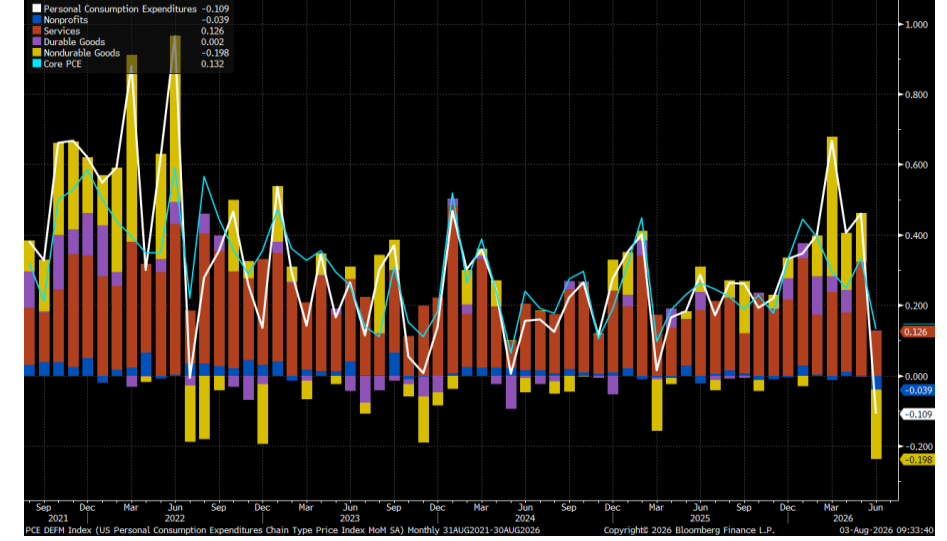


Haftalık Strateji Bülteni

- Küresel piyasalar, azalan jeopolitik gerilim ve düşen petrol fiyatlarının desteğiyle haftaya pozitif başlasa da teknoloji hisselerindeki satış baskısı, devam eden bilanço dönemi ve yaklaşan Fed kararı öncesi artan temkinli duruş ABD borsalarında yüksek oynaklığa yol açtı. Hafta ortasında ABD-İran arasında tırmanan gerilim hisse senedi piyasalarında sert satışlara yol açarken, teknoloji hisseleri öncülüğünde gelen tepki alımları piyasaların yeniden toparlanmasını sağladı. Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,04 yükseliş gösterirken, S&P 500 endeksi %1,05 değer kazandı. Avrupa piyasalarında da alıcılı bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %1,23 artış görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %2,33 yükseldi. Küresel piyasaların yoğun makroekonomik veri gündemine baktığımızda, geçen hafta gözler Fed faiz kararı ve ardından basın toplantısı gerçekleştiren Fed Başkanı Warsh'ın açıklamalarındaydı. Fed politika faizini %3,50-3,75 aralığında üst üste beşinci kez sabit bıraktı. Başkan Warsh konuşmasında enflasyon hedefine ilişkin taviz verilmediğini ve toparlanmanın zaman alacağını belirtirken, yüksek enflasyonun kalıcı olması halinde faiz oranlarının çözümün bir parçası olabileceğini ifade etti. Diğer yandan geçen hafta İngiltere ve Japonya merkez bankaları da politika faizini beklentilerle uyumlu olarak sabit bıraktı. Veri gündemine baktığımızda, ABD'de enflasyon göstergesi olarak yakından takip edilen PCE fiyat endeksi haziran ayında beklentilere paralel aylık %0,1 azalırken, yıllık %3,7 artış gösterdi. Ayrıca ABD ekonomisinin 2Ç26 döneminde tahminlerin altında %1,5 büyüme kaydettiği açıklandı. Avro Bölgesi ve Almanya ekonomilerinin ikinci çeyrekte sırasıyla yıllık bazda %1,0 ve %0,9 büyüme gösterdiği açıklandı. Geçtiğimiz hafta ABD-İran arasındaki diplomatik çabaların yerini yeniden askeri misilleme senaryolarına bırakması ve ABD Başkanı Trump'ın tehditleri petrol fiyatlarında sert yükselişi beraberinde getirdi. Ancak bölgeden petrol sevkiyatının devam ettiği haberleri brent petrol fiyatını yeniden 90 dolar seviyesinin altına çekti. Güncel durumda ABD-İran arasında anlaşmanın ana hatları üzerinde uzlaşma sağlandığı haberleriyle brent petrol %6 düşüşle 83,5 USD seviyelerinde seyretmekte.

