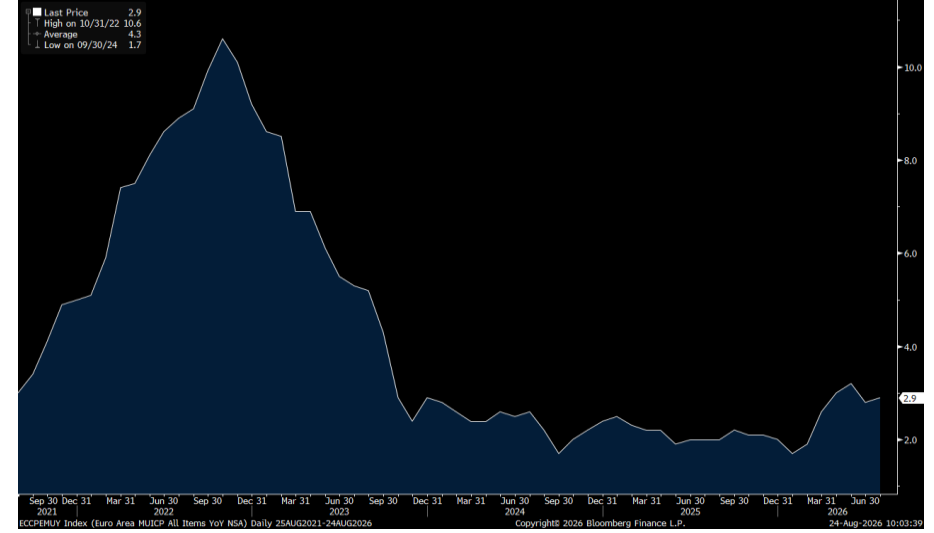


Haftalık Strateji Bülteni

Geçen hafta, ABD ile İran arasında anlaşma sağlanacağına yönelik beklentilerin zayıflamasıyla Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimin yeniden tırmanması ve Hürmüz Boğazı'na ilişkin belirsizliklerin artması, petrol arzına yönelik endişeleri ve buna bağlı olarak enerji maliyetleri ile enflasyonist baskılara ilişkin kaygıları artırdı. Jeopolitik risklerin yanı sıra, ABD Merkez Bankası (Fed) tutanaklarında faiz artışı ihtimalinin korunması da para politikasına ilişkin belirsizliği artırarak riskli varlıklara yönelik temkinli görünümü destekledi. Ayrıca artan petrol fiyatları ve enflasyon endişeleriyle ABD tahvil getirilerindeki yükselişin devam etmesi ön plana çıktı. Böylece ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,85 ve S&P 500 endeksi %1,4 gerilerken, Avrupa'da da gösterge endeks %1,2 değer kaybetti. Makroekonomik veri gündeminde; ABD'de sanayi üretimi temmuzda aylık bazda %0,2 artarak piyasa beklentilerinin altında kalırken, kapasite kullanım oranı %76,3 ile beklentiler doğrultusunda gerçekleşti. PMI verilerinde ise imalat PMI 53,2 ile beklentilerin altında gerçekleşmesine karşın, hizmet PMI 56,8 ile beklentileri aşarak güçlü hizmet sektörü aktivitesine işaret etti. Ayrıca, Fed'in 28-29 Temmuz tarihlerinde gerçekleştirdiği FOMC toplantısına ilişkin tutanaklar yayımlandı. Tutanaklarda, enflasyonun yüksek seyretmeye devam etmesi durumunda faiz artırımının değerlendirilebileceği yönündeki görüşlerin bazı yetkililer tarafından desteklendiği görüldü. Avro Bölgesi'nde ise temmuz ayında TÜFE, enerji fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle aylık bazda %0,2 artarken, yıllık enflasyon %2,9'a yükseldi. Verinin ardından açıklamalarda bulunan Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkanı Lagarde, küresel ticarete artan kısıtlamalar ve jeopolitik risklerin geleneksel büyüme modelini dönüştürdüğüne dikkat çekerek, ekonomik bağımlılıkların giderek bir baskı aracına dönüşebildiğini vurguladı.

