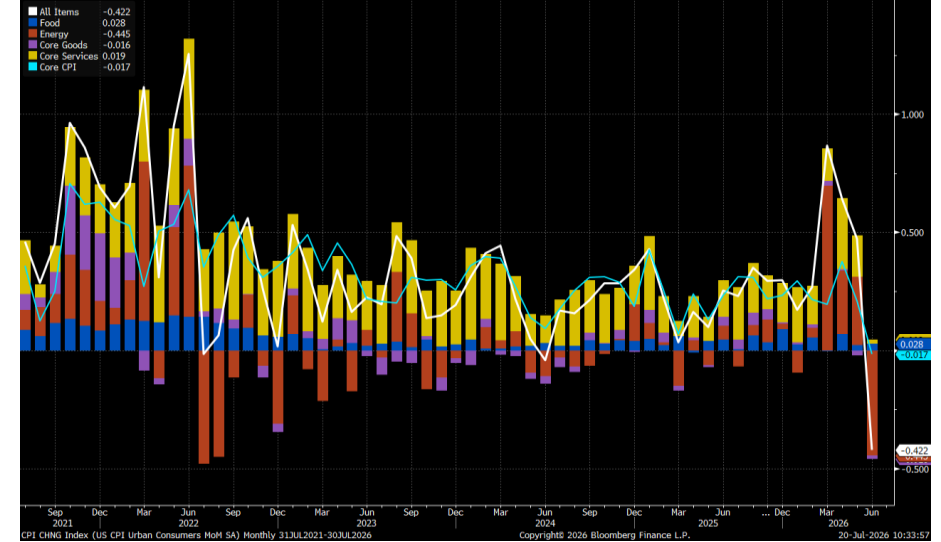


Haftalık Strateji Bülteni

- ABD-İran arasında yeniden tırmanan gerilimin risk iştahını baskılamasıyla geçtiğimiz haftaya negatif bir başlangıç yapan ABD borsalarında, beklentilerin altında açıklanan enflasyon verilerinin etkisiyle toparlanma görülse de yarı iletken ağırlıklı teknoloji hisselerindeki satışlar ABD piyasalarının haftayı satıcı bir seyrle tamamlamasına neden oldu. Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,93 düşüş gösterirken, S&P 500 endeksi %1,55 değer kaybetti. Avrupa piyasalarında da negatif bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %0,62 azalış görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %4,14 geriledi. Küresel piyasaların yoğun makroekonomik veri gündemine baktığımızda, gündemin odağında ABD enflasyon verileri vardı. ABD'de TÜFE haziran ayında aylık %0,4 gerilerken, yıllık bazda ise %3,5 artış olarak gerçekleşti. Çekirdek TÜFE ise aynı dönemde aylık bazda değişim göstermezken, yıllık %2,6 ile beklentilerin altında açıklandı. Alt kalemler incelendiğinde, ABD-İran ateşkesinin ardından enerji fiyatlarında düşüş izlendiği görüldü, enerji maliyetleri haziran ayında %5,7 düşüş gösterdi. Haziran ayı ÜFE verisi ise aylık %0,3, yıllık %5,5 olarak kaydedildi. Enflasyon verisinin ardından basın toplantısında konuşan Fed Başkanı Warsh'un "Sürekli yüksek enflasyona toleransımız yok" ifadeleri dikkat çekti. Fed'in Bej Raporu'nda ise ABD'de ekonomik faaliyetin "hafif ila orta" hızda arttığını ifadelerine yer verildi. ABD'de açıklanan sanayi üretimi verisi aynı dönemde aylık %0,1 artışla beklentilerin altında gerçekleşirken, kapasite kullanım oranı bu dönemde %76,1 olarak kaydedildi. Avro Bölgesi'nde TÜFE haziran ayında aylık %0,1, yıllık bazda %2,8 olarak açıklandı. Çin ekonomisinin ise 2Ç26 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre beklentilerin altında %4,3 büyüdüğü duyuruldu. ABD Başkanı Trump'ın, Hürmüz Boğazı'ndan geçen tüm gemilerin kargolarına %20 oranında "geçiş ücreti" uygulanacağını açıklaması ve İran limanlarına yönelik ablukayı yeniden başlatma kararı almasıyla petrol fiyatlarında izlenen yükseliş, gerilimin hafta boyunca devam etmesiyle ivmelendi. Güncel durumda Brent petrol %2,5'in üzerinde yükselişle yaklaşık 89 USD seviyesinde işlem görmekte. Geçen hafta ABD'de beklentilerin altında açıklanan enflasyon verilerinin ardından %2'yi aşan yükseliş görülen ons altın ise bu sabah itibarıyla %0,3 düşüşle 4.004 seviyelerinde seyretmekte.

