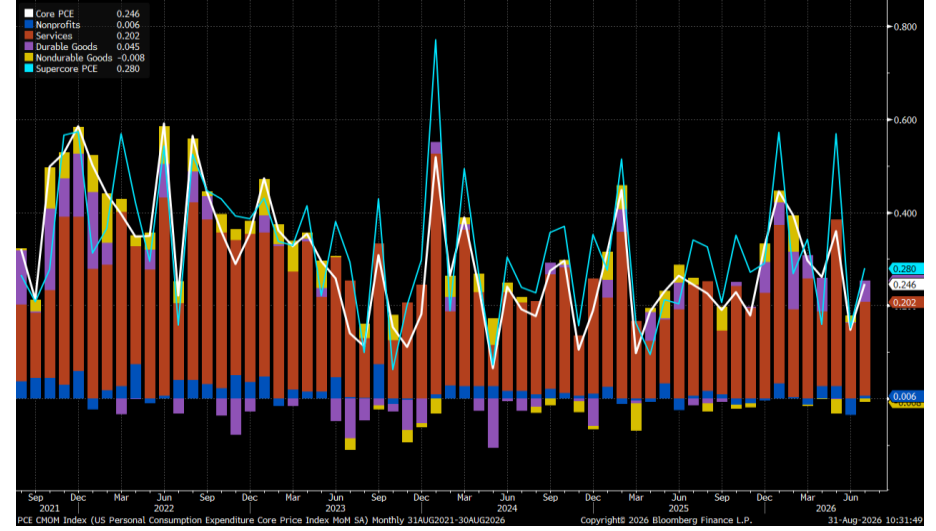


Haftalık Strateji Bülteni

ABD borsaları geçtiğimiz haftaya ABD'nin İran'a yönelik yeni ekonomik yaptırım planlarının yarattığı baskıyla negatif bir seyrile başlasa da yaptırımların beklentilerden daha sınırlı kalması ve petrol fiyatlarındaki sert geri çekilmenin risk iştahını desteklemesiyle yönünü pozitif çevirdi. ABD'nin ekonomik yaptırımlarla baskıyı artırması, askeri müdahale ihtimalini bir ölçüde geri plana iterken, küresel petrol arzına ilişkin endişelerin de hafiflemesine katkı sağladı. Piyasalar, yaptırım kararlarını askeri gerilime kıyasla daha düşük riskli bir seçenek olarak fiyatlarırken, brent petrol fiyatlarında belirgin bir düşüş izlendi. Hafta boyunca ABD piyasalarının odağında beklentilerin üzerinde açıklanan PCE fiyat endeksi verileri, teknoloji şirketlerinin beklentileri açısından önemli olan Nvidia'nın güçlü ikinci çeyrek finansal sonuçları ve "Finansal İnovasyon: Ödemeler ve Politika Üzerindeki Etkileri" başlıklı Jackson Hole Sempozyumu yer aldı. Öte yandan, ABD Başkanı Trump'ın Hürmüz Boğazı'nın açık olduğunu ve petrol taşımacılığının sürdüğünü belirtmesine karşın, İran ile görüşme konusunda istekli olmadıklarını ifade etmesi, iki ülke arasındaki mevcut mutabakatın sürdürülebilirliğine ilişkin belirsizlikleri artırdı. Haftanın son işlem gününde ise, Fed Başkanı Kevin Warsh'ın enflasyonun hedefe dönmemesi halinde faiz artırımının gündeme gelebileceğine yönelik şahin mesajları ABD'de borsaların cuma gününü satıcı bir seyrile tamamlamasına sebep oldu. Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,53 artış gösterirken, S&P 500 endeksi %0,49 değer kazandı. Avrupa piyasalarında da hafif pozitif bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %0,36 artış görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise yatay seyretti. Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların veri gündeminde, Fed'in enflasyon görünümünü açısından yakından takip ettiği PCE fiyat endeksi verileri öne çıktı. 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. Değerli metaller, Fed Başkanı Warsh'ın Jackson Hole Sempozyumu'nda enflasyonla mücadelenin önceliğini koruduğuna yönelik mesajları ve faiz beklentilerindeki yukarı yönlü revizyonların etkisiyle haftayı satış baskısı altında geçirdi. Ons altın 4.400 dolar seviyesinin altını test ederken, altındaki düşüşe paralel olarak gümüş, platin ve paladyum da spot piyasada değer kaybetti.

