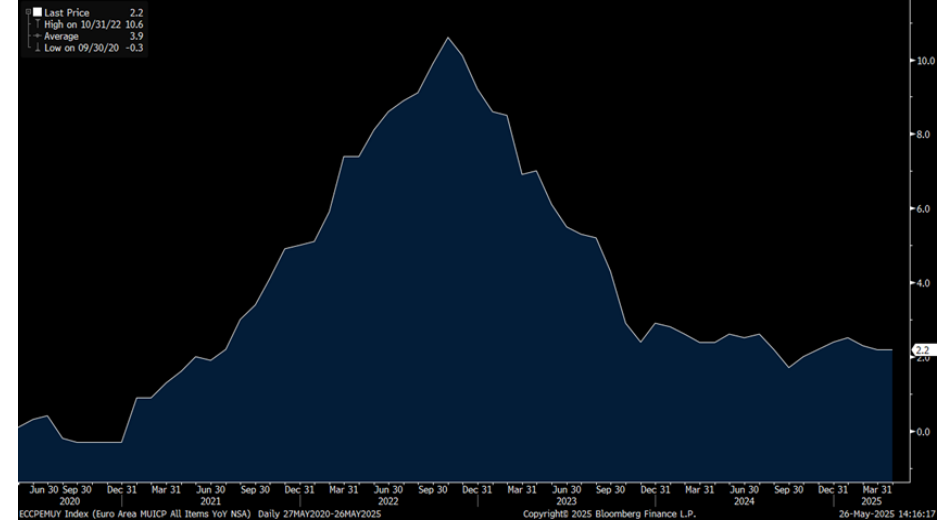


Haftalık Strateji Bülteni

Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların odağında, Avro Bölgesi enflasyon verileri, ABD'nin mali görünümü ve ABD Başkanı Donald Trump'ın Avrupa Birliği'ne yönelik yeni gümrük tarifesi açıklamaları yer aldı. Trump, 1 Haziran'dan itibaren Avrupa Birliği'nden ithal edilen ürünlere doğrudan %50 oranında gümrük vergisi uygulanmasını önerdi. Ayrıca, Iphone üretiminin ABD'de yapılmaması durumunda Apple'a en az %25 oranında gümrük vergisi uygulanacağı yönündeki tehdidi, piyasalar üzerinde baskı yarattı. Bu gelişmelerin etkisiyle, ABD piyasalarında sert satışlar görüldü; Dow Jones endeksi haftalık bazda %2,47 ve S&P 500 endeksi ise %2,61 oranında değer kaybetti. Avrupa'da da satış baskısı etkili olurken; gösterge endeks haftalık bazda %1,86 geriledi. Makroekonomik verilere bakıldığında, Euro Bölgesi'nde Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) nisan ayında yıllık bazda %2,2 ile sabit kaldı. Bölgede mayıs ayı imalat PMI endeksi 48,4 ve hizmet PMI endeksi ise 48,9 olarak açıklanarak beklentilerin altında kaldı. Buna karşın, ABD'de mayıs ayı imalat ve hizmet PMI verileri 52,3 seviyesine yükselerek piyasa beklentilerini aştı. Ayrıca, Trump ile AB Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen arasında gerçekleştirilen görüşmenin ardından, ABD'nin AB'ye yönelik yeni gümrük tarifesi uygulamasının 9 Temmuz 2025 tarihine ertelendiği açıklandı.

