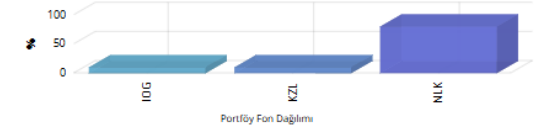
Dengeli Dağılım



- Aura Portföy His. Sen. Fonu (HSYF) (TLH , 10%)
- İŞ PORTFÖY GÜMÜŞ SERBEST FON (IOG , 15%)
- KT PORTFÖY KIZILAY'A DESTEK ALTIN KATILIM FONU (KZL , 15%)
- NUROL PORTFÖY KISA VADELİ SERBEST FON (NLK , 60%)

Dengeli Dağılım orta riskli bir dağılımdır.Son 1 haftalık getirisi % -1.33 olarak gerçekleşmiştir.

Korumacı Dağılım



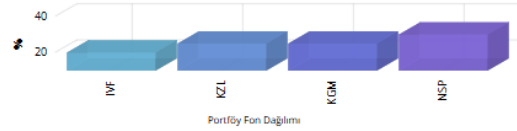
- İŞ PORTFÖY GÜMÜŞ SERBEST FON (IOG , 10%)
- KT PORTFÖY KIZILAY'A DESTEK ALTIN KATILIM FONU (KZL , 10%)
- NUROL PORTFÖY KISA VADELİ SERBEST FON (NLK , 80%)

Korumacı Dağılım düşük riskli bir dağılımdır.Son 1 haftalık getirisi % 0.51 olarak gerçekleşmiştir.

Fon dağılımlarını oluşturmak için kullandığımız modellerimizin tümünde "Öneri Yöntemi" olarak Markowitz MVO kullanılırken, Amaç Fonksiyonu ve Getiri Modeli bileşenleri agresif, dengeli ve korumacı modeller üzerinde farklılık göstermektedir.

Katılım Fon Dağılımları

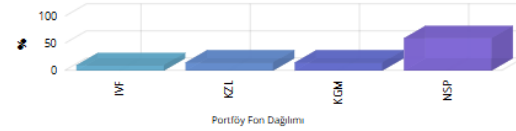
Katılım Agresif Dağılım



- İstanbul Portföy Katılım Hisse Senedi Fonu (IVF , 20%)
- KT PORTFÖY KIZILAY'A DESTEK ALTIN KATILIM FONU (KZL , 25%)
- KUVEYT TÜRK PORTFÖY GÜMÜŞ KATILIM FON SEPETİ FONU (KGM , 25%)
- NUROL PORTFÖY PARA PİYASASI KATILIM FONU (NSP , 30%)

Agresif Dağılım yüksek riskli bir dağılımdır.Son 1 haftalık getirisi % -0.1 olarak gerçekleşmiştir.

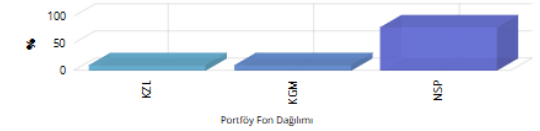
Katılım Dengeli Dağılım



- İstanbul Portföy Katılım Hisse Senedi Fonu (IVF , 10%)
- KT PORTFÖY KIZILAY'A DESTEK ALTIN KATILIM FONU (KZL , 15%)
- KUVEYT TÜRK PORTFÖY GÜMÜŞ KATILIM FON SEPETİ FONU (KGM , 15%)
- NUROL PORTFÖY PARA PİYASASI KATILIM FONU (NSP , 60%)

Dengeli Dağılım orta riskli bir dağılımdır.Son 1 haftalık getirisi % -0.08 olarak gerçekleşmiştir.

Katılım Korumacı Dağılım



- KT PORTFÖY KIZILAY'A DESTEK ALTIN KATILIM FONU (KZL , 10%)
- KUVEYT TÜRK PORTFÖY GÜMÜŞ KATILIM FON SEPETİ FONU (KGM , 10%)
- NUROL PORTFÖY PARA PİYASASI KATILIM FONU (NSP , 80%)

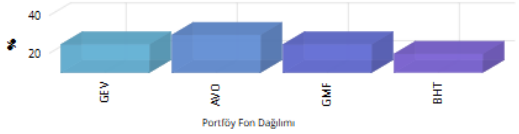
Korumacı Dağılım düşük riskli bir dağılımdır.Son 1 haftalık getirisi % 0.77 olarak gerçekleşmiştir.