Borsa İstanbul'da geçtiğimiz hafta pozitif görünüm hakimdi; BIST 100 endeksi haftayı %2,4 yükselişle tamamladı. Sanayi endeksinde haftalık bazda %4,4 ve hizmetler endeksinde ise %3,1 değer artışı görüldü. Ekonomik veri takviminde ise Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre, merkezi yönetim bütçesi temmuz ayında 378,1 mlr TL açık (2025 Temmuz: 23,9 mlr TL açık) verirken, bu dönemde faiz dışı bütçe dengesi 51,3 mlr TL açık (2025 Temmuz: 110,7 mlr TL fazla) olarak gerçekleşti. TÜİK ve TCMB iş birliğiyle açıklanan verilere göre, mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi ağustosta aylık bazda %1 artarak 90,8 seviyesine yükseldi. Böylece tüketici güveni, Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. TCMB verilerine göre, mevsim etkilerinden arındırılmış reel kesim güven endeksi ağustosta bir önceki aya göre 1,2 puan artarak 102,4 seviyesine çıktı. Buna karşılık, mevsim etkilerinden arındırılmış kapasite kullanım oranı 0,3 puan gerileyerek %73,5 oldu. Ayrıca, hafta sonu TCMB, Türk Lirası Likidite Yönetimine İlişkin Basın Duyurusunda, 1 Mart 2026 tarihinde ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine tekrar başlanmasına karar verildiğini açıkladı.

Avro Bölgesi-Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

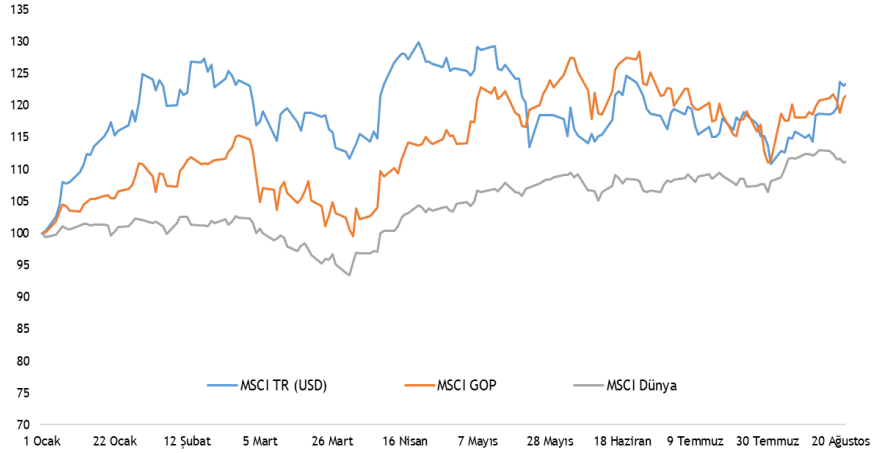
- ❑ Bugün yurt içinde veri gündemi sakin, yurt dışında ise ABD'de Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi açıklanacak. Haftanın devamında ise yurt içinde ekonomik güven endeksi ve dış ticaret dengesi verileri öne çıkarken, küresel piyasalarda ABD'nin PCE ve çekirdek PCE fiyat endeksleri ile GSYH verileri, Avro Bölgesi'nde ise tüketici güven endeksi yatırımcıların odağında olacak. Haftanın en önemli gündemi ise 27-29 Ağustos tarihlerinde gerçekleştirilecek Jackson Hole Sempozyumu olacak. Fed Başkanı Kevin Warsh'ın ilk kez Fed Başkanı sıfatıyla katılacağı sempozyumda vereceği mesajlar, özellikle enflasyon görünümü ve para politikasının geleceğine ilişkin sinyaller açısından yakından izlenecek.
- ❑ TCMB'nin bir hafta vadeli repo ihalelerine tekrar başlanacağını açıklamasının ardından Borsa İstanbul yeni haftaya bankacılık sektörü öncülüğünde alıcılı bir başlangıç yaptı. BIST 100 endeksinde kısa vadede alıcılı seyrin devam etmesini bekliyoruz. Haftanın devamında yükselişlerde 14.900 ve 15.200 endeksin hedef seviyeleri olarak takip edilebilir. Gerilemelerde ise sırasıyla 14.400 ve 14.200 endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir.