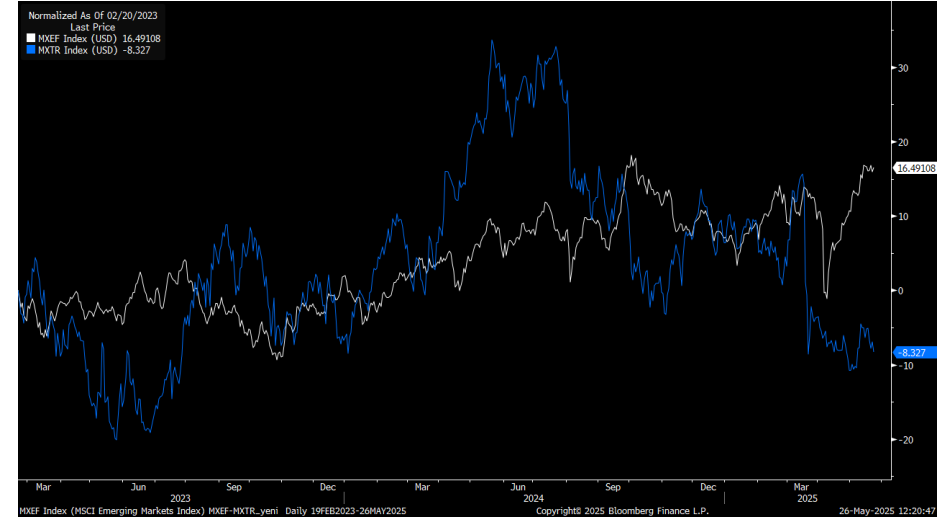
Borsa İstanbul, geçtiğimiz haftayı negatif bir seyrile tamamladı. BIST 100 endeksi haftalık bazda %3,23 oranında değer kaybederken, bankacılık endeksinde %0,70 ve sanayi endeksinde ise %3,48 düşüş görüldü. Yurt içinde piyasaların odağında Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) yayımladığı yılın ikinci Enflasyon Raporu yer aldı. TCMB, 2025 yılı için %24 olan enflasyon tahminini korurken, enflasyon tahmin aralığında da (%19-%29) değişikliğe gitmedi. Ayrıca, 2026 ve 2027 yılları için sırasıyla %12 ve %8 olan tahminlerde de revizyona gidilmedi. Raporda, sıkı para politikasının sonuçlarının kademeli olarak görülmeye başlandığı ve dezenflasyon sürecinin kesintisiz devam ettiği vurgulandı. TCMB, önümüzdeki dönemde de para politikasındaki kararlı duruşun sürdürüleceğini ve dezenflasyon hedefi doğrultusunda adımların devam edeceğini belirtti. Ayrıca, 24 Mayıs'ta TCMB tarafından yayımlanan basın duyurusunda, Türk lirası cinsi yurt dışı repo işlemlerinden sağlanan fonlar ve yurt dışından kullanılan krediler için zorunlu karşılık oranının vadelere göre farklılaştırıldığı açıklandı. Buna göre, 1 yıla kadar vadede %12 olan oran, 1 aya kadar vadede %18'e, 3 aya kadar vadede ise %14'e yükseltildi.

Avro Bölgesi - Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

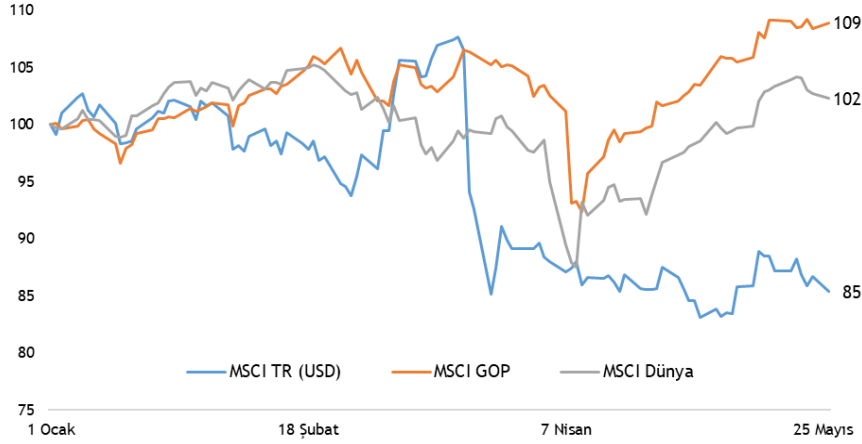
- ❑ Bu hafta yurt içinde Ekonomik Güven Endeksi, Dış Ticaret Dengesi, 1Ç25 GSYH büyüme verileri ve TCMB Finansal İstikrar Raporu takip edilecek. Yurt dışında ise ABD'de Dayanıklı Mal Siparişleri, CB Tüketici Güven Endeksi, FOMC Toplantı Tutanakları, 1Ç25 GSYH büyüme verileri, PCE Fiyat Endeksi, Michigan Tüketici Güven Endeksi açıklanırken, Avro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi verisi izlenecek.
- ❑ Endekste kısa vadede yatay seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste yükselişlerde 9.450 seviyesi, bu seviye aşılr ise 9.600-9.800 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak takip edilecektir. Olası gerilemelerde ise 9.300-9.200 bölgesinin üstünde kalıcılık sağlanması önemini korumaya devam ediyor.

Endeksin 9.450 seviyesini aşması durumunda, 9.600-9.800 aralığı hedeflenebilir.



