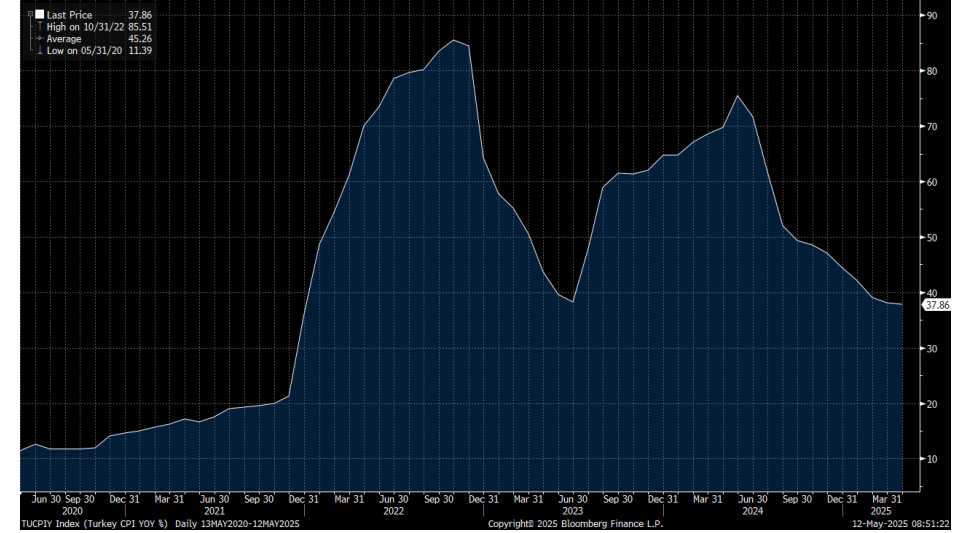


Haftalık Strateji Bülteni

Geçen haftaya ABD'de tarife belirsizliği sebebiyle düşük risk iştahıyla başlayan piyasalarda, Fed faiz öncesi temkinli seyir görülürken, haftanın sonuna doğru olumlu sonuçlanan ABD-İngiltere görüşmelerinin yanı sıra hafta sonu gerçekleştirilmesi planlanan ABD-Çin müzakereleri ABD piyasalarında iyimserliğe sebep oldu. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,16, S&P 500 endeksi ise %0,47 değer kaybetti. Avrupa piyasalarında ise genel olarak pozitif bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %0,46 değer kazandı. Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların veri ajandasında ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz kararı yakından takip edildi. Fed, Mayıs ayı toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak %4,25-%4,50 aralığında sabit bıraktı. Karar sonrası açıklamalarda bulunan Fed Başkanı Jerome Powell, gümrük tarifesi artışlarının devam etmesi durumunda enflasyonun yükselebileceğini, ekonominin yavaşlayabileceğini ve işsizliğin artabileceğini belirtti. Faiz oranlarında herhangi bir değişiklik için aceleci davranmalarına gerek olmadığını ve mevcut koşulların gelişmeleri izlemek açısından uygun bir konum sağladığını ifade etti. Avro Bölgesi'nde açıklanan mart ayı ÜFE verisi aylık %1,6 beklentilerin üzerinde gerilerken, yıllık %1,9 artış gösterdi. İngiltere'de ise Merkez Bankası politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan indirerek %4,25 olarak açıkladı.

