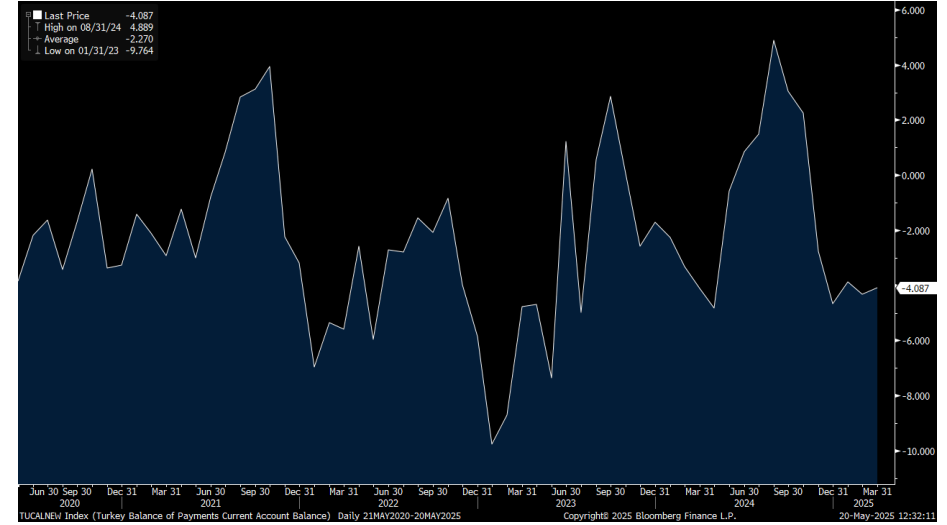


Haftalık Strateji Bülteni

Geçtiğimiz hafta, küresel piyasalarda ABD-Çin ticaret müzakereleri ve gümrük tarifesi indirimi anlaşması öne çıkarken; ABD'de enflasyon verileri, perakende satışlar ve Fed Başkanı Powell'ın para politikasına ilişkin değerlendirmeleri ile Avro Bölgesi büyüme verisi piyasaların yönünde belirleyici oldu. ABD borsalarında genel olarak pozitif bir seyir izlendi. Dow Jones endeksi haftalık bazda %3,41 ve S&P 500 endeksi ise %5,27 oranında değer kazandı. Avrupa piyasalarında da yukarı yönlü bir eğilim hakimdi; gösterge endeks haftalık bazda %2,22 artış kaydetti. ABD ile Çin arasında İsviçre'de gerçekleştirilen ticaret müzakereleri sonucunda taraflar karşılıklı olarak uygulanan gümrük tarifelerinde 90 gün süreyle indirimle gitme kararı aldı. Anlaşmaya göre, 14 Mayıs itibarıyla ABD'nin Çin mallarına uyguladığı gümrük vergileri %145'ten %30'a düşürülecek, Çin ise ABD mallarına yönelik tarifeleri %125'ten %10'a indirecek. Hafta boyunca ABD'de açıklanan ekonomik veriler piyasalar tarafından yakından takip edildi. Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), Nisan'da aylık bazda %0,2 ve yıllık bazda %2,3 ile beklentilerin altında gerçekleşirken, çekirdek TÜFE aynı dönemde aylık %0,2 ve yıllık %2,8 artış kaydetti. ÜFE ise Nisan'da aylık %0,5 azalırken, yıllık %2,4 ile beklentilerin altında arttı. Perakende satışlar nisanda aylık %0,1 ile beklentilerin üzerinde arttı. Avro Bölgesi'nde ise 2025 yılının ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe kıyasla %0,3 büyüme kaydedildi. Öte yandan, geçtiğimiz hafta Fed Başkanı Jerome Powell'ın para politikasına yönelik açıklamaları da dikkat çekti. Powell, 2020'den bu yana ekonomik koşulların önemli ölçüde değiştiğine vurgu yaparak, Fed'in para politikası stratejisinin bu değişiklikler doğrultusunda gözden geçirildiğini ifade etti. Borsa İstanbul'un tatil nedeniyle kapalı olduğu haftanın ilk işlem gününde, küresel piyasalarda öne çıkan gelişme Moody's'in ABD'nin kredi notunu bir kademe düşürerek Aa1 seviyesine indirmesi oldu. Daha önce Fitch ve S&P de ABD'nin kredi notunu indirmişlerdi.