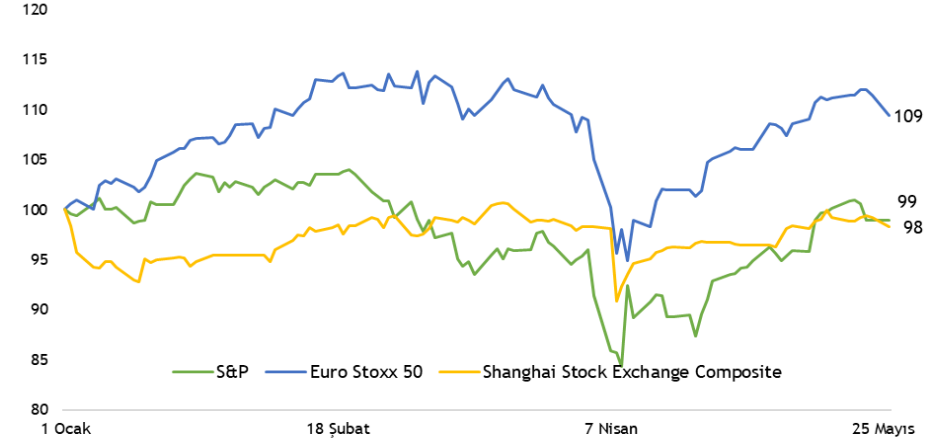
Kaynak: Matriks

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



Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



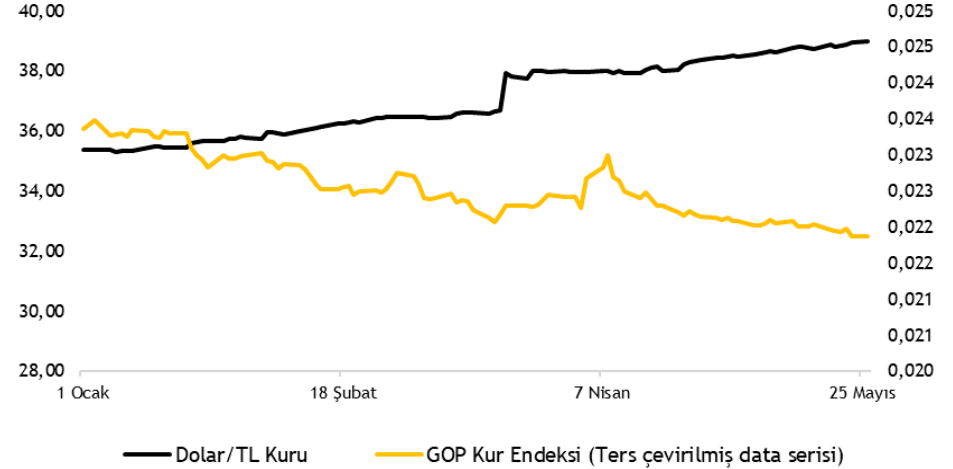
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



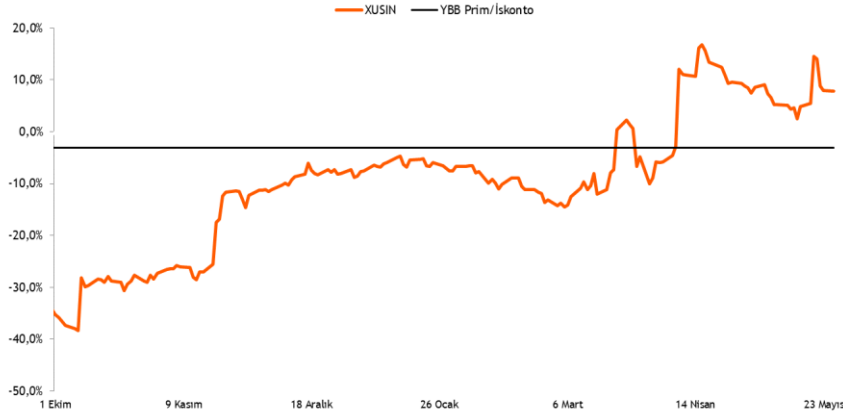
Kaynak: Bloomberg

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



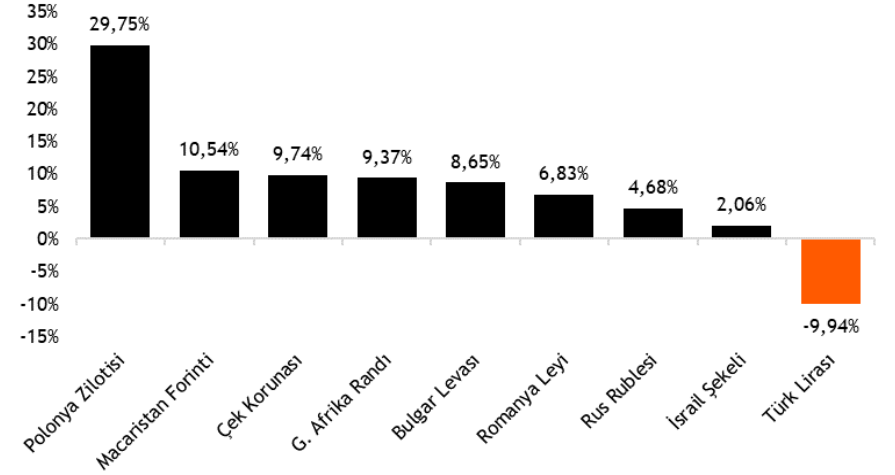
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %3,8 primli (FD/FAVÖK)



