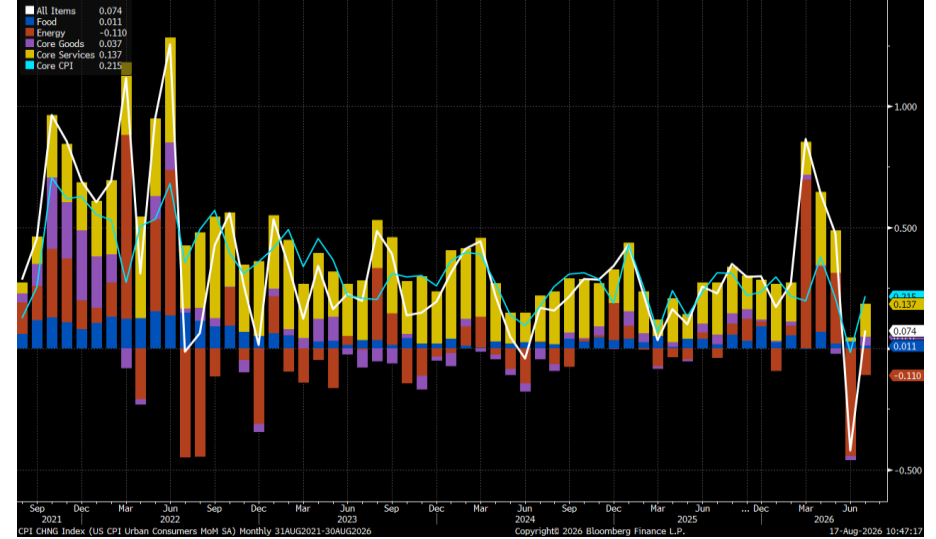


Haftalık Strateji Bülteni

Küresel piyasalar, geçtiğimiz haftanın başında ABD-İran geriliminin tırmanması ve petrol fiyatlarındaki artışın risk iştahını baskılamasıyla negatif bir seyr izledi. Ancak ABD'de beklentilerle uyumlu gelen enflasyon verileri, Fed'den faiz artırım beklentilerini azaltarak hisse senedi piyasalarına toparlanma getirdi. Haftanın son işlem gününde ise ABD'nin İran'a yönelik yeni ekonomik yaptırım tehditleri, jeopolitik risklerin kısa sürede çözülmeyeceği algısını güçlendirdi ve piyasalarda temkinli duruşu yeniden ön plana çıkardı. Öte yandan hafta boyunca jeopolitik gelişmelerin yanı sıra ABD'li büyük teknoloji şirketlerinin bilançoları da piyasalardaki oynaklığı artıran unsurlardan biri oldu. Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,56 düşüş gösterirken, S&P 500 endeksi %0,36 değer kazandı. Avrupa piyasalarında da temkinli bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %0,24 artış görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %2,61 yükseldi. Geçen hafta küresel piyasaların veri gündeminde gözler ABD enflasyon verilerindeydi. 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. Beklentilerle uyumlu açıklanan enflasyon verileri, Fed'in eylül ayında faiz artırımına gideceği yönündeki beklentileri zayıflattı. ABD'de ÜFE verisi temmuzda aylık bazda değişim göstermedi, yıllık bazda %4,7 artışla beklentilerin altında gerçekleşti. ABD'de ikinci el konut satışları 4,05 mn olan beklentinin üzerinde 4,13 mn olarak gerçekleşirken, perakende satışlar verisi ise temmuz ayında aylık %0,6 ile önemli bir düşüş gösterdi. Avro Bölgesi ekonomisi 2Ç26 döneminde bir önceki döneme göre %0,4 artış gösterirken, yıllık bazda büyüme %1 olarak gerçekleşti. Yine yılın ikinci çeyreğinde Avro Bölgesi istihdamının geçen yılın aynı dönemine kıyasla %0,5 yükseliş gösterdiği açıklandı. Geçtiğimiz hafta ABD'nin İran'a ekonomik yaptırımlar uygulama tehdidinde bulunmasının ardından petrol fiyatlarında yükselişler izlendi. Bu sabah ise, Hürmüz Boğazı'ndaki tanker trafiğinin yavaşlamasının yarattığı endişelerle brent petrol 87,9 USD seviyelerine kadar yükselse de güncel durumda Orta Doğu'daki petrol üreticilerinin Basra Körfezi'nden büyük miktarlarda ham petrol sevkiyatına devam ettiğine ilişkin haber akışlarının etkisiyle volatil seyrini sürdürüyor.