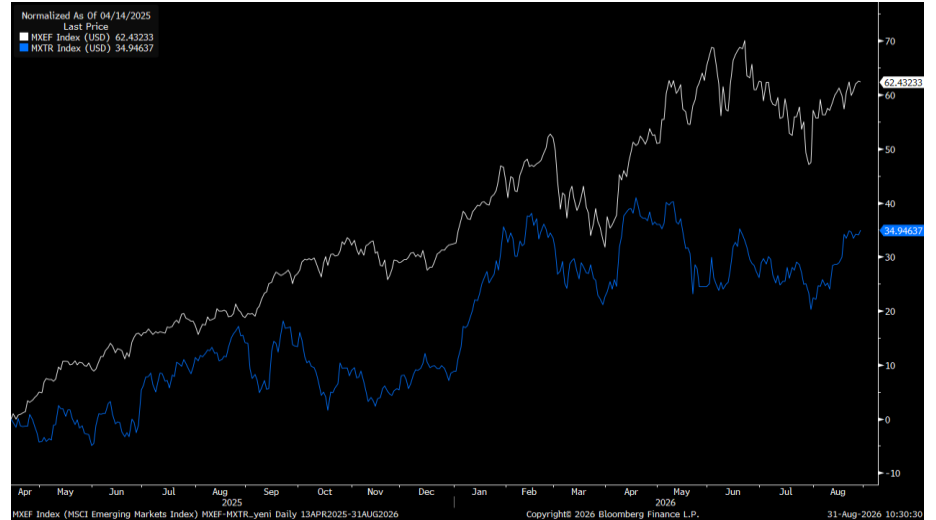
Borsa İstanbul, geçtiğimiz haftayı pozitif bir seyrile tamamladı. BIST 100 endeksinde haftalık bazda %0,87 oranında değer kazancı görüldü. TCMB'nin haftalık repo ihalelerine yeniden başlama kararı ardından geçen hafta bankacılık endeksindeki %5,98'lik değer kazancı öne çıkarken, sanayi ve hizmet endekslerinde sırasıyla %0,62 ve %2,48 artış görüldü. Geçen hafta yurt içi piyasalarda oldukça sakin bir makroekonomik veri ajandası takip edildi. Cuma günü açıklanan dış ticaret dengesi verilerine göre, temmuz ayında dış ticaret açığı yıllık %13,6 artış göstererek 7,3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşirken, ekonomik güven endeksi ise ağustos ayında 100,6 olarak açıklandı. Geçtiğimiz hafta 217 seviyelerine kadar düşüş gösteren Türkiye'nin CDS primi, güncel durumda 218 seviyelerinde seyretilmekte.