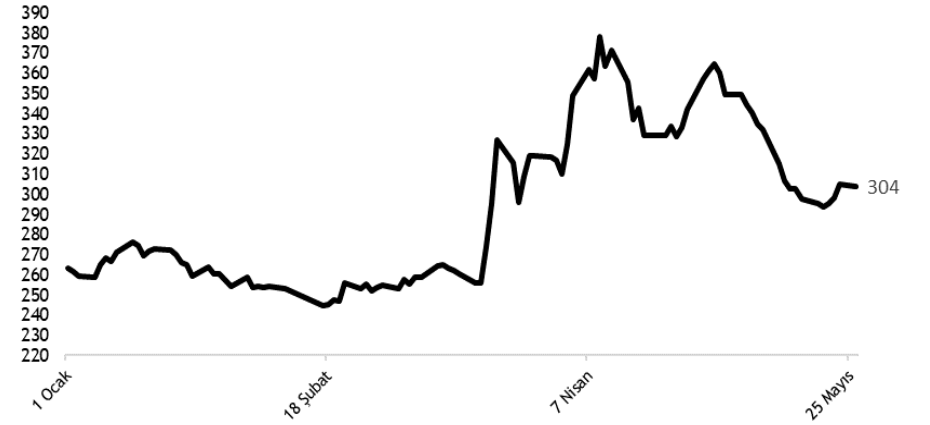
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



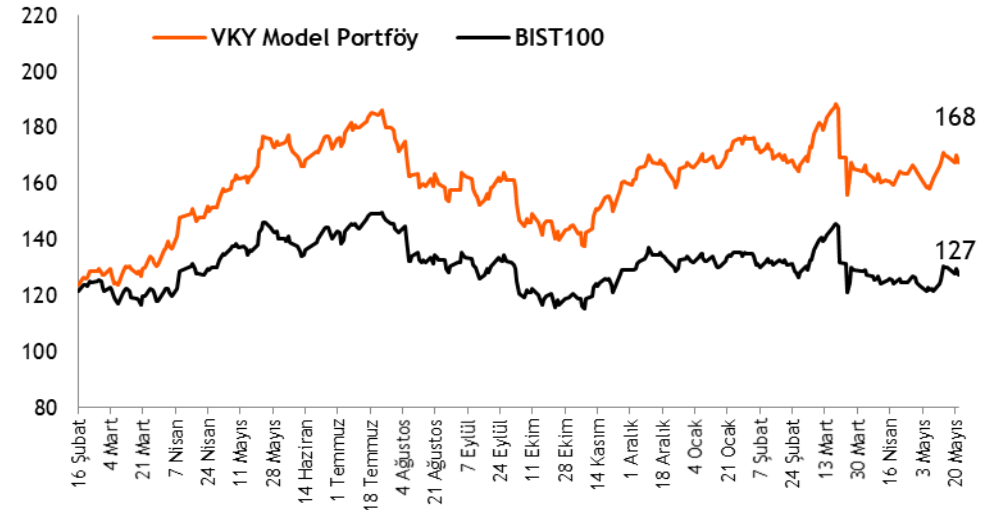
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %6,0 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 %6,0 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	269.880	5,3%	13,4%	85,40	51,90	65%	1,37
MGROS	90.527	1,7%	13,0%	885,00	500,00	77%	0,94
THYAO	386.055	7,2%	13,0%	470,00	279,75	68%	0,97
AKSEN	40.984	0,3%	12,2%	58,00	33,42	74%	0,97
KCHOL	374.299	3,1%	12,2%	278,00	147,60	88%	1,23
ASELS	621.072	6,0%	12,2%	182,00	136,20	34%	0,83
TCELL	215.600	4,4%	12,0%	151,00	98,00	54%	0,95
ISGYO	14.640	-	12,0%	25,20	15,27	65%	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	269.880	51,90	7.091	AL	EÜG	85,40	65%
GARAN	465.360	110,80	3.496	AL	EÜG	171,00	54%
HALKB	148.581	20,68	1.252	TUT	EPG	22,20	7%
ISCTR	275.000	11,00	5.944	AL	EÜG	17,80	62%
YKBNK	223.171	26,42	7.570	AL	EÜG	37,00	40%
TSKB	31.024	11,08	324	AL	EÜG	20,30	83%
Çimento							
CIMSA	48.462	51,25	660	AL	EÜG	67,00	31%
AKCNS	27.568	144,00	89	AL	EÜG	247,00	72%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	75.884	112,30	368	AL	EPG	192,00	71%
VESTL	12.996	38,74	297	AL	EPG	70,00	81%
Demir-Çelik							
EREGL	164.780	23,54	4.109	TUT	EPG	30,00	27%
KRDMD	17.930	22,98	1.471	AL	EPG	36,00	57%
Gayrimenkul							
TRGYO	63.150	63,15	123	AL	EÜG	83,00	31%
EKGYO	53.314	14,03	2.944	AL	EÜG	22,40	60%
ISGYO	14.640	15,27	78	AL	EPG	25,20	65%