Yükselişlerde 14.900 ve 15.200 endeksin hedef seviyeleri olarak takip edilebilir



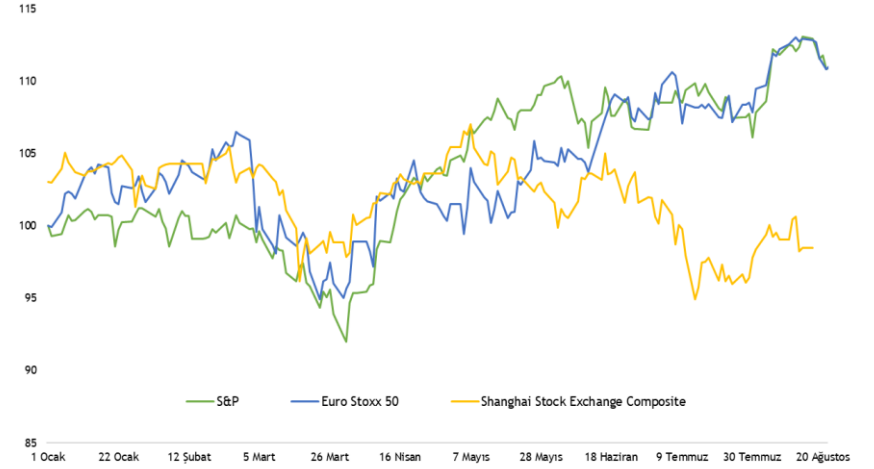
Kaynak: Matriks

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



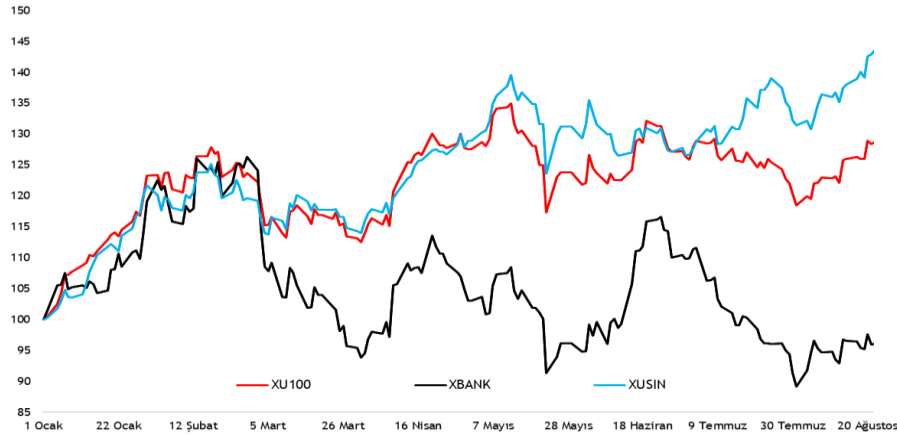
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



