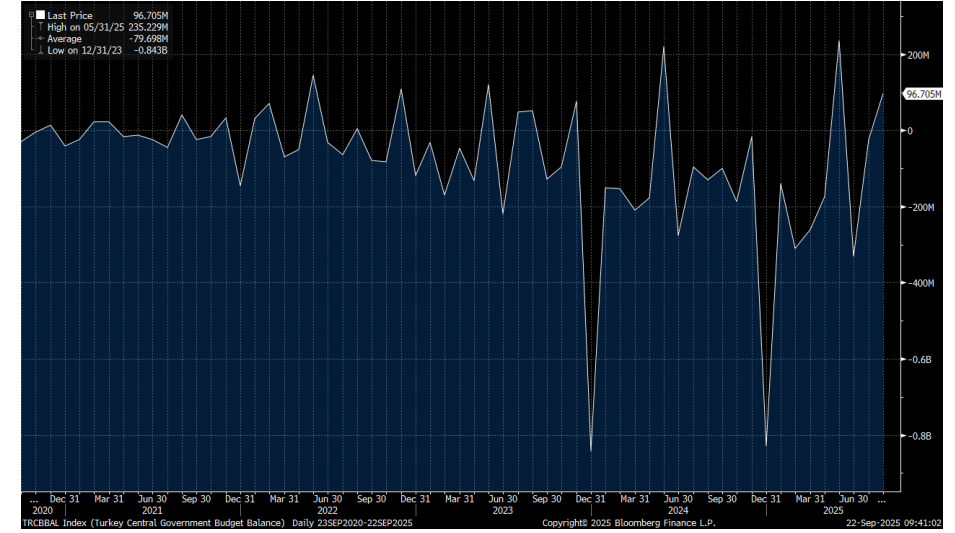


Haftalık Strateji Bülteni

- Geçen hafta ABD'de teknoloji hisseleri öncülüğünde endekslerde yeni zirveler görüldü. Böylece ABD'de haftalık bazda Dow Jones endeksi %0,11 yükseliş gösterirken, S&P 500 endeksi %0,47 değer kazandı. Avrupa piyasalarında da pozitif bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %0,92 artış görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %0,23 değer kazandı. Geçen hafta küresel piyasalarda makroekonomik veri gündemine baktığımızda, merkez bankalarının faiz kararları yakından takip edildi. Fed faiz kararı toplantısında, politika faizini piyasa beklentilerine paralel 25 baz puanı indirerek %4,00-%4,25 aralığına çekti. Ekonomik Projeksiyon Raporu'nda ise, büyüme beklentileri yukarı yönlü revize edilirken, faiz tahminleri ise aşağı çekildi. Fed projeksiyonlarına göre, Fed yetkilileri bu yıl sonuna kadar 2 faiz indirimi daha öngörüyor, 2026'da ise sadece bir faiz indirimi öngörüyor, bu da beklenenden daha ihtiyatlı bir görünüme işaret etmekte. Kararın ardından Fed Başkanı Powell açıklamasında para politikasında katı bir plana bağlı olmadıklarını ve kararların verilere göre şekillendiğini belirtti. Enflasyonun yeniden yükselişe geçtiğini ancak uzun vadeli beklentilerin sabit kaldığını vurguladı. Powell, para politikasında temkinli adımlar atmanın doğru olduğunu ve 50 baz puanlık faiz indirimi için güçlü bir destek olmadığını belirtirken, yapılan 25 baz puanlık indirimi bir risk yönetimi adımı olarak değerlendirdi. Ayrıca, bu indirimin etkisinin belirsiz olduğunu ve istihdam piyasasındaki yumuşamanın daha fazla olmasını istemediklerini vurguladı. İngiltere Merkez Bankası ise politika faizini %4 seviyesinde sabit bıraktı. Banka, enflasyonun bu ay %4'te zirve yapmasını, 2027 yılının ikinci çeyreğine kadar %2 hedefine yavaşça geri dönmesini beklediğini ifade etti. Japonya Merkez Bankası (BOJ) cuma günü gerçekleşen toplantısında faiz oranını beklentilere paralel değiştirmeyerek %0,5 seviyesinde bıraktı. Ayrıca BOJ portföyünde yer alan borsa yatırım fonlarında satış başlatma kararı aldığını duyurmasının ardından Tokyo borsasında satışlar hızlandı.

