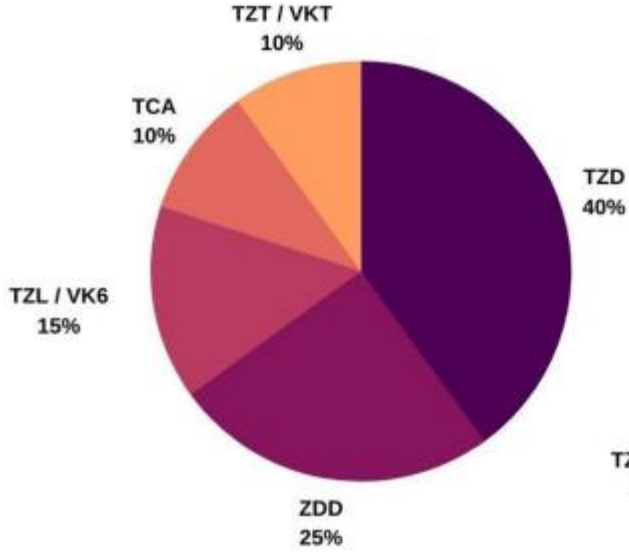


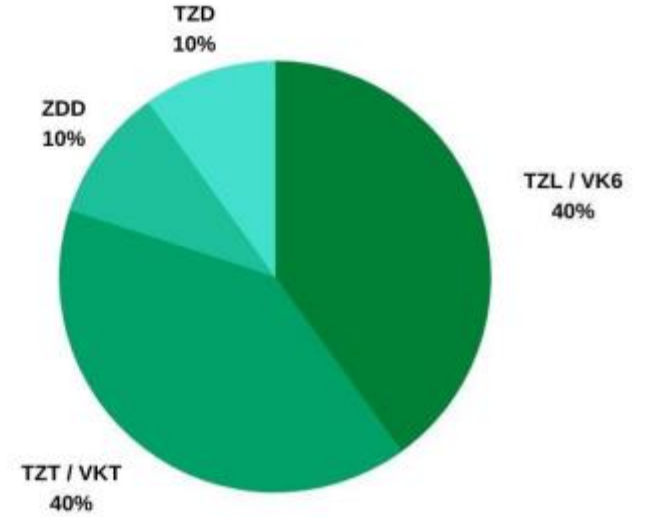
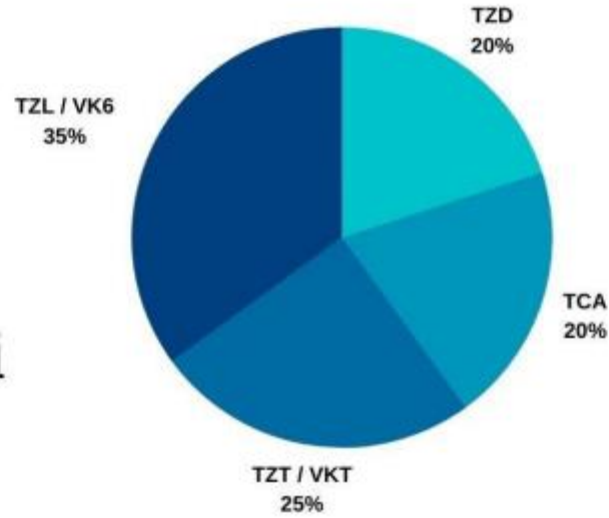
Aylık Yatırım Stratejisi – Temmuz 2026