- Borsa İstanbul, geçtiğimiz haftayı negatif bir seyrle tamamladı. BIST 100 endeksinde haftalık bazda görülen %2,38'lik değer kaybı ön plana çıkarken, en fazla negatif etki 237,7 puan ile Destek Faktoring'ten geldi. Geçen hafta bankacılık endeksinde %2,57 düşüş görülürken, sanayi ve hizmet endeksleri sırasıyla %2,28 ve %1,38 değer kazandı. Yurt içi piyasaların makroekonomik veri ajandasına baktığımızda, TCMB tarafından açıklanan verilere göre Mayıs ayı cari işlemler hesabı piyasa beklentilerinin üzerinde 1,46 mlr \$ açık verdi. Merkezi yönetim bütçe dengesi Haziran ayında 114,2 mlr TL fazla (2025 Haziran: 330,2 mlr TL açık) verirken, bu dönemde faiz dışı bütçe dengesi 315,8 mlr TL fazla (2025 Haziran: 54,5 mlr TL açık) olarak gerçekleşti. TÜİK tarafında açıklanan verilere göre ise, Haziran ayı konut satışları verisi yıllık %15,8 yükselerek 129.979 bin adet olarak kaydedildi. Ayrıca Cuma günü uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu "BB-" olarak teyit ederken, kredi notu görünümünü "durağan" olarak koruduğunu duyurdu.

ABD Aylık TÜFE Görünümü



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

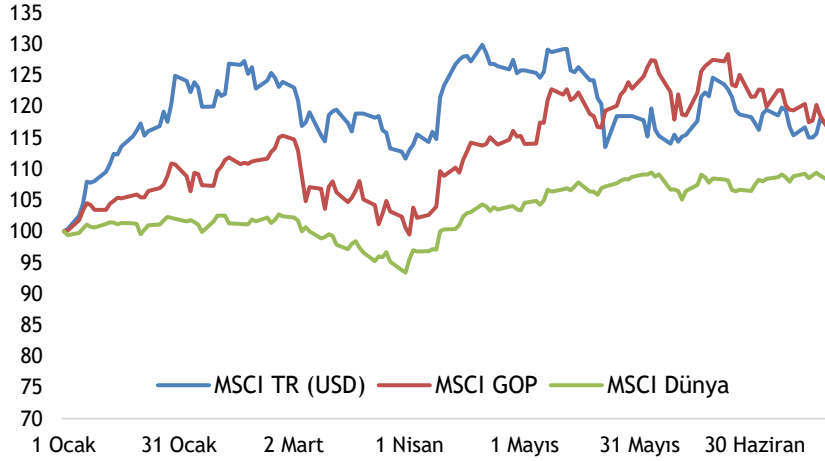
- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda, ABD'de PMI ve konut satışları verileri açıklanırken, Avro Bölgesi'nde Avrupa Merkez Bankası faiz kararı toplantısı ve ardından gerçekleşecek AMB Başkanı Lagarde'in basın toplantısı yakından takip edilecek. İngiltere'de ise TÜFE ve PMI verileri, Japonya'da ise dış ticaret dengesi ve TÜFE verileri izlenecek. Yurt içinde ise bu hafta oldukça yoğun bir makroekonomik veri takvimi izlenecek. Haftanın ana gündem maddesi 23 Temmuz tarihinde gerçekleşecek TCMB PPK faiz kararı toplantısı olacak. Piyasa beklentisi politika faizinin %37,0 seviyesinde sabit bırakılacağı yönünde oluşmakta. Ayrıca bu hafta reel kesim güven endeksi, kapasite kullanımı, tüketici güven endeksi verileri açıklanırken, cuma günü Moody's'in, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu yayımlaması bekleniyor. Son olarak bu hafta, Borsa İstanbul'da ikinci çeyrek bilanço döneminin Türkiye Sigorta ile başlayacağını hatırlatalım.
- ❑ Yeni haftaya başlarken, Avrupa borsaları mevcut durumda karışık seyrederken, ABD vadelilerinde ise hafif alıcılı seyrin ön plana çıkıyor. Yurt içi piyasalar tarafında, bu sabah açıklanan TCMB piyasa katılımcıları anketine göre, yıl sonu enflasyon beklentisi %29,31, temmuz ayı politika faiz oranı beklentisi %37,0 ve yıl sonu büyüme beklentisi %3,1 oldu. BIST 100 endeksi haftaya %0,32 düşüşle 13.936 puandan başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede yatay seyrin devam etmesini bekliyoruz. Haftanın devamında yükselişlerde 14.500-14.600 bölgesi aşılsa 14.900 seviyesi endeksin hedef seviyesi olarak takip edilebilir. Gerilemelerde ise sırasıyla 13.900 seviyesi ve 13.800-13.700 bölgesi endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir.