- Borsa İstanbul, geçtiğimiz haftayı negatif bir seyrile tamamladı. BIST 100 endeksi haftalık bazda %3,48 oranında değer kaybederken, bankacılık endeksi %4,42 oranındaki düşüş ile öne çıktı, ulaştırma endeksinde ise %2,81 yükseliş görüldü. Geçen hafta yurt içinde makroekonomik veri akışı oldukça sakindi. TÜİK tarafından açıklanan işsizlik oranı verisi haziran ayında %7,6 olarak gerçekleşti. Dış ticaret açığı ise 2026 Haziran'da 10,4 mlr \$ seviyesinde kaydedildi.

ABD - Kişisel Tüketim Endeksi (PCE) (Aylık)



Kaynak: Bloomberg

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



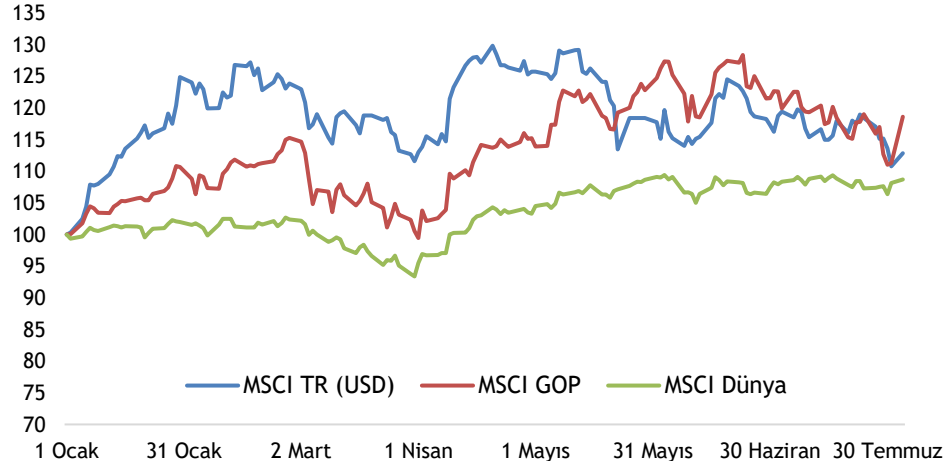
Kaynak: Bloomberg

- ❑ Küresel piyasalarda bu hafta PMI verileri ağırlıklı bir ajanda takip edilirken, ABD'de açıklanacak istihdam verileri gündemin odağında yer alacak. Ayrıca ABD'de dış ticaret dengesi dayanaklı mal siparişleri, fabrika satışları ve toptan stoklar verileri de açıklanacak. Avro Bölgesi'nde ise bu hafta, PMI, ÜFE ve perakende satışlar verileri izlenirken, Almanya'da sanayi üretimi ve fabrika siparişleri takip edilecek. Yurt içinde haftanın devamında mevsim etkilerinden arındırılmış TÜFE, TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru ve hazine nakit dengesi açıklanırken, salı günü TCMB Fiyat Gelişmeleri Raporu yayımlanacak. Ayrıca bu hafta da şirketlerin 2Ç26 dönemine ilişkin finansal sonuçlarını takip etmeye devam edeceğiz.
- ❑ Küresel piyasalar yeni haftaya Orta Doğu'da düşen tansiyonun etkisiyle artan risk iştahıyla başladı. Avrupa borsaları mevcut durumda genel olarak alıcılı seyrederken, ABD vadeliinde ise pozitif seyrin ön plana çıkıyor. Bu sabah yurt içinde yakından takip edilen temmuz ayı enflasyon verisi aylık %1,78 (piyasa beklentisi: %1,9), geçen yılın aynı ayına göre ise %31,75 seviyesinde beklentilerin hafif altında açıklandı. Temmuz ayı imalat PMI ise 47,7 (önceki: 47,1) oldu. BIST 100 endeksi haftaya %0,64 yükselişle 13.544 puandan başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede yatay seyrin devam etmesini bekliyoruz. Haftanın devamında yükselişlerde 13.900-14.000 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak takip edilebilir. Gerilemelerde ise sırasıyla 13.300 seviyesi ve 13.150-13.000 bölgesi endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir.

