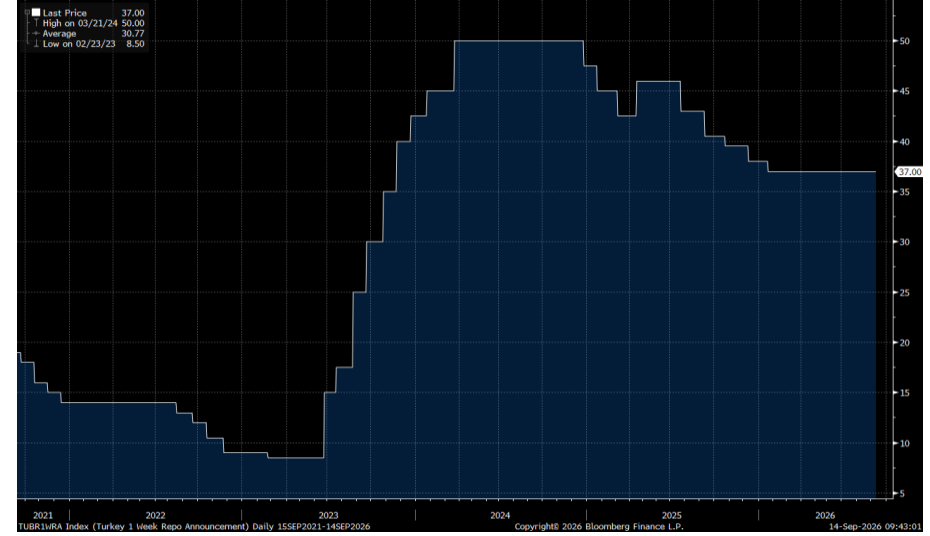


Haftalık Strateji Bülteni

❑ Küresel piyasalar, geçtiğimiz haftaya artan jeopolitik tansiyonun etkisiyle zayıflayan risk iştahı ve temkinli fiyatlamalarla başladı. Orta Doğu kaynaklı enerji arzına yönelik risklerin güçlenmesiyle yükselişini sürdüren brent petrol fiyatları, hafta boyunca piyasaların odağında yer aldı. Petrol fiyatlarındaki artışın enflasyon görünümü üzerindeki yukarı yönlü etkileri ve Fed'in para politikası patikasına ilişkin beklentiler, küresel piyasaların yönünü belirleyici unsurlar olarak öne çıktı. Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,57 düşüş gösterirken, S&P 500 endeksi %0,80 değer kaybetti. Avrupa piyasalarında da satıcı bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %1,06 düşüş görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise haftayı %0,28 kayıpla tamamladı. Geçen hafta küresel piyasaların veri gündeminde, ABD'de açıklanan ağustos ayı enflasyon verileri yakından takip edildi. ABD'de enflasyon, aylık bazda %0,4 ve yıllık bazda %3,4 artış göstererek piyasa beklentileriyle paralel gerçekleşti. Aynı dönemde çekirdek TÜFE aylık bazda %0,3 artışla beklentilerin üzerinde gelirken, yıllık bazda %2,4 yükseldi. ABD'de açıklanan ağustos ayı ÜFE verisi ise aylık %0,4, yıllık %5,4 seviyesinde gerçekleşirken, ikinci el konut satışları aylık %2,0 gerileme gösterdi. Avrupa Merkez Bankası ABD-İran Savaşı'nın yol açtığı risklerin enflasyonist etkilerine karşı piyasa beklentileriyle uyumlu olarak politika faizini 25 baz puan artırdı. Ayrıca AMB metninde, 2027 ve 2028 enflasyon tahminlerinde yukarı yönlü revizyona gidildi. Avro Bölgesi ekonomisinin 2Ç26 döneminde, bir önceki çeyreğe kıyasla %0,6 ile beklentilerin üzerinde büyüdüğü açıklandı, yıllık büyüme ise %1,2 ile beklentileri aştı. Asya piyasaları tarafında ise Japonya ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %1,4 büyüyerek beklentilerin üzerinde performans gösterdi. Çin'de ağustos ayında ÜFE %3,6'lık piyasa beklentisini aşarak %3,8'e yükselirken, TÜFE ise beklentilerle uyumlu olarak %0,8'e çıktı. Brent petrol ise geçtiğimiz hafta gelişmelerin etkisiyle 106,2 USD seviyelerine kadar yükseliş gösterirken, güncel durumda 104,6 USD seviyesinde işlem görmektedir.

