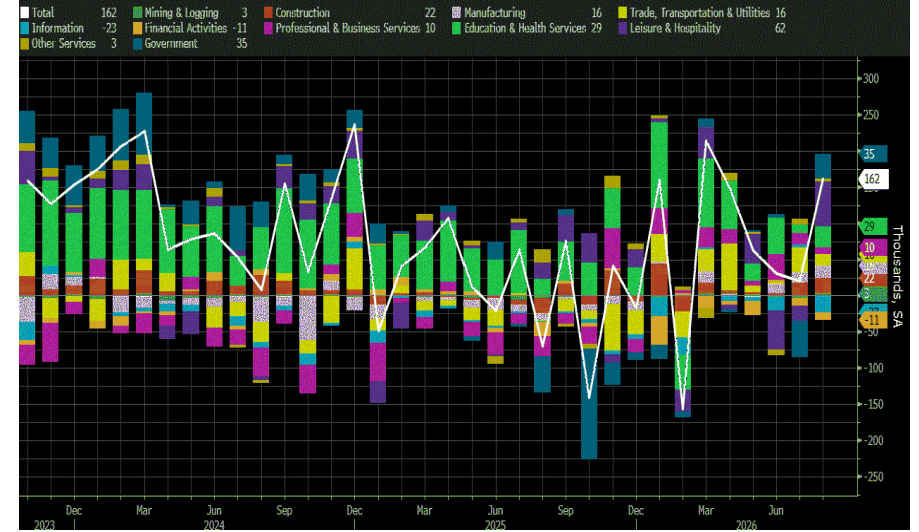


Haftalık Strateji Bülteni

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD-İran geriliminin seyrine ve Fed'in faiz politikasına ilişkin beklentiler ön plana çıkarken, küresel risk iştahında dalgalı seyir izlendi. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,27 değer kaybederken, S&P 500 endeksinde %0,09 değer artışı görüldü. Avrupa'da ise gösterge endeks haftalık bazda %1,4 değer kaybetti. Haftanın başında jeopolitik risklerin artması ve Hürmüz Boğazı'na ilişkin arz endişeleriyle satış baskısı ve riskten kaçış eğilimi öne çıkarken, yükselen petrol fiyatları enflasyon ve faiz indirimi beklentileri üzerinde baskı yarattı. Hafta ortasında ise Trump'ın gerilimin uzun sürmeyeceğine yönelik açıklamalarıyla tansiyonun düşeceği beklentisi risk iştahını destekledi; Fed üyelerinden gelen ılımlı mesajlar da piyasaların toparlanmasına katkı sağladı. Ancak haftanın son gününde beklentileri aşan ABD istihdam verisi, faiz artırımı endişelerini yeniden gündeme taşıyarak piyasalardaki iyimserliği sınırladı. Makroekonomik veri tarafında; ABD'de özel sektör istihdamının ağustosta 48 bin kişilik artış beklentisinin altında 38 bin kişi arttığı açıklandı; özel sektör istihdamındaki artışın, ocak ayından bu yana en düşük seviyede gerçekleştiği görüldü. Fed'in yayımladığı Bej Kitap'ta ağustos ayında 10 Fed bölgesinde ekonomik aktivitenin hafif ile orta düzeyde büyüdüğü, iki bölgede ise değişim meydana gelmediği belirtildi. Genel ekonomik faaliyetin "ılımlı" düzeyde arttığı ifade edildi. ABD'de ISM hizmet PMI verisi ağustosta 55,4 ile beklentilerin üzerinde açıklanırken, temmuz ayına ilişkin dış ticaret açığı %24,4 artışla 88,6 mlr \$'a yükseldi. Böylece ülkenin dış ticaret açığı son 16 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Tarım dışı istihdamın ise ağustos ayında 55 bin kişilik artış beklentisinin oldukça üzerinde 162 bin kişi arttığı açıklandı. Temmuz ayına ilişkin 23 bin kişilik azalış verisi 21 bin kişilik artış olarak revize edildi. ABD'de işsizlik oranı ise beklentilere paralel olarak %4,1 seviyesinde gerçekleşti. Beklentilerin üzerinde gelen tarım dışı istihdam verisi, Fed'in faiz artış beklentilerini yükseltirken, ABD hazine tahvil faizleri ve dolar güçlendi, ons altın ise 4.480 dolardan 4.400 doların altına geriledi. Ayrıca, Avro Bölgesi'nde ağustos ayı hizmet PMI 51,6 ile beklentilerin hafif altında kalırken, hizmet sektöründeki büyümenin sınırlı seyrettiğine işaret etti.