Gerilemelerde 13.300 ve 13.150-13.000 endeksin destek seviyeleri olarak takip edilmelidir

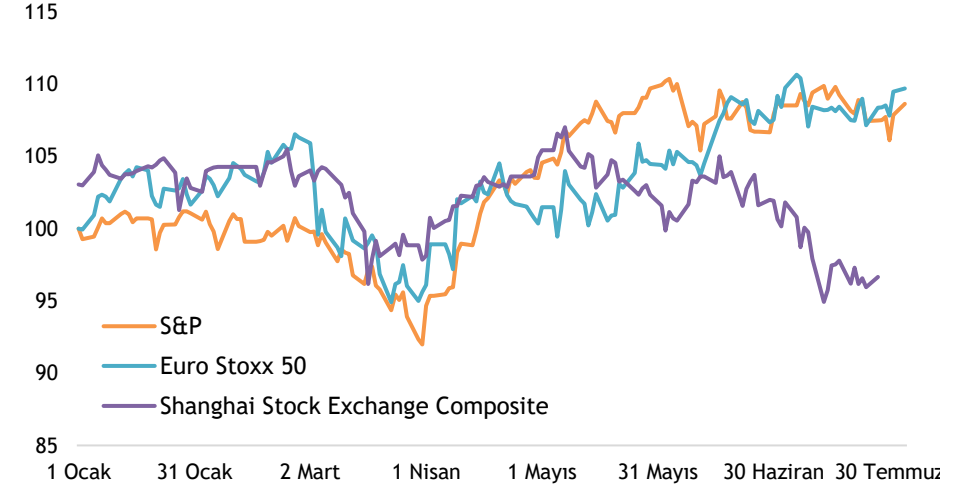
Kaynak: Matriks

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



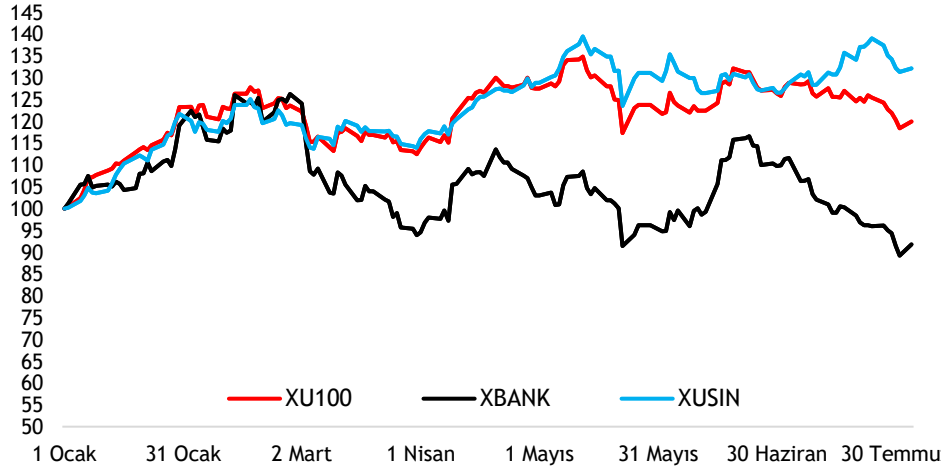
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



