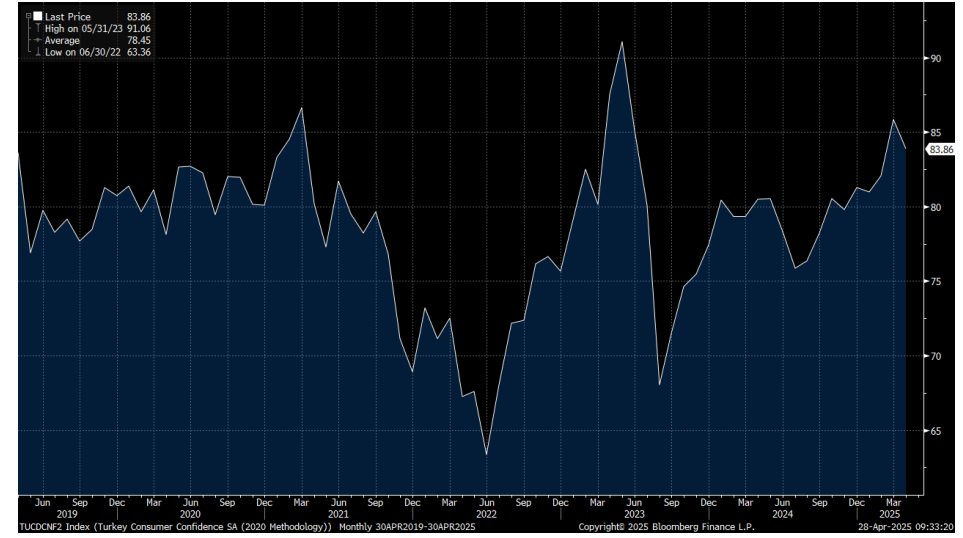


Haftalık Strateji Bülteni

Geçtiğimiz haftaya ABD Başkanı Trump'ın Fed Başkanı Powell'a yönelik baskısı sebebiyle satıcılar başlayan küresel piyasalar, Trump'ın Çin'e uygulanan gümrük tarifelerini düşürmeyi değerlendirdiği yönündeki haberler ve Powell'ı görevden almayı düşünmediği yönündeki açıklamaların ardından gelen alımlarla yönünü pozitif çevirdi. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %2,48, S&P 500 endeksi ise %4,59 değer kazanırken, Nasdaq endeksi ise %6,7 primlendi. Avrupa piyasalarında da pozitif bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %4,43 değer kazancı görüldü. Yurt dışı piyasalarda geçen hafta veri akışı oldukça sakindi. ABD'de takip edilen dayanıklı mal siparişleri mart ayında beklentileri aşarak aylık %9,2 olarak açıklanırken, ikinci el konut satışları aynı ayda %5,9 daraldı. Michigan Tüketici Güven Endeksi ise nisan ayında beklentilerin (50,8) üzerinde 52,2 seviyesinde açıklandı.

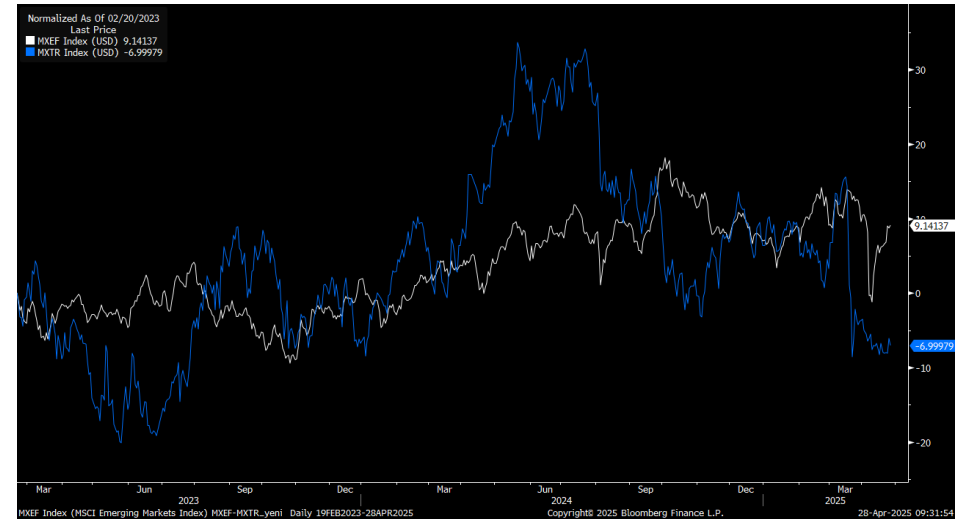
Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı hafif pozitif bir görünümle tamamladı. BIST 100 endeksi %1,24 değer kazandı, bankacılık endeksinde %2,65, sanayi endeksinde ise %1,63 yükseliş görüldü. Yurt içi veri gündeminde, mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi nisan ayında bir önceki aya göre %2,3 azalarak 83,9 oldu. TCMB tarafından açıklanan verilere göre nisan ayında reel kesim güven endeksi 2,4 puan azalarak 100,8 seviyesine geriledi. Aynı döneme ait açıklanan kapasite kullanım oranı ise %0,1 puan azalarak %74,3 seviyesine geriledi. IMF, Türkiye'nin 2025 yılı için büyüme beklentisini %2,7 (önceki:%2,6) olarak yukarı yönlü revize ederken, 2026 yılı için %3,2 olarak korudu. Cuma günü S&P tarafından yapılan açıklamada Türkiye'nin uzun vadeli kredi notunun "BB-" olarak teyit edildiği ve kredi not görünümünün ise "durağan olduğu" belirtildi.