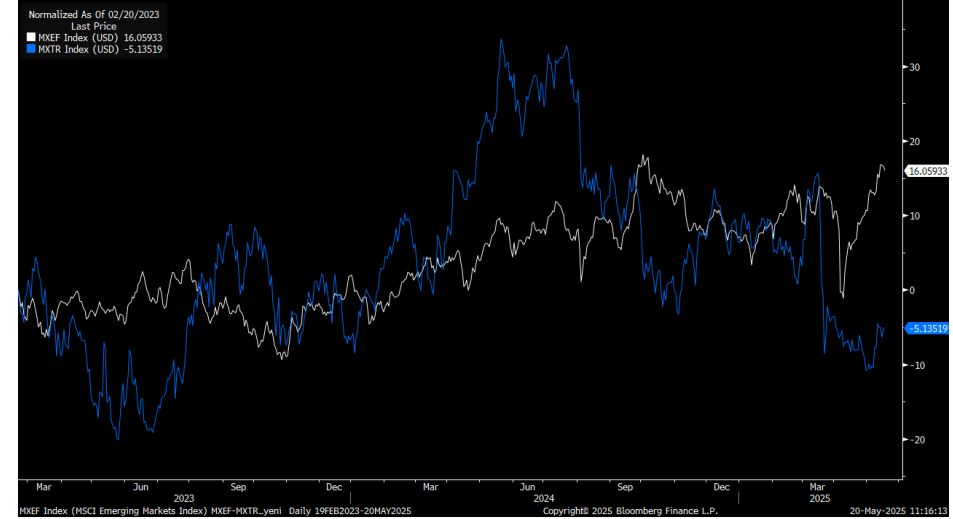
Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı pozitif bir görünümle tamamladı. BIST 100 endeksi haftalık bazda %2,96 yükselirken, sektörel olarak en güçlü performans bankacılık endeksinde görüldü; banka hisseleri %6,9 değer kazandı. Sanayi endeksi ise haftayı %2,37'lik artışla tamamladı. Yurt içi veri gündemine baktığımızda, TCMB verilerine göre, 2025 Mart'ta cari işlemler hesabı, 3,95 mlr \$ açık olan piyasa beklentisinin hafif üzerinde 4,1 mlr \$ açık verdi. Diğer yandan, Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre, 2025 Nisan ayında merkezi yönetim bütçesi 174,7 mlr TL (2024 Nisan: 177,8 mlr TL açık) açık verirken, bu dönemde faiz dışı bütçe dengesi 85,9 mlr TL (2024 Mart: 63,8 mlr TL açık) fazla olarak gerçekleşti. Cuma günü TCMB tarafından yayımlanan piyasa katılımcıları anketi sonuçlarına göre, 2025 yılı Mayıs ayı itibarıyla yıl sonu TÜFE beklentisi %30,35 (önceki: %29,98), yıl sonu büyüme beklentisi ise %2,90 olarak güncellendi. Borsa İstanbul'da, 2025 yılı Nisan ayında yabancı yatırımcılar toplam 195 mn \$ net alım gerçekleştirdi. Nisan'da yabancı yatırımcıların en çok net alış yaptığı hisseler ASELS (157 mn \$), THYAO (111 mn \$), BIMAS (87 mn \$) iken, en çok net satış yaptığı hisseler sırasıyla KCHOL (86 mn \$), PGSUS (61 mn \$), GARAN (51 mn \$) olarak gerçekleşti.