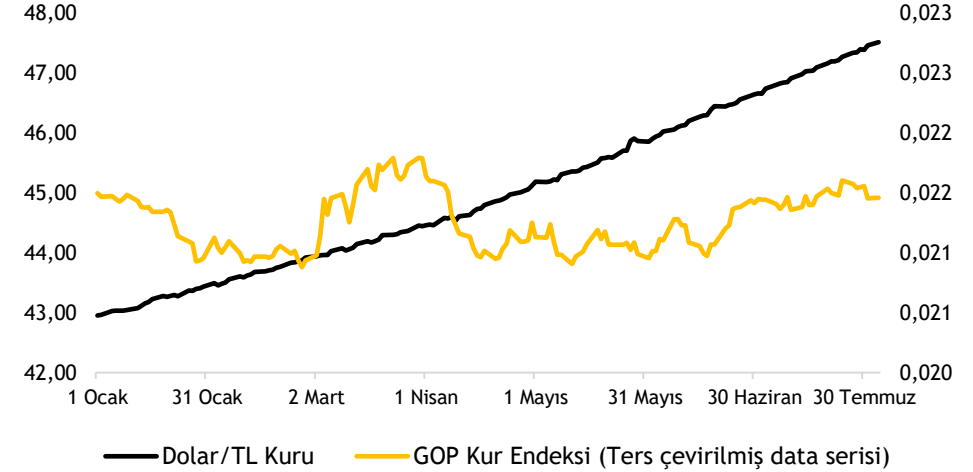
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



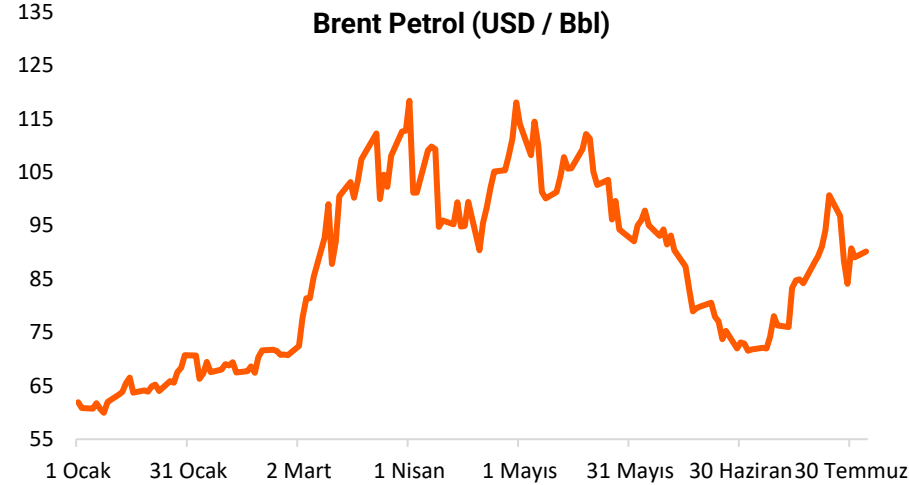
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



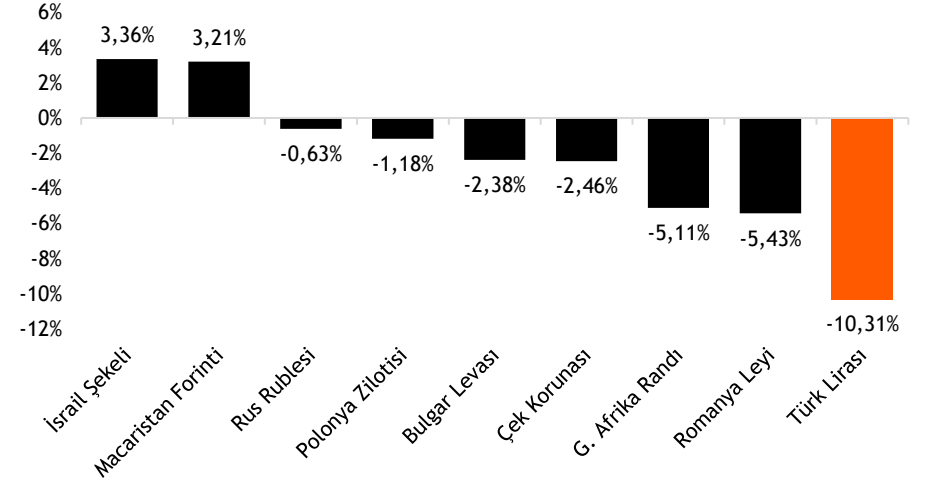
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



