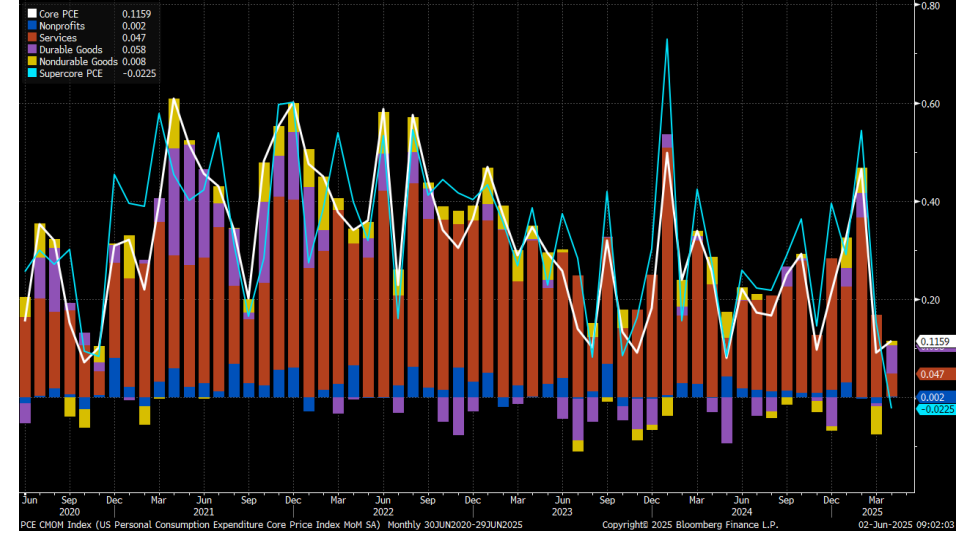


Haftalık Strateji Bülteni

ABD Başkanı Donald Trump'ın, AB'ye uygulanacak %50 tarifeyi 9 Temmuz 2025'e ertelemeyle geçtiğimiz haftaya pozitif başlayan küresel piyasalarda, ABD'de tarifelere dair mahkeme kararlarının etkisiyle dalgalı bir seyir izlendi; buna rağmen yurt dışı piyasalar haftayı pozitif kapattı. ABD'de Dow Jones endeksi %1,60 ve S&P 500 endeksi ise %1,88 değer kazandı. Avrupa piyasalarında hafta boyunca karışık bir görünüm hakim olsa da gösterge endekste haftalık bazda %0,76 yükseliş görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %1,16 değer kaybetti. ABD piyasaları geçtiğimiz hafta FOMC tutanakları ve çekirdek kişisel tüketim giderleri fiyat endeksi verisine odaklandı. Fed'in mayıs ayı tutanaklarında artan ekonomik belirsizlik ortamında faiz konusunda sabırlı olunacağı vurgulandı. Yetkililer, enflasyonun kalıcı olma riski konusuna dikkat çekerken, ekonomik görünüm netleşene kadar beklemede kalmanın uygun olacağı belirtildi. Veri gündemine baktığımızda ise, ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %0,3 daralma olan piyasa beklentilerinin altında kalmayı başararak %0,2 daralma kaydetti. ABD'de yakından takip edilen çekirdek PCE fiyat endeksi nisan ayında aylık %0,1, yıllık %2,5 artışla beklentilere paralel açıklandı. Bu dönemde PCE fiyat endeksi ise aylık %0,1, yıllık %2,1 seviyesinde gerçekleşti. Avrupa piyasalarında ise veri gündemi daha sakindi. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde konuşmasında, uluslararası düzende dünya ticaretinin azalmasının ekonomi için olumsuz etki oluşturacağını belirtti. Ayrıca önemli kararların oybirliği yerine nitelikli çoğunlukla alınması konusunda çağrıda bulunan Lagarde, böylece küresel güveni korumak için güçlü konumda olabileceklerini ifade etti. Avro Bölgesi'nde açıklanan tüketici güven endeksi ise mayıs ayında beklentilere paralel -15,2 seviyesinde gerçekleşti. Diğer taraftan, yeni haftaya başlarken, Başkan Trump'ın çelik ve alüminyumda gümrük tarifelerini 4 Haziran'dan itibaren %25'ten %50'ye çıkaracağını açıklaması, parite ve ons altın fiyatlarında yükselişe neden oldu.