Gerilemelerde 13.900 ve 13.800-13.700 endeksin destek seviyeleri olarak takip edilmelidir



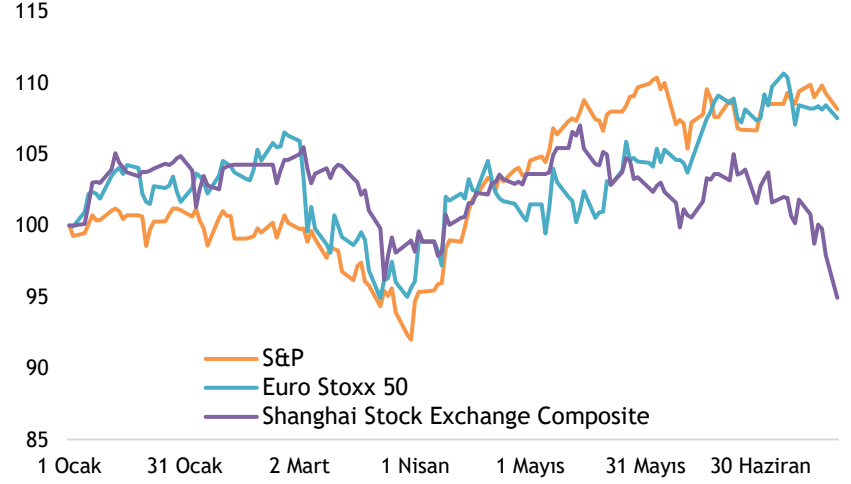
Kaynak: Matriks

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



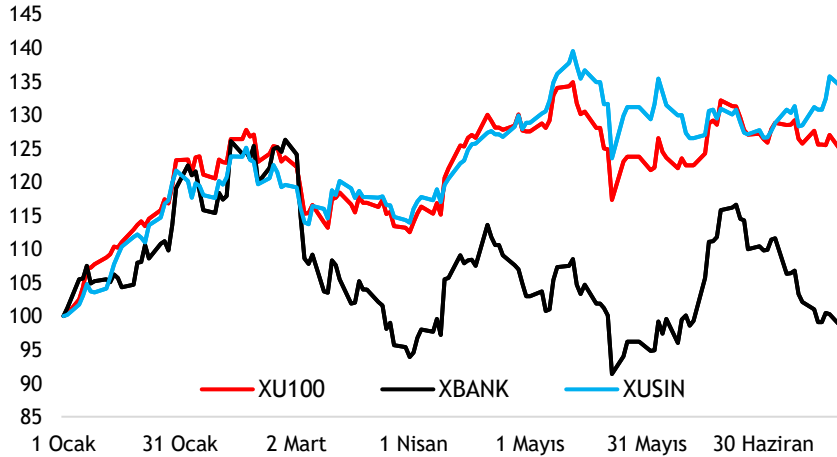
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



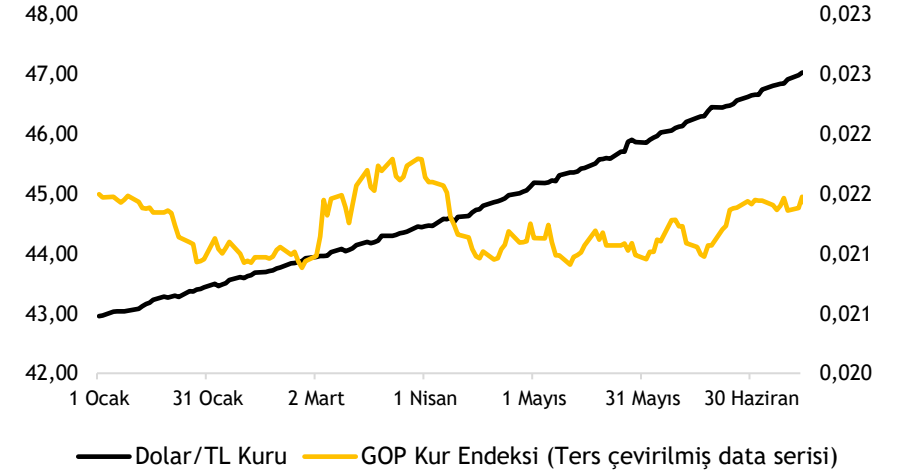
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