❑ Borsa İstanbul, geçtiğimiz haftayı pozitif bir seyirle tamamladı. BIST 100 endeksinde haftalık bazda %3,25 oranında değer kazancı görüldü. Geçen hafta bankacılık endeksi %2,51 değer kazanırken, sanayi ve hizmet endekslerinde sırasıyla %4,35 ve %2,41 artış görüldü. Geçen hafta yurt içinde veri gündeminin odağında TCMB PPK faiz kararı toplantısı vardı. TCMB, politika faizini beklentilere paralel %37,0 seviyesinde sabit bıraktığını açıkladı. Yayımlanan metinde, aylık dalgalanmalara karşın son dönem enflasyon gerçekleştirmeleri ve öncü göstergelerin enflasyonun ana eğiliminde gerilemeye işaret ettiği vurgulandı. Bunun yanı sıra, jeopolitik gelişmeler neticesinde yüksek seyreden enerji fiyatlarının enflasyon görünümü üzerinde yukarı yönlü risk oluşturduğu ifade edildi. Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre, ağustos ayında hazine nakit dengesi 49,8 mlr TL fazla verirken, aynı dönemde faiz dışı denge 209,6 mlr TL fazla olarak gerçekleşti. TÜİK tarafından açıklanan temmuz ayı sanayi üretimi verisi ise aylık %1,0, yıllık ise %0,3 gerileme kaydetti. TCMB piyasa katılımcıları anketi sonuçlarına göre, 2026 yılı eylül ayı itibarıyla yıl sonu TÜFE beklentisi %29,61 olurken, 2026 sonu büyüme beklentisi %3,00 seviyesine geriledi. Son olarak geçtiğimiz hafta 2027-2029 dönemini kapsayan Orta Vadeli Program açıklandı. Bu yıl için ekonomik büyümenin gerçekleşme tahmini %3,8 seviyesinden %3,3 seviyesine revize edilirken, bir önceki programda %16 olarak öngörülen yıl sonu enflasyonu yeni programda %28,4'e yükseltildi. Önceki programda 2026 yılı için 96 mlr \$ olan dış ticaret açığı öngörüsü bu programda 105 mlr \$ olarak belirlenirken, cari açığın GSYH'ye oranına ilişkin tahminleri %1,3'ten %2,6'ya güncellendi.