- Haziran ayı başında ABD-İran görüşmelerinin kesilmesiyle yükselen jeopolitik gerilim küresel piyasalarda dalgalanmayı artırırken, ilerleyen süreçte tarafların müzakere sürecine dair olumlu açıklamaları ve Hürmüz Boğazı'nda enerji akışının yeniden normalleşeceğine yönelik beklentiler risk iştahını destekledi. Bu gelişmelerle birlikte Brent petrolün varil başına fiyatı 80 doların altına geriledi, aylık bazda %20,8 değer kaybetti. Jeopolitik gelişmelere ek olarak, ABD'de güçlü istihdam ve enflasyon verilerinin Fed'in faiz beklentilerini yeniden şekillendirmesi ve aşırı değerlendirme endişeleriyle teknoloji ile yarı iletken hisselerinde görülen satışların etkisiyle yatırımcıların defansif sektörlere yönelmesi, küresel piyasalarda dalgalı bir görünümün öne çıkmasına neden oldu. Haziran ayında ABD borsası performanslarında karışık seyir ön plana çıktı; Dow Jones endeksi aylık bazda %2,52 değer kazanırken, S&P 500 endeksi %1,1 ve Nasdaq endeksi %2,8 düşüş gösterdi. Avrupa tarafında ise göstergeler aylık bazda %4,6 yükseliş gösterdi. Haziran ayında ön plana çıkan makroekonomik veri akışına baktığımızda, ABD'de Mayıs ayına ilişkin tarım dışı istihdam verisi 172 bin kişi artarak 85 bin kişilik piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Beklentileri aşan istihdam verisinin ardından, Fed'in para politikasına ilişkin sıkı duruşunu daha uzun süre koruyabileceği beklentileri güçlendi. Diğer yandan, ABD'de Mayıs ayı TÜFE verisi aylık %0,5 ve yıllık %4,2 artışla piyasa beklentilerine paralel gerçekleşirken, Fed'in enflasyon göstergesi olarak yakından izlediği çekirdek PCE fiyat endeksi, Mayıs ayında beklentilere paralel olarak aylık %0,3 ve yıllık bazda ise %3,4 artış kaydetti. 2026 yılının ilk çeyreğine ilişkin PCE verisi de bir önceki çeyreğe göre %4,4 artarak piyasa beklentileriyle uyumlu gerçekleşti. Verilerin ardından, Fed'in ilave faiz artırımlarına ilişkin piyasa beklentilerinde sınırlı bir gerileme gözlemlendi. Ayrıca Haziran ayı boyunca Fed ve Avrupa Merkez Bankası faiz kararı toplantıları ve başkanların vereceği mesajlara odaklanıldı. Fed, yeni Başkan Kevin Warsh liderliğinde gerçekleştirilen ilk toplantısında politika faizini piyasa beklentilerine paralel olarak %3,50-%3,75 aralığında sabit tuttu. Karar metninde, Orta Doğu kaynaklı jeopolitik belirsizliklere rağmen ABD ekonomisinde büyüme ve istihdamın güçlü seyrini koruduğu vurgulanırken, önceki metinlerde yer alan gelecekteki faiz indirimlerine ilişkin yönlendirmelerin çıkarılması ön plana çıktı. Güncellenen makroekonomik projeksiyonlarda ise 2026 yılı büyüme beklentisi %2,4'ten %2,2'ye revize edilirken, enflasyon tahmini %2,7'den %3,6'ya ve yıl sonu politika faizi beklentisi %3,4'ten %3,8'e yükseltildi. Söz konusu revizyonlar, Fed'in 2026 yılı içerisinde ilave bir faiz artırımını değerlendirebileceğine yönelik beklentileri güçlendirdi. Bu gelişmelerin etkisi ile altın ons bazında fiyatı Haziran ayında %11,7 düşüş gösterdi. Avrupa Merkez Bankası (AMB) ise Haziran toplantısında, piyasa beklentileri doğrultusunda tüm politika faizlerini 25 baz puan artırdı.