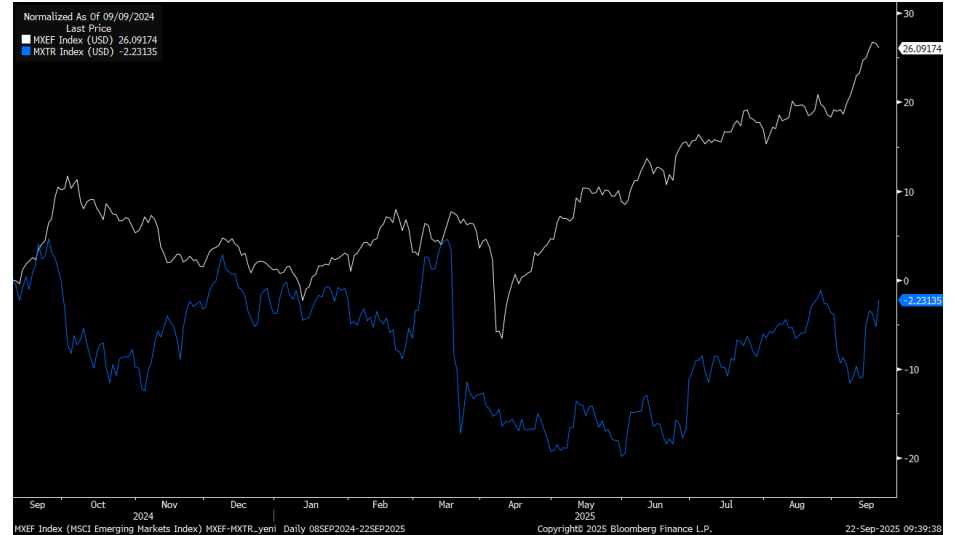
- Borsa İstanbul ise, geçtiğimiz haftayı pozitif bir seyrile tamamladı. BIST 100 endeksi haftalık bazda %6,06 oranında değer kazanırken, bankacılık endeksinde %6,06 ve sanayi endeksinde ise %5,48 yükseliş görüldü. Yurt içi piyasalarda geçen hafta makroekonomik veri akışı oldukça sakindi. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre, 2025 Ağustos ayında merkezi yönetim bütçe dengesi 96,7 milyar TL fazla (2024 Ağustos: 129,6 milyar TL açık) verdi. Konut satışları verisi ise ağustos ayında yıllık %6,8 artışla 143.319 adede ulaştı. TCMB tarafından yayımlanan 11 Eylül tarihli PPK toplantısının özetinde ise eylülde tüketici enflasyonu üzerinde hizmet ile gıda fiyat gelişmelerinin öne çıktığına dikkat çekilirken, kuraklık ve zirai don hadiselerinin tarımsal üretim üzerindeki olumsuz etkisinin gıda fiyatlarını baskıladığı belirtildi. Ayrıca, Resmi Gazete'de yayımlanan TCMB tebliğine göre, vadesine en çok 3 ay kalan senetler karşılığında yapılacak reeskont işlemlerinde uygulanacak iskonto faiz oranı yıllık %41,25'e, avans işlemlerinde uygulanacak faiz oranı ise yıllık %42,25'e güncellendiği duyuruldu. Türkiye'nin CDS primi ise geçtiğimiz hafta 239 seviyelerine kadar düşüş gösterirken, güncel görünümde 257 seviyelerinde seyretilmekte.