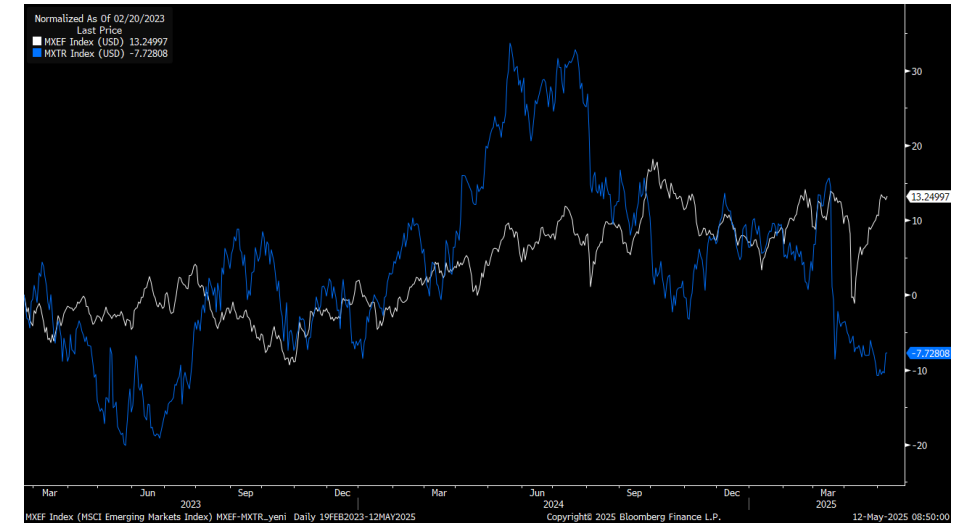
Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı pozitif bir görünümle tamamladı. BIST 100 endeksi %2,43 değer kazanırken, bankacılık endeksinde %1,1, hizmetler endeksinde ise %2,98 yükseliş görüldü. En çok kazandıran sektörler sırasıyla teknoloji ve ulaştırma sektörleri oldu. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %0,45 değer kazandı. Ayrıca yurt içinde, şirketlerin 2025 yılı ilk çeyrek finansal sonuçları takip edilmeye devam edildi. Yurt içinde geçen haftanın gündeminde enflasyon verileri vardı. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, 2025 Nisan'da Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) piyasa beklentilerinin hafif altında, aylık bazda %3,0 yükselirken, bir önceki yılın aynı ayına göre %37,86 (önceki: %38,3) oldu. Ayrıca yurt içinde Fitch Ratings'in Türkiye'ye ilişkin kredi notu değerlendirmesi ve bankacılık sektörüyle ilgili düzenlediği webinar takip edildi. Fitch yaptığı açıklamada, temmuzdaki kredi notu güncellemesinde Türkiye ekonomi politikalarının tutarlılığına odaklanılacağını ve TCMB'den bu noktada faiz artışı beklemediklerini ifade etti. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan hazine nakit dengesi, 2025 Nisan'da 183,5 mlr TL açık verirken, faiz dışı denge 73,6 mlr TL fazla olarak gerçekleşti.

Yurt İçinde Yıllık Enflasyon Görünümü



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

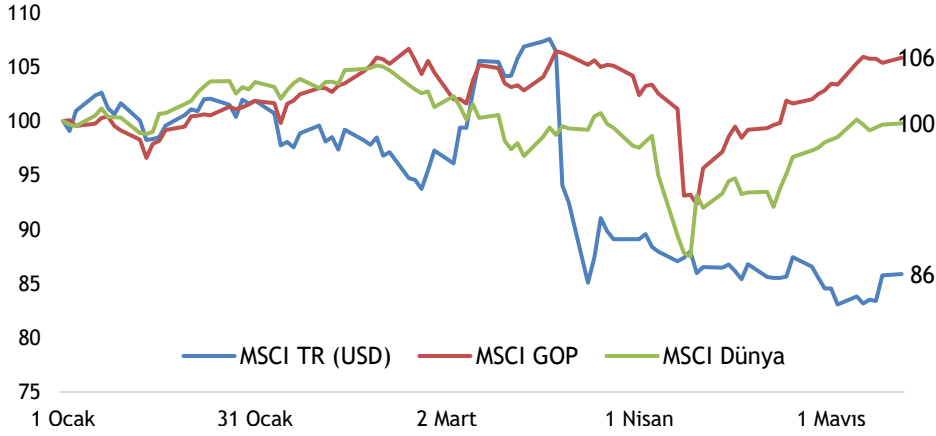
- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda, ABD'de enflasyon, sanayi üretimi, kapasite kullanımı, konut başlangıçları, Michigan tüketici güven endeksi verileri açıklanırken, Avro Bölgesi'nde büyüme ve sanayi üretimi verileri izlenecek. Ayrıca İngiltere'de işsizlik, büyüme ve sanayi üretimi, Japonya'da ise dış ticaret dengesi, enflasyon ve ekonomik aktivite verileri bu hafta yurt dışı piyasaların gündeminde yer alan veriler arasında bulunmakta. Yurt içinde ise bu hafta cari denge, bütçe dengesi, TCMB piyasa katılımcıları anketi, konut satışları ve işsizlik oranı verileri açıklanacak.
- ❑ Bu sabah ABD ve Çin müzakerelerinin ardından yeni gümrük vergisi oranları açıklandı. ABD, Çin'e uyguladığı gümrük faizi oranını 90 gün için %145'ten %30'a indirirken, Çin ABD'ye uyguladığı tarifeleri 90 gün boyunca %125'ten %10'a düşürecek. BIST 100 endeksi ise haftaya, yurt içi ve yurt dışı haber akışlarının etkisiyle 9.611 seviyesinden pozitif bir başlangıç yaptı. Endekste yükseliş hareketinin devamı halinde 9.800-10.000 aralığı, bu bölge aşılar ise 10.150 seviyesi endeksin hedef seviyesi olarak takip edilecektir. Olası gerilemelerde ise sırasıyla 9.450 ve 9.300 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak izlenmelidir. Geçtiğimiz hafta 350 seviyelerine kadar yükseliş gösteren Türkiye'nin CDS primi, güncel durumda 326 seviyelerinde seyretmekte.

