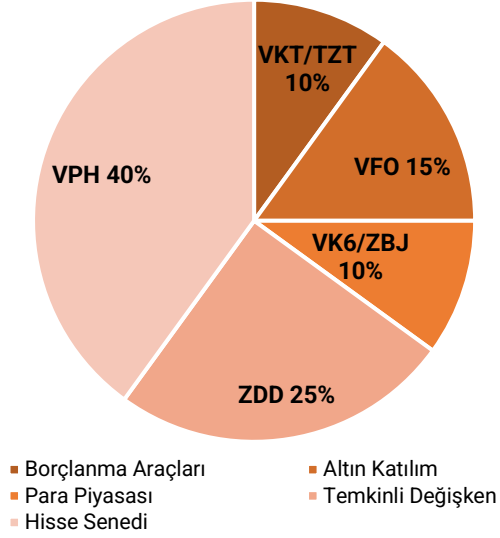
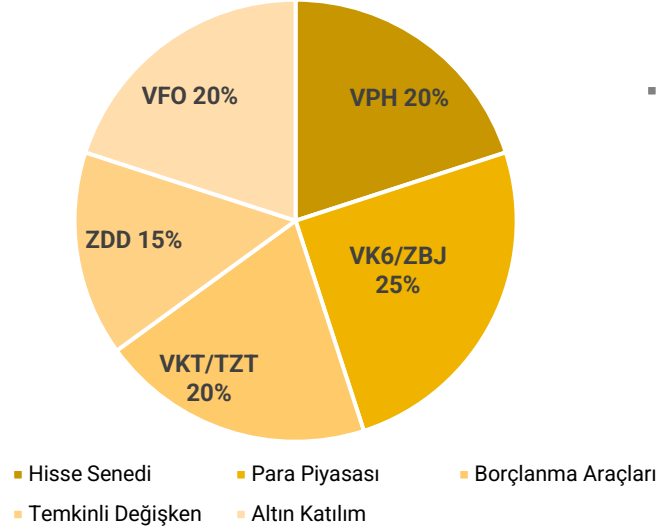
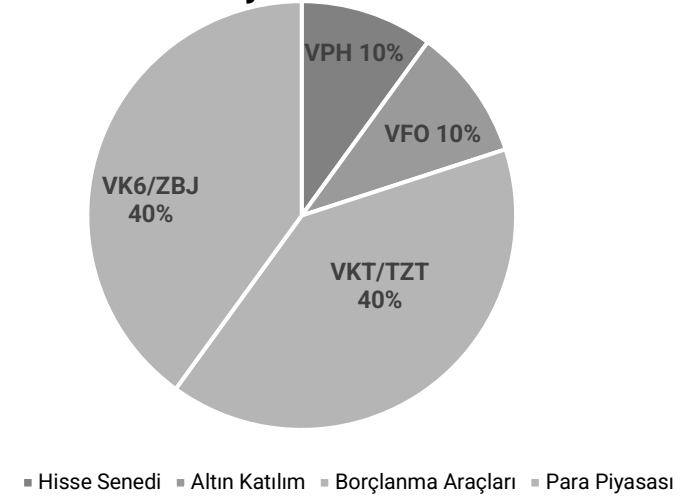
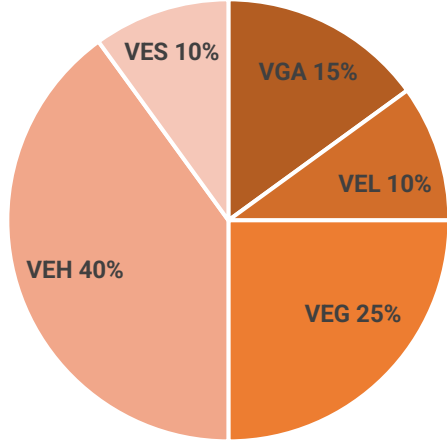