ABD-Çekirdek PCE (Aylık)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

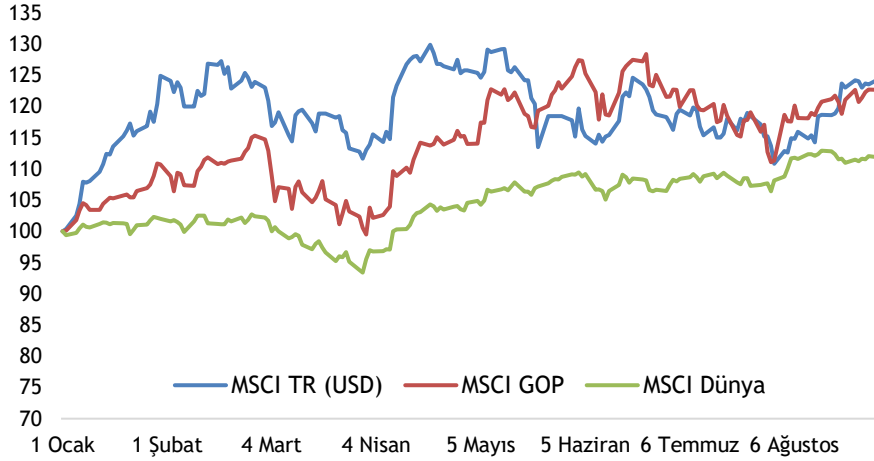
- ❑ Küresel piyasalarda bu hafta veri gündeminin odağında gelişmiş ülkelerin öncü PMI verilerinin yanı sıra ABD'de açıklanacak istihdam verileri yer alırken, haftanın devamında ABD'de ISM PMI, inşaat harcamaları ve dayanıklı mal siparişleri verileri izlenecek. Avro Bölgesi'nde ise öncü TÜFE, ÜFE ve perakende satışlar verileri açıklanacak. Yurt içinde haftanın ana gündem maddesi perşembe günü açıklanacak ağustos ayı enflasyon verileri olacak. Piyasa beklentisi 2026 Ağustos'ta TÜFE'nin aylık %1,95, yıllık %31,63 seviyesinde açıklanması yönünde oluştu. Haftanın devamında yurt içinde TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru ve mevsim etkilerinden arındırılmış TÜFE verilerini takip edeceğiz. Ayrıca cuma günü TCMB, Ağustos Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu yayımlanacak.
- ❑ Yeni haftaya başlarken piyasalarda risk iştahı, ABD-İran yeniden başlayan karşılıklı saldırıların etkisiyle düşüş gösterdi. Avrupa borsaları mevcut durumda genel olarak negatif seyrederken, ABD vadeliinde ise temkinli yatay seyir ön plana çıkıyor. Yurt içinde bu sabah Türkiye ekonomisinin 2Ç26 döneminde, dönemsel %1,1, yıllık ise %2,3 büyüme gösterdiği açıklandı. Temmuz ayı işsizlik oranı verisi ise %8,1 seviyesinde kaydedildi. BIST 100 endeksi ise haftaya %0,25 düşüşle 14.604 puandan başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede yatay seyrin devam etmesini bekliyoruz. Teknik görünüme baktığımızda, haftanın devamında yükselişlerde 14.700 seviyesi aşılsa 14.900-15.000 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak takip edilebilir. Gerilemelerde ise sırasıyla 14.400 ve 14.200 endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir.

Gerilemelerde ise sırasıyla 14.400 ve 14.200 endeksin destek seviyeleri olarak takip edilebilir