Endekste yükseliş hareketinin devamı halinde 9.800-10.000 aralığı hedeflenebilir



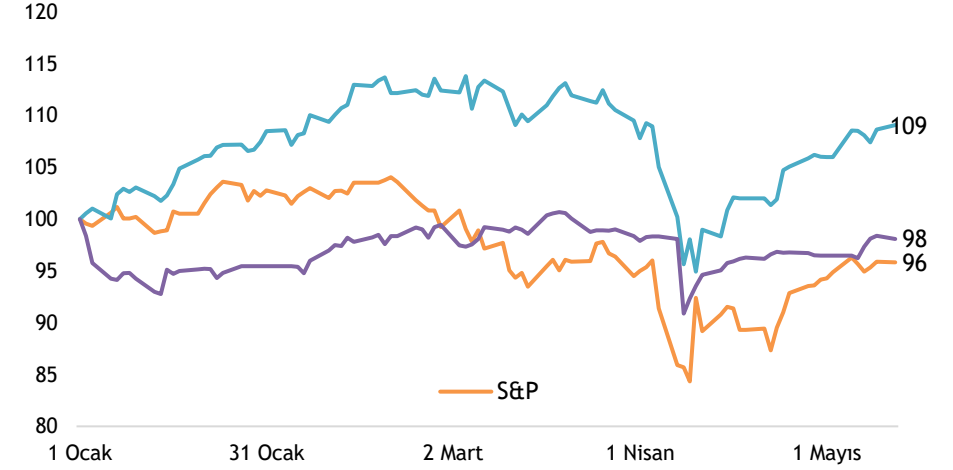
Kaynak: Matriks

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



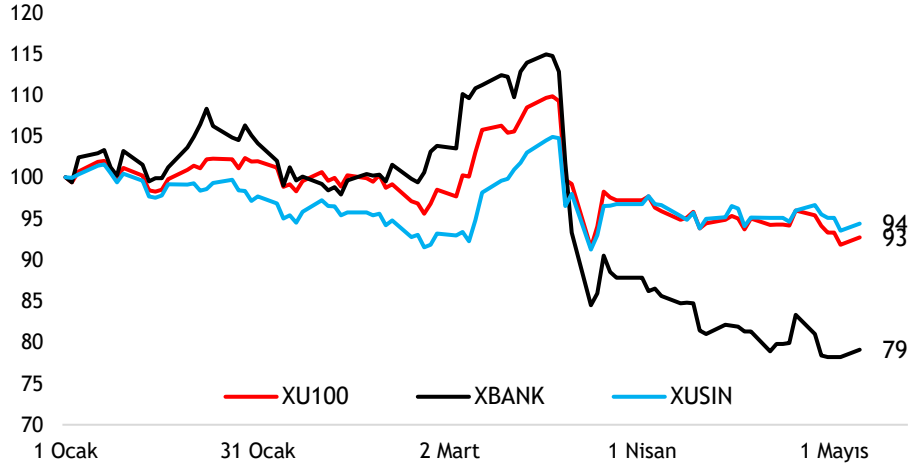
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



