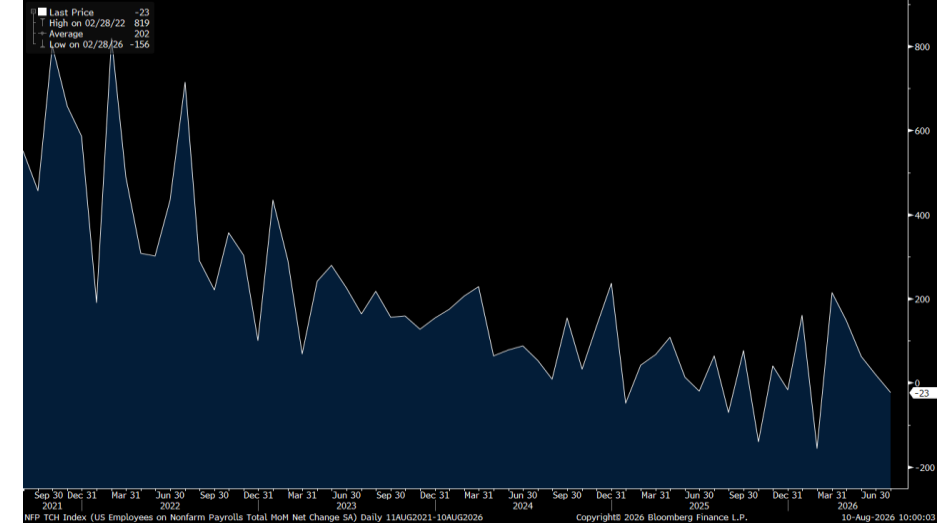


Haftalık Strateji Bülteni

- Küresel piyasalar, geçtiğimiz haftanın ilk yarısında ABD ile İran arasındaki müzakerelerin yeniden başlamasıyla jeopolitik risklerin azalacağı beklentisi ve bilanço sezonunun etkisiyle şekillenirken, hafta ortasında teknoloji şirketlerinin finansal sonuçlarında, yapay zeka yatırımlarının geleceğine ilişkin belirsizliklerin öne çıkmasıyla piyasalarda temkinli görünüm hakim oldu. Haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan ve istihdam piyasasının beklentilerin altında performans gösterdiğine işaret eden veriler, Fed'in faiz indirimlerine yönelik beklentileri güçlendirerek küresel risk iştahını destekledi. Hisse senedi piyasaları haftayı güçlü kazanımlarla tamamladı; ABD'de S&P 500 %3,6 yükselerek öne çıkarken, Dow Jones %3,0 değer kazandı. Avrupa'da ise gösterge endeks haftalık bazda %2,6 prim yaptı. Makroekonomik veri gündeminde, ABD'de ISM hizmet PMI, temmuz ayında 54,1 ile beklentilerin altında kalmasına rağmen sektörde büyümenin sürdüğünü gösterdi. Özel sektör istihdamı temmuzda 44 bin kişi artarak 68 bin kişilik beklentinin altında kalırken, tarım dışı istihdam 85 bin kişilik artış beklentisine karşın 23 bin kişi azaldı. İşsizlik oranı %4,2'den %4,1 seviyesine gerilerken, ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0,1 artışla %0,3 olan beklentinin altında kaldı. ABD iş gücü piyasasında ivme kaybının sürdüğüne işaret eden zayıf istihdam verileri, Fed'in faiz indirimlerine yönelik beklentileri yeniden güçlendirdi. Verilerin ardından dolar endeksi (DXY) %0,43 gerileyerek 99,4 seviyesine çekilirken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi %4,64-%4,68 bandına geriledi. Ons altın günlük %3'ün üzerinde yükselerek 4.300 \$ seviyesini aştı. Avro Bölgesi'nde imalat PMI temmuzda 51,9 ile beklentilerin hafif altında gerçekleşmesine rağmen sektörde büyümenin devam ettiğine işaret etti. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) ise haziranda aylık bazda %0,3 gerilerken, yıllık bazda %4,6 artarak piyasa beklentisine paralel gerçekleşti.