- Borsa İstanbul'da geçtiğimiz hafta negatif görünüm hakimdi; BİST 100 endeksi haftalık bazda %4,3 değer kaybetti. Sektör endeksleri incelendiğinde bankacılık endeksi haftalık bazda %0,65 düşüş gösterirken, sanayi endeksinde %5,7 ve hizmetler endeksinde ise %4,7 değer kaybı görüldü. Geçen hafta yurt içinde büyüme ve enflasyon verileri ön plana çıktı. TÜİK verilerine göre, Türkiye ekonomisi 2026 yılının ikinci çeyreğinde piyasa beklentisi olan %2,5'in hafif altında yıllık bazda %2,3 büyümeye kaydetti. TÜİK'in ağustos ayı enflasyon verilerine göre ise TÜFE aylık bazda %1,84 ve yıllık bazda %31,51 yükseldi. Aynı dönemde çekirdek enflasyon da aylık %1,84 (beklenti: %1,93) ve yıllık %30,68 artış kaydetti. Enflasyon verisi ardından TCMB ağustos ayına ilişkin Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu'nu yayımladı. Raporda, ağustos ayında enflasyonun ana eğiliminin sınırlı ölçüde yükseldiği, ancak yılın ilk yarısına kıyasla daha ılımlı bir görünüm sergilediği belirtildi. Ayrıca İstanbul Sanayi Odası ve S&P Global tarafından yayımlanan verilere göre, temmuz ayında 47,7 seviyesinde bulunan manşet PMI, ağustos ayında 48,1'e yükselerek son üç ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Raporda, Orta Doğu'daki savaşın, özellikle zayıf talep koşulları ve piyasalardaki belirsizlikler kanalıyla imalat sektörü üzerindeki olumsuz etkilerinin devam ettiği belirtildi. 6 Eylül'de 2027-2029 dönemini kapsayan Orta Vadeli Program (OVP) açıklandı. Program kapsamında 2026 yılı büyüme tahmini %3,3 olarak güncellenirken, yıl sonu enflasyon beklentisi %28,4'e (önceki: %16) yükseltildi. TCMB Başkanı Fatih Karahan, OVP kapsamında yapılan revizyonların önemine dikkat çekerken, söz konusu güncellemelerin karamsarlığa neden olacak bir gelişme olarak değerlendirilmemesi gerektiğini ifade etti. OVP'ye göre önümüzdeki yıl için %4,2 büyümeye ve %21 oranında TÜFE oranı tahmin edilmektedir.