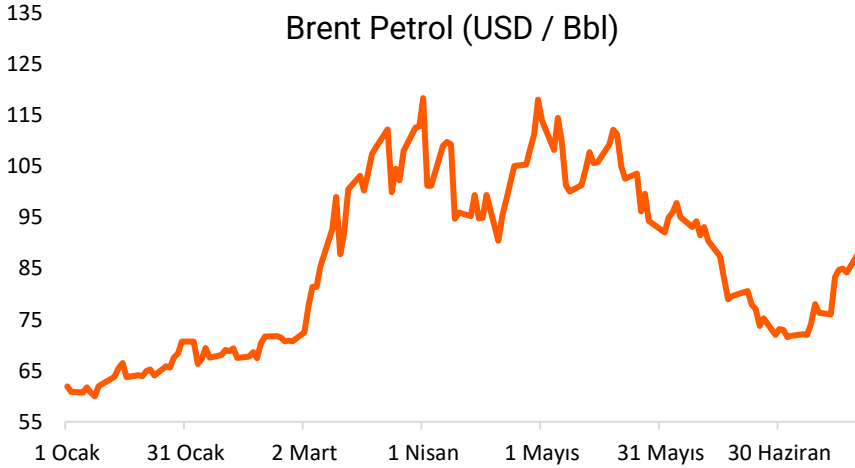
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



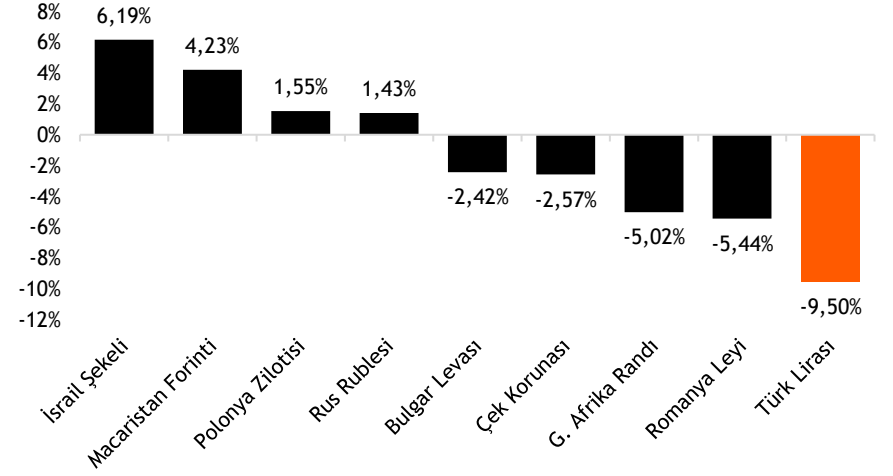
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



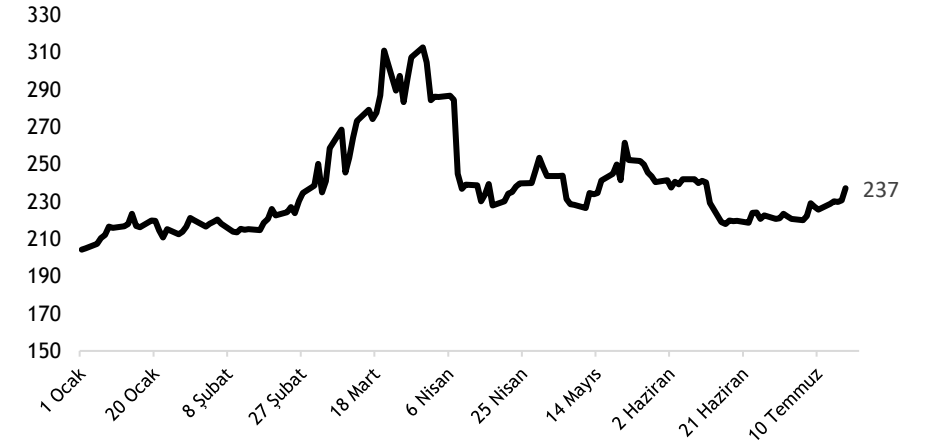
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