Yurt İçinde Tüketici Güven Endeksi Görünümü



Kaynak: Bloomberg

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



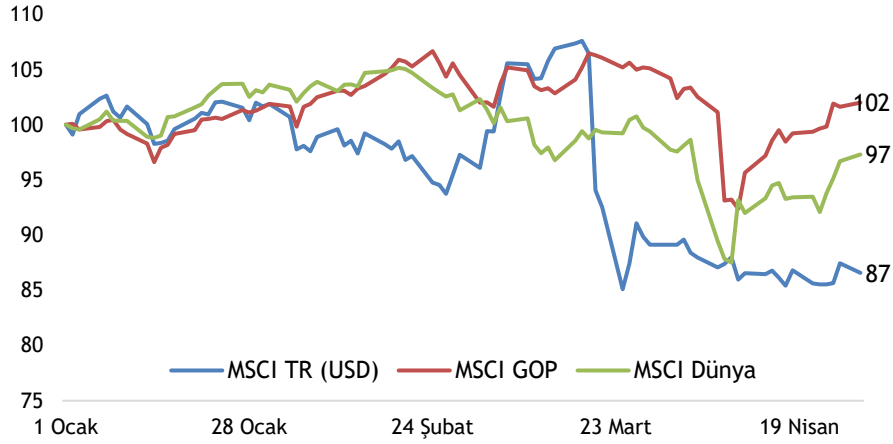
Kaynak: Bloomberg

- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda, ABD'de çekirdek PCE fiyat endeksi ve istihdam verileri takip edilirken, Avro Bölgesi'nde büyüme verileri izlenecek. Asya piyasalarında ise, Japonya'da sanayi üretimi ve Japonya Merkez Bankası (BOJ) faiz kararı toplantısı açıklanırken, Çin'de CFLP PMI imalat- imalat dışı, Caixin PMI imalat verileri takip edilecek. Yurt içinde ise bu hafta, işsizlik oranı, dış ticaret dengesi, S&P Global/ISO PMI imalat verileri açıklanacak. Ayrıca bu hafta da şirketlerin 1Ç25 dönemine ilişkin finansal sonuçlarını takip etmeye devam edeceğiz.
- ❑ BIST 100 endeksi yeni haftaya 9.457 seviyesinden hafif alıcılı bir başlangıç yaptı. Endekste yukarı yönlü hareketlerde 9.450 seviyesinin üstünde kalıcılık sağlanması, yükselişlerin devamı açısından önemini korumaya devam ediyor. Yükselişlerde 9.600-9.700 aralığı endeksin hedef bölgesi olarak izlenmeye devam edilmelidir. Gün içerisinde yaşanılabilecek düşüşlerde ise 9.200 seviyesi endeksin destek seviyesi olarak takip edilmelidir.

