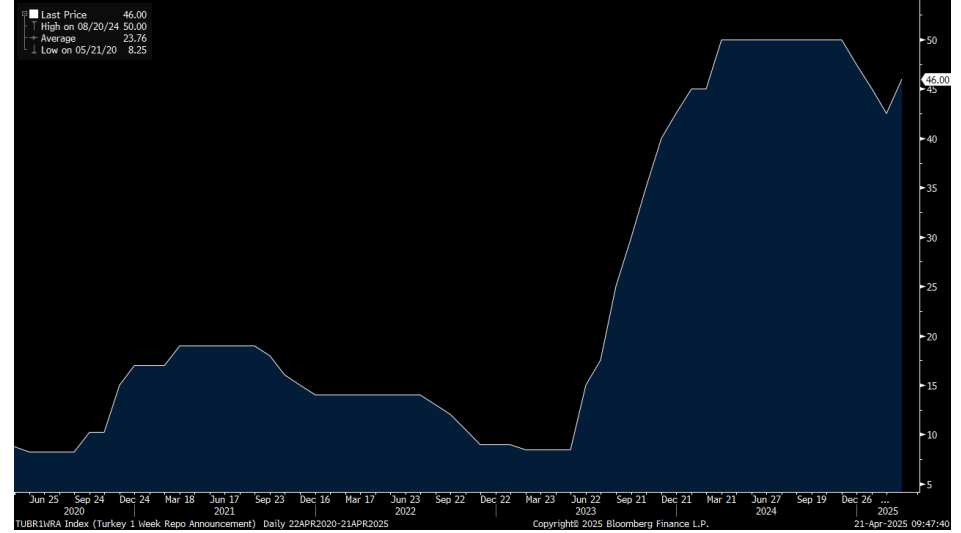


Haftalık Strateji Bülteni

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda karışık bir görünüm hakimdi. ABD Başkanı Trump'ın Fed Başkanı Powell'a faiz indirimine yönelik yaptığı eleştiriler sonrası ABD piyasalarında negatif kapanışlar görüldü, Dow Jones endeksinde haftalık bazda %2,66 ve S&P 500 endeksinde ise %1,50 değer kaybı kaydedildi. Avrupa piyasalarında ise pozitif bir görünüm izlendi, gösterge endeks haftalık bazda %3,09 değer kazandı. Haftanın son işlem gününde ise Avrupa ve ABD'de piyasaların tatil nedeniyle işleme kapalı olduğunu hatırlatalım. Küresel piyasalar Fed'in gelecek dönem politika adımlarına dair olası ipuçları taşıyabileceği gerekçesiyle Fed Başkanı Powell'ın konuşmasına odaklandı. Powell, ticaret tarifelerinin seviyesinin beklenenden çok daha büyük olduğunu ve tarifelerin enflasyonda geçici bir artışa yol açmasının muhtemel olduğunu ifade etti. Merkez bankasının, tarife kaynaklı fiyat artışlarının enflasyonu kalıcı şekilde yükseltmesini engellemeye odaklandığını dile getirdi. ABD ekonomisinin artan belirsizlikler ve aşağı yönlü risklere rağmen güçlü kalmaya devam ettiğini vurguladı. Politika duruşunda ise bir değişikliğe gitmeden önce daha fazla netliğe ihtiyaç duyulduğunu ifade etti. Avro Bölgesi'nde ise mart ayına ilişkin TÜFE'nin, yıllık bazda %2,2'ye gerilediği ve aylık bazda %0,6 arttığı açıklandı. Ayrıca Avrupa Merkez Bankası, faiz kararı toplantısında, politika faizini beklentilere paralel 25 bp indirerek %2,25'e çektiğini açıkladı. AMB Başkanı Lagarde faiz kararı sonrası gerçekleştirdiği konuşmada, faiz kararının oy birliğiyle alındığını ve artan ticari gerilimlerin olumsuz etkisine rağmen ekonominin ilk çeyrekte büyümüş olabileceğini ifade etti.