TCMB PPK Faiz Kararı



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

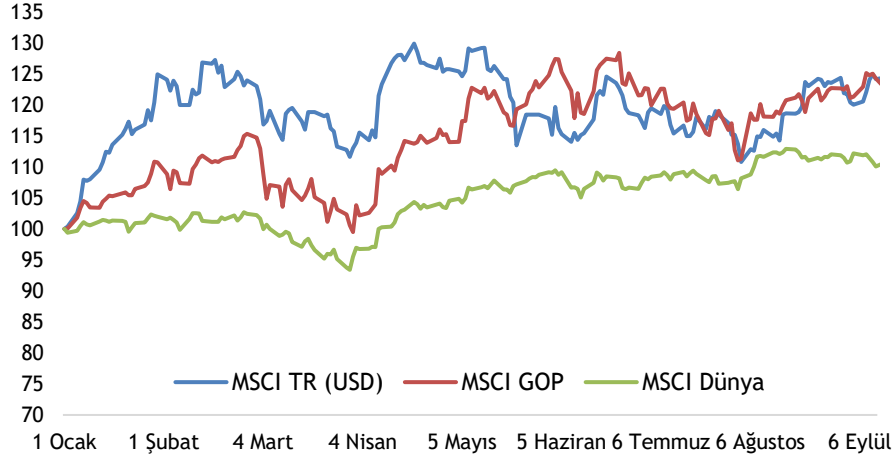
- ❑ Bu hafta küresel piyasaların veri ajandasında, ABD'de gerçekleştirilecek Fed faiz kararı toplantısı ve ardından düzenlenecek basın toplantısında konuşma yapacak Fed Başkanı Warsh'ın mesajları yakından takip edilecek. Ayrıca perakende satışlar, konut başlangıçları, inşaat izinleri, sanayi üretimi ve kapasite kullanımı verileri bu hafta ABD'de açıklanacak veriler arasında yer almakta. Avro Bölgesi'nde TÜFE ve sanayi üretimi verileri öne çıkarken, İngiltere'de faiz kararı ve enflasyon verileri izlenecek. Asya piyasaları tarafında ise Çin'de sanayi üretimi ve perakende satışlar, Japonya'da faiz kararı ve TÜFE verileri açıklanacak. İçeride ise daha sakin bir makroekonomik veri gündemi takip edeceğiz. Yurt içinde bu hafta, bütçe dengesi ve konut satışları verileri açıklanacak. Ayrıca, perşembe günü TCMB tarafından PPK toplantı özeti yayımlanacak.
- ❑ Yeni haftaya başlarken piyasalarda risk iştahı, İran-Körfez görüşmelerinin ertelenmesinin enerji arzına ilişkin endişeleri yeniden tırmandırmasıyla ve yapay zekanın geliştirilme hızının yavaşlatılması yönündeki çağrıların teknoloji hisseleri üzerinde yarattığı baskısının etkisiyle zayıf seyreliyor. Avrupa borsaları mevcut durumda genel olarak negatif seyrederken, ABD vadeliinde ise satıcılar seyrin ön plana çıkıyor. BIST 100 endeksi ise haftaya %0,88 düşüşle 14.339 puandan başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede yatay seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste haftanın devamında yükselişlerde 14.250 seviyesinin üstünde kalıcılık sağlarsa 14.400-14.600 bölgesi ve 14.850 seviyesi endeksin hedef aralığı olarak takip edilebilir. Gerilemelerde ise sırasıyla 14.100 ve 13.900 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir.

Gerilemelerde 14.100 ve 13.900 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak takip edilebilir