Yükselişlerde 9.600-9.700 bölgesi endeksin hedef aralığı olmaya devam edecek

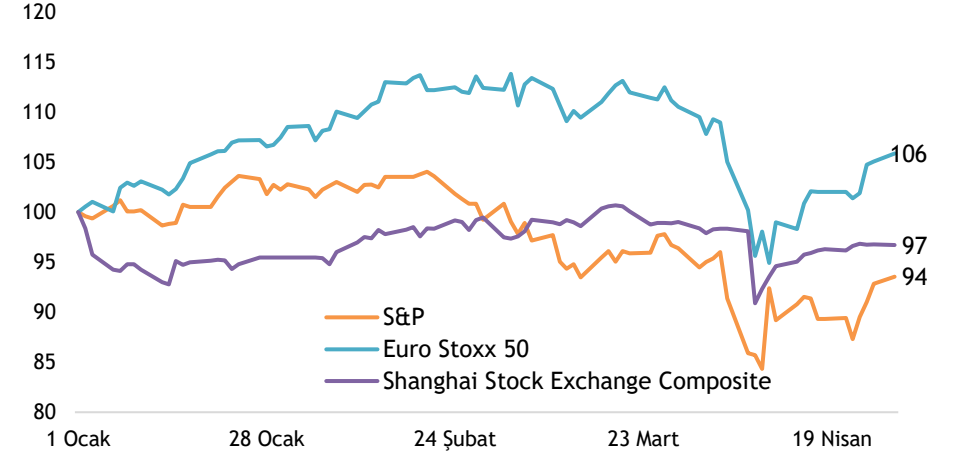
Kaynak: Matriks

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



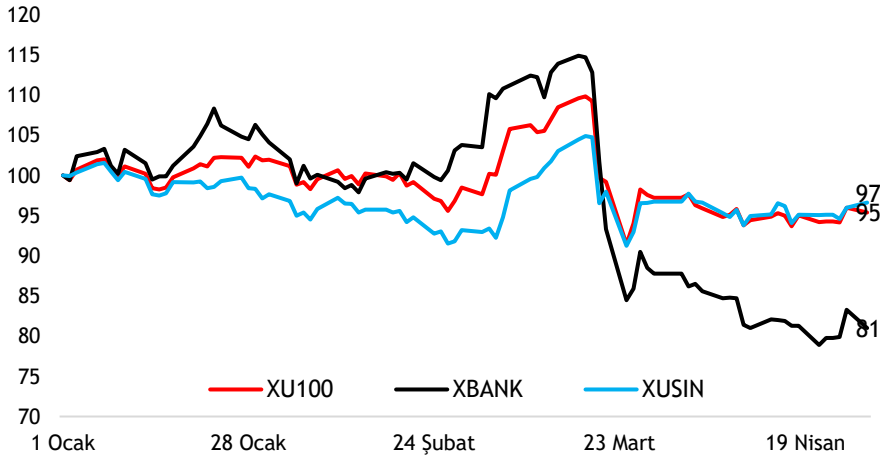
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



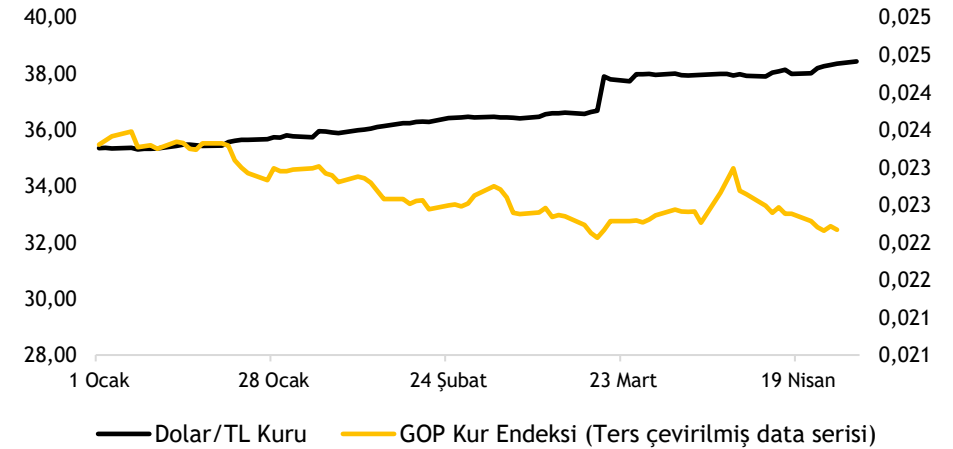
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