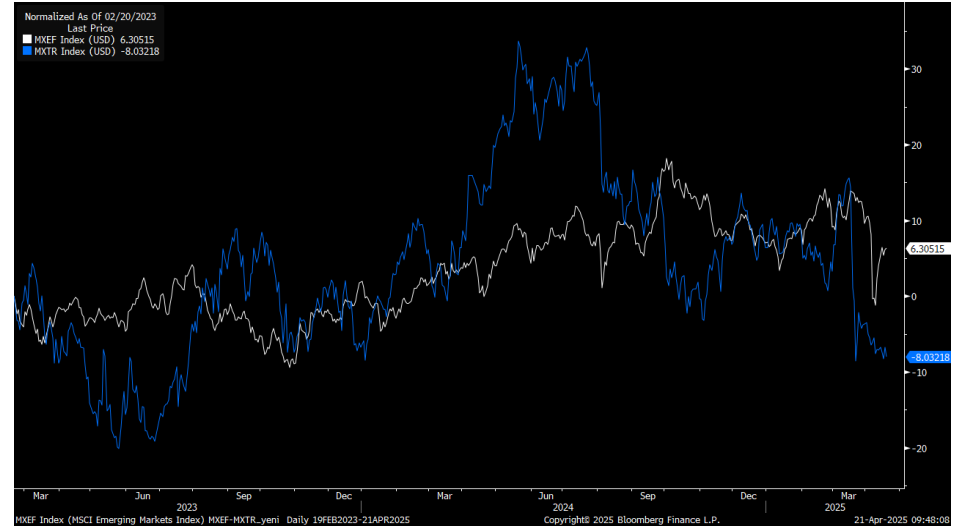
Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı karışık bir görünümle tamamladı, BIST 100 endeksi %0,68 değer kaybetti. Bankacılık hisselerinde %3,86 ile sert satışlar görüldü. Geçtiğimiz hafta yurt içinde TCMB PPK faiz kararı toplantısına odaklanıldı. TCMB, politika faizinin sabit bırakılması yönündeki beklentilerin aksine, politika faizini %42,5'ten %46 seviyesine 350 bp yükselttiğini açıkladı. Ayrıca gecelik vadede borçlanma faiz oranının %44,5'e ve borç verme faiz oranının ise %49'a yükseltildiği duyuruldu. Metinde, enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı ifade edildi. Ayrıca yayımlanan basın duyurusunda, 20 Mart 2025 tarihinde ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlanmasına karar verildiği açıklandı. Diğer yandan veri gündemine baktığımızda, TCMB tarafından açıklanan verilere göre, cari işlemler hesabı şubat ayında piyasa beklentisinin hafif üzerinde 4,4 mlr TL açık verdi. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından mart ayı merkezi yönetim bütçe açığı 261,5 mlr TL seviyesinde açıklanırken, bu dönemde faiz dışı bütçe dengesi 100,2 mlr TL açık olarak kaydedildi.

TCMB Politika Faizi Görünümü (5Y)...