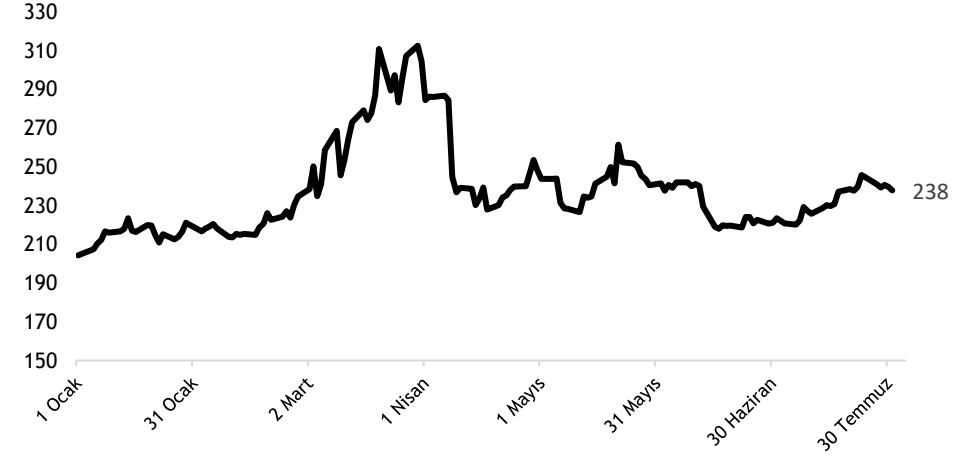
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



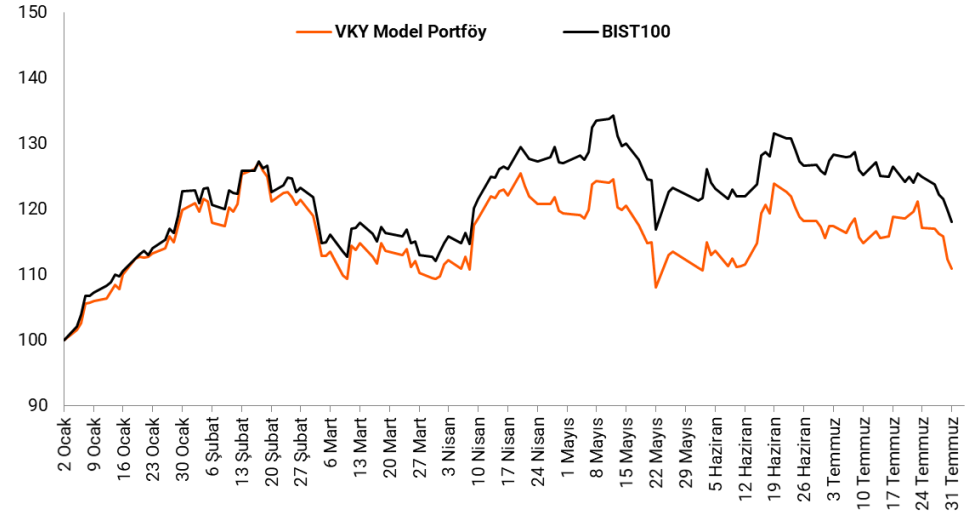
Kaynak: Bloomberg

- 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 1,02'dir.
- Model portföyümüz 2026 yılbaşından bu yana endeksten %6,5 negatif ayrıştı– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %19,5 değer kazanırken, model portföyümüz %11,7 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %6,5 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	329.680	4,0%	13,2%	97,00	63,40	53%	1,44
MGROS	113.249	1,4%	13,0%	935,00	625,50	49%	0,90
THYAO	433.320	5,1%	12,4%	450,00	314,00	43%	0,82
AKSEN	115.460	0,6%	11,8%	112,80	94,15	20%	0,72
TCELL	219.890	2,4%	11,4%	174,00	99,95	74%	1,04
FROTO	281.079	1,2%	11,2%	162,00	80,10	102%	0,89
EKGYO	68.058	0,8%	10,2%	29,50	17,91	65%	1,25
KCHOL	499.318	2,6%	9,0%	319,00	196,90	62%	1,13
ASELS	1.560.660	9,7%	7,8%	541,00	342,25	58%	0,96