ABD-Tarım Dışı İstihdam



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

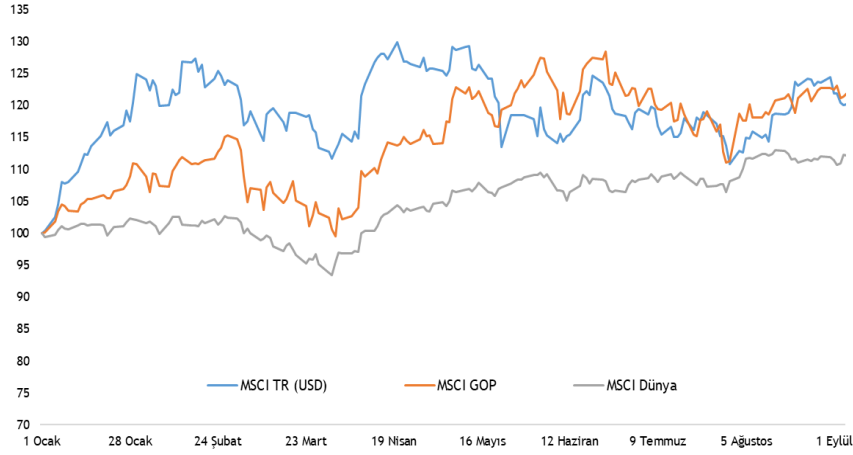
- ❑ Bu hafta yurt içinde en önemli gündem perşembe günü gerçekleştirilecek TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı olacak. Piyasa beklentisi, Merkez Bankası'nın politika faizini %37 seviyesinde sabit tutması yönünde oluştu. Ayrıca, hazine nakit dengesi, sanayi üretimi, cari denge ve TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi de hafta boyunca içeride takip edilecek başlıca veriler arasında yer alacak. Küresel piyasalarda ise haftanın odağında ABD enflasyon verileri bulunuyor. TÜFE'nin, aylık bazda %0,4 ve yıllık bazda ise %3,4 artması bekleniyor. Avro Bölgesi'nde Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) faiz kararı öne çıkacak. Politika faizinin %2,65'e yükseltilmesi beklenirken, kararın ardından AMB Başkanı Christine Lagarde'ın vereceği mesajlar, para politikasının gelecek dönemine ilişkin beklentiler açısından önem taşıyacak.
- ❑ Borsa İstanbul yeni haftaya hafif alıcılı bir başlangıç yaptı. BIST 100 endeksinde kısa vadede yatay seyrin devam etmesini bekliyoruz. Haftanın devamında yükselişlerde 14.250 seviyesi aşılsa 14.400-14.600 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak takip edilebilir. Gerilemelerde ise sırasıyla 13.900 ve 13.700 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir.

14.250 seviyesinin aşılması halinde 14.400-14.600 bölgesi hedef aralığı olarak takip edilebilir.



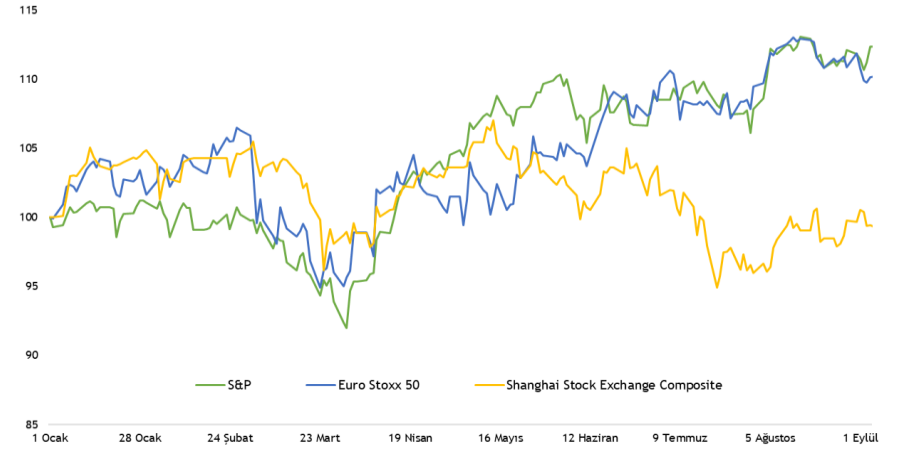
Kaynak: Matriks

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



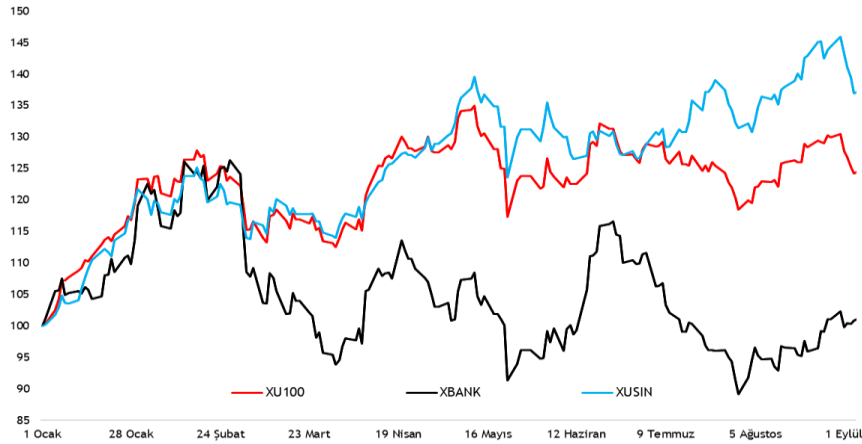
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