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

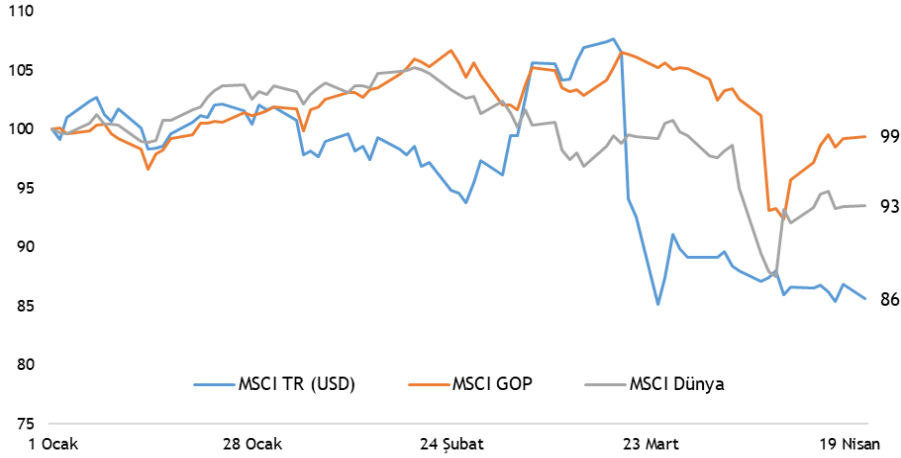
- ❑ Bu hafta yurt içinde Tüketici Güven Endeksi, Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanımı, TCMB PPK Toplantı Özeti ve S&P'nin Türkiye için kredi notu değerlendirme raporu takip edilecek. Çarşamba günü resmi tatil nedeniyle Borsa İstanbul işleme kapalı olacak. Ayrıca 2025 yılı ilk çeyreğe ilişkin bilançolar bu hafta açıklanmaya başlayacak. 21 Nisan'da Türkiye Sigorta, 24 Nisan'da Tav Havalimanları, Türk Traktör, 25 Nisan'da ise Akbank ve Arçelik finansal sonuçlarını paylaşacak. Yurt dışında Avro Bölgesi ve ABD'de İmalat-İmalat Dışı PMI verileri takip edilecek. Ayrıca ABD'de CB Öncü Göstergeler Endeksi, Fed'in Bej Kitabı, Dayanıklı Mal Siparişleri ve Michigan Tüketici Güven Endeksi bu hafta izlenecek veriler arasında yer alıyor. Avro Bölgesi'nde ise Tüketici Güven Endeksi, AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması ve ABD'de gerçekleştirilecek olan IMF ve Dünya Bankası 2025 İlkbahar Toplantıları takip edilecek.
- ❑ BIST 100 endeksi yeni haftaya 9.343 seviyesinden alıcılı bir başlangıç yaptı. Endekste haftanın devamında 9.450 seviyesinin üstünde kalıcılık sağlanması halinde yükselişlerde 9.600-9.700 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak izlemeye devam ediyoruz. Gerilemelerde ise 9.200 ve 9.070 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak takip edilmelidir.

Endekste yükselişlerde 9.600-9.700 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak takip edilebilir