- Borsa İstanbul'da geçtiğimiz hafta pozitif bir seyir izlendi. BİST 100 endeksi haftalık bazda %2,4 oranında yükselirken, bankacılık endeksi %3,2 ve sanayi endeksi ise değer kazandı. Veri gündemine baktığımızda, yurt içinde haziran ayında 47,1 seviyesinde bulunan manşet imalat PMI, temmuz ayında 47,7 seviyesine yükseldi. Endeksin 50 eşik değerinin altında kalması, imalat sektöründe faaliyet koşullarındaki daralmanın devam ettiğine işaret ederken, yavaşlama eğiliminin sürdüğü görüldü. Haftanın en önemli gündemi olan TÜFE ise 2026 yılı temmuz ayında piyasa beklentilerinin altında kalarak aylık bazda %1,78 arttı; yıllık enflasyon ise %31,75 seviyesinde gerçekleşti. Ana harcama grupları incelendiğinde, aylık bazda en yüksek artış %10,74 ile sağlık grubunda kaydedilirken, fiyatların gerilediği tek grup %3,93 ile giyim ve ayakkabı oldu. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) ise temmuzda aylık bazda %1,52 artarken, yıllık artış oranı %27,83 olarak gerçekleşti. Mevsim etkilerinden arındırılmış TÜFE de aylık bazda %2,28 yükseldi. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre, hazine nakit dengesi 2026 yılı temmuz ayında 395,7 mlr TL açık verdi. Aynı dönemde faiz dışı denge 69,7 mlr TL açık olarak gerçekleşti. Temmuz ayında hazine gelirleri yıllık bazda %21 artarken, giderleri ise yıllık %46 yükseliş gösterdi.

ABD – Tarım Dışı İstihdam



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

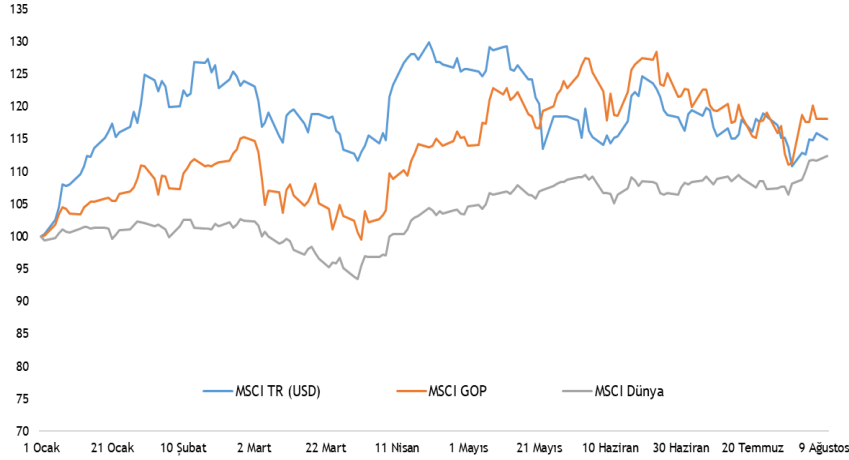
- Haftaya yurt içinde sanayi üretim verisi ile başladık. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, sanayi üretimi aylık bazda %0,1 artarken, yıllık %1,4 azaldı. Yurt içinde haftanın en önemli gündemi, TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın 13 Ağustos'ta 10.30'da gerçekleştireceği Enflasyon Raporu sunumu olacak. Sunumda, enflasyon görünümüne ilişkin değerlendirmelerin yanı sıra önümüzdeki döneme yönelik para politikası mesajları da piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Ayrıca hafta boyunca cari denge, konut satışları ve TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi yurt içinde takip edilecek diğer önemli veriler olarak öne çıkıyor. Yurt dışında ise piyasaların odağında ABD'de açıklanacak temmuz ayı enflasyon verileri olacak. Piyasa beklentisi, TÜFE'nin aylık bazda %0,1 ve yıllık bazda ise %3,4 artış göstermesi yönünde şekilleniyor. MSCI'nın 2026 üçüncü dönem endeks revizyonları, ABD perakende satışlar verisi ve Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi de yakından izlenecek. Avro Bölgesi'nde ise sanayi üretimi ile 2026 yılının ikinci çeyreğine ilişkin GSYH büyüme verileri açıklanacak.
- BIST 100 endeksi yeni haftaya hafif alıcılı bir başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede yatay seyrin devam etmesini bekliyoruz. Haftanın devamında yükselişlerde 13.900-14.000 bölgesinin üstünde kalıcılık sağlanırsa sırasıyla 14.100 ve 14.250 seviyeleri endeksin hedef seviyeleri olarak takip edilebilir. Gerilemelerde ise sırasıyla 13.600 ve 13.400 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir.