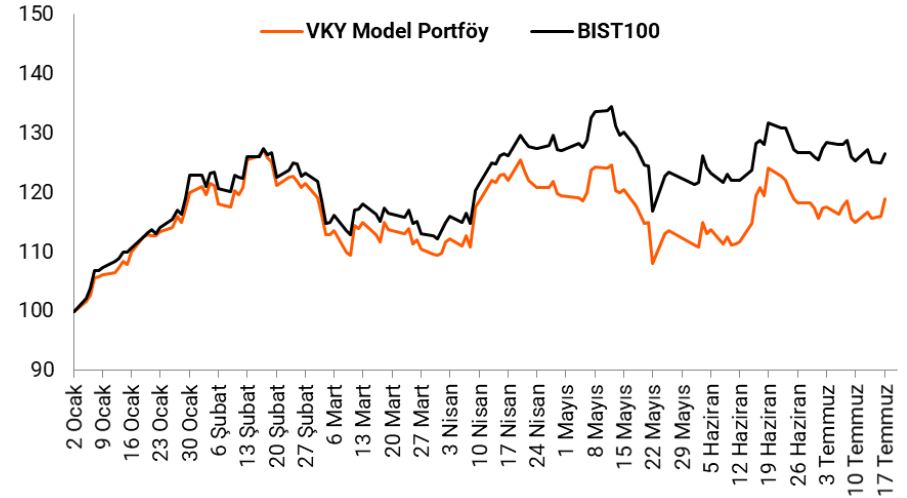
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 1,03'tür.
- ❑ **Model portföyümüz 2026 yılbaşından bu yana endeksten %4,5 negatif ayrıştı**– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %24,1 değer kazanırken, model portföyümüz %18,6 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %4,5 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	345.800	4,2%	13,2%	107,90	66,50	62%	1,45
MGROS	115.060	1,3%	13,0%	935,00	635,50	47%	0,91
THYAO	454.710	5,1%	12,4%	450,00	329,50	37%	0,84
AKSEN	129.992	0,6%	11,8%	89,50	106,00	-16%	0,71
TCELL	238.700	2,5%	11,4%	174,00	108,50	60%	1,04
FROTO	293.361	1,2%	11,2%	162,00	83,60	94%	0,91
EKGYO	77.444	0,9%	10,2%	29,50	20,38	45%	1,26
KCHOL	499.572	2,5%	9,0%	319,00	197,00	62%	1,14
ASELS	1.602.840	9,4%	7,8%	541,00	351,50	54%	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	345.800	66,50	9.735	AL	EÜG	107,90	62%
GARAN	532.560	126,80	4.064	AL	EÜG	194,70	54%
HALKB	274.602	38,22	2.533	TUT	EPG	47,80	25%
ISCTR	342.000	13,68	6.998	AL	EÜG	20,80	52%
YKBNK	280.611	33,22	7.034	AL	EÜG	52,60	58%
TSKB	33.264	11,88	265	AL	EÜG	19,60	65%
Çimento							
CIMSA	46.202	48,86	345	AL	EÜG	74,50	52%
AKCNS	45.622	238,30	182	TUT	EPG	252,00	6%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	65.951	97,60	225	AL	EPG	160,00	64%
VESTL	8.319	24,80	199	TUT	EPG	35,00	41%
Demir-Çelik							
EREGL	296.380	42,34	6.148	AL	EPG	43,10	2%
KRDMD	33.362	42,76	2.584	AL	EPG	52,60	23%
Gayrimenkul							
TRGYO	98.700	98,70	176	AL	EÜG	135,00	37%
EKGYO	77.444	20,38	2.200	AL	EÜG	29,50	45%
ISGYO	26.442	27,58	107	TUT	EPG	25,50	-8%