- Borsa İstanbul performansında, Haziran ayı genelinde jeopolitik gelişmeler öncülüğünde küresel piyasalardaki risk iştahındaki dalgalanmalar, yurt içi makroekonomik veri akışı ve para politikasına ilişkin beklentiler etkili oldu. Böylece BIST 100 endeksi aylık bazda %3,4 değer kazandı. Sektörel bazda bakıldığında ise bankacılık endeksi %15,9 yükseliş gösterirken, hisse bazlı görülen kar realizasyonlarının etkisi ile sanayi endeksi ise %2,1 oranında geriledi. Jeopolitik gerilimdeki azalmanın etkisi ile ulaştırma sektör endeksi geçtiğimiz ay %5,6 değer kazandı. Yurt içinde Haziran'da enflasyon verileri, 2026 yılının ilk çeyreğine ilişkin GSYH büyüme performansı ve TCMB Para Politikası Kurulu'nun (PPK) politika faizi kararları yatırımcıların odağında yer aldı. Mayıs ayı enflasyon verisi beklentilerin (%1,6) hafif üzerinde aylık %1,71 ve yıllık %32,61 seviyesinde açıklanırken, Türkiye ekonomisinin 2026 yılının ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %0,1 ve yıllık bazda ise piyasa beklentisinin hafif altında %2,5 büyüme gösterdiği açıklandı. TCMB, Haziran ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını piyasa beklentileri doğrultusunda %37,0 seviyesinde sabit bıraktı. Kurul, gecelik borç verme faiz oranını %40,0, gecelik borçlanma faiz oranını ise %35,5 seviyesinde korudu.
- Temmuz ayına İstanbul Ticaret Odası (İTO) tarafından açıklanan İstanbul TÜFE verisi ile başlandı; buna göre İstanbul'da perakende fiyatların Haziran ayında aylık %1,14 oranında arttığı görüldü. Ayın devamında yurt içinde, 3 Temmuz'da TÜİK tarafından açıklanacak enflasyon verisi piyasaların yönü açısından kritik önemde olacak. Haziran'da TÜFE'de aylık bazda %1,0 civarında artış bekleniyor. Bunun yanı sıra 23 Temmuz'da gerçekleştirilecek TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı yakından izlenecek. TCMB'nin bu toplantıda haftalık repo ihalelerini yeniden başlatması beklentiler arasında yer almaktadır. Diğer yandan, 17 Temmuz'da Fitch'in ve 24 Temmuz'da Moody's'in Türkiye için kredi notu değerlendirme raporlarını açıklaması bekleniyor. Yurt dışında ise bugün Avrupa Merkez Bankası (AMB), ABD Merkez Bankası (Fed) ve İngiltere Merkez Bankası (BOE) başkanlarının AMB Forumu kapsamında yapacakları konuşmalar yakından izlenecek. Veri tarafında, ABD'de 2 Temmuz'da açıklanacak tarım dışı istihdam verisi, 14 Temmuz'da yayımlanacak TÜFE rakamları ve 29 Temmuz'daki Fed faiz kararı öne çıkıyor. Fed Başkanı'nın faiz kararı sonrasında yapacağı açıklamalar da piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Avro Bölgesi'nde 17 Temmuz'da TÜFE verisi ile 23 Temmuz'da ise AMB faiz kararı izlenecek. Bugün Avro Bölgesi için açıklanan Haziran (öncü) ayı yıllık TÜFE artış oranı %3,2'den %2,8'e gerileyerek, aşağı yönlü sürpriz yaptı. Mevcut durumda Avrupa Merkez Bankası'nın Temmuz toplantısında faiz oranları sabit tutması genel piyasa beklentisi olarak şekillenmektedir. Ayrıca, İngiltere'de 30 Temmuz'da BOE faiz kararı, Japonya'da ise 31 Temmuz'daki BOJ faiz kararı küresel piyasaların odağında yer alacak. Temmuz ayı için yatırımcılara orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneriyoruz.