Aylık Yatırım Stratejisi – Eylül 2026

- ❑ Küresel piyasalar, ağustos ayı boyunca ABD-İran arasındaki gelişmeler, petrol fiyatlarındaki hareketlilik, Fed politikalarına ilişkin beklentiler ve teknoloji şirketlerinin bilançolarının etkisiyle dalgalı bir seyir izledi. Ayın başında ABD-İran müzakerelerinin yeniden başlamasıyla jeopolitik risklerin azalacağı beklentisi ve bilanço sezonunun desteğiyle risk iştahı güçlenirken, ilerleyen dönemde gerilimin yeniden tırmanması ve anlaşma beklentilerinin zayıflaması piyasalar üzerinde baskı oluşturdu. Hümmüz Boğazı'na ilişkin belirsizliklerle petrol arzına yönelik endişelerin artması, enerji maliyetleri ve enflasyonist baskılara ilişkin kaygıları yeniden güçlendirdi. Diğer taraftan ABD iş gücü piyasasında ivme kaybının sürdüğüne işaret eden zayıf istihdam ve beklentilerle uyumlu açıklanan enflasyon verileri Fed'in eylül ayında faiz artırımına gideceği yönündeki beklentileri sınırlayarak hisse senedi piyasalarında dönemsel toparlanma sağladı. Fed tutanaklarında faiz artışı ihtimalinin korunması, ABD tahvil getirilerindeki yükseliş ve ABD'nin İran'a yönelik yeni yaptırım tehditleri piyasalarda temkinli görünümün ay boyunca devam etmesine neden oldu. Ay sonuna yaklaşırken, güçlü teknoloji şirketi bilançolarına rağmen, beklentilerin üzerinde açıklanan PCE verisi ve Jackson Hole Sempozyumu'nda Fed Başkanı Kevin Warsh'ın enflasyonun hedefe kalıcı olarak dönmemesi halinde faiz artırımlarının yeniden gündeme gelebileceğine ilişkin şahin mesajları, küresel hisse senedi piyasalarının ağustos ayını negatif bir seyirle tamamlamasına yol açtı. Ağustos ayında ABD'de Dow Jones, S&P 500 ve Nasdaq endeksleri, sırasıyla aylık %1,3, %2,6 ve %3,9 ile yükseliş gösterdi. Bu dönemde Avrupa'da ise gösterge (Stoxx 50) endeks %1,0 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %3,2, MSCI Turkey hisse senedi endeksinde de %9,7 yükseliş görüldü. Ağustos ayında ağırlıklı olarak 80-90 USD bandında dalgalı seyreden Brent petrol ise, güncel durumda 90,8 USD seviyelerinden işlem görmekte. Geçtiğimiz ayın makroekonomik veri takvimine baktığımızda, ABD'de açıklanan tarım dışı istihdam verisi temmuz ayında 85 bin kişilik artış beklentisine karşın 23 bin kişi azalış gösterdi. ABD'de TÜFE temmuzda aylık %0,1 ve yıllık ise %3,4 artarak piyasa beklentileriyle uyumlu gerçekleşti. Çekirdek TÜFE de aylık %0,2 ve yıllık %2,5 artışla beklentilere paralel bir görünüm sergiledi. Temmuz ayında çekirdek PCE fiyat endeksi aylık bazda %0,2 artış göstererek piyasa beklentileri doğrultusunda gerçekleşirken, yıllık artış %3,3 ile beklentilere paralel seyretti. Manşet PCE fiyat endeksi ise aynı dönemde aylık bazda %0,2, yıllık bazda %3,7 yükseldi. Yıllık artışın %3,6 seviyesindeki piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmesi, enflasyonist baskıların beklentilerin üzerinde seyrettiğine işaret etti. ABD ekonomisinin 2026'nın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %1,5 büyüyerek