Türkiye cari denge görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

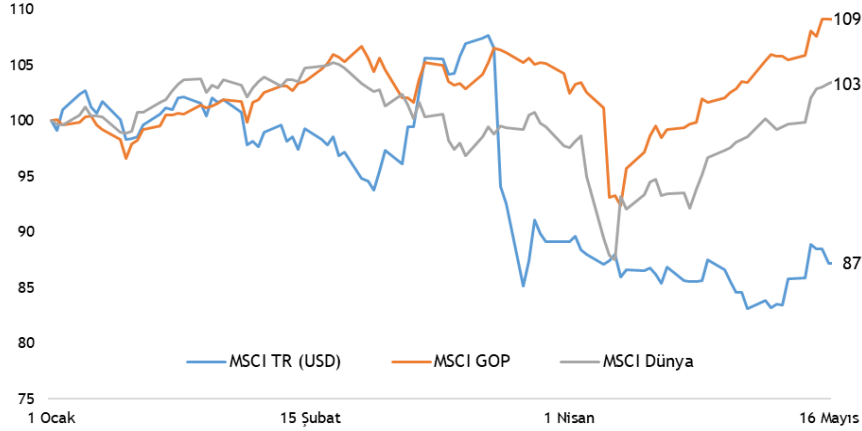
- ❑ Bu haftaya yurt içinde mayıs ayı tüketici güven endeksi ile başladık. Bu sabah açıklanan verilere göre, mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi mayıs ayında bir önceki aya göre %1,1 artarak 84,8 seviyesine yükseldi. Haftanın devamında yurt içinde reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanımı takip edilecek. Ayrıca perşembe günü TCMB tarafından yılın ikinci Enflasyon Raporu yayımlanacak. TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın yapacağı sunum yakından takip edilecek. Yurt dışında ise ABD'de S&P Global PMI İmalat-İmalat Dışı, 2. El Konut Satışları açıklanırken, Avro Bölgesi'nde Tüketici Güven Endeksi ve HCOB PMI İmalat-İmalat Dışı öne çıkan veriler arasında yer alıyor.
- ❑ Endeks yeni haftaya satıcı bir başlangıç yaptı. Endekste yükselişlerde 9.600 seviyesinin üstünde kalıcılık sağlanması durumunda 9.800-10.000 aralığı endeksin hedef bölgesi olarak takip edilecektir. Olası gerilemelerde ise sırasıyla 9.450 ve 9.300 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak izlenmeye devam edilmelidir.