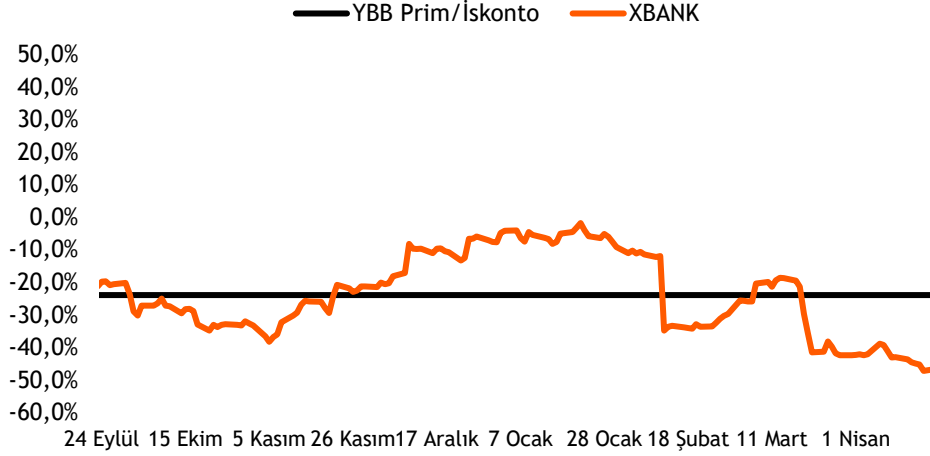
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



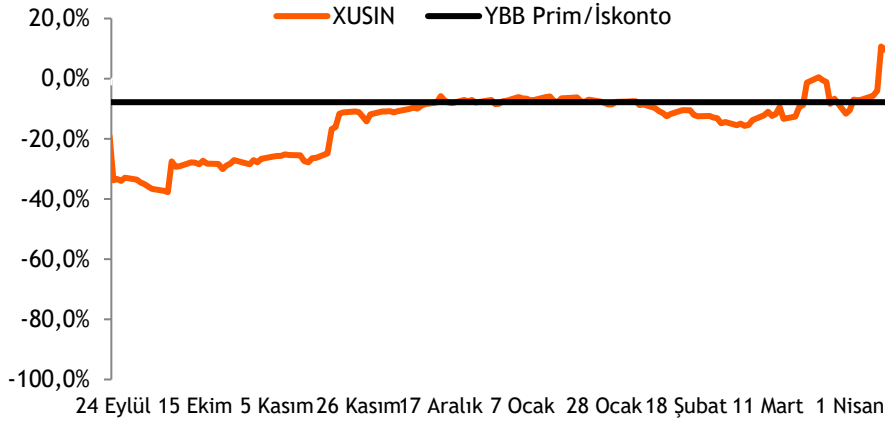
Kaynak: Bloomberg

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



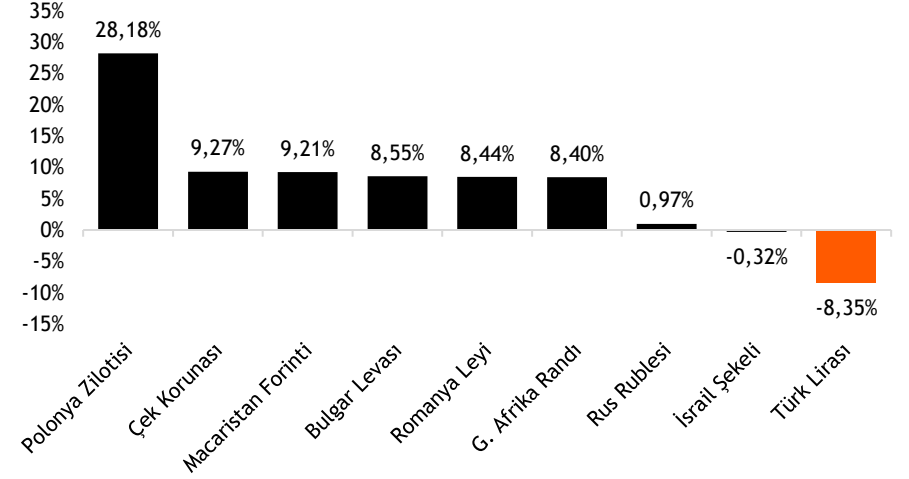
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %7,5 primli (FD/FAVÖK)