Borsa İstanbul, geçtiğimiz haftayı pozitif bir seyrle tamamladı. BIST 100 endeksinde haftalık bazda %2,85'lik değer kazancı görüldü. Geçen hafta bankacılık ve sanayi endekslerinde sırasıyla %1,83 ve %2,09 artış görülürken, hizmet endeksi %1,31 değer kaybetti. Geçen hafta yurt içi piyasaların makroekonomik veri ajandasına baktığımızda, 2026 Haziran ayında cari işlemler hesabının piyasa beklentilerinin üzerinde 4,2 mlr \$ açık verdiği açıklandı. Sanayi üretimi ise aynı dönemde aylık bazda %0,1 artarken, yıllık bazda %1,4 geriledi. Konut satışları temmuz ayında yıllık %17 azaldı. TCMB tarafından perşembe günü 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. Ayrıca cuma günü 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. Son olarak MSCI, 31 Ağustos kapanışı itibarıyla geçerli olacak endeks değişikliklerini açıkladı. Astor Enerji, MSCI Türkiye Standard Endeksi'ne dahil edilirken, endeksten çıkarılan şirket olmadı. MSCI Türkiye Küçük Ölçekli Şirketler Endeksi'ne ise Borusan Boru, Europower Enerji, Kardemir B, Rönesans Gayrimenkul, Tera Finansal Yatırımlar ve Tera Yatırım Menkul eklendi. Arçelik ve Katilmevim ise endeksten çıkarıldı.

ABD – Aylık TÜFE Görünümü



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

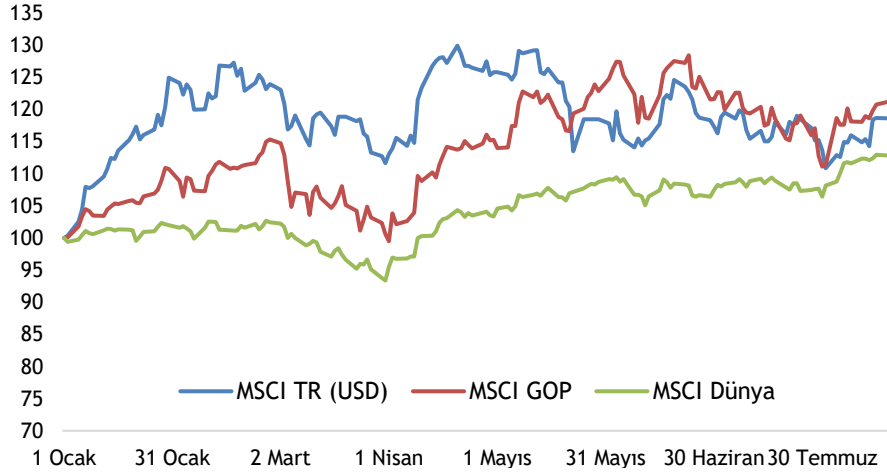
- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda, ABD'de konut başlangıçları, sanayi üretimi, kapasite kullanımı ve öncü PMI verileri açıklanırken, çarşamba günü yayımlanacak FOMC toplantı tutanakları yakından takip edilecek. Avro Bölgesi ve İngiltere'de ise TÜFE, öncü PMI verileri ön plana çıkıyor. Asya piyasaları tarafında, Japonya'da TÜFE ve dış ticaret dengesi açıklanacak. Yurt içinde ise haftanın devamında, tüketici güven endeksi, reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım verilerini takip edeceğiz. Ayrıca 19 Ağustos'un Borsa İstanbul'da 2Ç26 dönemi konsolide finansal raporlar için son gönderim tarihi olduğunu hatırlatalım.
- ❑ Piyasalar yeni haftaya Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin gölgesinde temkinli bir başlangıç yaptı. Avrupa borsaları mevcut durumda karışık seyrederken, ABD vadeliinde ise kararsız seyir ön plana çıkıyor. Yurt içinde bu sabah açıklanan temmuz ayı bütçe dengesi verisi 378,1 mİr TL açık olarak kaydedildi. BIST 100 endeksi ise haftaya %0,15 düşüİle 14.193 puandan başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede yatay seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste haftanın devamında yükseliİlerde 14.400-14.600 bölgesi aİılırsa sırasıyla 14.800 ve 15.000'i hedef seviyeler olarak takip edilebilir. Gerilemelerde ise sırasıyla 14.000 ve 13.900 endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir.