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	81.157	223,40	791	AL	EÜG	372,00	67%
THYAO	386.055	279,75	9.720	AL	EÜG	470,00	68%
PGSUS	121.400	242,80	2.179	AL	EÜG	382,00	57%
Holding							
KCHOL	374.299	147,60	5.196	AL	EÜG	278,00	88%
SAHOL	162.254	77,25	2.614	AL	EÜG	164,00	112%
SISE	107.641	35,14	1.456	AL	EPG	49,80	42%
Savunma							
ASELS	621.072	136,20	6.054	AL	EÜG	182,00	34%
OTKAR	49.320	411,00	219	AL	EÜG	576,00	40%
Otomotiv							
FROTO	304.941	86,90	1.255	AL	EÜG	141,00	62%
TOASO	97.700	195,40	1.886	AL	EÜG	310,00	59%
TTRAK	58.739	587,00	239	AL	EÜG	965,00	64%
Perakende							
BIZIM	2.036	25,30	8	AL	EÜG	39,50	56%
BIMAS	285.900	476,50	3.816	AL	EÜG	771,00	62%
MGROS	90.527	500,00	1.209	AL	EÜG	885,00	77%
Telekomünikasyon							
TCELL	215.600	98,00	2.709	AL	EÜG	151,00	54%
Enerji							
AKSEN	40.984	33,42	160	AL	EÜG	58,00	74%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
26 May.	Avro Bölgesi	17:30		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
26 May.	ABD			ABD'de ve İngiltere'de borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
27 May.	Çin	04:30	Nis.	Sanayi Kârları -Yıllık %			2,6%
27 May.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Tüketici Güven Endeksi			-15,2
27 May.	ABD	15:30	Nis.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-8,2%	9,2%
27 May.	ABD	17:00	May.	CB Tüketici Güven Endeksi		87,0	86,0
27 May.	ABD	17:30	May.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.			-35,8
28 May.	Türkiye	10:00	May.	Ekonomik Güven Endeksi			96,6
28 May.	Almanya	10:55	May.	İşsizlik Oranı %		6,3%	6,3%
28 May.	ABD	17:00	May.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-13,0
28 May.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları (6-7 Mayıs)			
29 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Dış Ticaret Dengesi			-7,2 mlr \$
29 May.	ABD	15:30	1Ç25	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		-0,3%	-0,3%
29 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			227 bin
29 May.	ABD	17:00	Nis.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		-1,1%	6,1%
30 May.	Japonya	02:30	Nis.	İşsizlik Oranı		2,5%	2,5%
30 May.	Japonya	02:30	May.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		3,4%	3,5%
30 May.	Japonya	02:50	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-1,4%	0,2%
30 May.	Japonya	02:50	Nis.	Perakende Satışlar- Aylık %		0,5%	-1,2%
30 May.	Türkiye	10:00	Nis.	İşsizlik Oranı			7,9%
30 May.	Türkiye	10:00	1Ç25	GSYH Yıllık %		2,4%	3,0%
30 May.	Türkiye	10:30		TCMB Finansal İstikrar Raporu			
30 May.	Almanya	15:00	May.	TÜFE- Aylık %		0,1%	0,4%
30 May.	Almanya	15:00	May.	TÜFE- Yıllık %		2,1%	2,1%
30 May.	ABD	15:30	Nis.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,4%
30 May.	ABD	15:30	Nis.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,2%	2,3%
30 May.	ABD	15:30	Nis.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,5%	2,6%
30 May.	ABD	17:00	May.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		50,80	50,80

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.