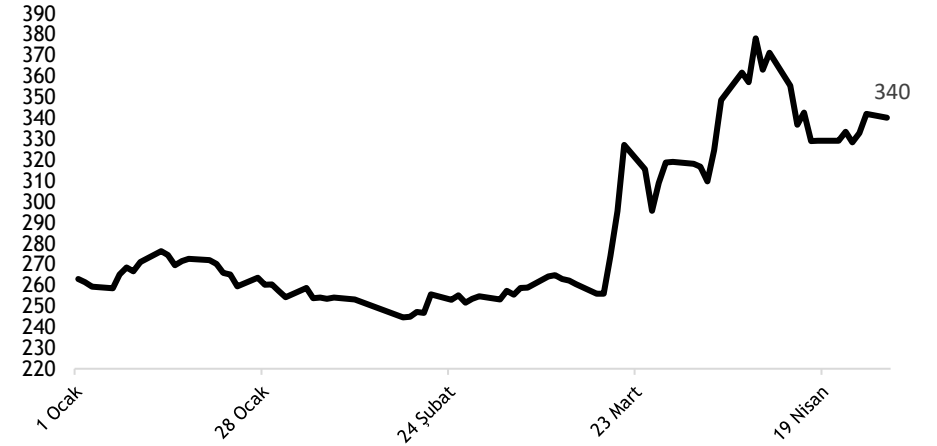
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



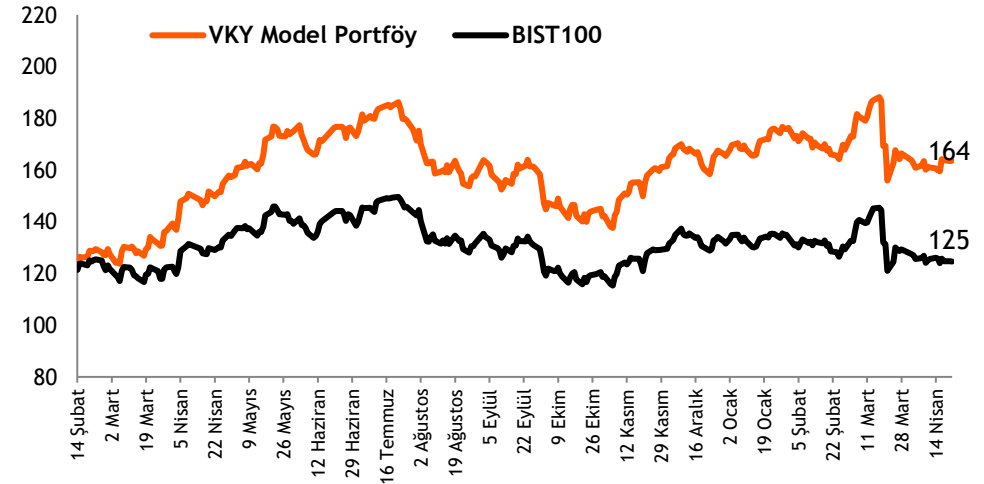
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 1,06'dır.
- ❑ **Model portföyümüz 2025 başından bu yana endeksten %4,1 pozitif ayrıştı** - 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %4,0 değer kaybederken, model portföyümüz %0,1 negatif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %4,1 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	267.800	5,4%	13,4%	85,40	51,50	66%	1,51
MGROS	89.169	1,7%	13,0%	885,00	492,50	80%	0,95
THYAO	438.495	8,2%	13,0%	470,00	317,75	48%	0,92
AKSEN	40.028	0,3%	12,2%	58,00	32,64	78%	0,89
KCHOL	368.973	3,0%	12,2%	303,00	145,50	108%	1,32
ASELS	616.968	5,9%	12,2%	116,00	135,30	-14%	0,79
TCELL	200.860	4,1%	12,0%	151,00	91,30	65%	0,97
ISGYO	14.506	-	12,0%	25,20	15,13	67%	1,13

