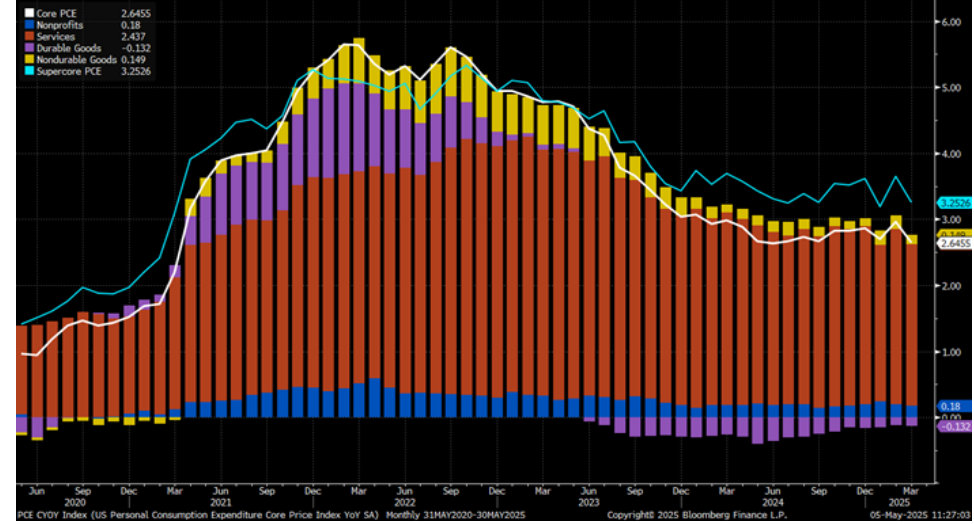


Haftalık Strateji Bülteni

❑ Küresel piyasalar, geçtiğimiz hafta ABD'deki yoğun veri gündemi, teknoloji devlerinin bilanço sonuçları ve ticaret politikalarına dair gelişmelerin etkisi altındaydı. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent'in, Çin ile tarife gerilimini azaltmanın Çin'in elinde olduğunu vurgulayan açıklamaları, iki ülke arasında süregelen ticaret savaşlarının yumuşayabileceğine dair beklentileri güçlendirerek piyasalarda pozitif bir hava yarattı. Öte yandan, ABD'de bilanço sezonunun başlamasıyla birlikte Microsoft, Meta, Apple ve Amazon gibi büyük teknoloji şirketleri güçlü ilk çeyrek sonuçları açıklarken, ikinci çeyreğe yönelik daha temkinli bir görünüm sunmaları hisse fiyatlarında dalgalanmaya neden oldu. ABD piyasalarında Dow Jones endeksi %3,0 ve S&P endeksi ise %2,92 primlenerek haftayı tamamladı. Avrupa'da ise haftanın gündemini, ABD ile AB arasındaki ticaret müzakereleri, İspanya ve Portekiz'de meydana gelen geniş çaplı elektrik kesintileri ile Rusya-Ukrayna savaşına ilişkin gelişmeler oluşturdu. Gösterge endeks haftayı %2,54 değer artışı ile tamamladı. Ekonomik büyüme verilerinin de açıklandığı haftada 2025 yılının ilk çeyreğinde ABD ekonomisi, %0,2 oranında büyüme beklentilerine karşın, bir önceki çeyreğe göre %0,3 daraldı. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) enflasyon göstergesi olarak yakından izlediği Çekirdek PCE fiyat endeksi mart ayında aylık bazda değişim göstermezken, yıllık artış %2,6 seviyesinde gerçekleşti. Diğer yandan, imalat sektöründeki aktiviteyi gösteren ISM imalat PMI verisi nisan ayında bir önceki aya göre 0,3 puan düşerek 48,7 (beklenti: 48,0) seviyesine geriledi. Haftanın son işlem gününde açıklanan tarım dışı istihdam verisi ise 138 binlik beklentiye aşarak 177 bin kişi arttı. Avro Bölgesi'nde ise 2025 yılının ilk çeyreğinde ekonomik büyüme beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Bölge ekonomisi, çeyreklik bazda %0,4 büyüme kaydederken, piyasa beklentisi %0,3 düzeyindeydi. Bölgenin imalat PMI verisi de nisan ayında toparlanma gösterdi ve 49,0 (beklenti: 48,7) seviyesine yükseldi.