Fon dağılımlarını oluşturmak için kullandığımız modellerimizin tümünde "Öneri Yöntemi" olarak Markowitz MVO kullanılırken, Amaç Fonksiyonu ve Getiri Modeli bileşenleri agresif, dengeli ve korumacı modeller üzerinde farklılık göstermektedir.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

Bireysel Emeklilik Fon Dağılımları

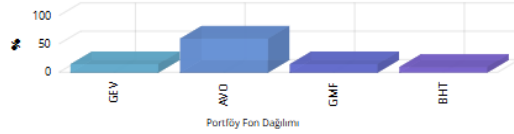
Agresif Dağılım



- AGESA HAYAT VE EMeklİLİK A.Ş. ALTIN KATILIM EMeklİLİK YATIRIM FONU (GEV , 25%)
- AGESA HAYAT VE EMeklİLİK A.Ş. ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI EMeklİLİK YATIRIM FONU (AVO , 30%)
- ANADOLU HAYAT EMeklİLİK A.Ş. GÖMÜŞ FPN SEPETİ EMeklİLİK YATIRIM FONU (GMF , 25%)
- ANADOLU HAYAT EMeklİLİK A.Ş. TEKNOLOJİ SEKTÖRÜ HİSSE SENEDİ EMeklİLİK YATIRIM FONU (BHT , 20%)

Agresif Dağılım yüksek riskli bir dağılımdır.Son 1 haftalık getirisi % 1.51 olarak gerçekleşmiştir.

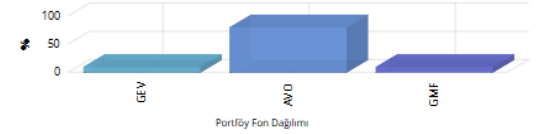
Dengeli Dağılım



- AGESA HAYAT VE EMeklİLİK A.Ş. ALTIN KATILIM EMeklİLİK YATIRIM FONU (GEV , 15%)
- AGESA HAYAT VE EMeklİLİK A.Ş. ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI EMeklİLİK YATIRIM FONU (AVO , 60%)
- ANADOLU HAYAT EMeklİLİK A.Ş. GÖMÜŞ FPN SEPETİ EMeklİLİK YATIRIM FONU (GMF , 15%)
- ANADOLU HAYAT EMeklİLİK A.Ş. TEKNOLOJİ SEKTÖRÜ HİSSE SENEDİ EMeklİLİK YATIRIM FONU (BHT , 10%)

Dengeli Dağılım orta riskli bir dağılımdır.Son 1 haftalık getirisi % 1.21 olarak gerçekleşmiştir.

Korunmacı Dağılım



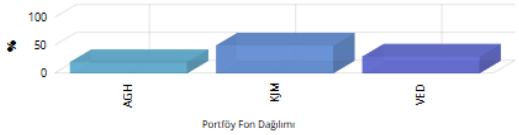
- AGESA HAYAT VE EMeklİLİK A.Ş. ALTIN KATILIM EMeklİLİK YATIRIM FONU (GEV , 10%)
- AGESA HAYAT VE EMeklİLİK A.Ş. ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI EMeklİLİK YATIRIM FONU (AVO , 80%)
- ANADOLU HAYAT EMeklİLİK A.Ş. GÖMÜŞ FPN SEPETİ EMeklİLİK YATIRIM FONU (GMF , 10%)

Korunmacı Dağılım düşük riskli bir dağılımdır.Son 1 haftalık getirisi % 1.09 olarak gerçekleşmiştir.

Fon dağılımlarını oluşturmak için kullandığımız modellerimizin tümünde "Öneri Yöntemi" olarak Markowitz MVO kullanırken, Amaç Fonksiyonu ve Getiri Modeli bileşenleri agresif, dengeli ve korunmacı modeller özelinde farklılık göstermektedir.

Bireysel Emeklilik Katılım Fon Dağılımları

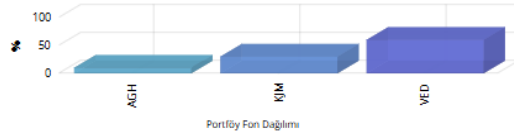
Agresif Dağılım



- BEREKET EMeklİLİK VE HAYAT A.Ş. KATILIM HİSSE SENEDİ EMeklİLİK YATIRIM FONU (AGH , 20%)
- KATILIM EMeklİLİK VE HAYAT A.Ş. KIYMETLİ MADENLER KATILIM EMeklİLİK YATIRIM FONU (KJM , 50%)
- TÜRKİYE HAYAT VE EMeklİLİK A.Ş. OKS MUHAFAZAKAR KATILIM DEĞİŞKEN EMeklİLİK YATIRIM FONU (VED , 30%)

Agresif Dağılım yüksek riskli bir dağılımdır.Son 1 haftalık getirisi % 0.02 olarak gerçekleşmiştir.

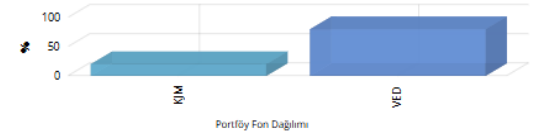
Dengeli Dağılım



- BEREKET EMeklİLİK VE HAYAT A.Ş. KATILIM HİSSE SENEDİ EMeklİLİK YATIRIM FONU (AGH , 10%)
- KATILIM EMeklİLİK VE HAYAT A.Ş. KIYMETLİ MADENLER KATILIM EMeklİLİK YATIRIM FONU (KJM , 30%)
- TÜRKİYE HAYAT VE EMeklİLİK A.Ş. OKS MUHAFAZAKAR KATILIM DEĞİŞKEN EMeklİLİK YATIRIM FONU (VED , 60%)

Dengeli Dağılım orta riskli bir dağılımdır.Son 1 haftalık getirisi % 0 olarak gerçekleşmiştir.