Yurt İçinde Bütçe Dengesi Görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

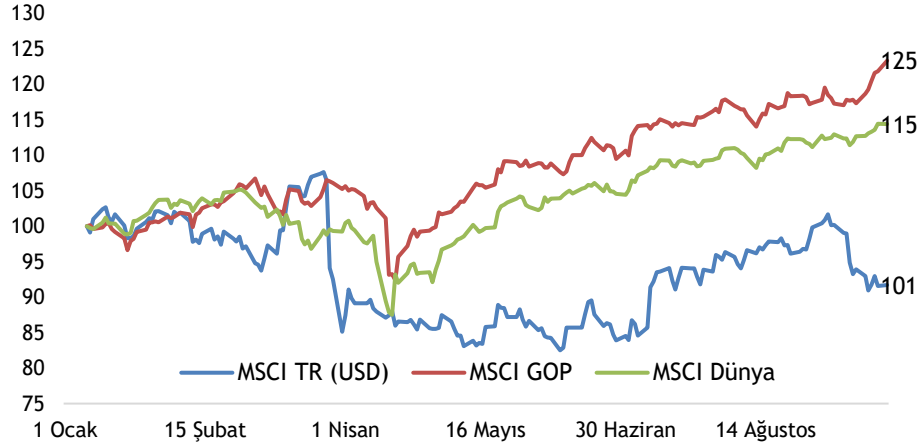
- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda, ABD'de yoğun makroekonomik veri akışı yakından takip edilirken, cuma günü açıklanacak PCE verileri ABD'de gündemin odağında yer alacak. Ayrıca ABD'de bu hafta büyüme, cari denge, yeni konut satışları, inşaat izinleri, dayanıklı mal siparişleri, Michigan tüketici güven endeksi ve PM verileri açıklanacak. Avro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi verileri izlenirken, Japonya'da enflasyon verileri açıklanacak. Yurt içinde ise haftanın devamında reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanımı verilerini takip edeceğiz.
- ❑ Yeni haftaya başlarken ABD vadelilerinde ve Avrupa borsalarında negatif bir seyrizlenmekte. Yurt içinde bu sabah açıklanan tüketici güven endeksi verisi eylül ayında 83,9 seviyesinde gerçekleşti. BIST 100 endeksi ise yeni haftaya %2,11 yükselişle 11.533 seviyesinden pozitif bir başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede kar realizasyonları ile beraber pozitif seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste yükselişlerde 11.450-11.500 bölgesinin üstünde kalıcılık sağlanırsa 11.800 seviyesi endeksin hedef seviyesi olarak takip edilecektir. Olası gerilemelerde ise sırasıyla 11.250 ve 11.100 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir

11.450-11.500 bölgesinin üstünde kalıcılık sağlanırsa 11.800 seviyesi hedeflenebilir