Yükseliİlerde 14.400-14.600 bölgesi aİılırsa 14.800 ve 15.000 seviyeleri hedeflenebilir



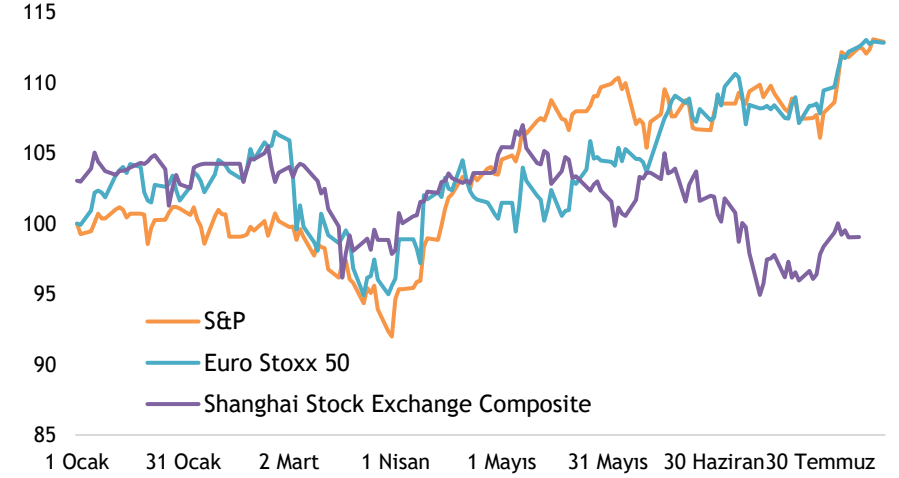
Kaynak: Matriks

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



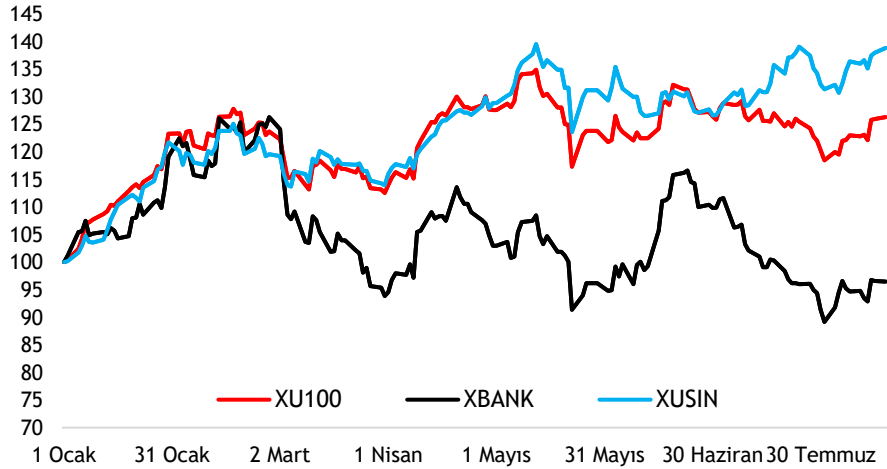
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