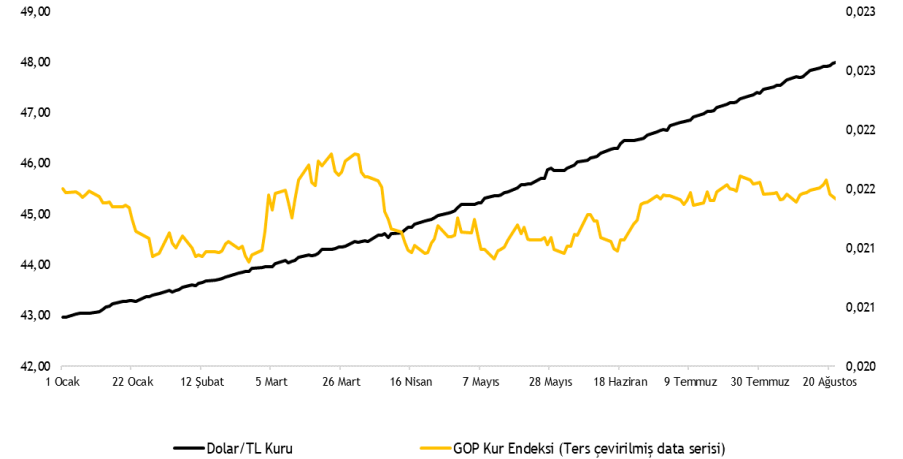
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



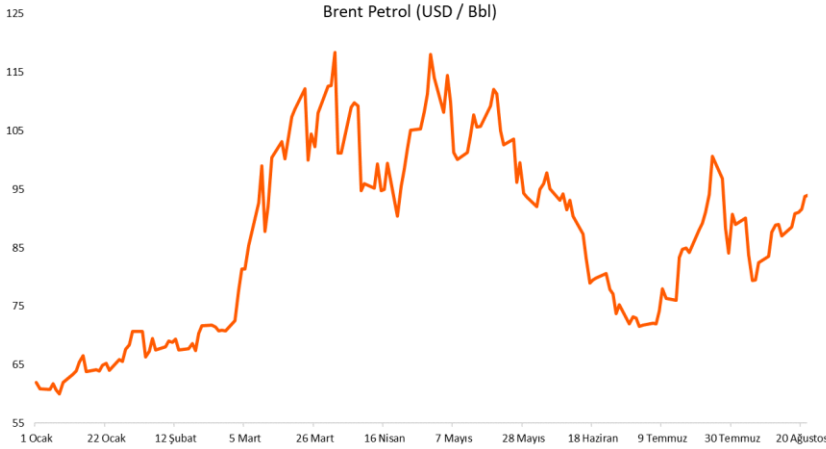
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



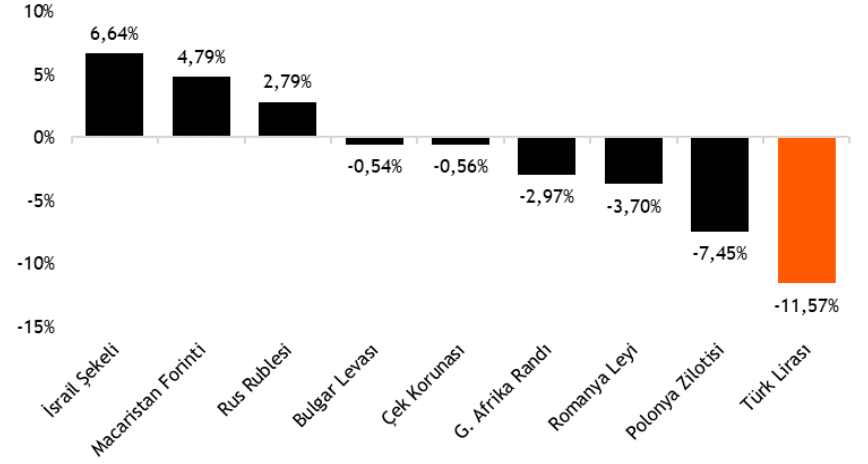
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