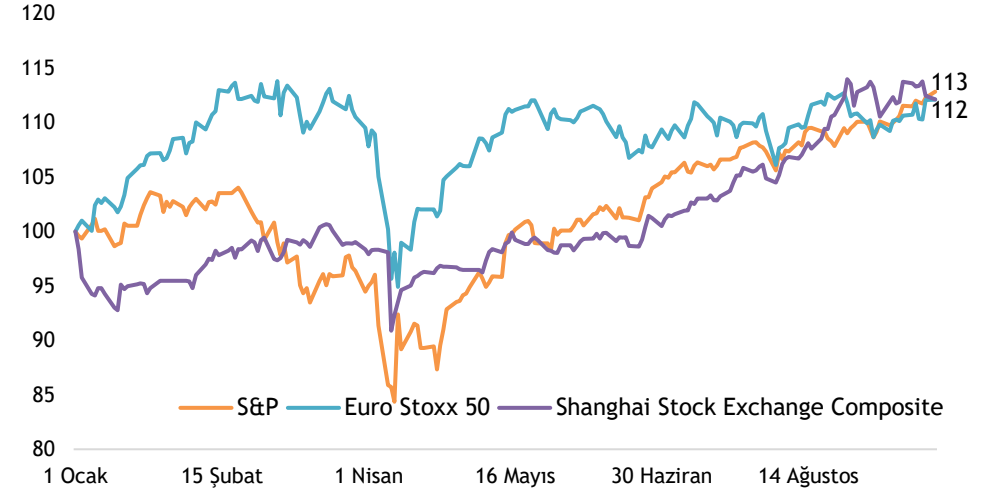
Kaynak: Matriks

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



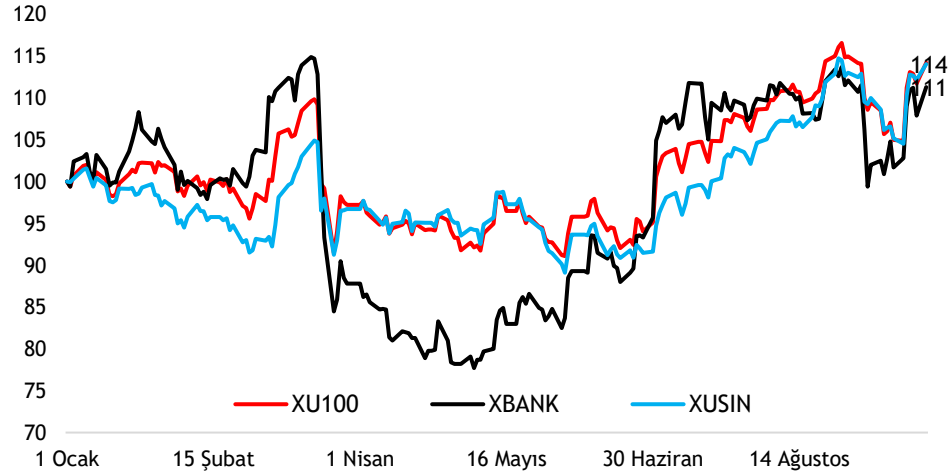
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



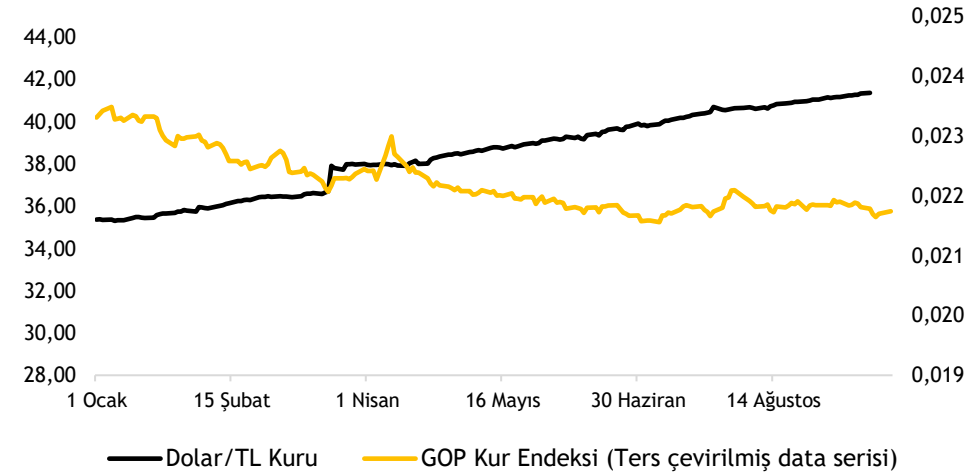
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



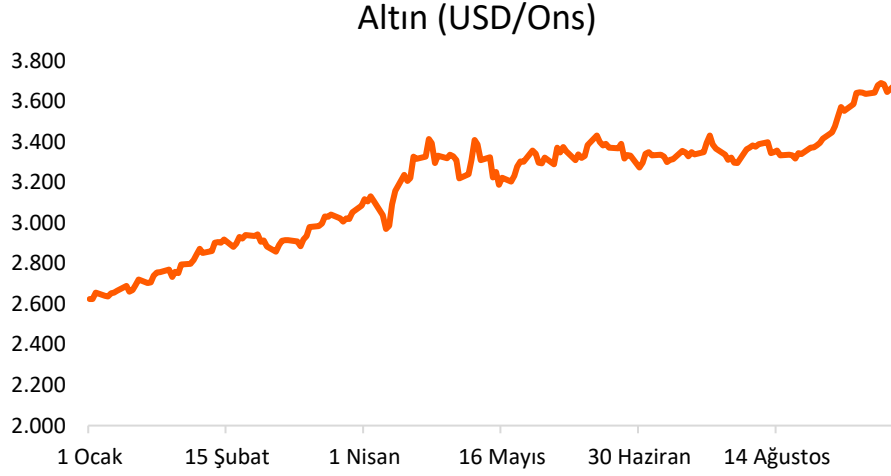
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