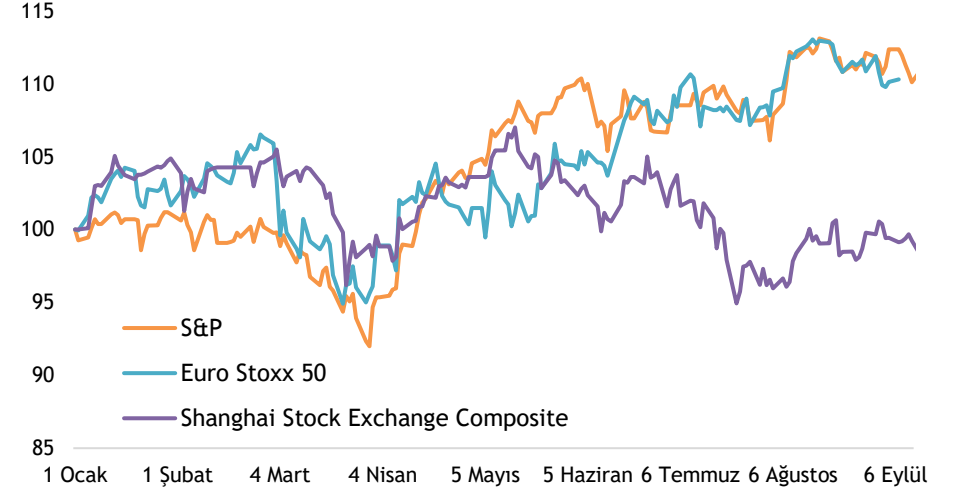
Kaynak: Matriks

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



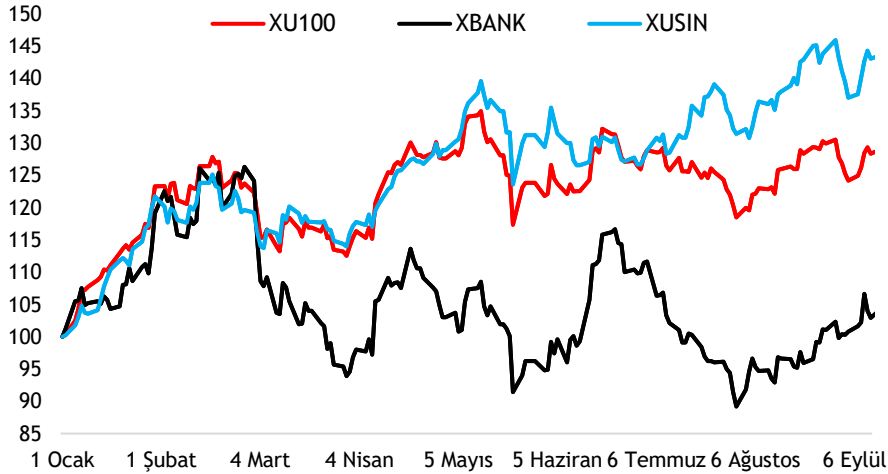
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



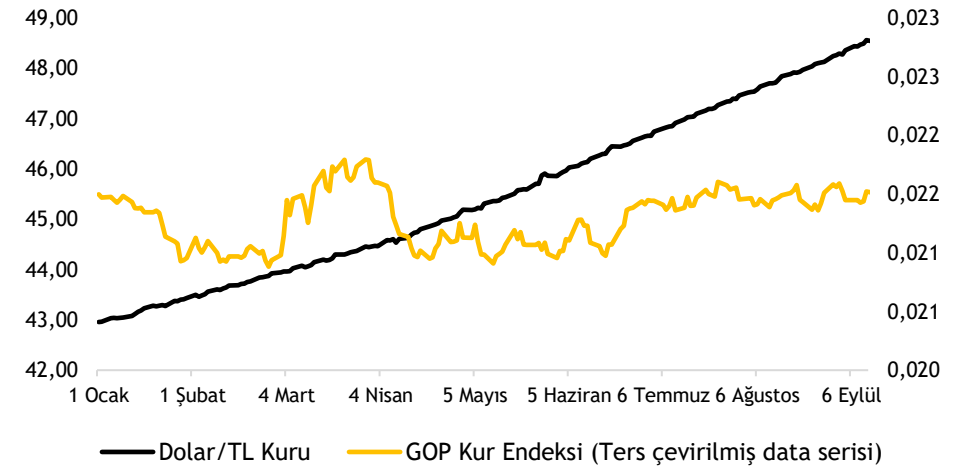
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



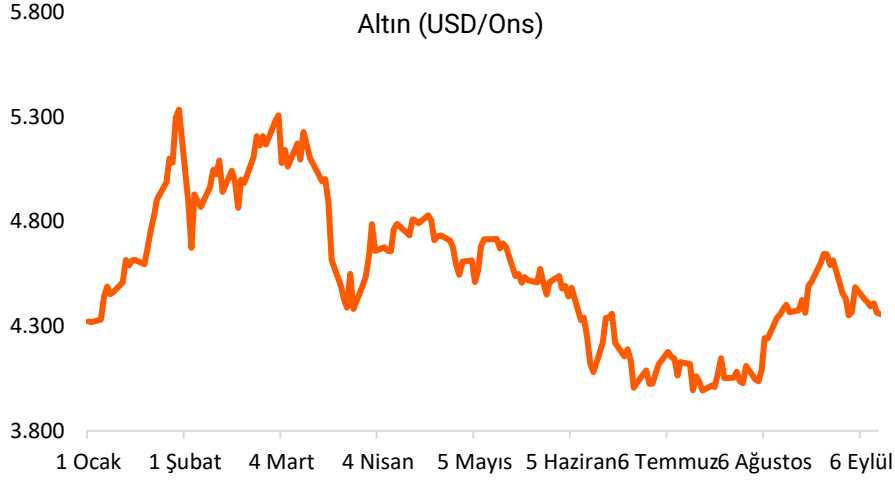
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