Yükselişlerde 13.900-14.000 üstünde kalıcılık sağlanırsa 14.100 ve 14.250 seviyeleri hedeflenebilir



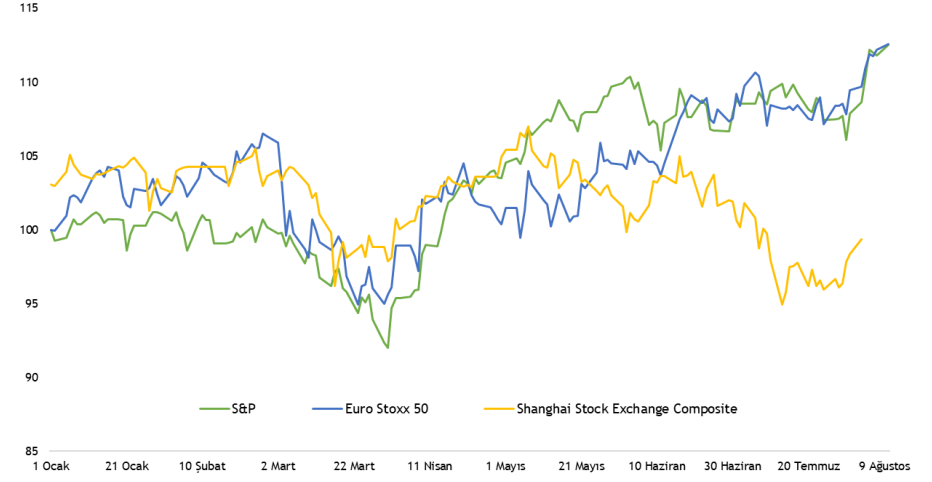
Kaynak: Matriks

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



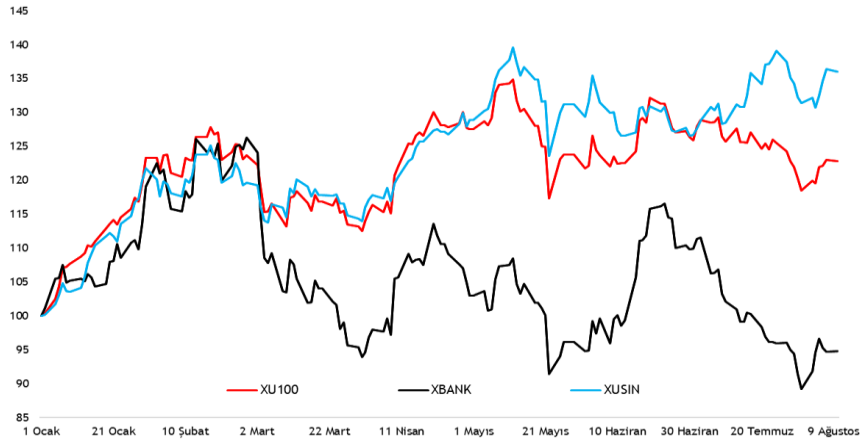
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



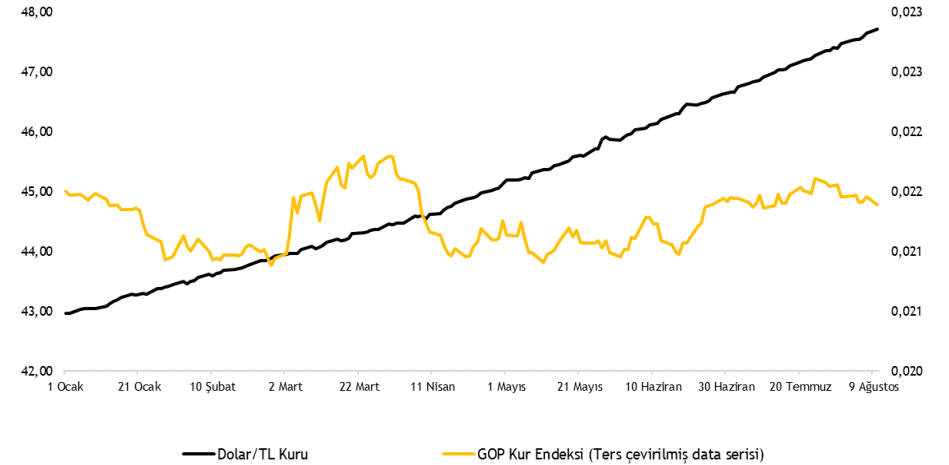
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