Endekste yükselişlerde 9.800-10.000 aralığı hedef bölge olarak takip edilecektir



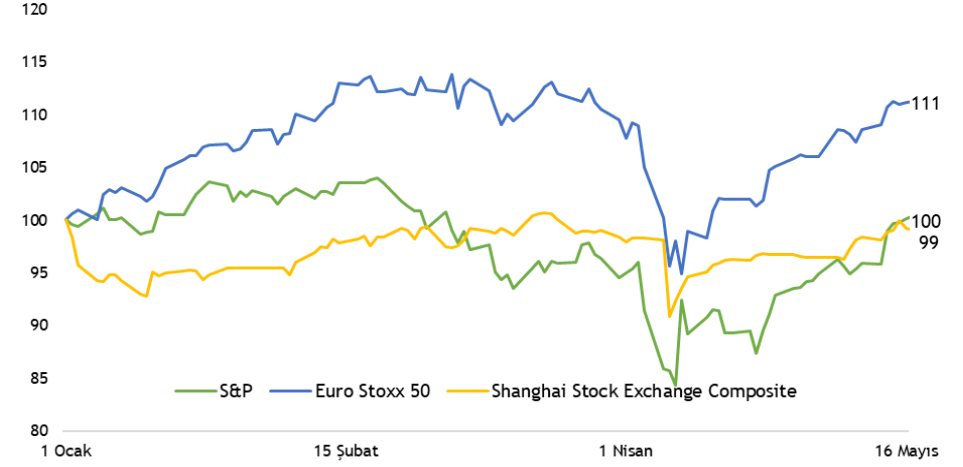
Kaynak: Matriks

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



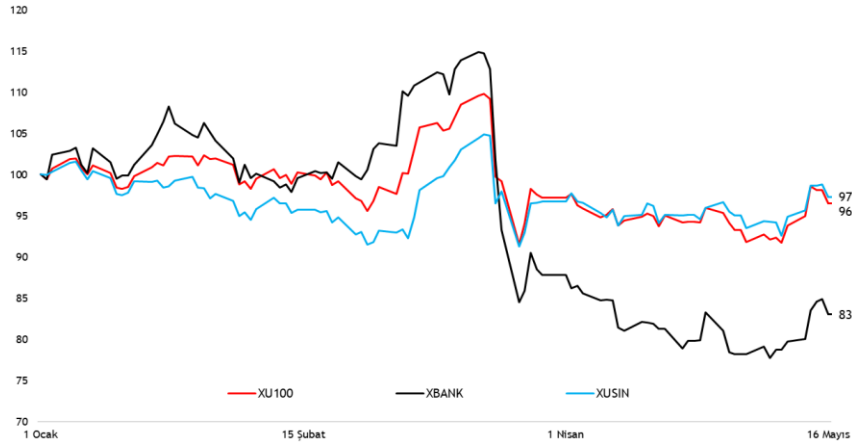
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



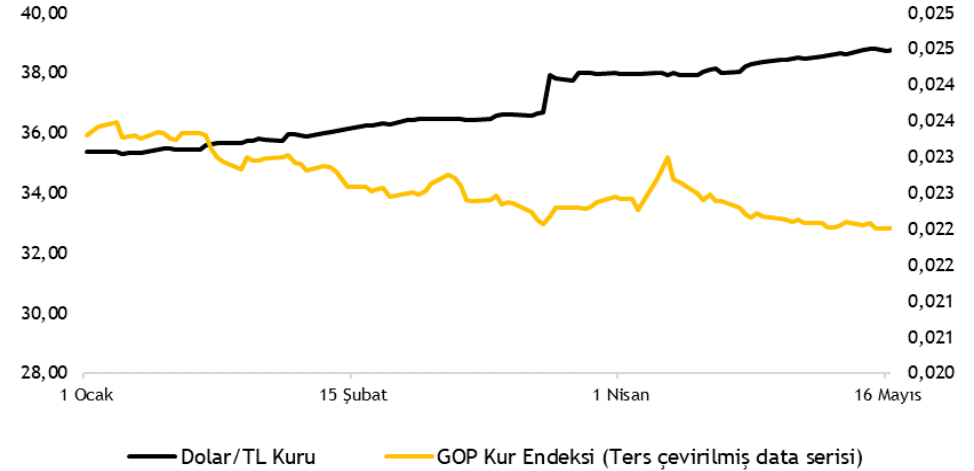
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



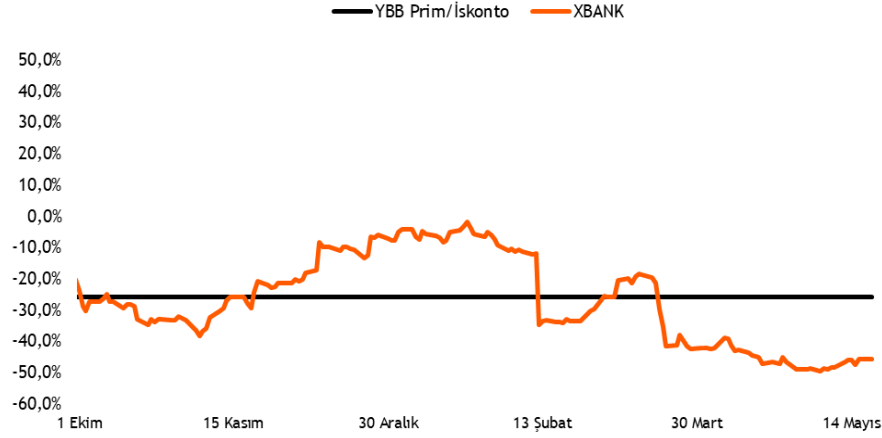
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