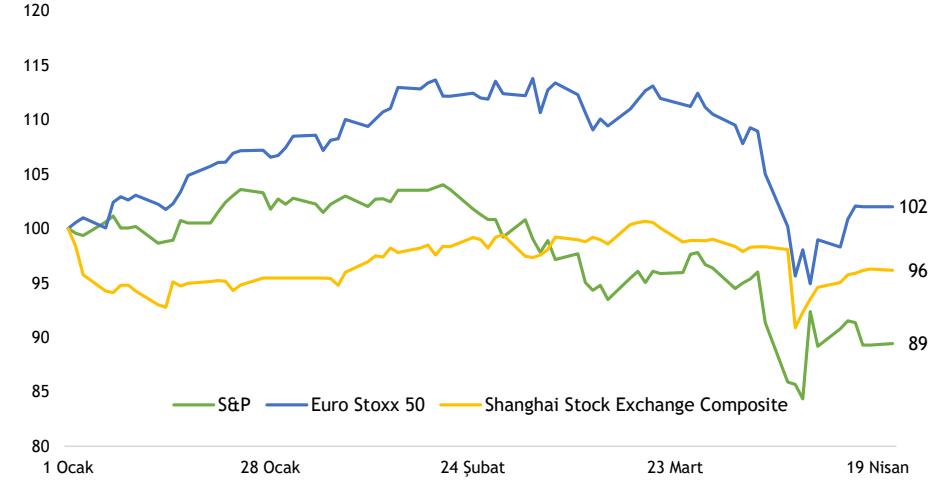
Kaynak: Matriks

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



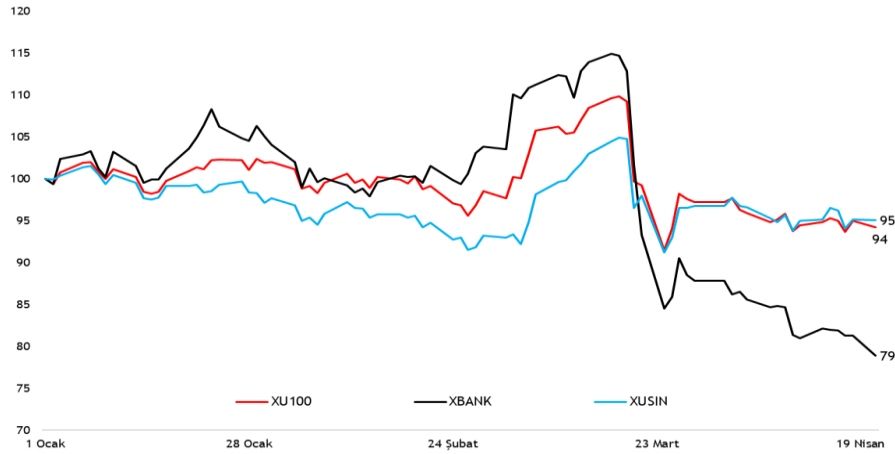
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



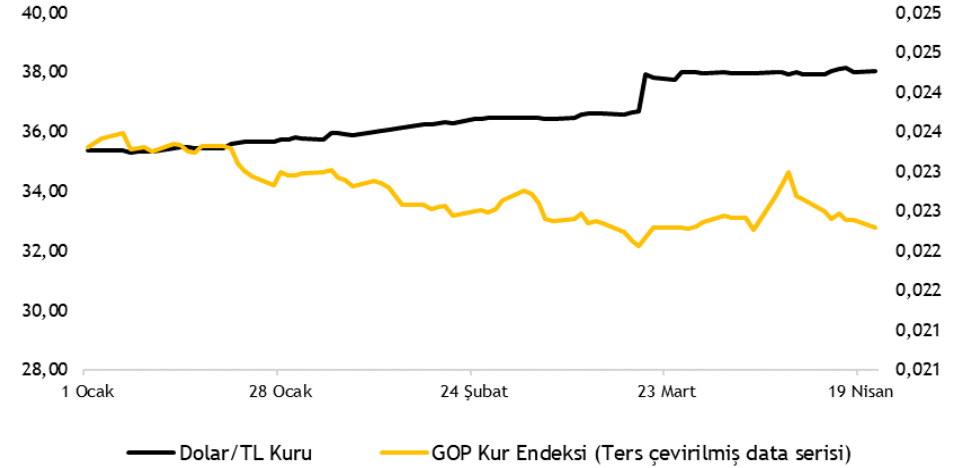
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



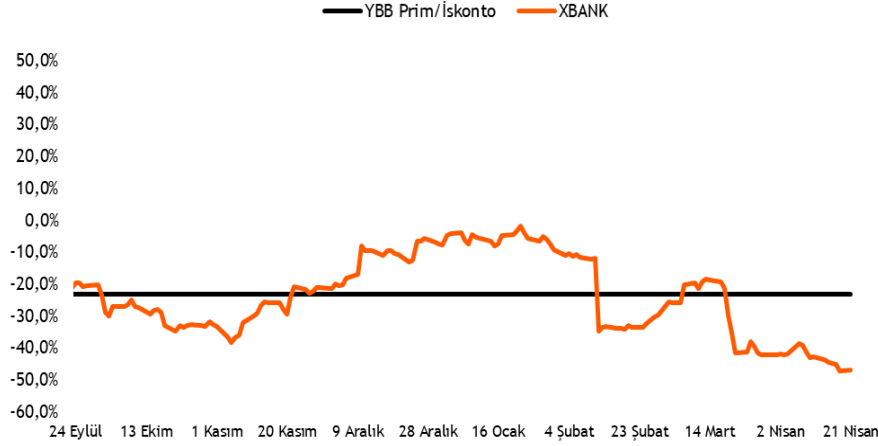
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