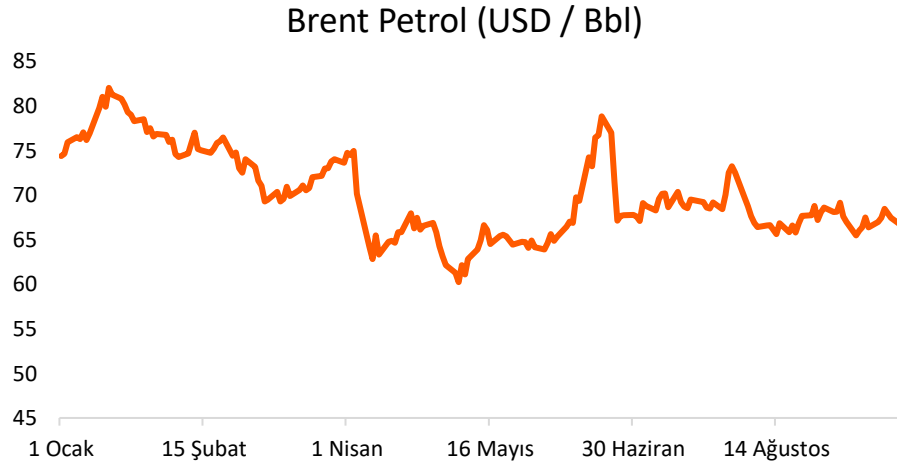
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2025 Performansı



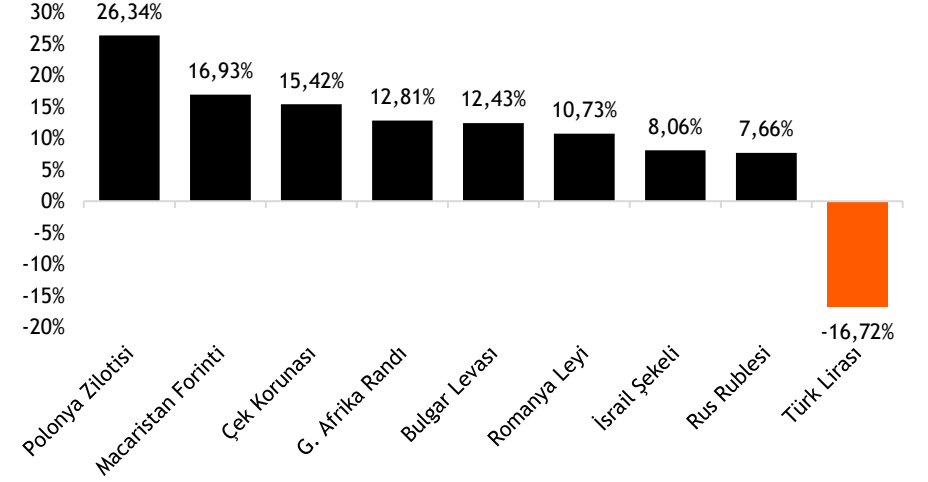
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2025 Performansı



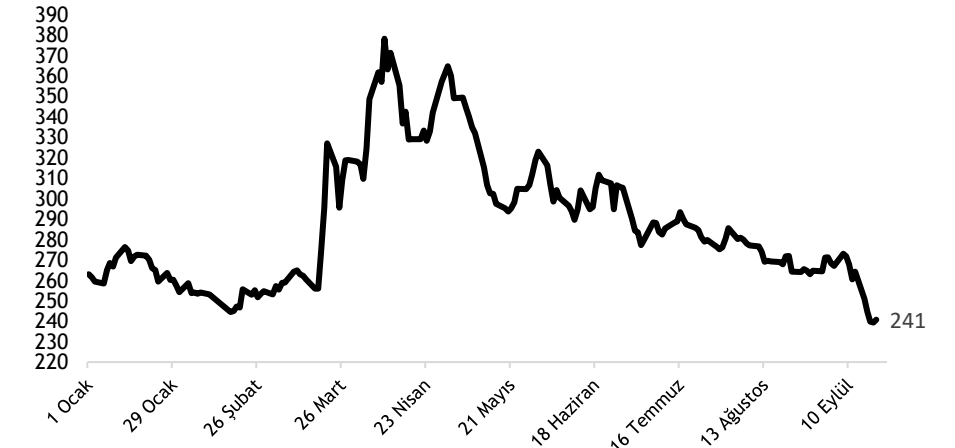
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