Korunmacı Dağılım



- KATILIM EMeklİLİK VE HAYAT A.Ş. KIYMETLİ MADENLER KATILIM EMeklİLİK YATIRIM FONU (KJM , 20%)
- TÜRKİYE HAYAT VE EMeklİLİK A.Ş. OKS MUHAFAZAKAR KATILIM DEĞİŞKEN EMeklİLİK YATIRIM FONU (VED , 80%)

Korunmacı Dağılım düşük riskli bir dağılımdır.Son 1 haftalık getirisi % 0.79 olarak gerçekleşmiştir.

Fon dağılımlarını oluşturmak için kullandığımız modellerimizin tümünde "Öneri Yöntemi" olarak Markowitz MVO kullanırken, Amaç Fonksiyonu ve Getiri Modeli bileşenleri agresif, dengeli ve korunmacı modeller özelinde farklılık göstermektedir.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

8.09.2025

Sembol	Tavsiye	Güncel Fiyat	12 Aylık Hedef Fiyat	Yükseliş Potansiyeli %	Güncelleme Tarihi
MGROS	Al	442.25	818.8	85.144	13.08.2025
TCELL	Al	89.1	159.66	79.192	20.06.2025
TTKOM	Al	51.2	88.9	73.633	14.08.2025
AKCNS	Al	135.3	218.4	61.419	7.08.2025
SISE	Al	36.82	58.35	58.474	18.08.2025
BIMAS	Al	494	774.8	56.842	2.10.2024
DGNMO	Al	6.74	10.55	56.528	20.08.2025
AKSEN	Al	36.04	55.2	53.163	7.11.2024
OTKAR	Al	476.25	728	52.861	30.07.2025
MAVI	Al	40.34	61.25	51.834	24.04.2025
THYAO	Al	310	463	49.355	28.02.2025
COLLA	Al	46.98	70.1	49.212	5.03.2025
CIMSA	Al	45.44	67.1	47.667	3.03.2025
ARCLK	Al	122.7	180.5	47.107	3.02.2025
LOGO	Al	165.1	241.5	46.275	1.07.2025
FROTO	Al	104.7	152	45.177	7.05.2025
KOZAL	Al	24.2	34.3	41.736	23.09.2024
SOKM	Al	36.36	51.5	41.639	15.08.2025
ASELS	Al	174.3	244.9	40.505	25.07.2025
TRGYO	Al	68.65	94.5	37.655	18.08.2025
KRDMD	Al	25.94	35.4	36.469	2.06.2025
TATEN	Al	55.95	75.82	35.514	
EKGYO	Al	19.05	25.8	35.433	19.08.2025
TSKB	Al	13.08	17.6	34.557	6.12.2024
AKBNK	Al	61.1	81.42	33.257	18.12.2024
DOAS	Tut	171.4	226.1	31.914	3.07.2025
ISCTR	Al	13.36	17.35	29.865	18.12.2024
TTRAK	Tut	573.5	741.3	29.259	29.07.2025
YKBNK	Al	29.86	38.1	27.595	18.12.2024
ENJSA	Al	68.35	86.5	26.554	27.08.2024
EREGL	Tut	26.44	32.56	23.147	7.08.2025
GARAN	Al	136.8	167.55	22.478	6.12.2024
TOASO	Tut	223.8	273	21.984	5.11.2024
INDES	Tut	7.77	9.35	20.335	13.05.2025
VAKBN	Al	26.16	28.8	10.092	18.12.2024
YATAS	Tut	33.46	36.8	9.982	18.08.2025
TATGD	Tut	13.38	14.3	6.876	27.02.2025
TKFEN	Sat	91.35	96.4	5.528	9.05.2025
BIOEN	Tut	23.36	23.8	1.884	18.08.2025

*Yukarıda Araştırma Kapsamında bulunan payların getiri ve hedeflerinin yer aldığı tablonun en güncel haline, AÖS (Akıllı Öneri Sistemi) içerisinde yer alan "Model Portföy" modülünden erişebilirsiniz.

Tabloda , Araştırma Kapsamında yer alan şirketlerin 12 aylık hedef fiyatlarına göre sundukları potansiyel getirileri en yüksekten en düşüğe sıralanmıştır. Tablonun en üstünde , yukarıdan aşağıya doğru sıralanan paylardan en yüksek getiri potansiyeli olanlar **MGROS, TCELL, TTKOM** olurken, en düşük potansiyel getiriler ise tablo sonunda yer alan **BIOEN, TKFEN, TATGD** paylarına aittir.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

KÜNYE

Araştırma

Hazine ve Portföy Aracılığı

Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Çekince : “Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEğERLER A.ř. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler işığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Değerler A.ř.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ölkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilseniz, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.ř. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.ř.'nin görüşlerini içermeyebilir.