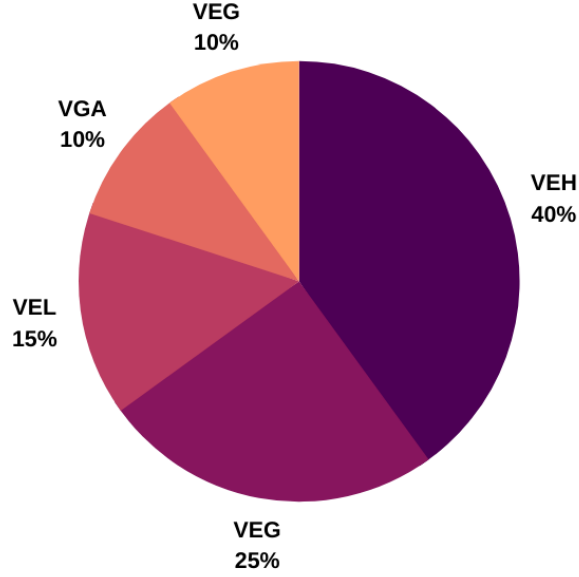
Orta Riskli



Yüksek Riskli

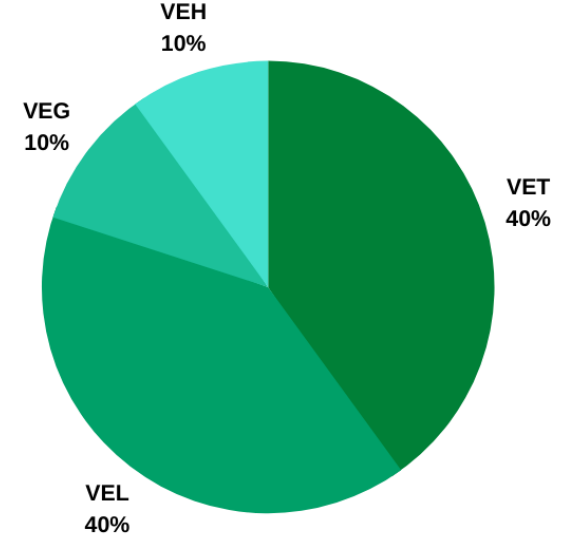
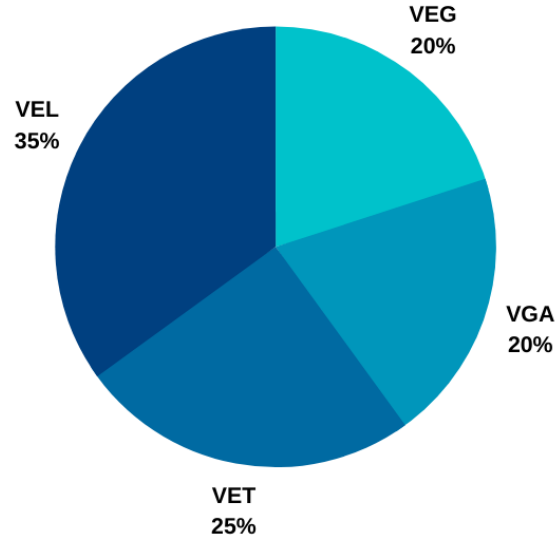


Düşük Riskli



Yüksek Riskli

Orta Riskli



Düşük Riskli

**Hisse Senedi
Fonu**Ziraat Portföy
Hisse Senedi
Yoğun Fonu
(TZD)**DİBS
Fonu**Ziraat Portföy
Vakıfbank Kısa Vadeli
Borçlanma Araçları
Fonu
(VKT)**Para Piyasası
Fonu**V Portföy
Vakıfbank Para
Piyasası
Fonu
(VK6)**Değişken
Fon**Ziraat Portföy
Temkinli Değişken
Fonu
(ZDD)**Altın
Fonu**Ziraat Portföy
Altın Katılım Fonu
(TCA)