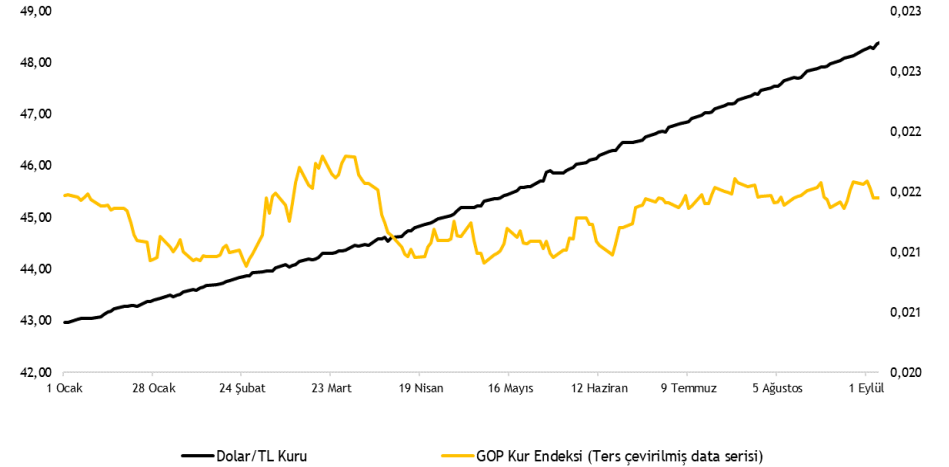
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



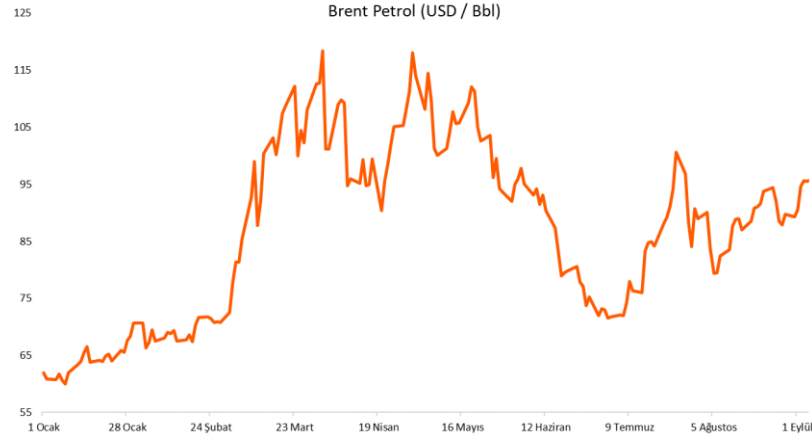
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



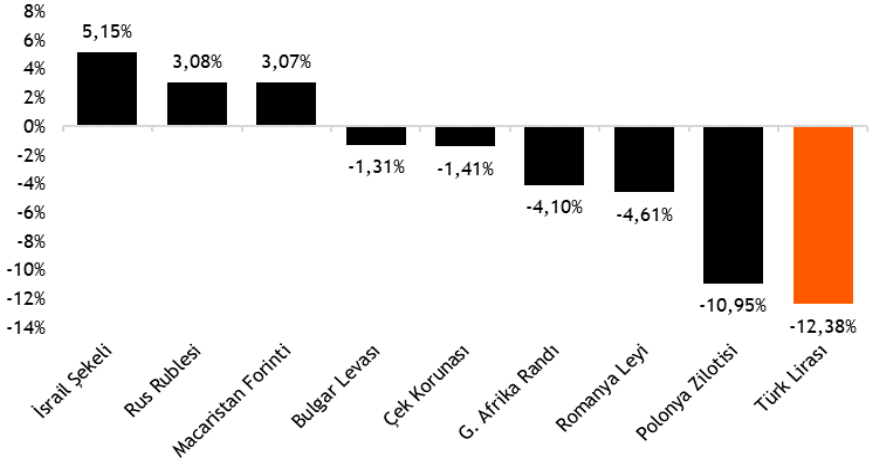
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