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	329.680	63,40	9.858	AL	EÜG	97,00	53%
GARAN	518.280	123,40	4.091	AL	EÜG	183,40	49%
HALKB	268.998	37,44	2.479	TUT	EPG	47,80	28%
ISCTR	311.750	12,47	7.045	AL	EÜG	20,80	67%
YKBNK	276.725	32,76	7.339	AL	EÜG	48,40	48%
TSKB	30.632	10,94	257	AL	EÜG	18,90	73%
Çimento							
CIMSA	42.400	44,84	337	AL	EÜG	74,50	66%
AKCNS	45.373	237,00	150	TUT	EPG	252,00	6%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	65.715	97,25	197	AL	EPG	160,00	65%
VESTL	7.648	22,80	205	TUT	EPG	35,00	54%
Demir-Çelik							
EREGL	297.780	42,54	5.974	AL	EPG	43,10	1%
KRDMD	32.145	41,20	2.598	AL	EPG	52,60	28%
Gayrimenkul							
TRGYO	93.750	93,75	172	AL	EÜG	135,00	44%
EKGYO	68.058	17,91	2.362	AL	EÜG	29,50	65%
ISGYO	25.349	26,44	111	TUT	EPG	28,00	6%

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	98.722	271,75	1.033	AL	EÜG	427,00	57%
THYAO	433.320	314,00	15.121	AL	EÜG	450,00	43%
PGSUS	76.500	153,00	1.970	AL	EÜG	283,00	85%
Holding							
KCHOL	499.318	196,90	3.783	AL	EÜG	319,00	62%
SAHOL	177.482	84,50	2.983	AL	EÜG	159,00	88%
SISE	127.859	41,74	2.647	AL	EÜG	70,30	68%
Savunma							
ASELS	1.560.660	342,25	11.652	AL	EÜG	541,00	58%
OTKAR	36.600	305,00	379	AL	EÜG	454,00	49%
Otomotiv							
FROTO	281.079	80,10	2.224	AL	EÜG	162,00	102%
TOASO	136.250	272,50	1.072	AL	EÜG	406,00	49%
TTRAK	41.253	412,25	78	TUT	EPG	530,00	29%
Perakende							
BIZIM	1.912	23,76	15	TUT	EPG	34,00	43%
BIMAS	468.300	390,25	3.963	AL	EÜG	515,00	32%
MGROS	113.249	625,50	1.501	AL	EÜG	935,00	49%
Telekomünikasyon							
TCELL	219.890	99,95	2.547	AL	EÜG	174,00	74%
Enerji							
AKSEN	115.460	94,15	706	AL	EÜG	112,80	20%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
3 Ağu.	Çin	04:45	Tem.	PMI İmalat		52,0	51,7
3 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	S&P Global/ISO PMI İmalat			47,1
3 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %		31,87%	32,11%
3 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	TÜFE- Aylık %		1,90%	0,99%
3 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	Çekirdek TÜFE- Yıllık %		30,51%	29,84%
3 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			1,80%
3 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			28,09%
3 Ağu.	Almanya	10:55	Tem.	S&P Global/BME PMI İmalat			52,2
3 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	S&P Global PMI İmalat			52,0
3 Ağu.	İngiltere	11:30	Tem.	PMI İmalat		52,7	52,8
3 Ağu.	ABD	16:45	Tem.	S&P Global PMI İmalat			53,8
3 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	ISM İmalat PMI		54,0	53,3
3 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	İnşaat Harcamaları		0,2%	0,1%
4 Ağu.	Türkiye	14:30	Tem.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			104,9
4 Ağu.	ABD	15:30	Haz.	Dış Ticaret Dengesi		-\$73 mlr \$	-77,6 mlr \$
4 Ağu.	Türkiye	16:00	Tem.	Mevsim Etkilerinden Arındırılmış TÜFE - Aylık %			1,75%
4 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	Fabrika Siparişleri		0,4%	-1,3%
4 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	Dayanıklı Mal Siparişleri			0,3%
4 Ağu.	Türkiye	18:00	Tem.	TCMB Fiyat Gelişmeleri Raporu			
5 Ağu.	Çin	04:45	Tem.	PMI İmalat Dışı		53,7	54,1
5 Ağu.	Almanya	10:55	Tem.	S&P Global PMI İmalat Dışı			49,6
5 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	S&P Global PMI İmalat Dışı			51,6
5 Ağu.	İngiltere	11:30	Tem.	PMI İmalat Dışı		51,8	51,8
5 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	ÜFE - Aylık %			0,2%
5 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	ÜFE - Yıllık %			5,9%
5 Ağu.	ABD	15:15	Tem.	ADP İstihdam Raporu		75 bin	98 bin
5 Ağu.	ABD	16:45	Tem.	S&P Global PMI İmalat Dışı			53,6
5 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	ISM İmalat Dışı PMI		54,3	54,0
6 Ağu.	Almanya	09:00	Haz.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		1,0%	1,9%
6 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Perakende Satışlar- Aylık %		0,1%	0,2%
6 Ağu.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			197 bin
6 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,3%
7 Ağu.	Almanya	09:00	Haz.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,5%	0,9%
7 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Tarım Dışı İstihdam		88 bin	57 bin
7 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	İşsizlik Oranı		4,2%	4,2%
7 Ağu.	Türkiye	17:30	Tem.	Hazine Nakit Dengesi			50,8 mlr TL