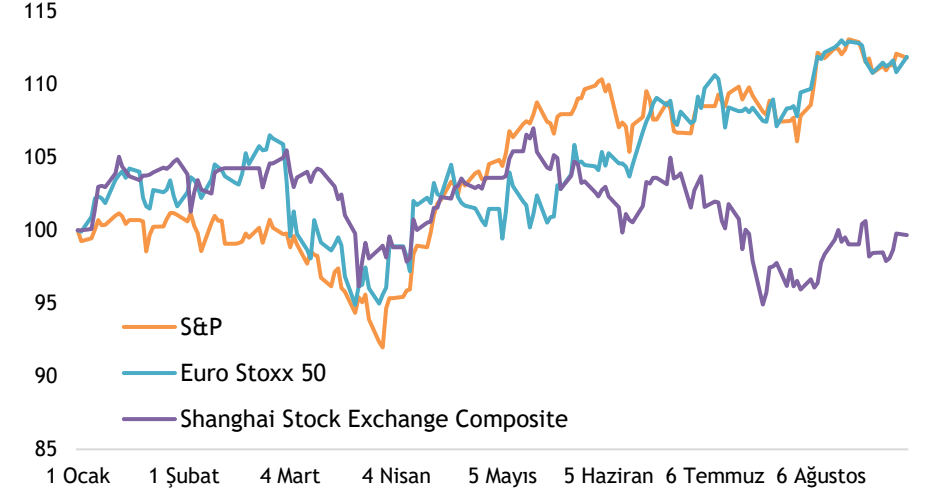
Kaynak: Matriks

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



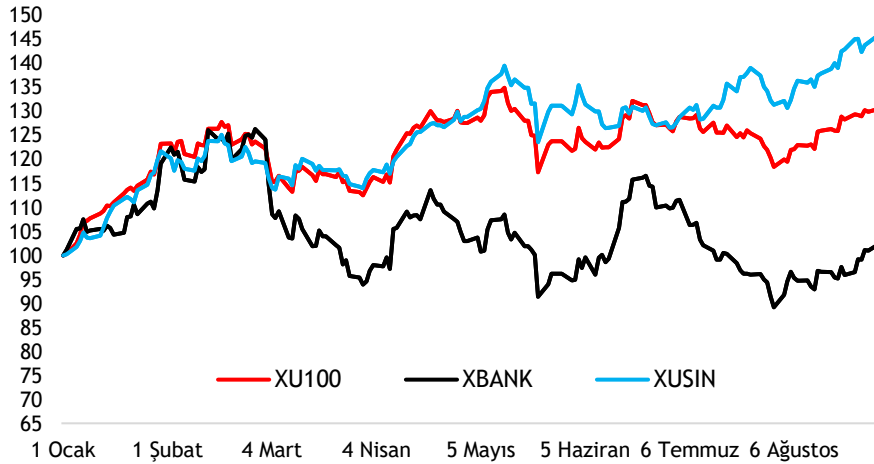
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



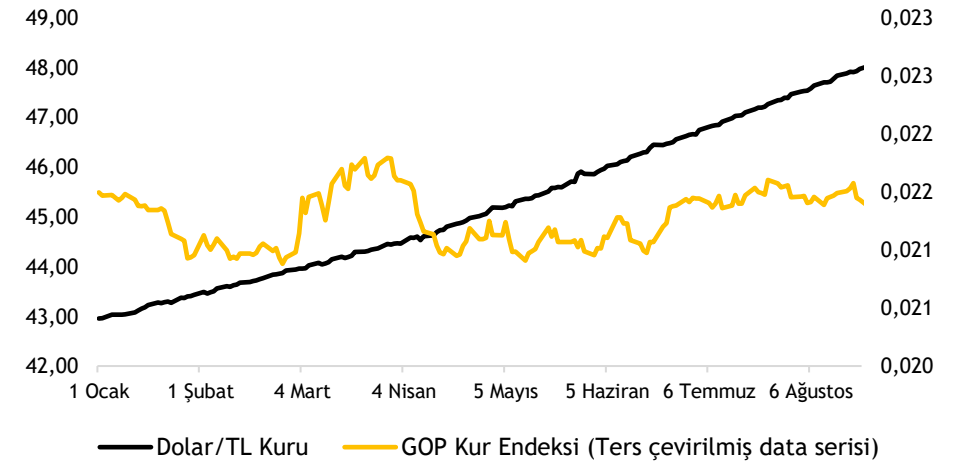
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



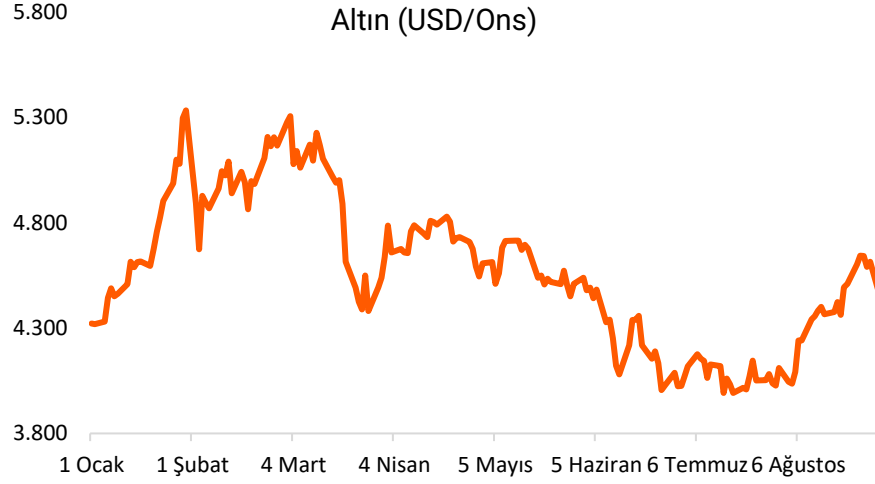
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