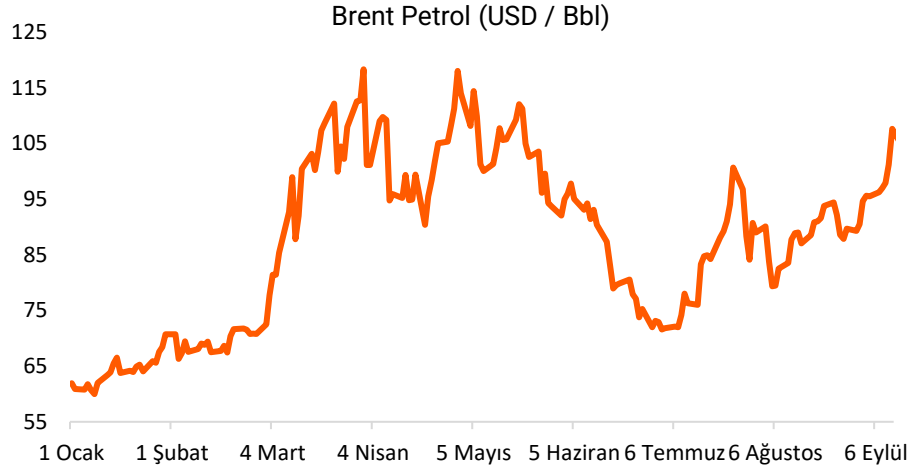
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



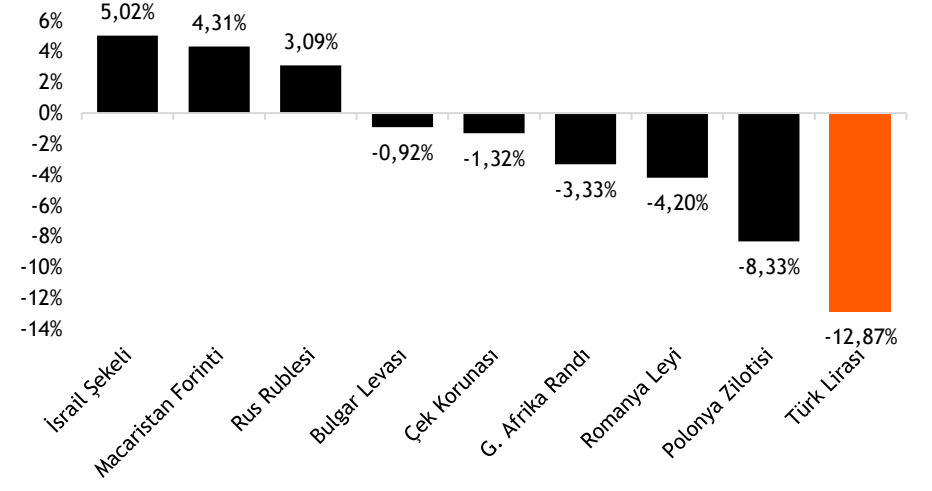
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



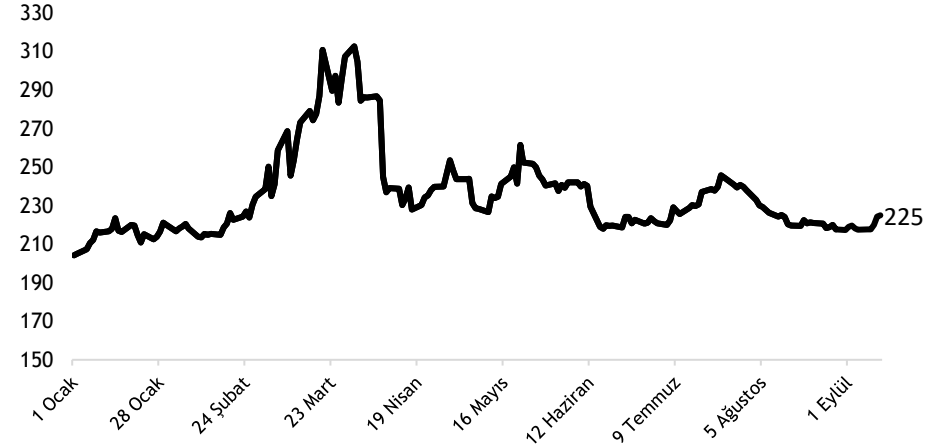
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