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Reuters, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	2Ç26 Net Kar Beklentisi (mn TL)	2Ç26 Net Kar Beklentisi (mn TL)
			VKY	Piyasa Tahmini*
CIMSA	Çimsa	3 Ağustos 2026	886	759
ISCTR	İş Bankası (C)	3 Ağustos 2026	11.830	13.127
TTRAK	Türk Traktör	3 Ağustos 2026	183	112
ASELS	Aselsan	4 Ağustos 2026	7.251	6.917
FROTO	Ford Otosan	4 Ağustos 2026	4.037	3.429
AYGAZ	Aygaz	4 Ağustos 2026		2.924
TUPRS	Tüpraş	4 Ağustos 2026		30.674
THYAO	Türk Hava Yolları	5 Ağustos 2026	11.557	11.617
ATAKP	Atakey Patates Gıda	5 Ağustos 2026		
KCHOL	Koç Holding	5 Ağustos 2026		13.561
AKCNS	Akçansa	5 Ağustos 2026	-329	-319
BRISA	Brisa	5 Ağustos 2026		280
TTKOM	Türk Telekom	5 Ağustos 2026		4.910
LILAK	Lila Kağıt	5 Ağustos 2026		268
MPARK	Mlp Sağlık Hizmetleri	5 Ağustos 2026		1.127
TKNSA	Teknosa	5 Ağustos 2026		
TABGD	Tab Gıda Sanayi	5 Ağustos 2026		1.167
AGESA	Agesa Hayat Emeklilik	5 Ağustos 2026		1.921
EREGL	Ereğli Demir Çelik	6 Ağustos 2026	4.013	5.374
ALBRK	Albaraka Türk Katılım Bankası	6 Ağustos 2026		1.985
EBEBK	Ebebek Mağazacılık	6 Ağustos 2026		346
BRSAN	Borusan Boru Sanayi	7 Ağustos 2026		
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	7 Ağustos 2026		14.253
HALKB	Halk Bankası	7 Ağustos 2026	6.929	7.054
GWIND	Galata Wind Enerji	10 Ağustos 2026		-44
CCOLA	Coca Cola İçecek	10 Ağustos 2026		7.900
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	11 Ağustos 2026		5.612
MGROS	Migros	11 Ağustos 2026	436	407
SAHOL	Sabancı Holding	12 Ağustos 2026		7.179
PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı	12 Ağustos 2026	-4.781	-4.880
TCELL	Turkcell	13 Ağustos 2026	3.996	3.821
AKSEN	Aksa Enerji	13 Ağustos 2026	622	645
SISE	Şişe Cam	14 Ağustos 2026	3.041	3.550
GRSEL	Gür-Sel Turizm Taşımacılık ve Servis	17 Ağustos 2026		
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	17 Ağustos 2026	5.525	5.714
BESLR	Besler Gıda	19 Ağustos 2026		

*Research Turkey anketi medyan sonuçlarını yansıtmaktadır.

Kaynak: kap.org.tr, Şirket açıklamaları



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.