beklentiler doğrultusunda performans gösterdiği açıklandı. Avrupa ekonomisi 2Ç26 döneminde bir önceki döneme göre %0,4 artış gösterirken, yıllık bazda büyüme %1 olarak gerçekleşti. Avro Bölgesi'nde temmuz ayında TÜFE ise, enerji fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle aylık bazda %0,2 artarken, yıllık enflasyon %2,9'a yükseldi. Geçtiğimiz ay ons altın ve ons gümüş aylık bazda sırasıyla %9,7 ve %15,6 değer kazanırken, Brent petrolde ise bir önceki aya göre %1,3 yükseliş görüldü.
- ❑ Borsa İstanbul ağustos ayını aylık %6,5 değer kazancı ile 14.334 seviyesinden tamamladı. Ağustos ayında bankacılık endeksi bir önceki aya göre %8,7, sanayi endeksi ise %8,3 değer kazandı. Yurt içinin ağustos ayı makroekonomik veri gündemine baktığımızda, TÜFE verisi 2026 yılı temmuz ayında piyasa beklentilerinin altında kalarak aylık bazda %1,78 artarken, yıllık enflasyon %31,75 seviyesinde gerçekleşti. Mevsim etkilerinden arındırılmış TÜFE de aylık bazda %2,28 yükseldi. TCMB tarafından yayımlanan 3. Enflasyon Raporu'nda, 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi %26'dan %28'e yukarı yönlü güncellenirken, 2027 ve 2028 yıl sonu tahminlerinin %15 ile %9 seviyelerinde korunduğu açıklandı. TCMB Başkanı Karahan gerçekleştirdiği sunumda, ara hedefle uyumlu şekilde gereken sıkılığın sağlanacağını bildirirken, yılın geri kalanında talep koşullarında dezenflasyonist sürecin devamının öngörüldüğünü ifade etti. TCMB tarafından açıklanan piyasa katılımcıları anketi sonucuna göre ise, ağustos ayında yıl sonu enflasyon beklentisi %29,21'den %29,43'e yükselirken, yıl sonu büyüme beklentisi %3,10 seviyesinde sabit kaldı. Ayrıca, TCMB, Türk Lirası Likidite Yönetimine ilişkin basın duyurusunda, 1 Mart 2026 tarihinde ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine tekrar başlanmasına karar verildiğini açıkladı. Türkiye'nin CDS primi ağustos ayında 230 seviyesinden 217 seviyesine kadar düşüş gösterdi, güncel görünümde 218 seviyelerinde seyretilmekte.
- ❑ Eylül ayının veri ajandasında, yurt içinde ayın ilk haftasında ağustos ayı enflasyon verileri takip edilecek, piyasada enflasyon beklentileri aylık %1,95, yıllık ise %31,6 seviyesinde oluştu. 10 Eylül'de TCMB'nin PPK faiz kararı toplantısını gerçekleştirmesi beklenirken, 17 Eylül'de yayımlanacak olan PPK toplantı özetinde verilecek mesajlar yakından izlenecek. Ayrıca yurt içinde 2027-2029 dönemini kapsayan Orta Vadeli Program (OVP)'in 7 Eylül'de açıklanması beklenmektedir. Küresel piyasaların takviminde ise ABD'de 4 Eylül'de açıklanacak tarım dışı istihdam verisi ve Fed'in Bej Kitap adlı raporu öne çıkıyor. Ayrıca 11 Eylül'de ABD enflasyonu, 16 Eylül'de Fed faiz kararı toplantısı, 30 Eylül'de ise büyüme ve PCE verileri açıklanacak. Avro Bölgesi'nde ise 7 Eylül'de büyüme verileri, 10 Eylül'de Avrupa Merkez Bankası (AMB) faiz kararı toplantısı takip edilecek. Eylül ayı için yatırımcılara orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneriyoruz.