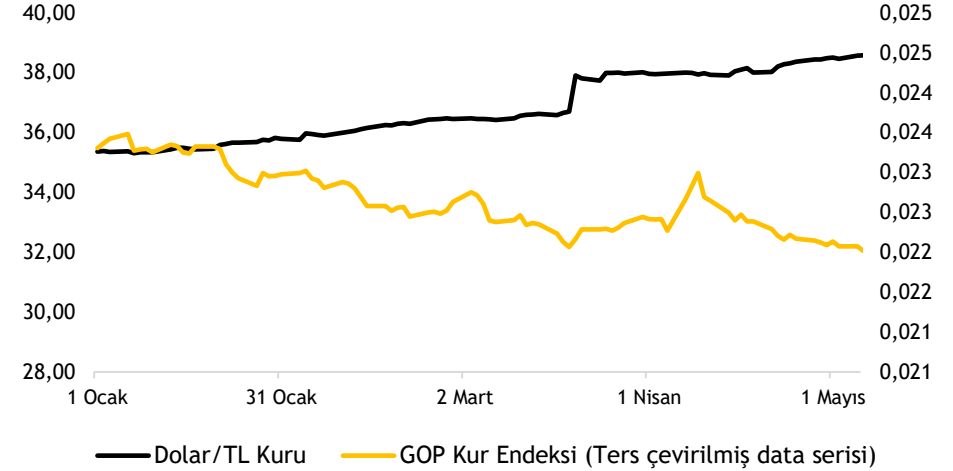
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



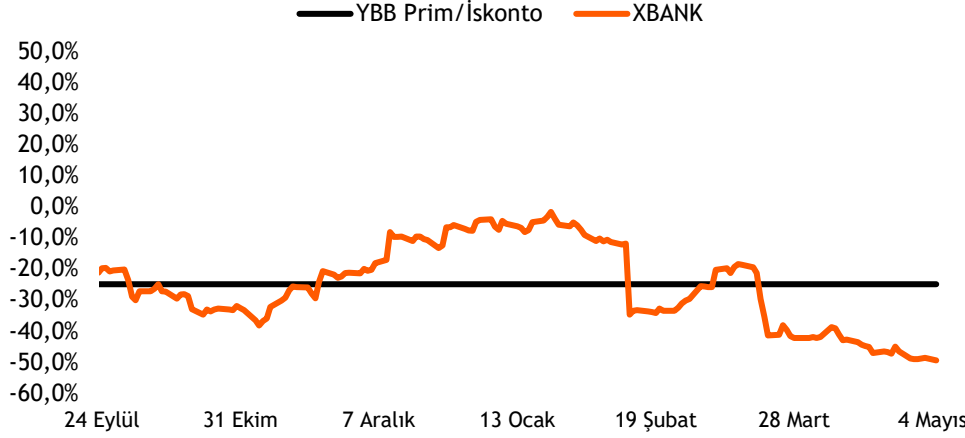
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