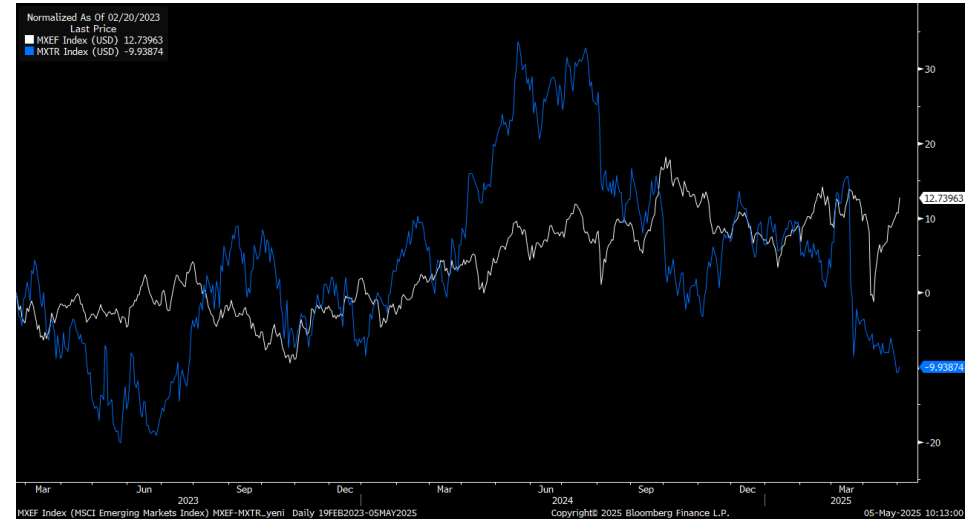
❑ Yurt içinde ise 2025 yılı ilk çeyrek finansal sonuçları yatırımcıların odağında yer aldı. Açıklanan bilançolarda genel olarak zayıf bir performans görülmesi, Borsa İstanbul'da satış baskısını artırdı. BIST 100 endeksi haftayı %2,81 oranında kayıpla tamamladı. Ulaştırma sektörü endeksinde haftalık bazda kayıp %5,3 düzeyine ulaşırken, bankacılık endeksinde %2,34 ve sanayi endeksinde ise %2,33 değer kaybı görüldü. Ekonomik veri tarafında dış ticaret ve imalat PMI verileri takip edildi. TÜİK'in yayımladığı dış ticaret verilerine göre, mart ayında dış ticaret açığı geçen yılın aynı dönemine kıyasla %1,5 gerileyerek 7,2 mlr \$ seviyesine indi. İstanbul Sanayi Odası ve S&P Global tarafından yayımlanan verilere göre nisan ayında manşet PMI endeksi, önceki aya göre değişim göstermeyerek 47,3 seviyesinde sabit kaldı. Bu seviye, sektörde daralmanın sürdüğünü gösterdi.