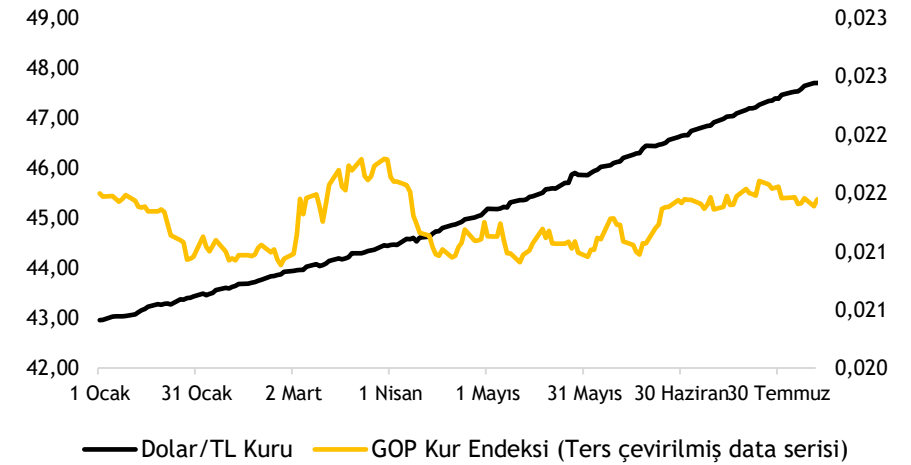
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



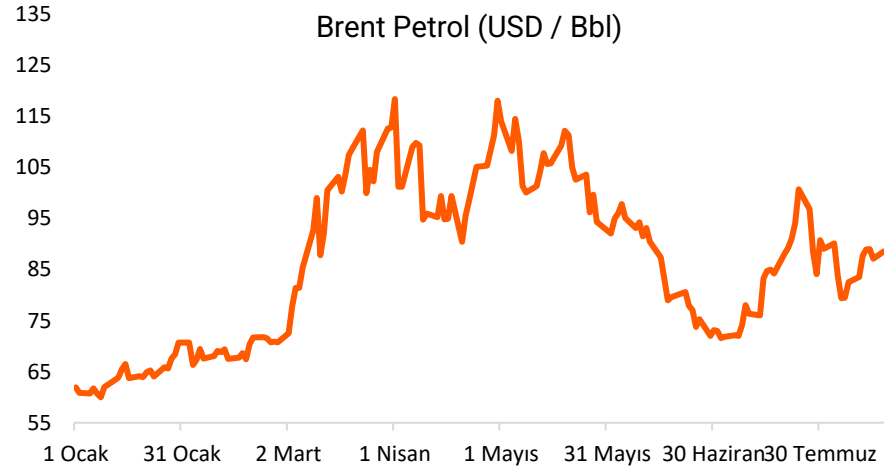
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



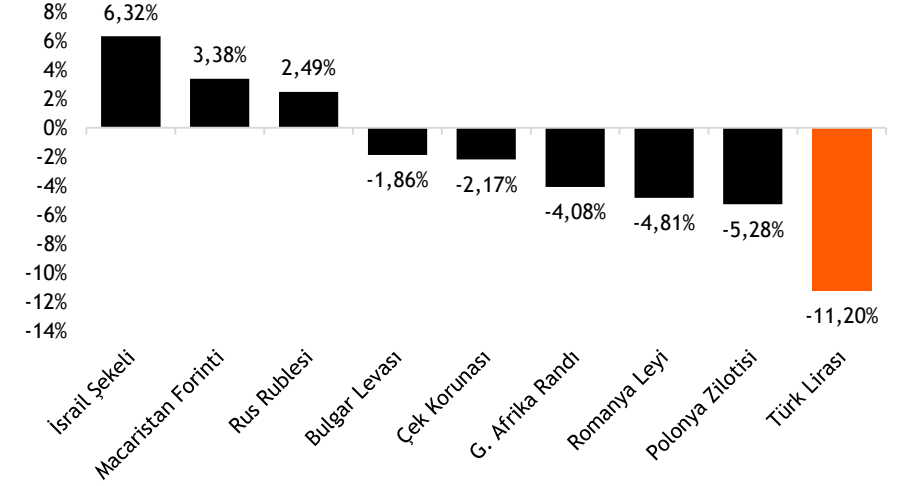
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