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	267.800	51,50	7.068	AL	EÜG	85,40	66%
GARAN	430.920	102,60	3.591	AL	EÜG	187,00	82%
HALKB	143.408	19,96	1.211	TUT	EPG	22,20	11%
ISCTR	267.750	10,71	6.300	AL	EÜG	19,70	84%
YKBNK	198.675	23,52	7.250	AL	EÜG	42,80	82%
TSKB	30.072	10,74	358	AL	EÜG	20,30	89%
Çimento							
CIMSA	44.443	47,00	657	AL	EÜG	67,00	43%
AKCNS	30.976	161,80	124	AL	EÜG	272,00	68%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	83.182	123,10	399	AL	EPG	192,00	56%
VESTL	14.941	44,54	268	AL	EPG	88,00	98%
Demir-Çelik							
EREGL	158.340	22,62	4.300	TUT	EPG	30,00	33%
KRDMD	19.287	24,72	1.558	AL	EPG	40,00	62%
Gayrimenkul							
TRGYO	62.200	62,20	99	AL	EÜG	83,00	33%
EKGYO	45.448	11,96	3.138	AL	EÜG	22,40	87%
ISGYO	14.506	15,13	81	AL	EPG	25,20	67%

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	85.407	235,10	787	AL	EÜG	372,00	58%
THYAO	438.495	317,75	10.513	AL	EÜG	470,00	48%
PGSUS	121.500	243,00	2.353	AL	EÜG	382,00	57%
Holding							
KCHOL	368.973	145,50	5.397	AL	EÜG	303,00	108%
SAHOL	163.199	77,70	2.463	AL	EÜG	175,00	125%
SISE	108.070	35,28	1.540	AL	EPG	49,80	41%
Savunma							
ASELS	616.968	135,30	5.120	AL	EÜG	116,00	-14%
OTKAR	47.280	394,00	168	AL	EÜG	611,00	55%
Otomotiv							
FROTO	325.644	928,00	1.319	AL	EÜG	1.585,00	71%
TOASO	101.550	203,10	1.765	AL	EÜG	310,00	53%
TTRAK	63.643	636,00	235	AL	EÜG	965,00	52%
Perakende							
BIZIM	2.100	26,10	8	AL	EÜG	39,50	51%
BIMAS	283.107	466,25	4.100	AL	EÜG	771,00	65%
MGROS	89.169	492,50	1.263	AL	EÜG	885,00	80%
Telekomünikasyon							
TCELL	200.860	91,30	2.757	AL	EÜG	151,00	65%
Enerji							
AKSEN	40.028	32,64	163	AL	EÜG	58,00	78%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
28 Nis.	ABD	17:30	Nis.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.		-14,2	-16,3
29 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	İşsizlik Oranı			8,2%
29 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Ekonomik Güven Endeksi			100,8
29 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Tüketici Güven Endeksi			-16,70
29 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,3%
29 Nis.	ABD	17:00	Nis.	CB Tüketici Güven Endeksi		87,0	92,9
29 Nis.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
30 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,5%	2,3%
30 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	Perakende Satışlar- Yıllık %		3,7%	1,4%
30 Nis.	Çin	04:30	Nis.	CFLP PMI İmalat		49,8	50,5
30 Nis.	Çin	04:30	Nis.	CFLP PMI İmalat Dışı		50,9	50,8
30 Nis.	Çin	04:45	Nis.	Caixin PMI İmalat		50,2	51,2
30 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi			-7,77 mlr \$
30 Nis.	Almanya	10:55	Nis.	İşsizlik Oranı %			6,3%
30 Nis.	Türkiye	11:00	Mar.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			-5,3%
30 Nis.	Almanya	11:00	1Ç25	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,2%	-0,2%
30 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç25	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		1,1%	1,2%
30 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç25	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,3%	0,2%
30 Nis.	Almanya	15:00	Nis.	TÜFE- Aylık %		0,4%	0,3%
30 Nis.	Almanya	15:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %		2,0%	2,2%
30 Nis.	ABD	15:15	Nis.	ADP İstihdam Raporu		128 bin	155 bin
30 Nis.	ABD	15:30	1Ç25	GSYH - Çeyreksele (Yıllıklandırılmış)%		0,2%	2,4%
30 Nis.	ABD	17:00	Mar.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,2%	2,5%
30 Nis.	ABD	17:00	Mar.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,6%	2,8%
30 Nis.	ABD	17:00	Mar.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %			2,0%
30 Nis.	Türkiye			BIST şirketlerinin 1Ç25 konsolide olmayan finansal sonuçları için son gönderim tarihi			
1 May.	Japonya	06:00	May.	Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı		0,50%	0,50%
1 May.	Türkiye	12:00	Nis.	İstanbul Perakende Fiyatlar- Aylık %			3,79%
1 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			222 bin
1 May.	ABD	16:45	Nis.	S&P Global PMI İmalat			50,7
1 May.	ABD	17:00	Mar.	İnşaat Harcamaları		0,3%	0,7%
1 May.	ABD	17:00	Nis.	ISM İmalat PMI		48,1	49,0
1 May.	Türkiye			Borsa İstanbul "İşçi Bayramı" nedeniyle işleme kapalı olacak.			
1 May.				Avrupa ve Çin'de "İşçi Bayramı" nedeniyle borsalar kapalı olacak			
2 May.	Japonya	02:30	Mar.	İşsizlik Oranı		2,4%	2,4%
2 May.	Türkiye	10:00	Nis.	S&P Global/ISO PMI İmalat			47,3
2 May.	Almanya	10:55	Nis.	HCOB PMI İmalat		48,0	48,0
2 May.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	HCOB PMI İmalat		48,7	48,7
2 May.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Tahmini TÜFE-Yıllık %		2,1%	2,2%
2 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	İşsizlik Oranı		6,1%	6,1%
2 May.	Türkiye	14:00	Mar.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
2 May.	ABD	15:30	Nis.	Tarım Dışı İstihdam		130 bin	228 bin
2 May.	ABD	15:30	Nis.	İşsizlik Oranı		4,2%	4,2%
2 May.	ABD	17:00	Mar.	Fabrika Siparişleri		4,5%	0,6%
2 May.	ABD	17:00	Mar.	Dayanıklı Mal Siparişleri			9,2%
2 May.	Çin			Çin'de "İşçi Bayramı" nedeniyle borsalar kapalı olacak			