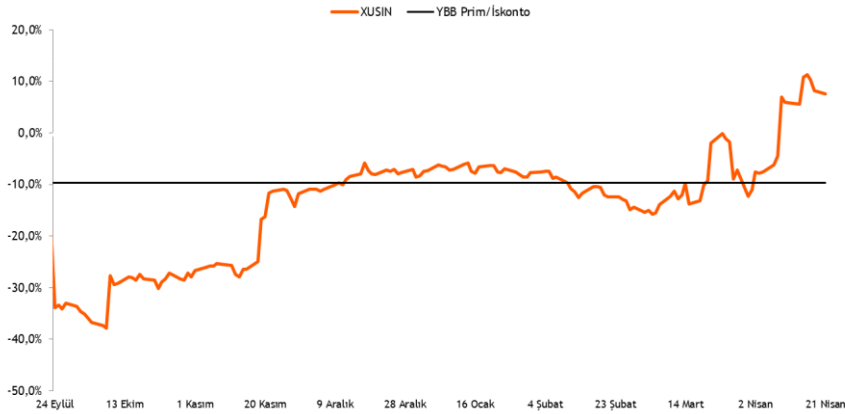
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %47 iskontolu (PD/DD)



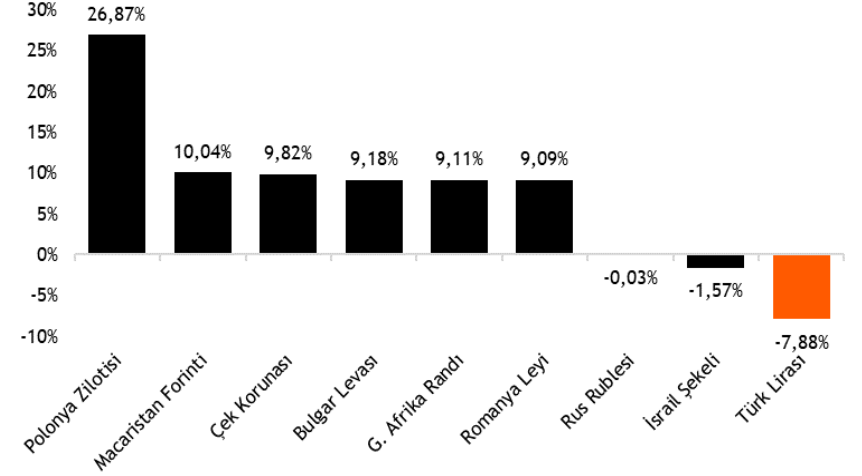
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %7,1 primli (FD/FAVÖK)



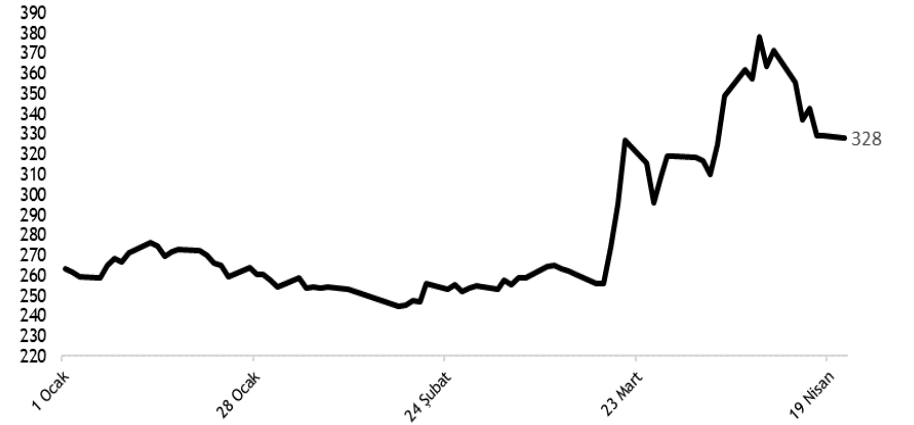
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