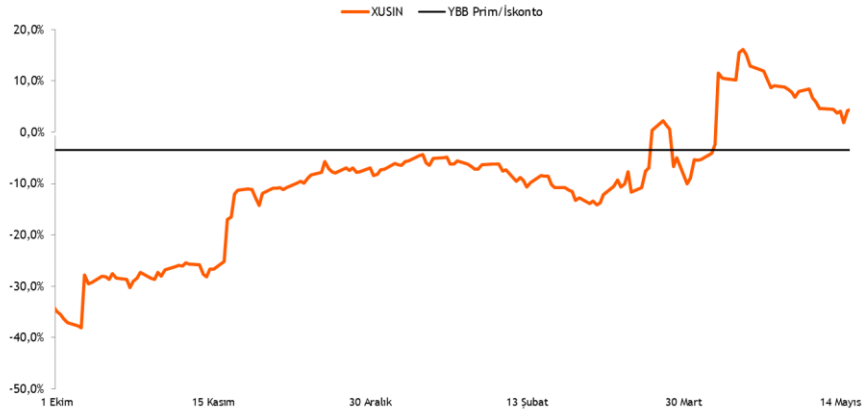
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %46 iskonto (PD/DD)



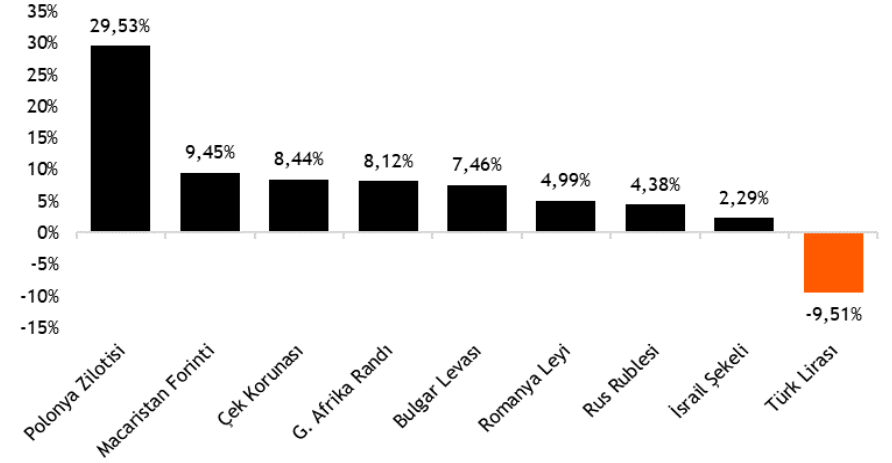
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %6,8 primli (FD/FAVÖK)



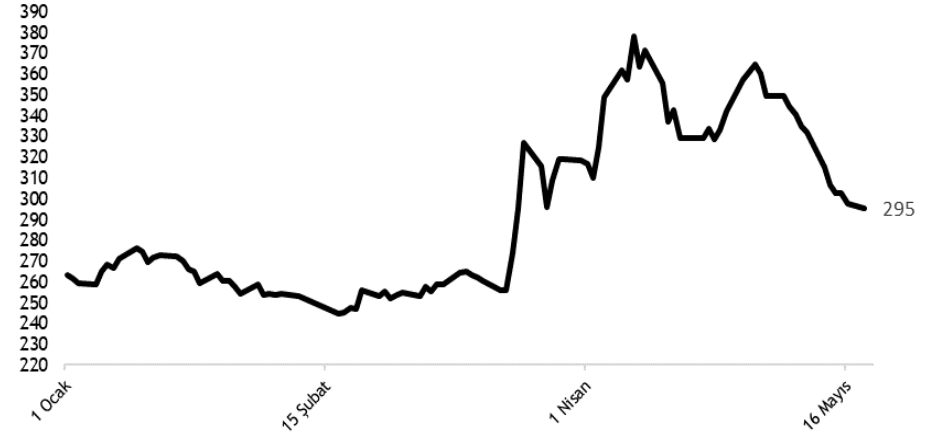
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