ABD Çekirdek PCE Fiyat Endeksi



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

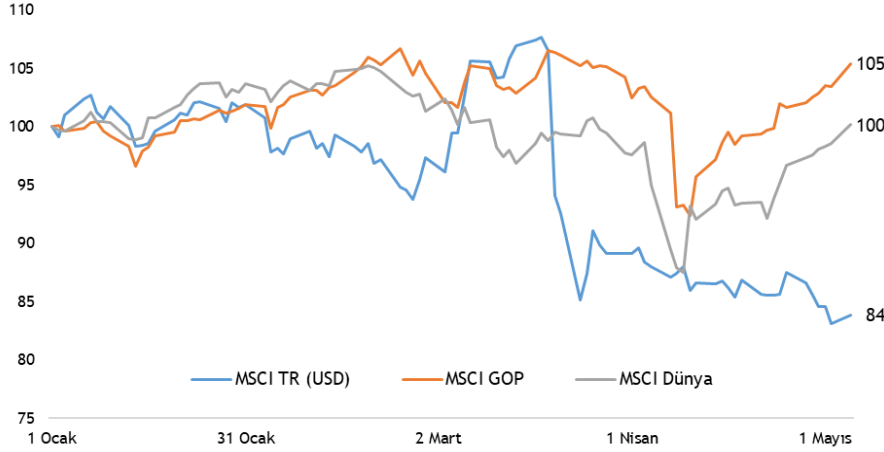
- ❑ Bu sabah TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, TÜFE nisan ayında bir önceki aya göre %3,0 artarken, yıllık %37,86 artış gösterdi. Haftanın devamında içeride Fitch Ratings'in Türkiye kredi notu ve bankacılık sektörüne ilişkin webinar'ı takip edilecek, ayrıca mart ayına ait sanayi üretim verileri açıklanacak. Küresel piyasalarda ise gözler 7 Mayıs'ta gerçekleştirilecek olan Fed toplantısına çevrilmiş durumda. Fed'in politika faizini %4,25-%4,50 aralığında sabit tutması bekleniyor. Karar sonrası Fed Başkanı Jerome Powell'in yapacağı açıklamalar, piyasalarda yön belirleyici olacak. ABD tarafında ayrıca hafta boyunca ISM hizmet PMI, dış ticaret dengesi ve toptan stok verileri izlenecek. Avro Bölgesi ve Almanya'da hizmet PMI verileri takip edilirken, İngiltere'de Merkez Bankası'nın (BoE) faiz kararı toplantısı gündemde olacak. BoE'nin politika faizini %4,50'den %4,25'e indirmesi bekleniyor.
- ❑ BIST 100 endeksi yeni haftaya alıcılı bir başlangıç yapsa da 9.200 direncinin üstünde kalıcılık sağlayamayıp geriledi. Endekste yükselişlerde 9.200-9.300 aralığı aşılar ise 9.450 seviyesi endeksin hedef seviyesi olarak takip edilecektir. Olası gerilemelerde ise sırasıyla 9.050 ve 8.900 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak izlenmelidir.

Yükselişlerde 9.200-9.300 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak takip edilebilir