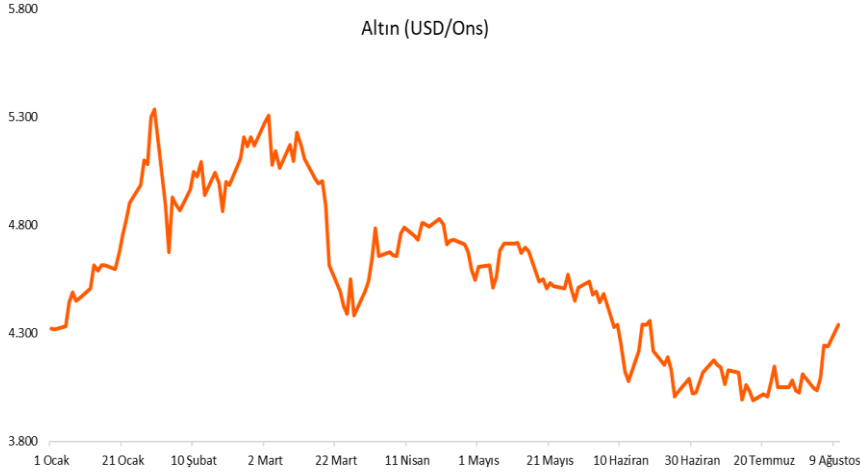
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



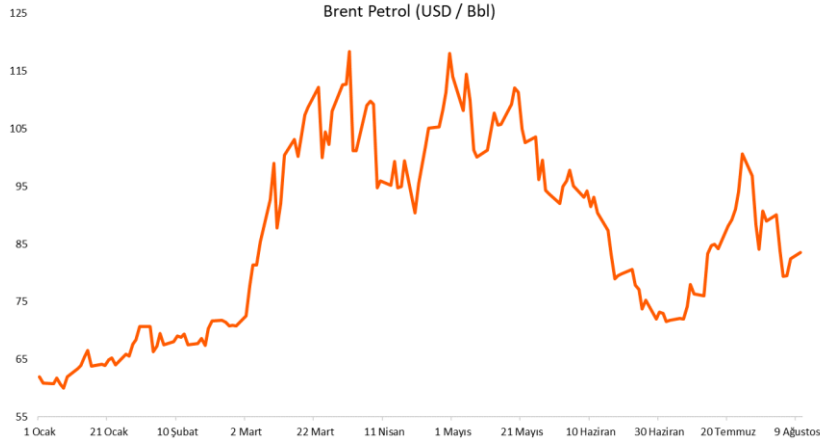
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



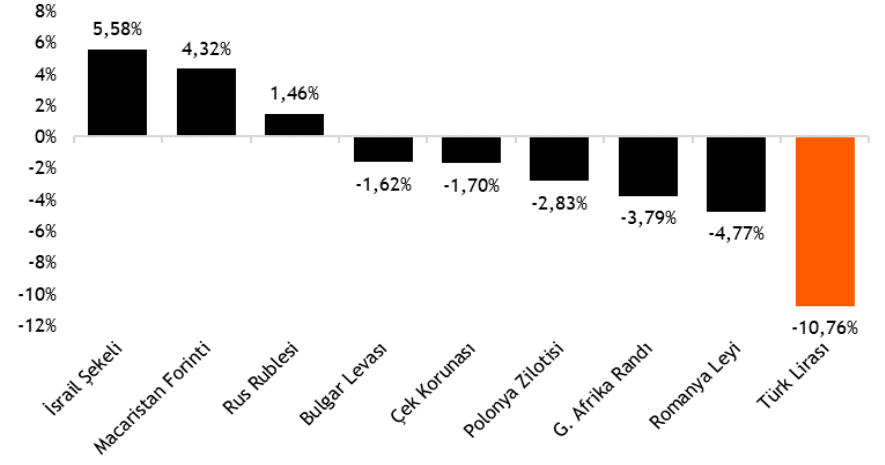
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