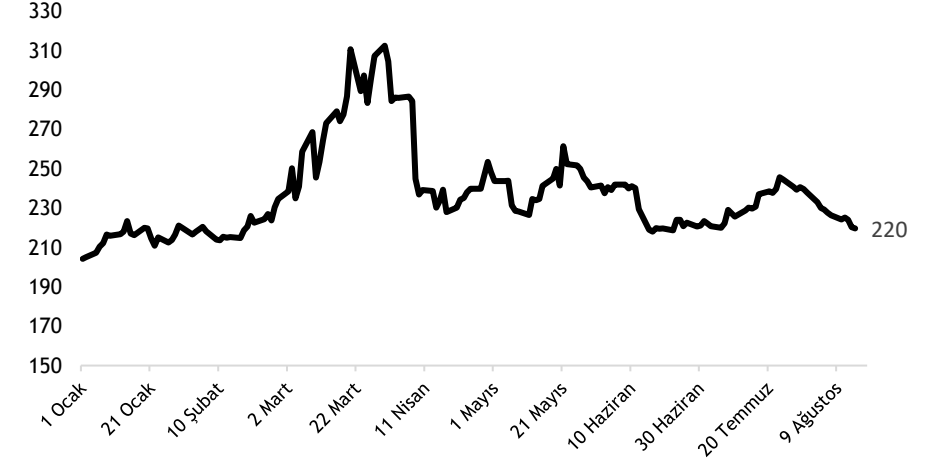
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