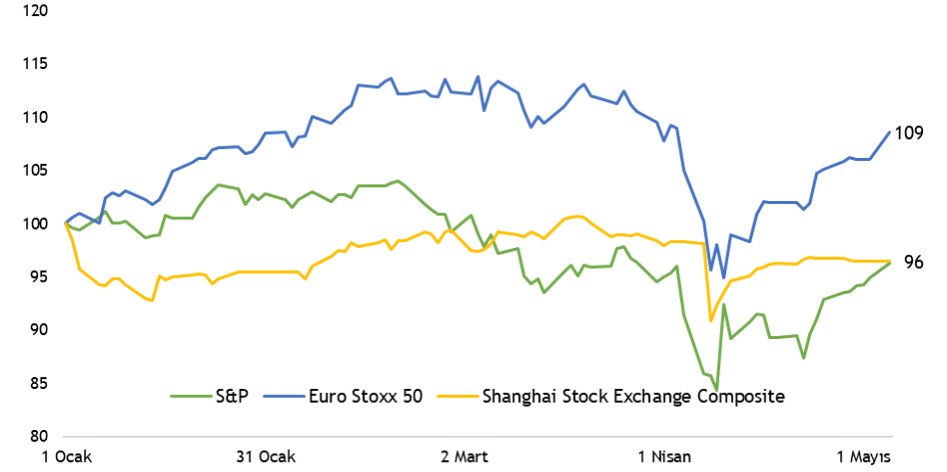
Kaynak: Matriks

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



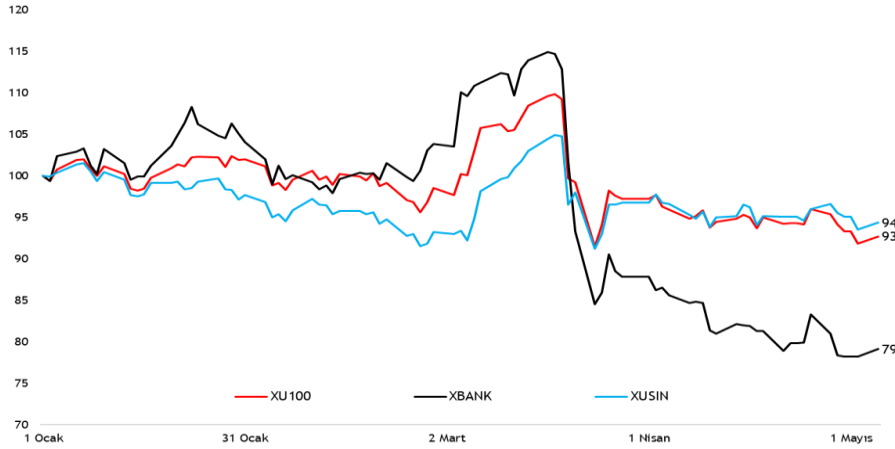
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



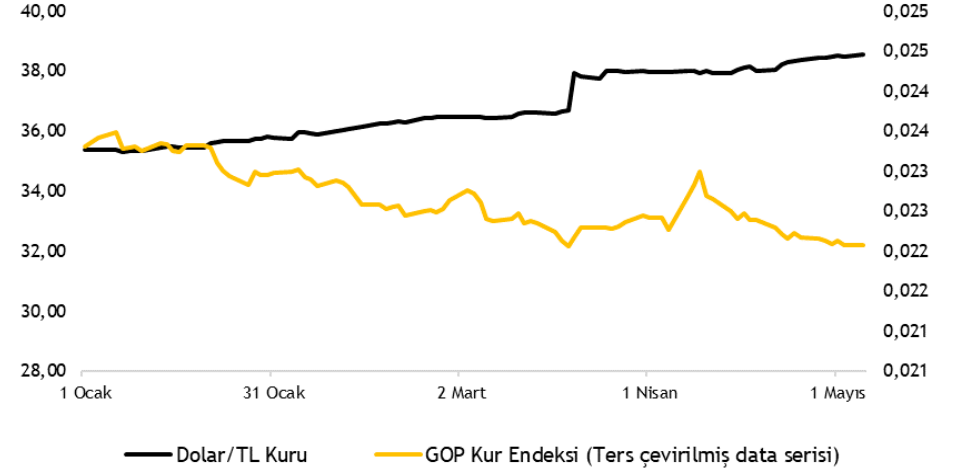
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



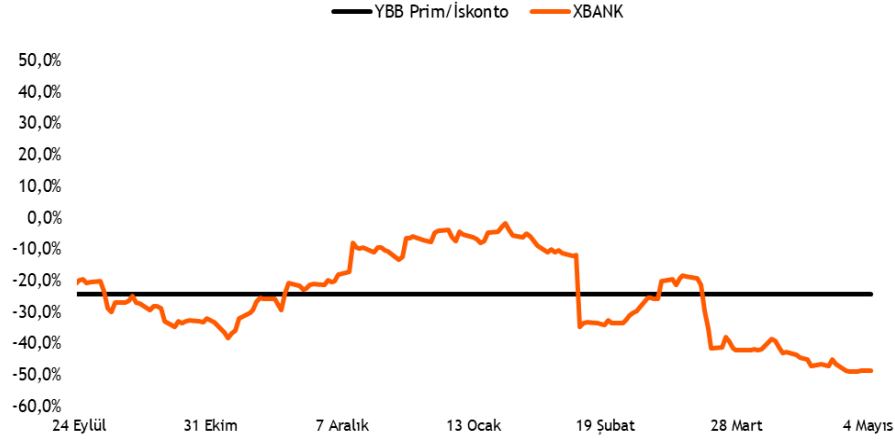
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