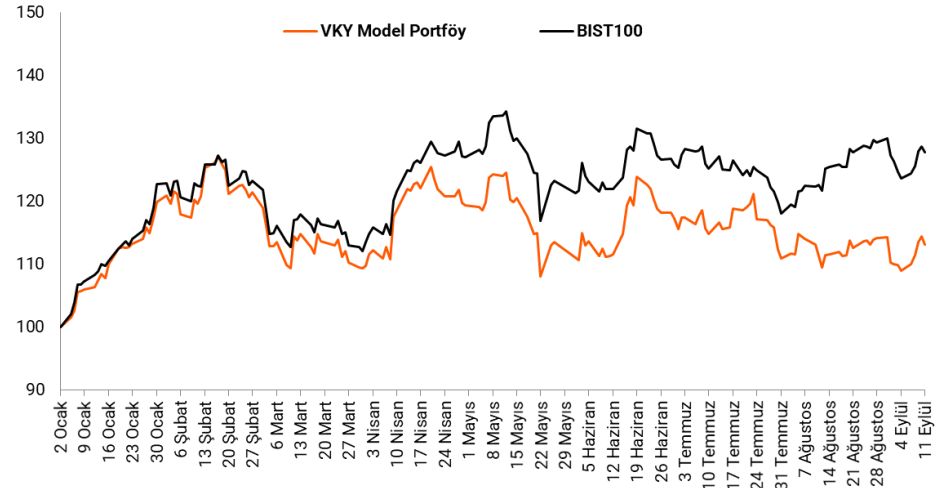
Kaynak: Bloomberg

- 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 %11,5 negatif ayrıştı– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %28,5 değer kazanırken, model portföyümüz %13,7 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %11,5 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	378.040	4,4%	13,2%	97,00	72,70	33%	1,42
MGROS	99.127	1,1%	13,0%	911,00	547,50	66%	0,88
THYAO	414.345	4,6%	12,4%	450,00	300,25	50%	0,84
AKSEN	98.107	0,5%	11,8%	112,80	80,00	41%	0,70
TCELL	228.140	2,2%	11,4%	174,00	103,70	68%	1,05
FROTO	290.729	1,2%	11,2%	124,00	82,85	50%	0,87
EKGYO	79.496	0,9%	10,2%	29,50	20,92	41%	1,28
KCHOL	571.845	2,8%	9,0%	319,00	225,50	41%	1,10
ASELS	1.795.500	10,6%	7,8%	541,00	393,75	37%	0,95

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	378.040	72,70	10.540	AL	EÜG	97,00	33%
GARAN	563.640	134,20	4.316	AL	EÜG	183,40	37%
HALKB	359.239	50,00	2.466	TUT	EPG	52,30	5%
ISCTR	348.250	13,93	8.187	AL	EÜG	18,80	35%
YKBNK	310.007	36,70	8.045	AL	EÜG	48,40	32%
TSKB	31.808	11,36	188	AL	EÜG	18,90	66%
Çimento							
CIMSA	43.176	45,66	370	AL	EÜG	74,50	63%
AKCNS	42.214	220,50	124	TUT	EPG	274,00	24%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	64.735	95,80	163	AL	EPG	160,00	67%
VESTL	8.675	25,86	252	TUT	EPG	25,00	-3%
Demir-Çelik							
EREGL	275.800	39,40	5.868	TUT	EPG	50,40	28%
KRDMD	35.890	46,00	2.487	AL	EPG	58,00	26%
Gayrimenkul							
TRGYO	94.500	94,50	127	AL	EÜG	135,00	43%
EKGYO	79.496	20,92	2.759	AL	EÜG	29,50	41%
ISGYO	22.531	23,50	108	TUT	EPG	28,00	19%