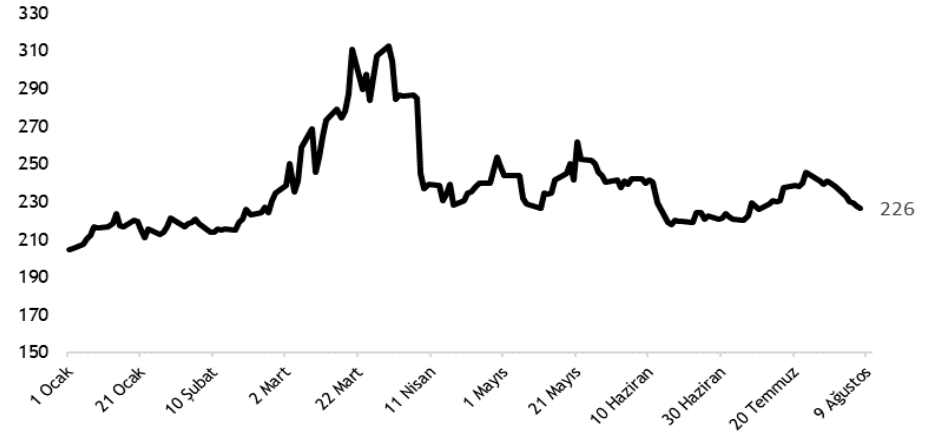
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



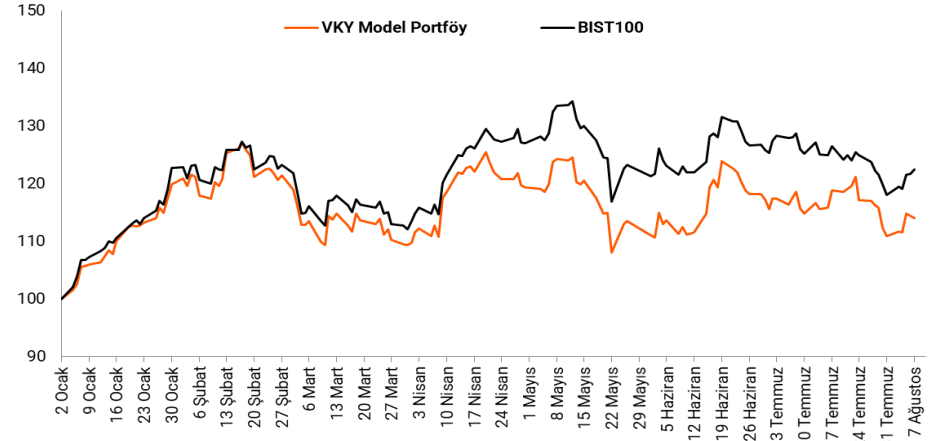
Kaynak: Bloomberg

- 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 %7,5 negatif ayrıştı– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %22,4 değer kazanırken, model portföyümüz %13,2 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	350.480	4,2%	13,2%	97,00	67,40	44%	1,43
MGROS	118.500	1,3%	13,0%	935,00	654,50	43%	0,91
THYAO	422.625	5,0%	12,4%	450,00	306,25	47%	0,85
AKSEN	112.087	0,6%	11,8%	112,80	91,40	23%	0,71
TCELL	231.220	2,4%	11,4%	174,00	105,10	66%	1,07
FROTO	274.061	1,2%	11,2%	124,00	78,10	59%	0,87
EKGYO	68.172	0,8%	10,2%	29,50	17,94	64%	1,26
KCHOL	503.376	2,5%	9,0%	319,00	198,50	61%	1,11
ASELS	1.613.100	10,0%	7,8%	541,00	353,75	53%	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	350.480	67,40	9.834	AL	EÜG	97,00	44%
GARAN	533.400	127,00	4.088	AL	EÜG	183,40	44%
HALKB	265.980	37,02	2.479	TUT	EPG	43,70	18%
ISCTR	309.000	12,36	6.978	AL	EÜG	18,80	52%
YKBNK	287.369	34,02	7.360	AL	EÜG	48,40	42%
TSKB	31.136	11,12	245	AL	EÜG	18,90	70%
Çimento							
CIMSA	42.381	44,82	330	AL	EÜG	74,50	66%
AKCNS	45.258	236,40	148	TUT	EPG	274,00	16%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	66.154	97,90	183	AL	EPG	160,00	63%
VESTL	7.635	22,76	202	TUT	EPG	35,00	54%
Demir-Çelik							
EREGL	270.760	38,68	5.808	TUT	EPG	50,40	30%
KRDMD	30.881	39,58	2.513	AL	EPG	52,60	33%
Gayrimenkul							
TRGYO	91.450	91,45	166	AL	EÜG	135,00	48%
EKGYO	68.172	17,94	2.341	AL	EÜG	29,50	64%
ISGYO	25.081	26,16	111	TUT	EPG	28,00	7%