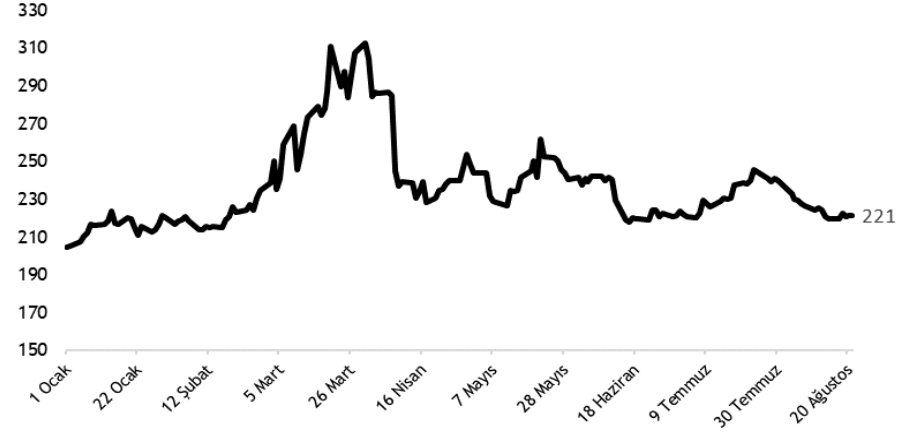
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



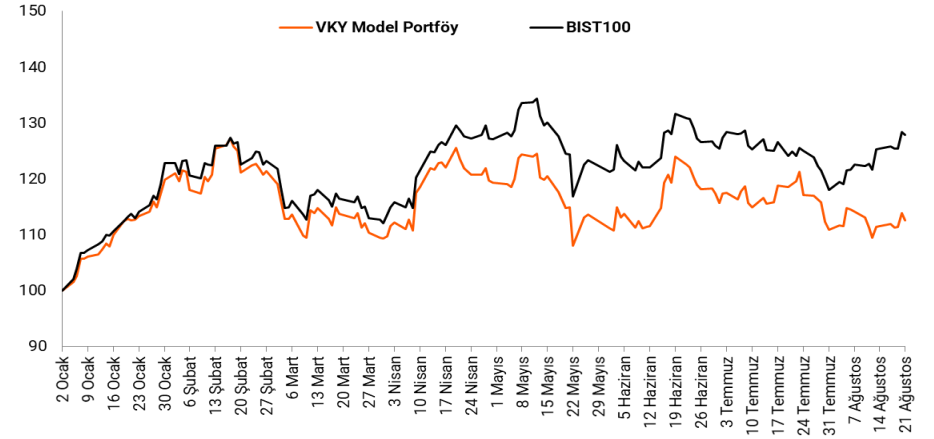
Kaynak: Bloomberg

- 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 1,01'dir.
- Model portföyümüz 2026 yılbaşından bu yana endeksten %11,8 negatif ayrıştı– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %28,9 değer kazanırken, model portföyümüz %13,6 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %11,8 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	362.440	4,2%	13,2%	97,00	69,70	39%	1,44
MGROS	103.744	1,2%	13,0%	911,00	573,00	59%	0,87
THYAO	415.380	4,7%	12,4%	450,00	301,00	50%	0,84
AKSEN	101.296	0,5%	11,8%	112,80	82,60	37%	0,69
TCELL	229.460	2,2%	11,4%	174,00	104,30	67%	1,05
FROTO	281.430	1,1%	11,2%	124,00	80,20	55%	0,88
EKGYO	73.910	0,8%	10,2%	29,50	19,45	52%	1,27
KCHOL	563.984	2,7%	9,0%	319,00	222,40	43%	1,12
ASELS	1.838.820	10,7%	7,8%	541,00	403,25	34%	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	362.440	69,70	9.823	AL	EÜG	97,00	39%
GARAN	545.580	129,90	4.041	AL	EÜG	183,40	41%
HALKB	245.719	34,20	2.400	TUT	EPG	43,70	28%
ISCTR	309.750	12,39	7.019	AL	EÜG	18,80	52%
YKBNK	296.492	35,10	7.470	AL	EÜG	48,40	38%
TSKB	30.828	11,01	228	AL	EÜG	18,90	72%
Çimento							
CIMSA	43.157	45,64	345	AL	EÜG	74,50	63%
AKCNS	46.215	241,40	144	TUT	EPG	274,00	14%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	62.505	92,50	168	AL	EPG	160,00	73%
VESTL	7.380	22,00	190	TUT	EPG	25,00	14%
Demir-Çelik							
EREGL	266.980	38,14	5.880	TUT	EPG	50,40	32%
KRDM	35.095	44,98	2.422	AL	EPG	58,00	29%
Gayrimenkul							
TRGYO	95.500	95,50	155	AL	EÜG	135,00	41%
EKGYO	73.910	19,45	2.352	AL	EÜG	29,50	52%
ISGYO	26.116	27,24	111	TUT	EPG	28,00	3%