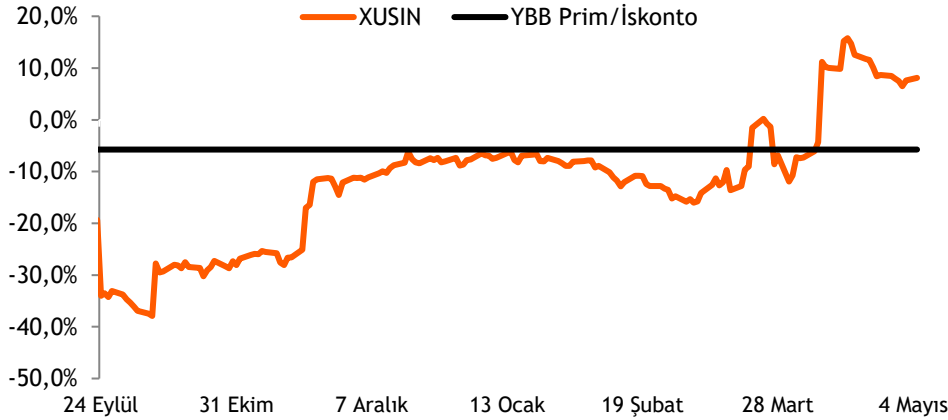
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %48 iskonto (PD/DD)



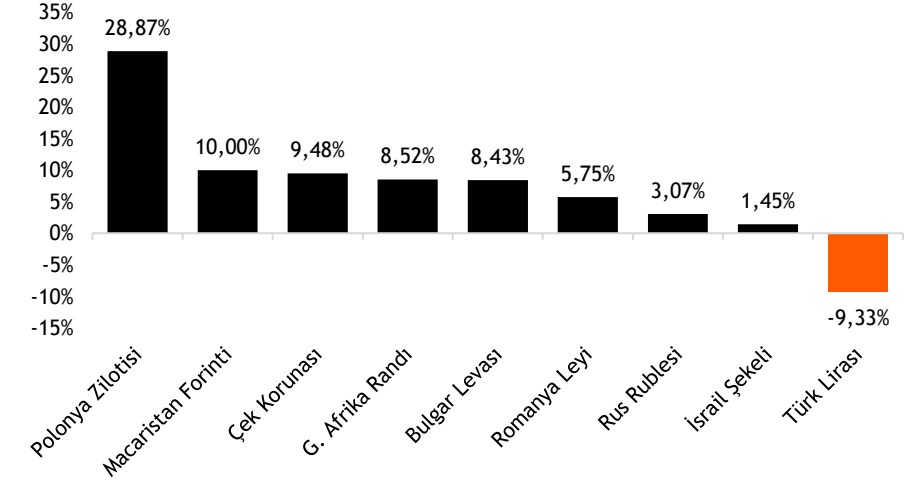
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %4,6 primli (FD/FAVÖK)



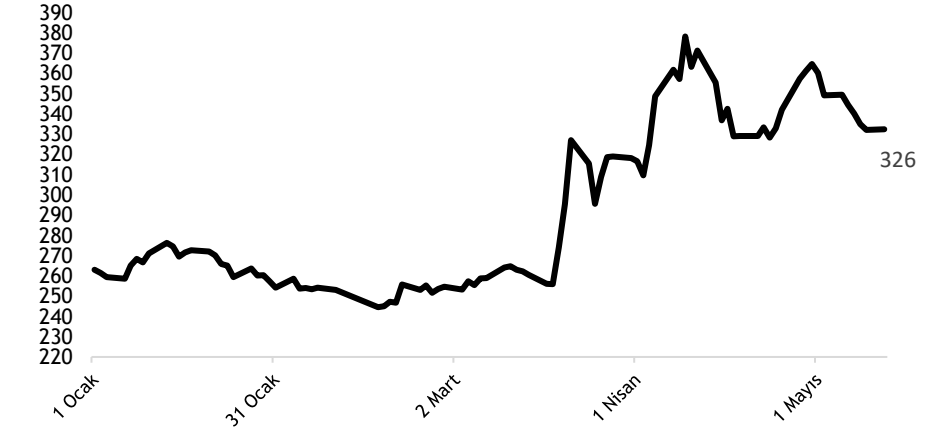
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