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	100.084	275,50	1.031	AL	EÜG	427,00	55%
THYAO	422.625	306,25	15.111	AL	EÜG	450,00	47%
PGSUS	76.750	153,50	1.912	AL	EÜG	283,00	84%
Holding							
KCHOL	503.376	198,50	4.007	AL	EÜG	319,00	61%
SAHOL	184.938	88,05	2.942	AL	EÜG	159,00	81%
SISE	126.633	41,34	2.408	AL	EÜG	70,30	70%
Savunma							
ASELS	1.613.100	353,75	11.738	AL	EÜG	541,00	53%
OTKAR	32.760	273,00	371	AL	EÜG	454,00	66%
Otomotiv							
FROTO	274.061	78,10	2.185	AL	EÜG	124,00	59%
TOASO	131.500	263,00	1.066	AL	EÜG	406,00	54%
TTRAK	40.377	403,50	75	TUT	EPG	530,00	31%
Perakende							
BIZIM	1.956	24,30	14	TUT	EPG	34,00	40%
BIMAS	462.900	385,75	3.932	AL	EÜG	515,00	34%
MGROS	118.500	654,50	1.450	AL	EÜG	935,00	43%
Telekomünikasyon							
TCELL	231.220	105,10	2.559	AL	EÜG	174,00	66%
Enerji							
AKSEN	112.087	91,40	701	AL	EÜG	112,80	23%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
10 Ağu.	Japonya	02:50	Haz.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-70,2 mlr ¥	6,9 mlr ¥
10 Ağu.	Türkiye	10:00	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-2,9%
10 Ağu.	Türkiye	10:00	Haz.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			0,0%
11 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	2. El Konut Satışları		4,05 mn	4,09 mn
11 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	2. El Konut Satışları - Aylık %		-1,0%	-2,4%
11 Ağu.	Japonya			Japonya Tokyo Borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
12 Ağu.	Almanya	09:00	Tem.	TÜFE- Aylık %		0,8%	0,8%
12 Ağu.	Almanya	09:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %		2,8%	2,8%
12 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	TÜFE- Aylık %		0,1%	-0,4%
12 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	TÜFE- Yıllık %		3,4%	3,5%
12 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Çekirdek TÜFE - Yıllık%		2,5%	2,6%
13 Ağu.	ABD	01:00		MSCI 2026 üçüncü dönem için endeks revizyonları açıklanacak.			
13 Ağu.	Japonya	02:50	Tem.	ÜFE - Aylık %		0,6%	0,4%
13 Ağu.	Japonya	02:50	Tem.	ÜFE - Yıllık %		7,4%	7,1%
13 Ağu.	İngiltere	09:00	2Ç26	GSYH Çeyreksele %		0,4%	0,6%
13 Ağu.	İngiltere	09:00	2Ç26	GSYH Yıllık %		1,1%	0,9%
13 Ağu.	İngiltere	09:00	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,2%	-0,5%
13 Ağu.	İngiltere	09:00	Haz.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		0,3%	1,0%
13 Ağu.	Türkiye	10:00	Haz.	Cari Denge		-4,95 mlr \$	-1,46 mlr \$
13 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	Konut Satışları			130 bin
13 Ağu.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu			
13 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,1%	-0,2%
13 Ağu.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		203 bin	199 bin
13 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	ÜFE - Aylık %		0,2%	-0,3%
13 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	ÜFE - Yıllık %		4,8%	5,5%
14 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			29,21%
14 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç26	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,4%	0,4%
14 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç26	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		1,0%	1,0%
14 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,2%	0,2%
14 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		54,1	55,2

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

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	2Ç26 Net Kar Beklentisi (mn TL) VKY	2Ç26 Net Kar Beklentisi (mn TL) Piyasa Tahmini*
ADEL	Adel Kalemcilik	10 Ağustos 2026		
GWIND	Galata Wind Enerji	10 Ağustos 2026		-44
COLA	Coca Cola İçecek	10 Ağustos 2026		7.900
OZYSR	Özyaşar Tel ve Galvanizleme	10 Ağustos 2026		
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	11 Ağustos 2026		5.612
MGROS	Migros	11 Ağustos 2026	436	407
SAHOL	Sabancı Holding	12 Ağustos 2026		7.179
RGYAS	Rönesans Gayrimenkul Yatırım	12 Ağustos 2026		4.455
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
PENTA	Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret	13 Ağustos 2026		
KLSEK	Kaleseramik Çanakkale Kalebodur Seramik	13 Ağustos 2026		-160
SISE	Şişe Cam	14 Ağustos 2026	3.041	3.550
PRKME	Park Elek. Madencilik	14 Ağustos 2026		
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.