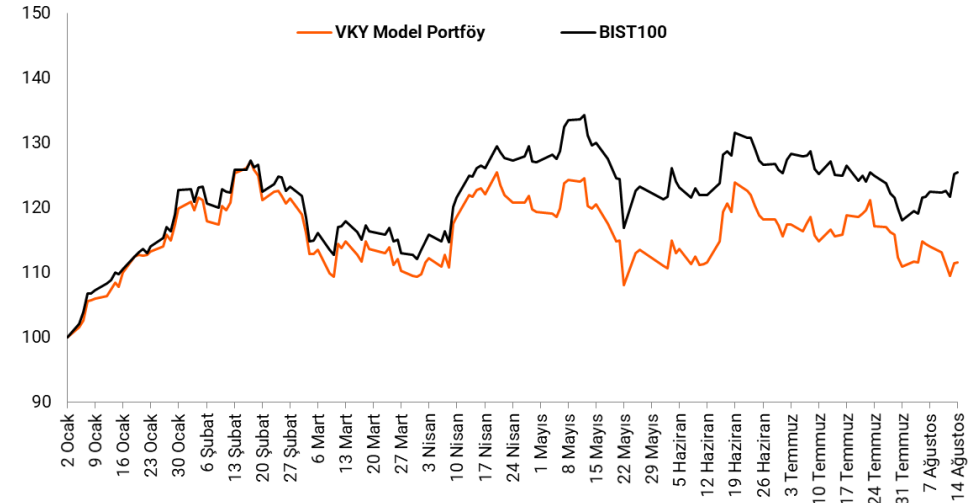
Kaynak: Bloomberg

- 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 %11,1 negatif ayrıştı– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %25,8 değer kazanırken, model portföyümüz %11,9 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %11,1 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	357.760	4,3%	13,2%	97,00	68,80	41%	1,43
MGROS	100.485	1,2%	13,0%	911,00	555,00	64%	0,87
THYAO	421.245	4,9%	12,4%	450,00	305,25	47%	0,85
AKSEN	105.772	0,5%	11,8%	112,80	86,25	31%	0,69
TCELL	229.020	2,3%	11,4%	174,00	104,10	67%	1,06
FROTO	277.570	1,1%	11,2%	124,00	79,10	57%	0,87
EKGYO	69.540	0,8%	10,2%	29,50	18,30	61%	1,26
KCHOL	525.438	2,6%	9,0%	319,00	207,20	54%	1,11
ASELS	1.767.000	10,7%	7,8%	541,00	387,50	40%	0,97

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	357.760	68,80	9.879	AL	EÜG	97,00	41%
GARAN	550.200	131,00	4.038	AL	EÜG	183,40	40%
HALKB	245.576	34,18	2.462	TUT	EPG	43,70	28%
ISCTR	313.250	12,53	7.005	AL	EÜG	18,80	50%
YKBK	299.195	35,42	7.468	AL	EÜG	48,40	37%
TSKB	30.800	11,00	232	AL	EÜG	18,90	72%
Çimento							
CIMSA	43.157	45,64	332	AL	EÜG	74,50	63%
AKCNS	46.273	241,70	146	TUT	EPG	274,00	13%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	64.431	95,35	171	AL	EPG	160,00	68%
VESTL	7.461	22,24	191	TUT	EPG	35,00	57%
Demir-Çelik							
EREGL	261.660	37,38	5.711	TUT	EPG	50,40	35%
KRDMD	32.364	41,48	2.341	AL	EPG	58,00	40%
Gayrimenkul							
TRGYO	93.450	93,45	159	AL	EÜG	135,00	44%
EKGYO	69.540	18,30	2.326	AL	EÜG	29,50	61%
ISGYO	25.771	26,88	115	TUT	EPG	28,00	4%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