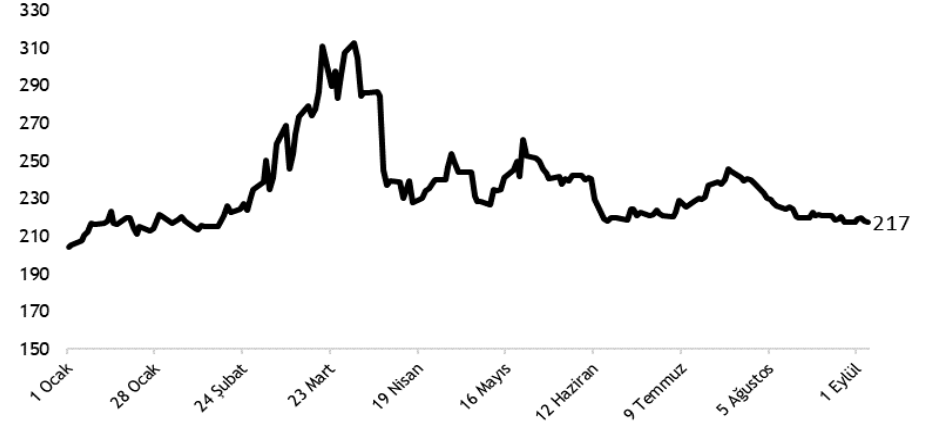
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



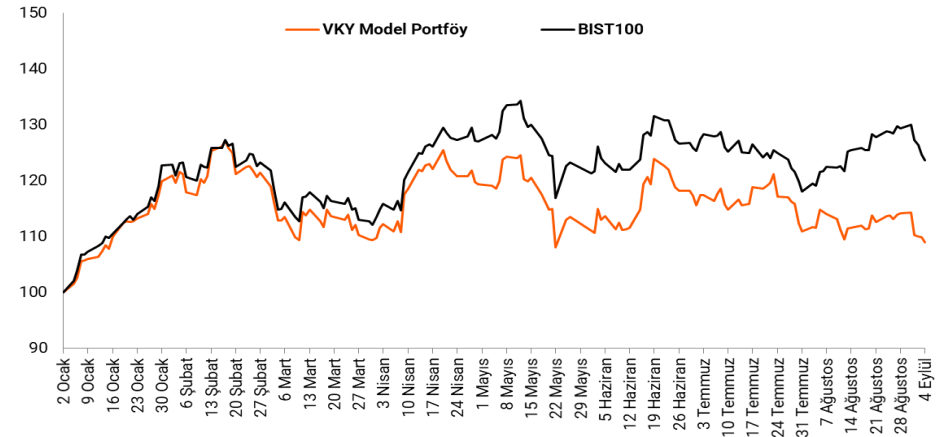
Kaynak: Bloomberg

- 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 %11,6 negatif ayrıştı– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %24,4 değer kazanırken, model portföyümüz %10,0 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %11,6 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	373.620	4,5%	13,2%	97,00	71,85	35%	1,43
MGROS	95.416	1,1%	13,0%	911,00	527,00	73%	0,87
THYAO	408.480	4,6%	12,4%	450,00	296,00	52%	0,84
AKSEN	96.635	0,5%	11,8%	112,80	78,80	43%	0,70
TCELL	215.930	2,2%	11,4%	174,00	98,15	77%	1,05
FROTO	270.903	1,1%	11,2%	124,00	77,20	61%	0,86
EKGYO	73.872	0,9%	10,2%	29,50	19,44	52%	1,28
KCHOL	545.472	2,8%	9,0%	319,00	215,10	48%	1,10
ASELS	1.770.420	10,4%	7,8%	541,00	388,25	39%	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	373.620	71,85	9.868	AL	EÜG	97,00	35%
GARAN	551.880	131,40	4.184	AL	EÜG	183,40	40%
HALKB	390.493	54,35	2.350	TUT	EPG	43,70	-20%
ISCTR	325.250	13,01	7.307	AL	EÜG	18,80	45%
YKBNK	303.249	35,90	7.730	AL	EÜG	48,40	35%
TSKB	30.716	10,97	187	AL	EÜG	18,90	72%
Çimento							
CIMSA	41.398	43,78	365	AL	EÜG	74,50	70%
AKCNS	46.694	243,90	121	TUT	EPG	274,00	12%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	61.525	91,05	161	AL	EPG	160,00	76%
VESTL	8.876	26,46	223	TUT	EPG	25,00	-6%
Demir-Çelik							
EREGL	260.400	37,20	5.850	TUT	EPG	50,40	35%
KRDMD	33.955	43,52	2.466	AL	EPG	58,00	33%
Gayrimenkul							
TRGYO	94.050	94,05	136	AL	EÜG	135,00	44%
EKGYO	73.872	19,44	2.445	AL	EÜG	29,50	52%
ISGYO	22.722	23,70	105	TUT	EPG	28,00	18%
Havacılık							
TAVHL	97.450	268,25	1.031	AL	EÜG	427,00	59%
THYAO	408.480	296,00	15.592	AL	EÜG	450,00	52%
PGSUS	74.350	148,70	1.772	AL	EÜG	220,00	48%