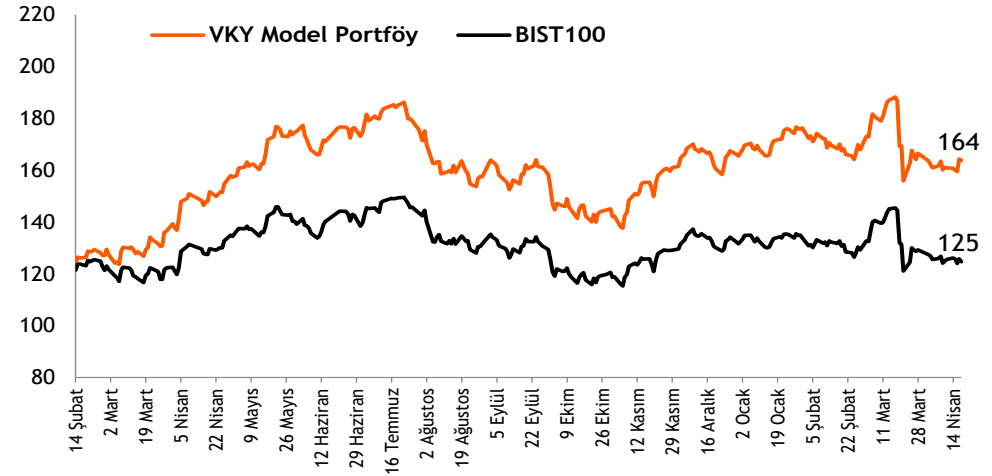
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %15,8) olup, portföyümüzün betası 1,07'dir.
- ❑ **Model portföyümüz 2025 başından bu yana endeksten %4,4 pozitif ayrıştı** - 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %5,2 değer kaybederken, model portföyümüz %1,0 negatif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %4,4 yenmeyi başardı.
- ❑ **BIST 100 endeksi için hedefimiz 14.550 seviyesidir** - Takip listemizde yer alan şirketlerin, 4Ç24 sonuçları ile birlikte hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeksi hedefimiz **14.550** 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	257.608	5,2%	13,4%	90,60	49,54	83%	1,50
MGROS	89.939	1,7%	13,0%	885,00	496,75	78%	0,94
THYAO	440.220	8,4%	13,0%	470,00	319,00	47%	0,90
AKSEN	40.224	0,3%	12,2%	58,00	32,80	77%	0,93
KCHOL	363.141	3,0%	12,2%	303,00	143,20	112%	1,29
ASELS	592.344	5,7%	12,2%	116,00	129,90	-11%	0,83
TCELL	204.600	4,1%	12,0%	151,00	93,00	62%	1,01
ISGYO	14.688	-	12,0%	25,20	15,32	64%	1,17

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	257.608	49,54	7.094	AL	EÜG	90,60	83%
GARAN	431.760	102,80	3.683	AL	EÜG	187,00	82%
HALKB	141.396	19,68	1.188	TUT	EPG	22,20	13%
ISCTR	266.500	10,66	6.494	AL	EÜG	19,70	85%
YKBNK	187.187	22,16	7.437	AL	EÜG	42,80	93%
TSKB	29.148	10,41	360	AL	EÜG	20,30	95%
Çimento							
CIMSA	47.261	49,98	667	AL	EÜG	67,00	34%
AKCNS	32.546	170,00	124	AL	EÜG	272,00	60%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	82.033	121,40	407	AL	EPG	210,00	73%
VESTL	15.263	45,50	264	AL	EPG	88,00	93%
Demir-Çelik							
EREGL	147.700	21,10	4.329	TUT	EPG	30,00	42%
KRDMD	18.803	24,10	1.573	AL	EPG	40,00	66%
Gayrimenkul							
TRGYO	58.750	58,75	93	AL	EÜG	83,00	41%
EKGYO	42.712	11,24	3.157	AL	EÜG	22,40	99%
ISGYO	14.688	15,32	83	AL	EPG	25,20	64%