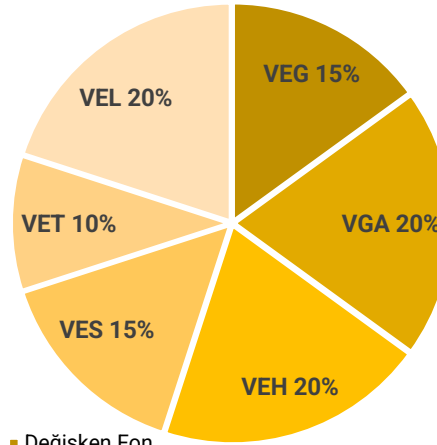
Yüksek Riskli**Orta Riskli****Düşük Riskli**

Yüksek Riskli



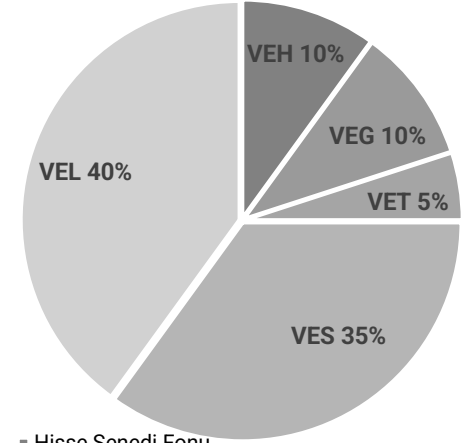
- Altın Katılım Fonu
- Değişken Fon
- Borçlanma Araçları Fonu
- Para Piyasası Fonu
- Hisse Senedi Fonu

Orta Riskli



- Değişken Fon
- Altın Katılım Fonu
- Hisse Senedi Fonu
- Borçlanma Araçları Fonu
- Kamu Döviz Cinsinden Borçlanma Araçları
- Para Piyasası Fonu

Düşük Riskli



- Hisse Senedi Fonu
- Değişken Fon
- Kamu Döviz Cinsinden Borçlanma Araçları
- Borçlanma Araçları Fonu
- Para Piyasası Fonu

**Hisse Senedi
Fonu**

V Portföy
Hisse Senedi
Yoğun Fonu
(VPH)

**DİBS
Fonu**

V 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**

V Portföy
Altın Katılım Fonu
(VFO)

Fon Varlık Dağılımı	%
VPH	Bülten tarihi itibarıyla fon varlık dağılımına ilişkin detaylar henüz açıklanmamıştır.
VKT	Devlet Tahvili (%43,91), Finansman Bonosu (%19,72), ÖST (%11,47), Ters-Repo (%16,74), Mevduat (%2,82), Kamu Kira Sertifikaları (%4,22), Diğer (%1,12)
VK6	Ters-Repo (%38,21), Mevduat (%37,39), Devlet Tahvili (%12,34), Katılma Hesabı (%9,21), Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (%0,87), ÖST (%0,83), Takasbank Para Piyasası (%1,12), Finansman Bonosu (%0,02)
ZDD	Devlet Tahvili (%38,56), Ters-Repo (%2,66), Finansman Bonosu (%1,63), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%21,63), Hisse Senedi (%11,98), Yatırım Fonları Katılma Payları (%17,21), ÖST (%1,00), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%3,29), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%2,03)
VFO	Kıymetli Madenler (%84,23), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%7,31), Katılma Hesabı (%7,09), Hisse Senedi (%1,37)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
1 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %	3,3%	2,9%
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %	31,60%	31,75%
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %	1,95%	1,78%
3 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	ÜFE - Yıllık %		4,6%
4 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Tarım Dışı İstihdam	55 bin	-23 bin
4 Eyl.	ABD	21:00	Ağu.	Fed'in Bej Kitap adlı raporu yayımlanacak		
7 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç26	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,4%
8 Eyl.	Japonya	02:50	2Ç26	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		1,1%
9 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		3,5%
9 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		0,5%
10 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		
10 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,1%
10 Eyl.	Türkiye	14:00	Eyl.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		37,0%
10 Eyl.	Avro Bölgesi	15:15	Eyl.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		2,4%
10 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		4,7%
10 Eyl.	Avro Bölgesi	15:45		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı		
11 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		7,2%
11 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Cari Denge		-4,2 mlr \$
11 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %		23,7%
11 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		3,4%
11 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Çekirdek TÜFE - Yıllık%		2,5%
16 Eyl.	İngiltere	09:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		2,9%
16 Eyl.	ABD	21:00	Eyl.	Fed Faiz Kararı Toplantısı	3,5- 3,75%	3,5- 3,75%
16 Eyl.	ABD	21:30		Fed Başkanı Warsh'ın Basın Toplantısı		
17 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		
17 Eyl.	Türkiye	14:00	Ağu.	TCMB PPK Toplantı Özeti		
17 Eyl.	İngiltere	14:00	Eyl.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		3,75%
18 Eyl.	Japonya	02:30	Ağu.	TÜFE - Yıllık %		1,9%
18 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		3,0%
18 Eyl.	Japonya	06:00	Eyl.	Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı		1,0%
30 Eyl.	İngiltere	09:00	2Ç26	GSYH Çeyreksele %		0,4%
30 Eyl.	Almanya	15:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		
30 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		3,7%
30 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		3,3%
30 Eyl.	ABD	15:30	2Ç26	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		1,5%

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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.