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	101.628	279,75	1.003	AL	EÜG	427,00	53%
THYAO	415.380	301,00	15.130	AL	EÜG	450,00	50%
PGSUS	74.750	149,50	1.810	AL	EÜG	220,00	47%
Holding							
KCHOL	563.984	222,40	4.438	AL	EÜG	319,00	43%
SAHOL	194.075	92,40	3.078	AL	EÜG	159,00	72%
SISE	122.222	39,90	2.246	AL	EÜG	64,70	62%
Savunma							
ASELS	1.838.820	403,25	12.828	AL	EÜG	541,00	34%
OTKAR	37.980	316,50	352	AL	EÜG	454,00	43%
Otomotiv							
FROTO	281.430	80,20	2.045	AL	EÜG	124,00	55%
TOASO	140.625	281,25	1.081	AL	EÜG	406,00	44%
TTRAK	43.629	436,00	65	TUT	EPG	530,00	22%
Perakende							
BIZIM	2.007	24,94	9	TUT	EPG	30,00	20%
BIMAS	499.800	416,50	4.017	AL	EÜG	552,00	33%
MGROS	103.744	573,00	1.614	AL	EÜG	911,00	59%
Telekomünikasyon							
TCELL	229.460	104,30	2.597	AL	EÜG	174,00	67%
Enerji							
AKSEN	101.296	82,60	872	AL	EÜG	112,80	37%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
24 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-0,02
25 Ağu.	Almanya	09:00	2Ç26	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		0,2%	0,2%
25 Ağu.	Almanya	09:00	2Ç26	GSYH Yıllık %		0,9%	0,9%
25 Ağu.	Almanya	11:00	Ağu.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		87,2	86,6
25 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	Richmond Fed Sanayi Endeksi		7,0	5,0
25 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	Yeni Konut Satışları		620 bin	628 bin
25 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		-1,30%	1,60%
25 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	CB Tüketici Güven Endeksi		90,2	90,8
26 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		3,6%	3,7%
26 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		3,3%	3,3%
26 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Dayanıklı Mal Siparişleri		0,5%	0,5%
26 Ağu.	ABD	15:30	2Ç26	GSYH - Çeyrekse (Yıllıklandırılmış)%		1,5%	1,5%
27 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,2%
27 Ağu.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		208 bin	206 bin
27 Ağu.	ABD			Jackson Hole Sempozyumu (27-29 Ağustos)			
28 Ağu.	Japonya	02:30	Ağu.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		1,9%	2,0%
28 Ağu.	Japonya	02:30	Tem.	İşsizlik Oranı		2,5%	2,5%
28 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Ekonomik Güven Endeksi			99,8
28 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	Dış Ticaret Dengesi			-10,4 mlr \$
28 Ağu.	Almanya	10:55	Ağu.	İşsizlik Oranı %		6,4%	6,4%
28 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Tüketici Güven Endeksi			-15,9
28 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	Michigan Tüketici Güven Endeksi			

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.