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	85.734	236,00	760	AL	EÜG	372,00	58%
THYAO	440.220	319,00	10.693	AL	EÜG	470,00	47%
PGSUS	124.000	248,00	2.333	AL	EÜG	382,00	54%
Holding							
KCHOL	363.141	143,20	5.396	AL	EÜG	303,00	112%
SAHOL	160.889	76,60	2.432	AL	EÜG	175,00	128%
SISE	107.703	35,16	1.618	AL	EPG	49,80	42%
Savunma							
ASELS	592.344	129,90	4.897	AL	EÜG	116,00	-11%
OTKAR	47.130	392,75	162	AL	EÜG	611,00	56%
Otomotiv							
FROTO	321.258	915,50	1.317	AL	EÜG	1.585,00	73%
TOASO	88.250	176,50	1.529	AL	EÜG	310,00	76%
TTRAK	63.843	638,00	225	AL	EÜG	1.045,00	64%
Perakende							
BIZIM	2.017	25,06	8	AL	EÜG	39,50	58%
BIMAS	271.874	447,75	4.092	AL	EÜG	771,00	72%
MGROS	89.939	496,75	1.257	AL	EÜG	885,00	78%
Telekomünikasyon							
TCELL	204.600	93,00	2.823	AL	EÜG	151,00	62%
Enerji							
AKSEN	40.224	32,80	164	AL	EÜG	58,00	77%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
21 Nis.	ABD	17:00	Mar.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0,5%	-0,3%
21 Nis.	ABD			IMF ve Dünya Bankası 2025 İlkbahar Toplantıları (26 Nisan'a kadar)			
21 Nis.				Avrupa ve İngiltere'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
22 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Tüketici Güven Endeksi			85,9
22 Nis.	Avro Bölgesi	17:00	Nis.	Tüketici Güven Endeksi		-15,1	-14,5
22 Nis.	ABD	17:00	Nis.	Richmond Fed Sanayi Endeksi		-6,0	-4,0
22 Nis.	Avro Bölgesi	17:00		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
23 Nis.	Almanya	10:30	Nis.	HCOB PMI İmalat		47,6	48,3
23 Nis.	Almanya	10:30	Nis.	HCOB PMI İmalat Dışı		50,4	50,9
23 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	HCOB PMI İmalat		47,5	48,6
23 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	HCOB PMI İmalat Dışı		50,5	51,0
23 Nis.	ABD	16:45	Nis.	S&P Global PMI İmalat		49,3	50,2
23 Nis.	ABD	16:45	Nis.	S&P Global PMI İmalat Dışı		53,0	54,4
23 Nis.	ABD	17:00	Mar.	Yeni Konut Satışları		681 bin	676 bin
23 Nis.	ABD	21:00		FED'in Bej Kitabı			
23 Nis.	Türkiye			Borsa İstanbul, tatil nedeniyle işleme kapalı olacak.			
24 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Reel Kesim Güven Endeksi			104,1
24 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Kapasite Kullanımı			74,4%
24 Nis.	Almanya	11:00	Nis.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		85,2	86,7
24 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			0,18
24 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Dayanıklı Mal Siparişleri		1,5%	1,0%
24 Nis.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			215 bin
24 Nis.	ABD	17:00	Mar.	2. El Konut Satışları		4,14 mn	4,26 mn
25 Nis.	Japonya	02:30	Nis.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		3,3%	2,9%
25 Nis.	Türkiye	14:00	Nis.	TCMB PPK Toplantı Özeti (17 Nisan)			
25 Nis.	ABD	17:00	Nis.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		50,8	50,8
25 Nis.	Türkiye			S&P, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			

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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.