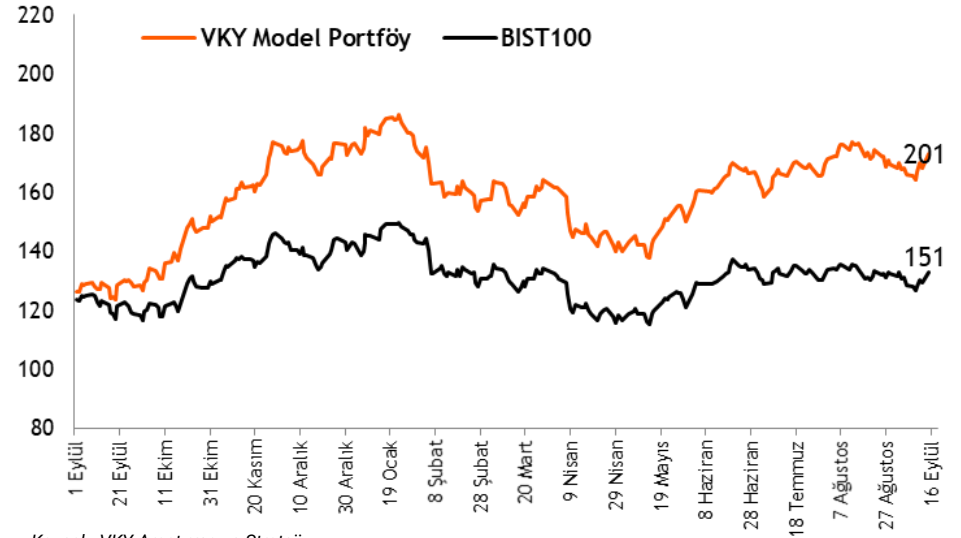
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **Model portföy önerilerimiz** – Hisse model portföyümüzde, **Akbank, Migros, Türk Hava Yolları, Aksa Enerji, Koç Holding, ASELSAN, Turkcell** ve **İş GYO** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %13,4 (BIST 100: %18,5) olup, portföyümüzün betası 1,00'dir.
- ❑ **Model portföyümüz 2025 başından bu yana endeksten %5,5 pozitif ayrıştı** – 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %11,9 değer kazanırken, model portföyümüz %18,1 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %5,5 yenmeyi başardı.
- ❑ **BIST 100 endeksi için hedefimiz 16.000 seviyesidir** - Takip listemizde yer alan şirketlerin, 2Ç25 sonuçları ile birlikte hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeks hedefimiz **16.000** seviyesinde yer almaktadır.

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	346.580	5,4%	13,4%	92,00	66,65	38%	1,35
MGROS	81.520	1,3%	13,0%	885,00	450,25	97%	0,95
THYAO	441.255	6,8%	13,0%	470,00	319,75	47%	0,91
AKSEN	47.729	0,3%	12,2%	60,00	38,92	54%	0,88
KCHOL	465.337	3,1%	12,2%	300,00	183,50	63%	1,18
ASELS	932.064	7,0%	12,2%	247,00	204,40	21%	0,76
TCELL	213.400	3,5%	12,0%	151,00	97,00	56%	0,97
ISGYO	19.108	-	12,0%	25,20	19,93	26%	0,91