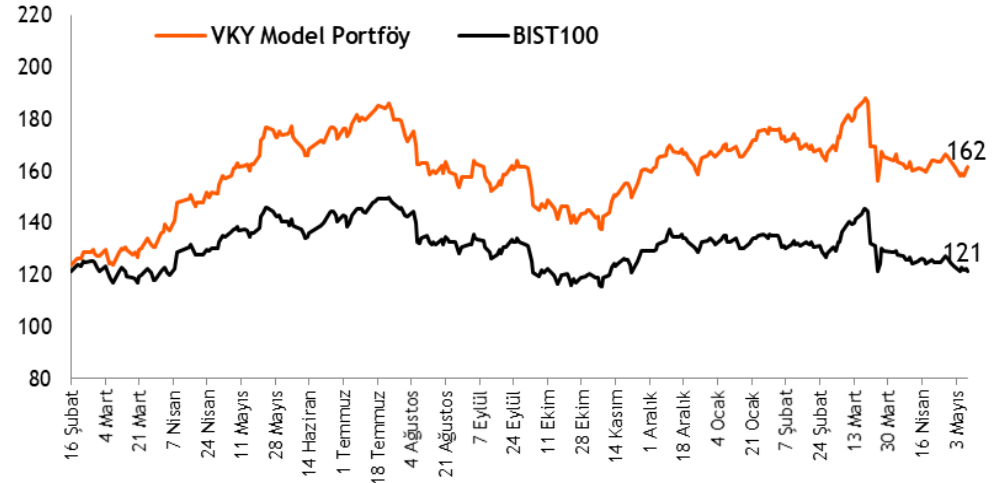
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %15,1) olup, portföyümüzün betası 1,05'tir.
- ❑ **Model portföyümüz 2025 başından bu yana endeksten %6 pozitif ayrıştı** – 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %4,5 değer kaybederken, model portföyümüz %1,3 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %6 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 endeks 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	259.376	5,1%	13,4%	85,40	49,88	71%	1,44
MGROS	94.691	1,8%	13,0%	885,00	523,00	69%	0,95
THYAO	405.720	7,5%	13,0%	470,00	294,00	60%	0,95
AKSEN	39.562	0,3%	12,2%	58,00	32,26	80%	0,93
KCHOL	364.916	3,0%	12,2%	278,00	143,90	93%	1,26
ASELS	680.352	6,9%	12,2%	182,00	149,20	22%	0,82
TCELL	203.060	4,1%	12,0%	151,00	92,30	64%	0,96
ISGYO	14.381	-	12,0%	25,20	15,00	68%	1,06

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	259.376	49,88	6.907	AL	EÜG	85,40	71%
GARAN	425.040	101,20	3.443	AL	EÜG	171,00	69%
HALKB	145.564	20,26	1.218	TUT	EPG	22,20	10%
ISCTR	257.750	10,31	6.051	AL	EÜG	17,80	73%
YKBNK	204.250	24,18	7.180	AL	EÜG	37,00	53%
TSKB	29.988	10,71	360	AL	EÜG	20,30	90%
Çimento							
CIMSA	44.008	46,54	639	AL	EÜG	67,00	44%
AKCNS	29.445	153,80	113	AL	EÜG	247,00	61%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	78.384	116,00	377	AL	EPG	192,00	66%
VESTL	13.921	41,50	274	AL	EPG	88,00	112%
Demir-Çelik							
EREGL	167.860	23,98	4.285	TUT	EPG	30,00	25%
KRDMD	18.710	23,98	1.503	RE		RE	
Gayrimenkul							
TRGYO	60.200	60,20	111	AL	EÜG	83,00	38%
EKGYO	48.564	12,78	3.031	RE		RE	
ISGYO	14.381	15,00	77	AL	EPG	25,20	68%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