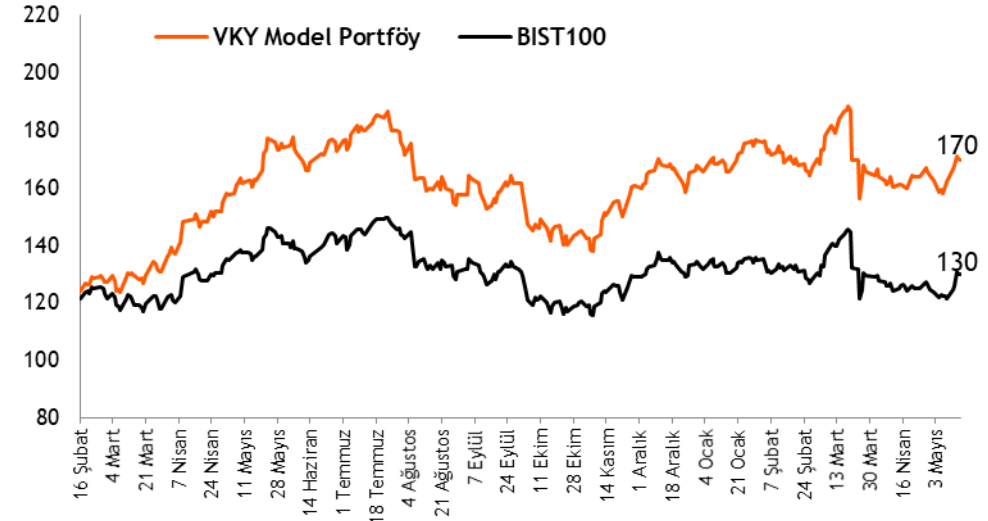
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 1,04'tir.
- ❑ **Model portföyümüz 2025 başından bu yana endeksten %4,6 pozitif ayrıştı** – 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %1,6 değer kaybederken, model portföyümüz %2,9 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %4,6 yenmeyi başardı.
- ❑ **BIST 100 endeksi için hedefimiz 14.900 seviyesidir** - Takip listemizde yer alan şirketlerin, 1Ç25 sonuçları ile birlikte hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeks hedefimiz **14.900** 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	270.140	5,0%	13,4%	85,40	51,95	64%	1,38
MGROS	95.778	1,8%	13,0%	885,00	529,00	67%	0,93
THYAO	404.340	7,4%	13,0%	470,00	293,00	60%	0,97
AKSEN	42.211	0,3%	12,2%	58,00	34,42	69%	0,97
KCHOL	403.208	3,0%	12,2%	278,00	159,00	75%	1,21
ASELS	632.016	6,0%	12,2%	182,00	138,60	31%	0,83
TCELL	212.740	4,2%	12,0%	151,00	96,70	56%	0,96
ISGYO	15.196	-	12,0%	25,20	15,85	59%	1,04

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	270.140	51,95	6.927	AL	EÜG	85,40	64%
GARAN	475.860	113,30	3.496	AL	EÜG	171,00	51%
HALKB	154.904	21,56	1.248	TUT	EPG	22,20	3%
ISCTR	274.250	10,97	6.057	AL	EÜG	17,80	62%
YKBNK	225.367	26,68	7.488	AL	EÜG	37,00	39%
TSKB	32.032	11,44	333	AL	EÜG	20,30	77%
Çimento							
CIMSA	50.826	53,75	665	AL	EÜG	67,00	25%
AKCNS	29.981	156,60	110	AL	EÜG	247,00	58%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	80.209	118,70	372	AL	EPG	192,00	62%
VESTL	14.022	41,80	286	AL	EPG	70,00	67%
Demir-Çelik							
EREGL	173.600	24,80	4.186	TUT	EPG	30,00	21%
KRDMD	18.959	24,30	1.481	AL	EPG	36,00	48%
Gayrimenkul							
TRGYO	63.600	63,60	119	AL	EÜG	83,00	31%
EKGYO	55.746	14,67	3.098	AL	EÜG	22,40	53%
ISGYO	15.196	15,85	77	AL	EPG	25,20	59%