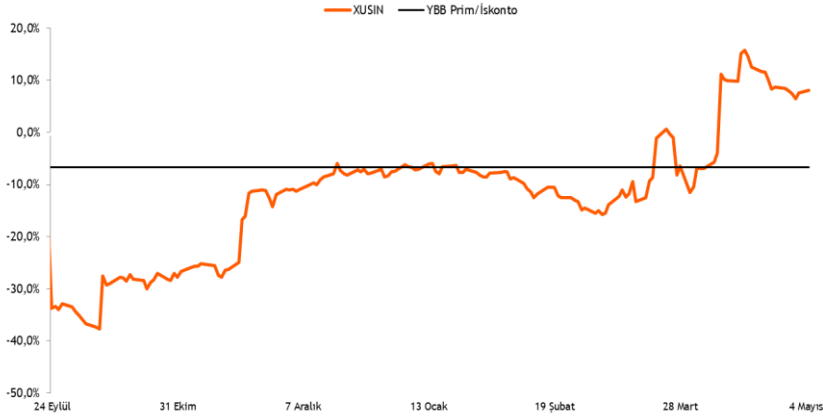
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %49 iskontolu (PD/DD)



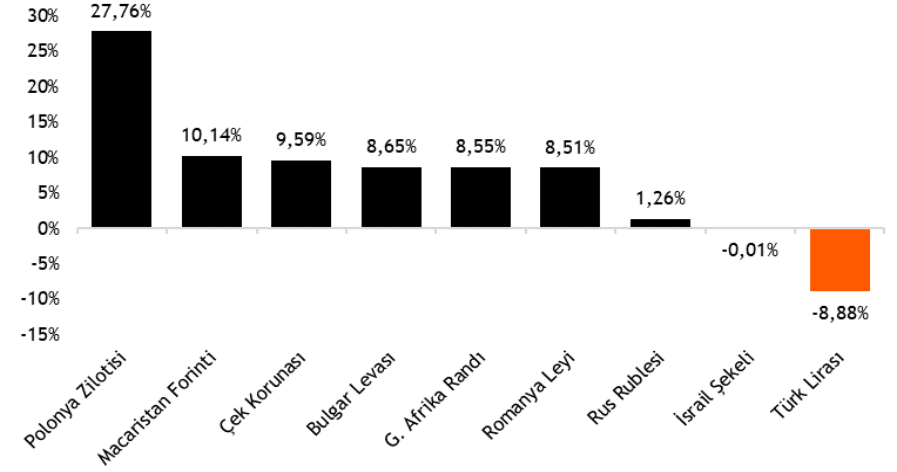
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %4,0 primli (FD/FAVÖK)



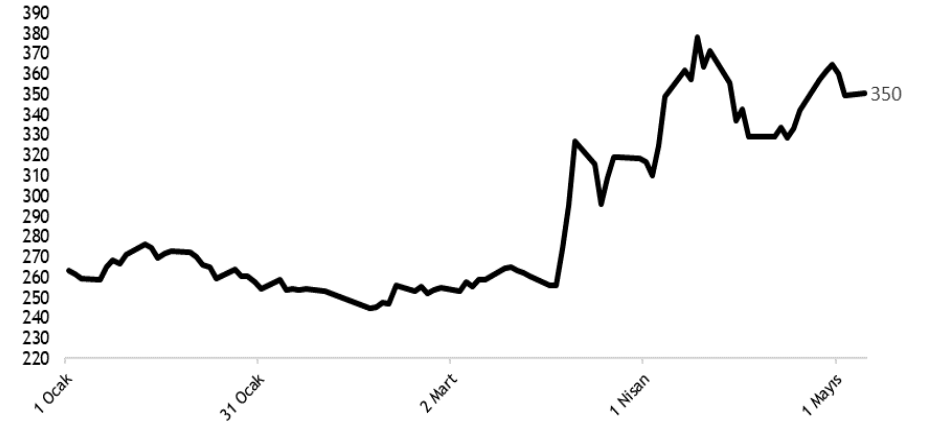
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