	PD (mn TL)	Kapanış (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	100.266	276,00	1.022	AL	EÜG	427,00	55%
THYAO	421.245	305,25	15.149	AL	EÜG	450,00	47%
PGSUS	75.850	151,70	1.835	AL	EÜG	220,00	45%
Holding							
KCHOL	525.438	207,20	4.224	AL	EÜG	319,00	54%
SAHOL	187.774	89,40	3.011	AL	EÜG	159,00	78%
SISE	126.817	41,40	2.194	RE		RE	
Savunma							
ASELS	1.767.000	387,50	12.410	AL	EÜG	541,00	40%
OTKAR	37.410	311,75	350	AL	EÜG	454,00	46%
Otomotiv							
FROTO	277.570	79,10	2.125	AL	EÜG	124,00	57%
TOASO	134.250	268,50	1.085	AL	EÜG	406,00	51%
TTRAK	41.428	414,00	65	TUT	EPG	530,00	28%
Perakende							
BIZIM	1.951	24,24	10	TUT	EPG	34,00	40%
BIMAS	449.700	374,75	3.892	AL	EÜG	515,00	37%
MGROS	100.485	555,00	1.566	AL	EÜG	911,00	64%
Telekomünikasyon							
TCELL	229.020	104,10	2.558	AL	EÜG	174,00	67%
Enerji							
AKSEN	105.772	86,25	852	AL	EÜG	112,80	31%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
17 Ağu.	Japonya	02:50	2Ç26	GSYH - Çeyreksele (Yıllıklandırılmış) %	■	2,0%	1,8%
17 Ağu.	Japonya	02:50	2Ç26	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	■	0,5%	0,5%
17 Ağu.	Çin	05:00	Tem.	Perakende Satışlar- Yıllık %	■	1,5%	1,0%
17 Ağu.	Çin	05:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	■	5,0%	5,3%
17 Ağu.	Japonya	07:30	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■		1,3%
17 Ağu.	Japonya	07:30	Haz.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %	■		0,1%
17 Ağu.	Türkiye	11:00	Tem.	Bütçe Dengesi	■		114,2 mİr TL
17 Ağu.	ABD	15:30	Ağu.	New York FED Sanayi Endeksi	■	10,0	15,6
18 Ağu.	İngiltere	09:00	Haz.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	■	4,8%	4,9%
18 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %	■		2,0%
18 Ağu.	Almanya	12:00	Ağu.	Zew Beklenti Endeksi	■	30,0	26,3
18 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Konut Başlangıçları	■	1.350 bin	1.427 bin
18 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	İnşaat İzinleri	■	1.370 bin	1.374 bin
18 Ağu.	ABD	16:15	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	0,3%	0,1%
18 Ağu.	ABD	16:15	Tem.	Kapasite Kullanımı	■	76,3%	76,1%
18 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	■	0,4%	-5,4%
19 Ağu.	İngiltere	09:00	Tem.	TÜFE- Aylık %	■	0,4%	0,1%
19 Ağu.	İngiltere	09:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %	■	2,9%	2,6%
19 Ağu.	Avro Bölgesi	10:10		AMB Başkanı Lagarde'in konuşması			
19 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %	■	2,9%	2,9%
19 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	TÜFE- Aylık %	■	0,2%	0,2%
19 Ağu.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanaqları (28-29 Temmuz)	■		
19 Ağu.	Türkiye			Borsa İstanbul'da 2Ç26 dönemi konsolide finansal raporları son gönderme tarihi			
20 Ağu.	Japonya	02:50	Tem.	Dış Ticaret Dengesi	■	-649 mİr ¥	-406,9 mİr ¥
20 Ağu.	Almanya	09:00	Tem.	ÜFE - Aylık %	■	0,6%	-0,3%
20 Ağu.	Almanya	09:00	Tem.	ÜFE - Yıllık %	■	2,5%	1,8%
20 Ağu.	ABD	15:30	Ağu.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	■	25,0	41,4
20 Ağu.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■	210 bin	209 bin
20 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %	■	0,1%	-0,2%
21 Ağu.	Japonya	02:30	Tem.	TÜFE - Yıllık %	■	0,019	1,6%
21 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Tüketici Güven Endeksi	■		89,8
21 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Reel Kesim Güven Endeksi	■		102,2
21 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Kapasite Kullanımı	■		73,9%
21 Ağu.	Almanya	10:30	Ağu.	S&P Global/BME PMI İmalat	■	52,0	52,2
21 Ağu.	Almanya	10:30	Ağu.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■	50,2	49,8
21 Ağu.	Türkiye	11:00	Tem.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	■		-4,0%
21 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	S&P Global PMI İmalat	■	51,7	51,9
21 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■	51,5	51,7
21 Ağu.	İngiltere	11:30	Ağu.	PMI İmalat	■	51,5	51,9
21 Ağu.	İngiltere	11:30	Ağu.	PMI İmalat Dışı	■	52,0	52,1
21 Ağu.	ABD	16:45	Ağu.	S&P Global PMI İmalat	■	53,7	53,9
21 Ağu.	ABD	16:45	Ağu.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■	53,9	54,6
21 Ağu.	Avro Bölgesi	17:00	Ağu.	Tüketici Güven Endeksi	■	-16,3	-15,9

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*
GRSEL	Gür-Sel Turizm Taşımacılık ve Servis	17 Ağustos 2026		
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	17 Ağustos 2026	5.525	5.714
SOKM	Şok Marketler Ticaret	17 Ağustos 2026		-590
ULKER	Ülker	18 Ağustos 2026		225
KLKIM	Kalekim Kimyevi Maddeler	18 Ağustos 2026		232
ALARK	Alarko Holding	19 Ağustos 2026		-64
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 şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.