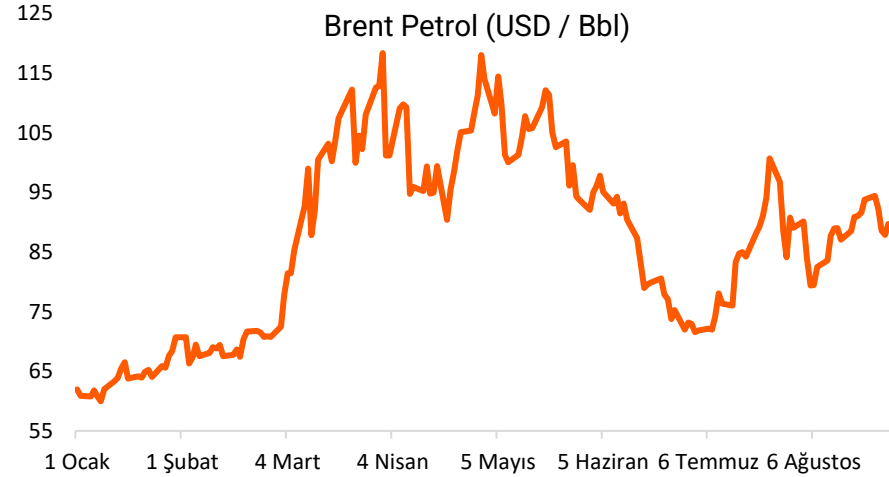
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



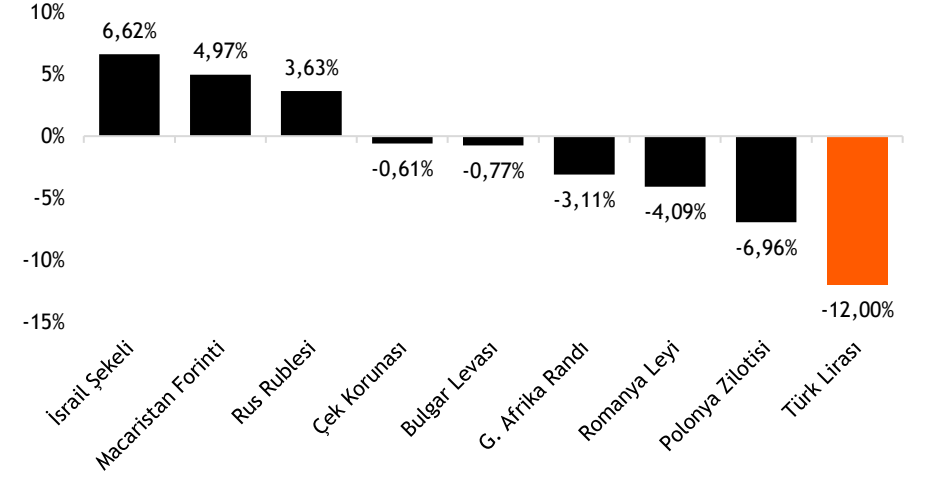
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



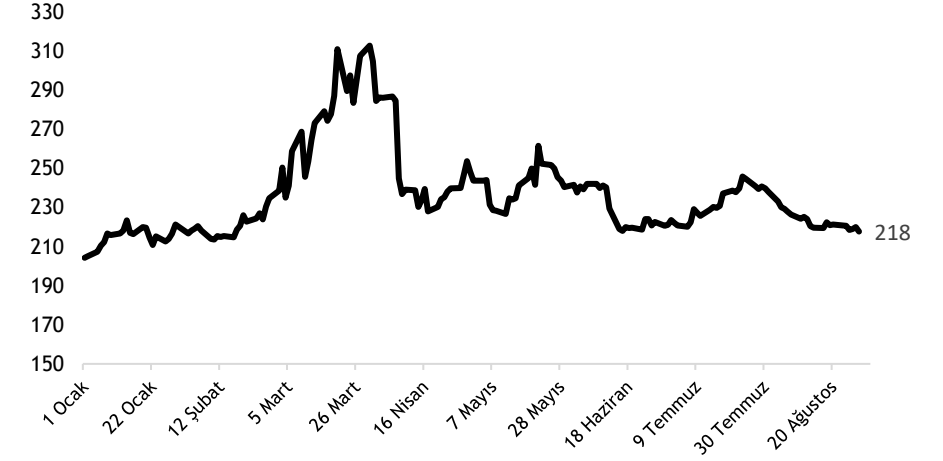
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