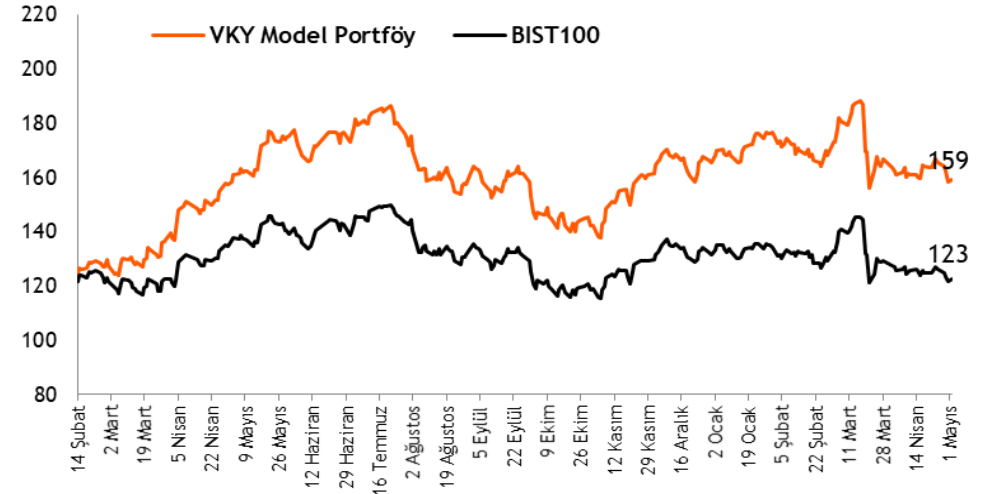
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %3,1 pozitif ayrıştı** - 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %6,7 değer kaybederken, model portföyümüz %3,8 negatif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %3,1 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	257.400	5,1%	13,4%	85,40	49,50	73%	1,52
MGROS	89.622	1,7%	13,0%	885,00	495,00	79%	0,95
THYAO	403.995	7,6%	13,0%	470,00	292,75	61%	0,94
AKSEN	38.532	0,3%	12,2%	58,00	31,42	85%	0,91
KCHOL	350.968	3,0%	12,2%	278,00	138,40	101%	1,35
ASELS	591.888	6,2%	12,2%	182,00	129,80	40%	0,77
TCELL	196.020	4,1%	12,0%	151,00	89,10	69%	0,97
ISGYO	14.190	-	12,0%	25,20	14,80	70%	1,11

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	257.400	49,50	7.102	AL	EÜG	85,40	73%
GARAN	433.860	103,30	3.557	AL	EÜG	171,00	66%
HALKB	144.270	20,08	1.235	TUT	EPG	22,20	11%
ISCTR	258.750	10,35	6.238	AL	EÜG	19,70	90%
YKBNK	194.958	23,08	7.299	AL	EÜG	37,00	60%
TSKB	29.232	10,44	379	AL	EÜG	20,30	94%
Çimento							
CIMSA	44.348	46,90	648	AL	EÜG	67,00	43%
AKCNS	27.434	143,30	118	AL	EÜG	247,00	72%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	76.222	112,80	389	AL	EPG	192,00	70%
VESTL	13.787	41,10	274	AL	EPG	88,00	114%
Demir-Çelik							
EREGL	164.080	23,44	4.283	TUT	EPG	30,00	28%
KRDMD	18.585	23,82	1.543	AL	EPG	40,00	68%
Gayrimenkul							
TRGYO	62.850	62,85	105	AL	EÜG	83,00	32%
EKGYO	46.208	12,16	3.096	AL	EÜG	22,40	84%
ISGYO	14.190	14,80	77	AL	EPG	25,20	70%