	PD (mn TL)	Kapanış (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	84.863	233,60	798	AL	EÜG	372,00	59%
THYAO	405.720	294,00	9.912	AL	EÜG	470,00	60%
PGSUS	122.450	244,90	2.227	AL	EÜG	382,00	56%
Holding							
KCHOL	364.916	143,90	5.226	AL	EÜG	278,00	93%
SAHOL	155.638	74,10	2.513	AL	EÜG	164,00	121%
SISE	104.639	34,16	1.431	RE		RE	
Savunma							
ASELS	680.352	149,20	5.615	AL	EÜG	182,00	22%
OTKAR	46.440	387,00	198	AL	EÜG	576,00	49%
Otomotiv							
FROTO	321.083	91,50	1.289	AL	EÜG	141,00	54%
TOASO	100.750	201,50	1.802	AL	EÜG	310,00	54%
TTRAK	59.190	591,50	243	AL	EÜG	965,00	63%
Perakende							
BIZIM	2.022	25,12	8	AL	EÜG	39,50	57%
BIMAS	290.697	478,75	3.988	AL	EÜG	771,00	61%
MGROS	94.691	523,00	1.247	AL	EÜG	885,00	69%
Telekomünikasyon							
TCELL	203.060	92,30	2.712	AL	EÜG	151,00	64%
Enerji							
AKSEN	39.562	32,26	159	AL	EÜG	58,00	80%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
12 May.	Japonya	02:50	Mar.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		547,7 mlr ¥	712,9 mlr ¥
12 May.	Türkiye			BIST şirketlerinin 1Ç25 konsolide finansal sonuçları için son gönderim tarihi			
13 May.	İngiltere	09:00	Mar.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		4,50%	4,40%
13 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Cari Denge		-3,95 mlr \$	-4,41 mlr \$
13 May.	Almanya	12:00	May.	Zew Beklenti Endeksi			-14,00
13 May.	ABD	15:30	Nis.	TÜFE- Aylık %		0,3%	-0,1%
13 May.	ABD	15:30	Nis.	TÜFE- Yıllık %		2,4%	2,4%
14 May.	ABD	01:00		MSCI 2025 2. Dönem endeks revizyonları açıklanacak			
14 May.	Japonya	02:50	Nis.	ÜFE - Yıllık %		4,0%	4,2%
14 May.	Japonya	02:50	Nis.	ÜFE - Aylık %		0,2%	0,4%
14 May.	Almanya	09:00	Nis.	TÜFE- Aylık %		0,4%	0,4%
14 May.	Almanya	09:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %		2,1%	2,1%
15 May.	İngiltere	09:00	1Ç25	GSYH Çeyreksele %		0,6%	0,1%
15 May.	İngiltere	09:00	1Ç25	GSYH Yıllık %			1,5%
15 May.	İngiltere	09:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %			1,5%
15 May.	Türkiye	11:00	Nis.	Bütçe Dengesi			-261,5 mlr TL
15 May.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç25	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		1,2%	1,2%
15 May.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç25	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,4%	0,4%
15 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		1,5%	1,1%
15 May.	ABD	15:30	May.	New York FED Sanayi Endeksi		-8,0	-8,1
15 May.	ABD	15:30	Nis.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,0%	1,4%
15 May.	ABD	15:30	Nis.	ÜFE - Aylık %		0,3%	-0,4%
15 May.	ABD	15:30	Nis.	ÜFE - Yıllık %			2,7%
15 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			228 bin
15 May.	ABD	15:30	May.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		-9,6	-26,4
15 May.	ABD	15:40		FED Başkanı Powell'ın Konuşması			
15 May.	ABD	16:15	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,3%	-0,3%
15 May.	ABD	16:15	Nis.	Kapasite Kullanımı		77,9%	77,8%
16 May.	Japonya	02:50	1Ç25	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		-0,1%	0,6%
16 May.	Japonya	02:50	1Ç25	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		-0,3%	2,2%
16 May.	Japonya	07:30	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-1,1%
16 May.	Japonya	07:30	Mar.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			-1,1%
16 May.	Türkiye	10:00	May.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			30,0%
16 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Konut Satışları			110,8 bin
16 May.	Türkiye	10:00	1Ç25	İşsizlik Oranı			8,6%
16 May.	ABD	15:30	Nis.	Konut Başlangıçları		1.368 bin	1.324 bin
16 May.	ABD	15:30	Nis.	İnşaat İzinleri		1.450 bin	1.467 bin
16 May.	ABD	17:00	May.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		53,0	52,2

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.