Fon Varlık Dağılımı	%
TZD	Hisse Senedi (%91,26), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%5,34), Ters-Repo (%2,91), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,36), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,13)
VKT	Devlet Tahvili (%41,51), Finansman Bonosu (%22,70), ÖST (%14,08), Ters-Repo (%11,03), Mevduat (%5,93), Kamu Kira Sertifikaları (%4,74)
VK6	Ters-Repo (%36,09), Mevduat (%49,21), Devlet Tahvili (%10,61), Takasbank Para Piyasası (%4,09)
TCA	Kıymetli Madenler Cinsinden Kamu Kira Sertifikaları (%68,94), Kıymetli Madenler (%4,37), Diğer (%22,19), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%3,14), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%1,26), Gayrimenkul Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,05), Katılma Hesabı (TL) (%0,05)
ZDD	Ters-Repo (%4,49), Finansman Bonosu (%2,25), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%21,44), Hisse Senedi (%12,57), Yatırım Fonları Katılma Payları (%17,80), ÖST (%3,21), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%3,19), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%1,85), Devlet Tahvili (%33,20)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
1 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Öncü TÜFE- Yıllık %	3,1%	3,2%
1 Tem.	ABD	15:15	Haz.	ADP İstihdam Raporu	118 bin	122 bin
1 Tem.	Avro Bölgesi	16:00		Fed, ECB, BOE Başkanları, Avrupa Merkez Bankası Forumu'nda konuşma yapacaklar		
1 Tem.	Avro Bölgesi	17:30		AMB Başkanı Lagarde'in konuşması		
2 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Tarım Dışı İstihdam	115 bin	172 bin
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %	32,1%	32,6%
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %		28,9%
3 Tem.	Avro Bölgesi	11:00		AMB Başkanı Lagarde'in konuşması		
3 Tem.	ABD			ABD'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.		
6 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	ÜFE - Yıllık %		4,9%
6 Tem.	Türkiye	16:00	Haz.	Mevsim Etkilerinden Arındırılmış TÜFE - Aylık %		1,9%
8 Tem.	ABD	21:00	Haz.	FOMC Toplantı Tutanakları		
9 Tem.	Avro Bölgesi	14:30	Haz.	AMB Toplantı Tutanakları		
10 Tem.	Türkiye	10:00	May.	Sanayi Üretimi- Aylık %		3,7%
13 Tem.	Türkiye	10:00	May.	Cari Denge		-5,70 mlr \$
14 Tem.	ABD	15:30	Haz.	TÜFE- Yıllık %		4,2%
14 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Çekirdek TÜFE - Yıllık%		2,9%
15 Tem.	Çin	05:00	2Ç26	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		1,3%
15 Tem.	ABD	15:30	Haz.	ÜFE - Yıllık %		6,5%
17 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %		
17 Tem.	Türkiye			Fitch, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak		
20 Tem.	Almanya	09:00	Haz.	ÜFE - Yıllık %		2,2%
20 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %		23,8%
22 Tem.	İngiltere	09:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %		2,8%
23 Tem.	Türkiye	14:00	Tem.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		37,0%
23 Tem.	Avro Bölgesi	15:15	Tem.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		2,4%
23 Tem.	Avro Bölgesi	15:45		AMB Başkanı Lagarde'in Basın Toplantısı		
24 Tem.	Japonya	02:30	Haz.	TÜFE - Yıllık %		1,5%
24 Tem.	Türkiye			Moody's, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak		
29 Tem.	ABD	21:00	Tem.	Fed Faiz Kararı Toplantısı		3,50- 3,75%
29 Tem.	ABD	21:30		Fed Başkanı Warsh'ın Basın Toplantısı		
30 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç26	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		-0,2%
30 Tem.	İngiltere	14:00	Tem.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		3,75%
30 Tem.	Almanya	15:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %		
30 Tem.	ABD	15:30	Haz.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		4,1%
30 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		3,4%
30 Tem.	ABD	15:30	2Ç26	GSYH - Çeyrekse(Yıllıklandırılmış)%		2,1%
31 Tem.	Japonya	02:30	Tem.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		1,7%
31 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Öncü TÜFE-Yıllık %		
31 Tem.	Japonya	06:00	Tem.	Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı		1,0%

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 dayanılarak 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.