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	84.136	231,60	821	AL	EÜG	372,00	61%
THYAO	404.340	293,00	9.704	AL	EÜG	470,00	60%
PGSUS	125.250	250,50	2.182	AL	EÜG	382,00	52%
Holding							
KCHOL	403.208	159,00	5.299	AL	EÜG	278,00	75%
SAHOL	165.090	78,60	2.570	AL	EÜG	164,00	109%
SISE	113.400	37,02	1.482	AL	EPG	49,80	35%
Savunma							
ASELS	632.016	138,60	5.908	AL	EÜG	182,00	31%
OTKAR	52.560	438,00	213	AL	EÜG	576,00	32%
Otomotiv							
FROTO	339.505	96,75	1.280	AL	EÜG	141,00	46%
TOASO	108.650	217,30	1.859	AL	EÜG	310,00	43%
TTRAK	62.342	623,00	244	AL	EÜG	965,00	55%
Perakende							
BIZIM	2.157	26,80	8	AL	EÜG	39,50	47%
BIMAS	296.400	494,00	3.893	AL	EÜG	771,00	56%
MGROS	95.778	529,00	1.218	AL	EÜG	885,00	67%
Telekomünikasyon							
TCELL	212.740	96,70	2.719	AL	EÜG	151,00	56%
Enerji							
AKSEN	42.211	34,42	160	AL	EÜG	58,00	69%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
19 May.	Çin	05:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		5,7%	7,7%
19 May.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %		2,2%	2,2%
19 May.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	TÜFE- Aylık %		0,6%	0,6%
19 May.	ABD	17:00	Nis.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0,8%	-0,7%
19 May.	Türkiye			Borsa İstanbul tatil nedeniyle işleme kapalı olacak.			
20 May.	Almanya	09:00	Nis.	ÜFE - Aylık %		-0,3%	-0,7%
20 May.	Almanya	09:00	Nis.	ÜFE - Yıllık %		-0,5%	-0,2%
20 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			2,0%
20 May.	Türkiye	10:00	May.	Tüketici Güven Endeksi			83,9
20 May.	Avro Bölgesi	17:00	May.	Tüketici Güven Endeksi		-15,7	-16,7
21 May.	Japonya	02:50	Nis.	Dış Ticaret Dengesi		215,3 mlr ¥	544,1 mlr ¥
21 May.	İngiltere	09:00	Nis.	TÜFE- Aylık %		1,1%	0,3%
21 May.	İngiltere	09:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %		3,3%	2,6%
22 May.	Türkiye	10:00	May.	Reel Kesim Güven Endeksi			103,2
22 May.	Türkiye	10:00	May.	Kapasite Kullanımı			74,3%
22 May.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu			
22 May.	Almanya	10:30	May.	HCOB PMI İmalat		48,8	48,4
22 May.	Almanya	10:30	May.	HCOB PMI İmalat Dışı		49,7	49,0
22 May.	Avro Bölgesi	11:00	May.	HCOB PMI İmalat		49,4	49,0
22 May.	Avro Bölgesi	11:00	May.	HCOB PMI İmalat Dışı		50,5	50,1
22 May.	ABD	15:30	Nis.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-0,03
22 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			229 bin
22 May.	ABD	16:45	May.	S&P Global PMI İmalat			50,2
22 May.	ABD	16:45	May.	S&P Global PMI İmalat Dışı			50,8
22 May.	ABD	16:45	May.	S&P Global PMI Bileşik			50,6
22 May.	ABD	17:00	Nis.	2. El Konut Satışları		4,15 mn	4,02 mn
22 May.	ABD	17:00	Nis.	2. El Konut Satışları - Aylık %		3,2%	-5,9%
23 May.	Japonya	02:30	Nis.	TÜFE - Yıllık %		3,6%	3,6%
23 May.	Almanya	09:00	1Ç25	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		0,2%	0,2%
23 May.	Almanya	09:00	1Ç25	GSYH- Yıllık %		-0,2%	-0,2%
23 May.	Türkiye	11:00	Nis.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			-13,1%
23 May.	ABD	17:00	Nis.	Yeni Konut Satışları		700 bin	724 bin
23 May.	ABD	17:00	Nis.	Yeni Konut Satışları- Aylık %		-3,3%	7,4%

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.