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	82.973	228,40	780	AL	EÜG	372,00	63%
THYAO	403.995	292,75	10.302	AL	EÜG	470,00	61%
PGSUS	116.450	232,90	2.306	AL	EÜG	382,00	64%
Holding							
KCHOL	350.968	138,40	5.271	AL	EÜG	278,00	101%
SAHOL	156.793	74,65	2.532	AL	EÜG	175,00	134%
SISE	104.946	34,26	1.472	AL	EPG	49,80	45%
Savunma							
ASELS	591.888	129,80	5.238	AL	EÜG	182,00	40%
OTKAR	45.510	379,25	181	AL	EÜG	576,00	52%
Otomotiv							
FROTO	314.415	896,00	1.317	AL	EÜG	1.410,00	57%
TOASO	99.000	198,00	1.815	AL	EÜG	310,00	57%
TTRAK	60.991	609,50	240	AL	EÜG	965,00	58%
Perakende							
BIZIM	2.060	25,60	8	AL	EÜG	39,50	54%
BIMAS	285.384	470,00	3.982	AL	EÜG	771,00	64%
MGROS	89.622	495,00	1.259	AL	EÜG	885,00	79%
Telekomünikasyon							
TCELL	196.020	89,10	2.735	AL	EÜG	151,00	69%
Enerji							
AKSEN	38.532	31,42	161	AL	EÜG	58,00	85%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
5 May.	Türkiye	10:00	Nis.	TÜFE- Aylık %		3,2%	2,5%
5 May.	Türkiye	10:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %		38,3%	38,1%
5 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			1,9%
5 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			23,5%
5 May.	ABD	16:45	Nis.	S&P Global PMI İmalat Dışı		51,4	51,4
5 May.	ABD	17:00	Nis.	ISM İmalat Dışı PMI		50,2	50,8
5 May.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
5 May.	İngiltere			Londra borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
5 May.	Çin			Çin'de "İşçi Bayramı" nedeniyle borsalar kapalı olacak			
6 May.	Çin	04:45	Nis.	Caixin PMI İmalat Dışı		51,8	51,9
6 May.	Almanya	10:55	Nis.	HCOB PMI İmalat Dışı		48,8	48,8
6 May.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	HCOB PMI İmalat Dışı		49,7	49,7
6 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	ÜFE - Aylık %		-1,1%	0,2%
6 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	ÜFE - Yıllık %		2,5%	3,0%
6 May.	Türkiye	14:30	Nis.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			73,48
6 May.	ABD	15:30	Mar.	Dış Ticaret Dengesi		-122,0 mlr \$	-122,7 mlr \$
6 May.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
7 May.	Almanya	09:00	Mar.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		1,0%	0,0%
7 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Perakende Satışlar- Aylık %		-0,1%	0,3%
7 May.	Türkiye	16:00		Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notu ve bankacılık sektörü konulu webinar düzenleyecek.			
7 May.	ABD	21:00	May.	Fed Faiz Kararı Toplantısı		4,25-4,5%	4,25-4,5%
7 May.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'ın Basın Toplantısı			
8 May.	Japonya	02:50	Mar.	BOJ Toplantı Tutanakları (19 Mart)			
8 May.	Almanya	09:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		1,0%	-1,3%
8 May.	İngiltere	14:00	May.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		4,25%	4,50%
8 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			241 bin
8 May.	ABD	17:00	Mar.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,5%
8 May.	Türkiye	17:30	Nis.	Hazine Nakit Dengesi			-298,4 mlr TL
9 May.	Çin	05:00	Nis.	Dış Ticaret Dengesi			102,6 mlr \$
9 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-1,6%
9 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-1,9%

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*
ISCTR	İş Bankası (C)	6 Mayıs 2025	11.569	11.627
CCOLA	Coca Cola İçecek	6 Mayıs 2025		1.632
CLKIM	Kalekim Kimyevi Maddeler	6 Mayıs 2025		
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
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	8 Mayıs 2025		15.220
DOHOL	Doğan Holding	8 Mayıs 2025		1.073
TCELL	Turkcell	9 Mayıs 2025	3.543	3.146
SISE	Şişe Cam	9 Mayıs 2025		-1.394
INVEO	Inveo Yatırım Holding	12 Mayıs 2025		
PRKME	Park Elek. Madencilik	12 Mayıs 2025		
DOAS	Doğu Otomotiv	12 Mayıs 2025		1.665
GRSEL	Gür-Sel Turizm Taşımacılık Ve Servis	12 Mayıs 2025		

*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.