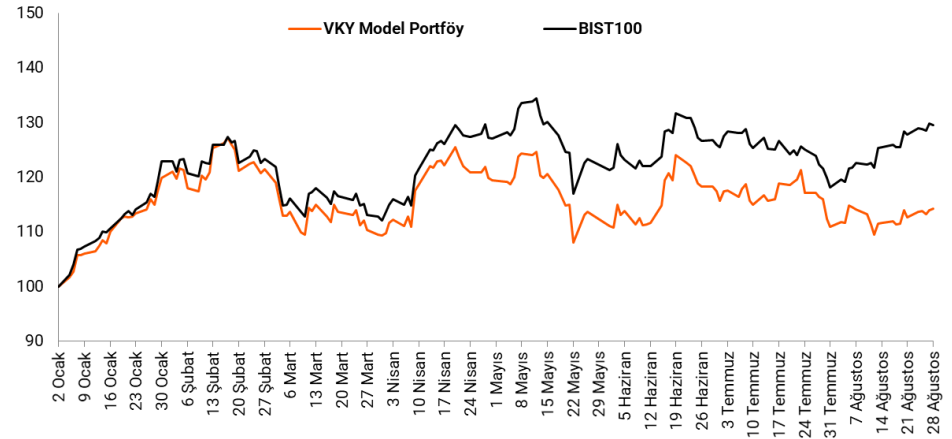
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %12,1 negatif ayrıştı**– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %30,0 değer kazanırken, model portföyümüz %14,3 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %12,1 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	380.640	4,4%	13,2%	97,00	73,20	33%	1,44
MGROS	101.028	1,2%	13,0%	911,00	558,00	63%	0,87
THYAO	424.350	4,7%	12,4%	450,00	307,50	46%	0,84
AKSEN	102.215	0,5%	11,8%	112,80	83,35	35%	0,69
TCELL	227.700	2,2%	11,4%	174,00	103,50	68%	1,05
FROTO	275.113	1,1%	11,2%	124,00	78,40	58%	0,87
EKGYO	78.356	0,9%	10,2%	29,50	20,62	43%	1,28
KCHOL	542.682	2,6%	9,0%	319,00	214,00	49%	1,12
ASELS	1.842.240	10,6%	7,8%	541,00	404,00	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	380.640	73,20	9.808	AL	EÜG	97,00	33%
GARAN	561.960	133,80	4.133	AL	EÜG	183,40	37%
HALKB	331.218	46,10	2.307	TUT	EPG	43,70	-5%
ISCTR	319.750	12,79	7.165	AL	EÜG	18,80	47%
YKBNK	314.399	37,22	7.487	AL	EÜG	48,40	30%
TSKB	31.612	11,29	194	AL	EÜG	18,90	67%
Çimento							
CIMSA	44.102	46,64	357	AL	EÜG	74,50	60%
AKCNS	46.368	242,20	124	TUT	EPG	274,00	13%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	62.877	93,05	159	AL	EPG	160,00	72%
VESTL	7.474	22,28	186	TUT	EPG	25,00	12%
Demir-Çelik							
EREGL	274.120	39,16	5.927	TUT	EPG	50,40	29%
KRDMD	36.374	46,62	2.441	AL	EPG	58,00	24%
Gayrimenkul							
TRGYO	97.000	97,00	148	AL	EÜG	135,00	39%
EKGYO	78.356	20,62	2.379	AL	EÜG	29,50	43%
ISGYO	27.056	28,22	106	TUT	EPG	28,00	-1%