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
Holding							
KCHOL	545.472	215,10	4.878	AL	EÜG	319,00	48%
SAHOL	194.495	92,60	3.030	AL	EÜG	159,00	72%
SISE	119.710	39,08	2.146	AL	EÜG	64,70	66%
Rafineri							
TUPRS	748.560	388,50	8.304	AL	EÜG	510,00	31%
Savunma							
ASELS	1.770.420	388,25	13.046	AL	EÜG	541,00	39%
OTKAR	37.440	312,00	317	AL	EÜG	454,00	46%
Otomotiv							
FROTO	270.903	77,20	1.779	AL	EÜG	124,00	61%
TOASO	137.125	274,25	1.084	AL	EÜG	406,00	48%
TTRAK	42.979	429,50	60	TUT	EPG	530,00	23%
Perakende							
BIZIM	1.901	23,62	9	TUT	EPG	30,00	27%
BIMAS	498.900	415,75	4.017	AL	EÜG	552,00	33%
MGROS	95.416	527,00	1.623	AL	EÜG	911,00	73%
Telekomünikasyon							
TCELL	215.930	98,15	2.769	AL	EÜG	174,00	77%
Enerji							
AKSEN	96.635	78,80	860	AL	EÜG	112,80	43%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
7 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,3%	0,2%
7 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç26	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		0,4%	0,4%
7 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç26	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		1,0%	1,0%
7 Eyl.	Türkiye	17:30	Ağu.	Hazine Nakit Dengesi			-395,7 mİr TL
7 Eyl.	ABD			ABD borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
8 Eyl.	Japonya	02:50	2Ç26	GSYH - Çeyrekse (Yıllıklandırılmış)%		1,8%	1,1%
8 Eyl.	Japonya	02:50	2Ç26	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		0,4%	0,3%
8 Eyl.	Japonya	02:50	Tem.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-374,2 mİr ¥	-135,2 mİr ¥
8 Eyl.	Çin	06:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi		119,6 mİr \$	112,5 mİr \$
9 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		3,6%	3,5%
9 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		0,8%	0,5%
10 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %		0,2%	0,2%
10 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		2,9%	2,9%
10 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,1%
10 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-1,4%
10 Eyl.	Türkiye	14:00	Eyl.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		37,00%	37,00%
10 Eyl.	Avro Bölgesi	15:15	Eyl.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		2,65%	2,40%
10 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		205 bin	206 bin
10 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Aylık %		0,4%	0,0%
10 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		5,2%	4,7%
10 Eyl.	Avro Bölgesi	15:45		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
10 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	2. El Konut Satışları		3,99 mn	4,06 mn
10 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	2. El Konut Satışları - Aylık %		-1,6%	-1,7%
11 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		7,4%	7,2%
11 Eyl.	İngiltere	09:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,1%	-0,2%
11 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Cari Denge			-4,19 mİr \$
11 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			29,43%
11 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	TÜFE- Aylık %		0,4%	0,1%
11 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		3,4%	3,4%
11 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Çekirdek TÜFE - Yıllık%		2,4%	2,5%
11 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		51,0	51,7

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.