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, VKY Araştırma & Strateji

1Ç25 Finansal Takvim

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	1Ç25 Net Kar Beklentisi (mn TL)	1Ç25 Net Kar Beklentisi (mn TL)
			VKY	Piyasa Tahmini*
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	28 Nisan 2025		-181
LILAK	Lila Kağıt	28 Nisan 2025		
GARAN	Garanti Bankası	28 Nisan 2025	23.212	23.034
OTKAR	Otokar	28 Nisan 2025	-472	-332
BIGCH	Büyük Şefler Gıda Turz. Tekstil Dan. Org	28 Nisan 2025		
THYAO	Türk Hava Yolları	28 Nisan 2025	-1.820	505
TSKB	T.S.K.B.	29 Nisan 2025	3.007	3.030
ASELS	Aselsan	29 Nisan 2025		2.386
EREGL	Ereğli Demir Çelik	29 Nisan 2025		303
TUPRS	Tüpraş	29 Nisan 2025		172
CIMSA	Çimsa	29 Nisan 2025	760	760
AKCNS	Akçansa	29 Nisan 2025	-126	-43
AYGAZ	Aygaz	29 Nisan 2025		204
FROTO	Ford Otosan	29 Nisan 2025	7.592	6.457
TKNSA	Teknosa	29 Nisan 2025		
ADEL	Adel Kalemcilik	30 Nisan 2025		
KCHOL	Koç Holding	30 Nisan 2025		-1.210
BRISA	Brisa	30 Nisan 2025		
ISCTR	İş Bankası (C)	5-6 Mayıs 2025	11.569	11.627
CCOLA	Coca Cola İçecek	6 Mayıs 2025		1.632
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	7 Mayıs 2025		541
TTKOM	Türk Telekom	7 Mayıs 2025		3.266
BRSAN	Borusan Boru Sanayi	7 Mayıs 2025		
SAHOL	Sabancı Holding	7 Mayıs 2025		-3.137
MGROS	Migros	7 Mayıs 2025		304
PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı	8 Mayıs 2025	-3.276	-2.877
ALBRK	Albaraka Türk Katılım Bankası	8 Mayıs 2025		859
PETKM	Petkim	8 Mayıs 2025		-1.736
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	8 Mayıs 2025		3.681
TCELL	Turkcell	9 Mayıs 2025		3.146
DOAS	Doğuş Otomotiv	12 Mayıs 2025		1.665

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