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	102.809	283,00	1.005	AL	EÜG	427,00	51%
THYAO	424.350	307,50	15.282	AL	EÜG	450,00	46%
PGSUS	75.400	150,80	1.752	AL	EÜG	220,00	46%
Holding							
KCHOL	542.682	214,00	4.582	AL	EÜG	319,00	49%
SAHOL	196.700	93,65	3.030	AL	EÜG	159,00	70%
SISE	122.957	40,14	2.166	AL	EÜG	64,70	61%
Savunma							
ASELS	1.842.240	404,00	13.033	AL	EÜG	541,00	34%
OTKAR	39.810	331,75	332	AL	EÜG	454,00	37%
Otomotiv							
FROTO	275.113	78,40	1.964	AL	EÜG	124,00	58%
TOASO	136.000	272,00	1.066	AL	EÜG	406,00	49%
TTRAK	43.079	430,50	63	TUT	EPG	530,00	23%
Perakende							
BIZIM	1.985	24,66	9	TUT	EPG	30,00	22%
BIMAS	498.600	415,50	3.984	AL	EÜG	552,00	33%
MGROS	101.028	558,00	1.598	AL	EÜG	911,00	63%
Telekomünikasyon							
TCELL	227.700	103,50	2.620	AL	EÜG	174,00	68%
Enerji							
AKSEN	102.215	83,35	861	AL	EÜG	112,80	35%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
31 Ağu.	Japonya	02:50	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	-0,8%	1,9%
31 Ağu.	Çin	04:30	Ağu.	CFLP PMI İmalat	■	49,6	49,2
31 Ağu.	Çin	04:30	Ağu.	CFLP PMI İmalat Dışı	■	49,5	49,0
31 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	İşsizlik Oranı	■		7,6%
31 Ağu.	Türkiye	10:00	2Ç26	GSYH Yıllık %	■	2,5%	2,5%
31 Ağu.	Almanya	15:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %	■	0,2%	0,8%
31 Ağu.	Almanya	15:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %	■	2,9%	2,8%
31 Ağu.	ABD	17:30	Ağu.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	■	1,6	1,3
31 Ağu.	İngiltere			İngiltere'de tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak.			
1 Eyl.	Çin	04:45	Ağu.	PMI İmalat	■	51,3	50,9
1 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	S&P Global/ISO PMI İmalat	■		47,7
1 Eyl.	Almanya	10:55	Ağu.	S&P Global/BME PMI İmalat	■	54,1	54,1
1 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	S&P Global PMI İmalat	■	52,8	52,8
1 Eyl.	İngiltere	11:30	Ağu.	PMI İmalat	■	51,5	51,5
1 Eyl.	Türkiye	12:00	Ağu.	İTO İstanbul TÜFE-Aylık %	■		2,06%
1 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Öncü TÜFE-Yıllık %	■	3,3%	2,9%
1 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	İşsizlik Oranı	■	6,2%	6,3%
1 Eyl.	ABD	16:45	Ağu.	S&P Global PMI İmalat	■		53,2
1 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	ISM İmalat PMI	■	55,2	55,6
1 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	İnşaat Harcamaları	■	0,2%	-0,1%
2 Eyl.	ABD	15:15	Ağu.	ADP İstihdam Raporu	■	48 bin	44 bin
2 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	Fabrika Siparişleri	■	0,6%	-0,3%
2 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■	0,5%	1,1%
3 Eyl.	Çin	04:45	Ağu.	PMI İmalat Dışı	■	50,5	50,4
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %	■	31,63%	31,75%
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %	■	1,95%	1,78%
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Çekirdek TÜFE- Yıllık %	■	30,09%	29,91%
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	ÜFE - Aylık %	■		1,52%
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	ÜFE - Yıllık %	■		27,83%
3 Eyl.	Almanya	10:55	Ağu.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■	48,5	48,5
3 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■	51,7	51,7
3 Eyl.	İngiltere	11:30	Ağu.	PMI İmalat Dışı	■	52,8	52,8
3 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	ÜFE - Aylık %	■		-0,3%
3 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	ÜFE - Yıllık %	■		4,6%
3 Eyl.	ABD	15:30	Tem.	Dış Ticaret Dengesi	■	-74,5 mlr \$	-73,3 mlr \$
3 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■	205 bin	203 bin
3 Eyl.	ABD	16:45	Ağu.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■		56,8
3 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	ISM İmalat Dışı PMI	■	54,30	54,1
4 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	■	0,3%	3,1%
4 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Perakende Satışlar- Aylık %	■		-0,3%
4 Eyl.	Türkiye	14:30	Ağu.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	■		105,96
4 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Tarım Dışı İstihdam	■	55 bin	-23 bin
4 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	İşsizlik Oranı	■	4,1%	4,1%
4 Eyl.	Türkiye	16:00	Ağu.	Mevsim Etkilerinden Arındırılmış TÜFE - Aylık %	■		1,93%
4 Eyl.	Türkiye	18:00	Ağu.	TCMB Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu			

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.