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	99.721	274,50	1.022	AL	EÜG	427,00	56%
THYAO	414.345	300,25	15.784	AL	EÜG	450,00	50%
PGSUS	77.100	154,20	1.786	AL	EÜG	220,00	43%
Holding							
KCHOL	571.845	225,50	5.194	AL	EÜG	319,00	41%
SAHOL	200.166	95,30	3.080	AL	EÜG	159,00	67%
SISE	137.783	44,98	2.599	AL	EÜG	64,70	44%
Rafineri							
TUPRS	796.730	413,50	8.911	AL	EÜG	510,00	23%
Savunma							
ASELS	1.795.500	393,75	13.129	AL	EÜG	541,00	37%
OTKAR	38.400	320,00	302	AL	EÜG	454,00	42%
Otomotiv							
FROTO	290.729	82,85	1.759	AL	EÜG	124,00	50%
TOASO	149.875	299,75	1.132	AL	EÜG	406,00	35%
TTRAK	43.629	436,00	57	TUT	EPG	530,00	22%
Perakende							
BIZIM	2.022	25,12	9	TUT	EPG	30,00	19%
BIMAS	521.700	434,75	4.020	AL	EÜG	552,00	27%
MGROS	99.127	547,50	1.701	AL	EÜG	911,00	66%
Telekomünikasyon							
TCELL	228.140	103,70	2.867	AL	EÜG	174,00	68%
Enerji							
AKSEN	98.107	80,00	867	AL	EÜG	112,80	41%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
14 Eyl.	Japonya	07:30	Tem.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			4,1%
14 Eyl.	Japonya	07:30	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,1%
14 Eyl.	Japonya	07:30	Tem.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			4,1%
14 Eyl.	Avro Bölgesi	18:15		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
15 Eyl.	Çin	05:00	Ağu.	Perakende Satışlar- Yıllık %		0,8%	0,6%
15 Eyl.	Çin	05:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		4,8%	4,5%
15 Eyl.	İngiltere	09:00	Tem.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		5,0%	4,9%
15 Eyl.	Türkiye	11:00	Ağu.	Bütçe Dengesi			-378,1 mİr TL
15 Eyl.	Almanya	12:00	Eyl.	Zew Beklenti Endeksi		40,0	34,2
15 Eyl.	ABD	15:30	Eyl.	New York FED Sanayi Endeksi		14,1	20,6
16 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi		-1.054 mİr ¥	-634 mİr ¥
16 Eyl.	İngiltere	09:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %		0,5%	0,3%
16 Eyl.	İngiltere	09:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		3,1%	2,9%
16 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			1,5%
16 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-0,4%	0,0%
16 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,9%	-0,6%
16 Eyl.	ABD	21:00	Eyl.	Fed Faiz Kararı Toplantısı		3,50%-3,75%	3,50%-3,75%
16 Eyl.	ABD	21:30		Fed Başkanı Warsh'un Basın Toplantısı			
17 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Konut Satışları			123,6 bin
17 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		3,3%	3,3%
17 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %		0,4%	0,4%
17 Eyl.	İngiltere	14:00	Eyl.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		3,75%	3,75%
17 Eyl.	Türkiye	14:00	Eyl.	TCMB PPK Toplantı Özeti			
17 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			206 bin
17 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Konut Başlangıçları		1.315 bin	1.239 bin
17 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	İnşaat İzinleri		1.410 bin	1.433 bin
17 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %			-2,3%
18 Eyl.	Japonya	02:30	Ağu.	TÜFE - Yıllık %		2,0%	1,9%
18 Eyl.	Japonya	06:00	Eyl.	Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı		1,25%	1,00%
18 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	ÜFE - Aylık %		0,6%	1,1%
18 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		3,9%	3,0%
18 Eyl.	Avro Bölgesi	13:30		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
18 Eyl.	ABD	16:15	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,3%	0,2%
18 Eyl.	ABD	16:15	Ağu.	Kapasite Kullanımı		76,4%	76,3%
18 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		0,2%	0,2%

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.