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	96.451	265,50	1.044	AL	EÜG	427,00	61%
THYAO	454.710	329,50	15.251	AL	EÜG	450,00	37%
PGSUS	83.250	166,50	2.145	AL	EÜG	283,00	70%
Holding							
KCHOL	499.572	197,00	3.777	AL	EÜG	319,00	62%
SAHOL	185.673	88,40	2.998	AL	EÜG	159,00	80%
SISE	135.394	44,20	2.772	AL	EÜG	70,30	59%
Savunma							
ASELS	1.602.840	351,50	11.201	AL	EÜG	541,00	54%
OTKAR	39.390	328,25	389	AL	EÜG	548,00	67%
Otomotiv							
FROTO	293.361	83,60	2.255	AL	EÜG	162,00	94%
TOASO	153.875	307,75	1.036	AL	EÜG	430,00	40%
TTRAK	43.779	437,50	80	TUT	EPG	530,00	21%
Perakende							
BIZIM	2.010	24,98	16	TUT	EPG	34,00	36%
BIMAS	463.200	386,00	3.817	AL	EÜG	515,00	33%
MGROS	115.060	635,50	1.483	AL	EÜG	935,00	47%
Telekomünikasyon							
TCELL	238.700	108,50	2.394	AL	EÜG	174,00	60%
Enerji							
AKSEN	129.992	106,00	603	AL	EÜG	112,80	6%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
20 Tem.	Almanya	09:00	Haz.	ÜFE - Aylık %		-0,3%	0,3%
20 Tem.	Almanya	09:00	Haz.	ÜFE - Yıllık %		1,8%	2,2%
20 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			29,14%
20 Tem.	ABD	17:00	Haz.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0,1%	0,1%
20 Tem.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
21 Tem.	İngiltere	09:00	May.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		5,0%	4,9%
21 Tem.	Almanya	12:00	Tem.	Zew Beklenti Endeksi		18,0	10,5
22 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	Dış Ticaret Dengesi		-101,5 mlr ¥	-378,6 mlr ¥
22 Tem.	İngiltere	09:00	Haz.	TÜFE- Aylık %		0,1%	0,2%
22 Tem.	İngiltere	09:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %		2,7%	2,8%
22 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Reel Kesim Güven Endeksi			103,5
22 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Kapasite Kullanımı			74,5%
23 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Tüketici Güven Endeksi			87,9
23 Tem.	Türkiye	14:00	Tem.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		37,0%	37,0%
23 Tem.	Avro Bölgesi	15:15	Tem.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		2,4%	2,4%
23 Tem.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		214 bin	208 bin
23 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-0,1
23 Tem.	Avro Bölgesi	15:45		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
23 Tem.	Avro Bölgesi	17:00	Tem.	Tüketici Güven Endeksi		-17,0	-17,7
24 Tem.	Japonya	02:30	Haz.	TÜFE - Yıllık %		1,7%	1,5%
24 Tem.	Almanya	10:30	Tem.	S&P Global/BME PMI İmalat		50,7	50,3
24 Tem.	Almanya	10:30	Tem.	S&P Global PMI İmalat Dışı		49,3	48,6
24 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	S&P Global PMI İmalat		51,6	51,4
24 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	S&P Global PMI İmalat Dışı		49,8	49,4
24 Tem.	İngiltere	11:30	Tem.	PMI İmalat		52,2	52,5
24 Tem.	İngiltere	11:30	Tem.	PMI İmalat Dışı		49,5	48,8
24 Tem.	ABD	16:45	Tem.	S&P Global PMI İmalat		54,4	53,9
24 Tem.	ABD	16:45	Tem.	S&P Global PMI İmalat Dışı			51,2
24 Tem.	ABD	17:00	Haz.	Yeni Konut Satışları		615 bin	580 bin
24 Tem.	ABD	17:00	Haz.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		4,6%	-7,3%
24 Tem.	Türkiye			Moody's, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Reuters, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi
TURSG	Türkiye Sigorta	20 Temmuz 2026
AKBNK	Akbank	28 Temmuz 2026
TAVHL	Tav Havalimanları	28 Temmuz 2026
ARCLK	Arçelik	29 Temmuz 2026
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	29 Temmuz 2026
YKBNK	Yapı ve Kredi Bankası	31 Temmuz 2026
ISCTR	İş Bankası (C)	3 Ağustos 2026
FROTO	Ford Otosan	4 Ağustos 2026
AYGAZ	Aygaz	4 Ağustos 2026
TUPRS	Tüpraş	4 Ağustos 2026
KCHOL	Koç Holding	5 Ağustos 2026
TTKOM	Türk Telekom	5 Ağustos 2026
LILAK	Lila Kağıt	5 Ağustos 2026
BRSAN	Borusan Boru Sanayi	7 Ağustos 2026
GWIND	Galata Wind Enerji	10 Ağustos 2026
CCOLA	Coca Cola İçecek	10 Ağustos 2026
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	11 Ağustos 2026
MGROS	Migros	11 Ağustos 2026
SAHOL	Sabancı Holding	12 Ağustos 2026
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	17 Ağustos 2026

*Research Turkey anketi medyan sonuçlarını yansıtmaktadır.

Kaynak: kap.org.tr, Şirket açıklamaları



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.