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	346.580	66,65	6.384	AL	EÜG	92,00	38%
GARAN	621.600	148,00	3.806	AL	EÜG	198,00	34%
HALKB	189.966	26,44	989	TUT	EPG	32,00	21%
ISCTR	376.750	15,07	6.446	AL	EÜG	20,70	37%
YKBNK	292.944	34,68	6.219	AL	EÜG	46,00	33%
TSKB	38.836	13,87	330	AL	EÜG	21,00	51%
Çimento							
CIMSA	43.875	46,40	493	AL	EÜG	67,00	44%
AKCNS	26.190	136,80	103	AL	EÜG	220,00	61%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	92.237	136,50	318	AL	EPG	176,00	29%
VESTL	13.183	39,30	309	TUT	EPG	50,00	27%
Demir-Çelik							
EREGL	202.580	28,94	4.730	TUT	EPG	34,00	17%
KRDMD	23.407	30,00	1.483	AL	EPG	37,50	25%
Gayrimenkul							
TRGYO	72.750	72,75	126	AL	EÜG	94,50	30%
EKGYO	77.140	20,30	3.841	AL	EÜG	27,00	33%
ISGYO	19.108	19,93	151	AL	EPG	25,20	26%

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	87.987	242,20	661	AL	EÜG	372,00	54%
THYAO	441.255	319,75	9.504	AL	EÜG	470,00	47%
PGSUS	116.300	232,60	3.862	AL	EÜG	416,00	79%
Holding							
KCHOL	465.337	183,50	4.788	AL	EÜG	300,00	63%
SAHOL	196.175	93,40	2.450	AL	EÜG	169,50	81%
SISE	120.323	39,28	1.645	AL	EPG	54,80	40%
Savunma							
ASELS	932.064	204,40	4.911	AL	EÜG	247,00	21%
OTKAR	65.400	545,00	248	AL	EÜG	703,00	29%
Otomotiv							
FROTO	371.263	105,80	1.355	AL	EÜG	150,00	42%
TOASO	132.625	265,25	1.347	AL	EÜG	310,00	17%
TTRAK	59.140	591,00	148	AL	EÜG	910,00	54%
Perakende							
BIZIM	2.263	28,12	15	TUT	EPG	34,00	21%
BIMAS	319.200	532,00	2.455	AL	EÜG	771,00	45%
MGROS	81.520	450,25	1.013	AL	EÜG	885,00	97%
Telekomünikasyon							
TCELL	213.400	97,00	2.507	AL	EÜG	151,00	56%
Enerji							
AKSEN	47.729	38,92	192	AL	EÜG	60,00	54%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
22 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi			84,3
22 Eyl.	Türkiye	11:00	Ağu.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			-5,0%
22 Eyl.	Avro Bölgesi	17:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi		-15,1	-15,5
23 Eyl.	Almanya	10:30	Eyl.	HCOB PMI İmalat		50,0	49,8
23 Eyl.	Almanya	10:30	Eyl.	HCOB PMI İmalat Dışı		49,5	49,3
23 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	HCOB PMI İmalat		51,0	50,7
23 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	HCOB PMI İmalat Dışı		50,8	50,5
23 Eyl.	ABD	15:30	2Ç25	Cari Denge			-450,2 mlr \$
23 Eyl.	ABD	16:45	Eyl.	S&P Global PMI İmalat			53,0
23 Eyl.	ABD	16:45	Eyl.	S&P Global PMI İmalat Dışı			54,5
23 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-7,0
23 Eyl.	ABD	19:35		Fed Başkanı Powell'ın konuşması			
23 Eyl.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
24 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Reel Kesim Güven Endeksi			100,6
24 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Kapasite Kullanımı			73,5%
24 Eyl.	Almanya	11:00	Eyl.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		89,5	89,0
24 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	Yeni Konut Satışları		653 bin	652 bin
24 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		0,1%	-0,6%
24 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	İnşaat İzinleri			1.312 bin
25 Eyl.	Japonya	02:50	Tem.	BOJ Toplantı Tutanakları (31 Temmuz)			
25 Eyl.	ABD	15:30	2Ç25	GSYH - Çeyreksele (Yıllıklandırılmış)%		3,3%	3,3%
25 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-0,5%	-2,8%
25 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri		-0,2%	1,0%
25 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,1%
25 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			231 bin
25 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	2. El Konut Satışları		3,98 mn	4,01 mn
25 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	2. El Konut Satışları - Aylık %		-0,8%	2,0%
26 Eyl.	Japonya	02:30	Eyl.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		2,8%	2,6%
26 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,7%	2,6%
26 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,9%	2,9%
26 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		56,0	55,4

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, 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 şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.