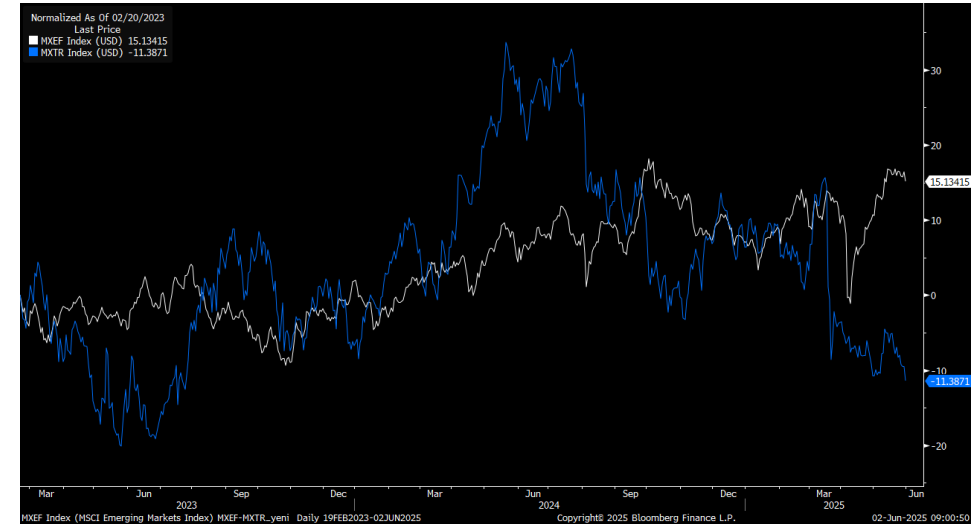
Borsa İstanbul ise, geçtiğimiz haftayı satıcı bir seyrile tamamlayarak küresel piyasalardan ayrıştı. BIST 100 endeksi haftalık bazda %3,60 oranında değer kaybederken, bankacılık endeksinde %2,90 ve sanayi endeksinde ise %4,66 düşüş görüldü. BIST 100 endeksi Mayıs ayını ise %0,65 düşüş ile tamamlamış oldu. Geçen hafta yurt içinde, Türkiye ekonomisinin 1Ç25 döneminde piyasa beklentisinin (%2,4) altında %2,0 büyüdüğü açıklandı. İnşaat sektörü büyümeye en büyük katkı sağlayan sektör olarak öne çıktı. Ayrıca, 2025 yılı nisan ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %22,3 artarak 12,1 mlr \$ seviyesine yükseldi. TCMB Finansal İstikrar Raporu'nda küresel ticaret politikaları sonucunda yaşanan belirsizliklerin piyasalarda volatilitiyi artırdığı ve küresel ekonomi belirsizlik endeksinin pandemi dönemindeki seviyesine geri döndüğü ifade edildi. İstanbul Ticaret Odası tarafından açıklanan verilere göre ise, 2025 yılı mayıs ayında İstanbul'da aylık bazda perakende fiyatlar %2,83 yükselirken, yıllık bazda %46,57 olarak gerçekleşti. Geçtiğimiz hafta 330 seviyelerine kadar yükseliş gösteren Türkiye'nin CDS primi, güncel durumda 322 seviyelerinde seyretilmekte.

ABD Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Core PCE) (Aylık)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

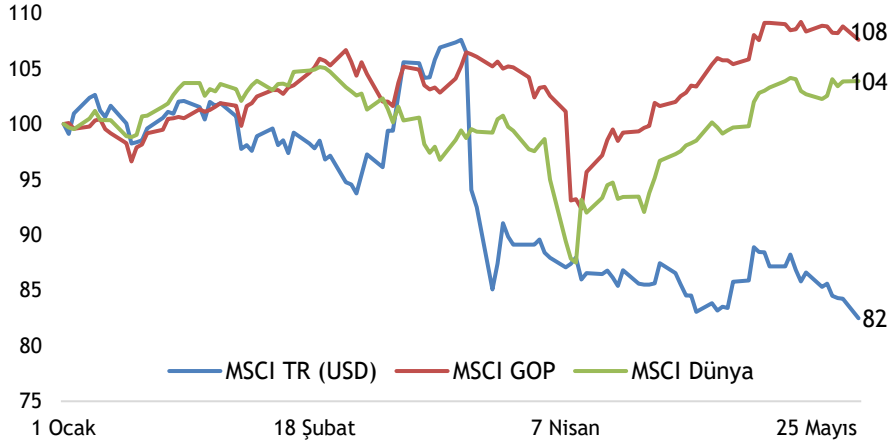
- ❑ Bu hafta yurt içi veri gündeminin odağında yarın açıklanacak mayıs ayı enflasyon verileri olacak. Piyasa beklentileri enflasyonun aylık %2,1, yıllık %36,2 seviyesinde açıklanması yönünde oluştu. Haftanın devamında ise yurt içi piyasalarda veri akışı oldukça sakin seyredecek. Ayrıca, 5 Haziran'da Borsa İstanbul Kurban Bayramı nedeniyle yarım gün işleme açık olurken, 6 Haziran'da tüm gün kapalı olacak. Küresel piyasalar tarafında ise bu hafta, ABD'de istihdam ve PMI verileri izlenirken, Avro Bölgesi'nde gerçekleşecek Avrupa Merkez Bankası (AMB) faiz kararı toplantısı ve büyüme verileri öne çıkmakta.
- ❑ BIST 100 endeksi yeni haftaya 9.013 seviyesinden yatay bir başlangıç yaptı. Endekste yukarı yönlü hareketlerde 9.100 seviyesinin aşılması durumunda 9.300 seviyesi endeksin hedef seviyesi olarak izlenebilir. Gün içerisinde yaşanılabilir düşüşlerde ise 9.000-8.900 bölgesi endeksin destek aralığı olarak takip edilmelidir.

Endekste düşüşlerde 9.000-8.900 bölgesi endeksin destek aralığı olarak takip edilebilir



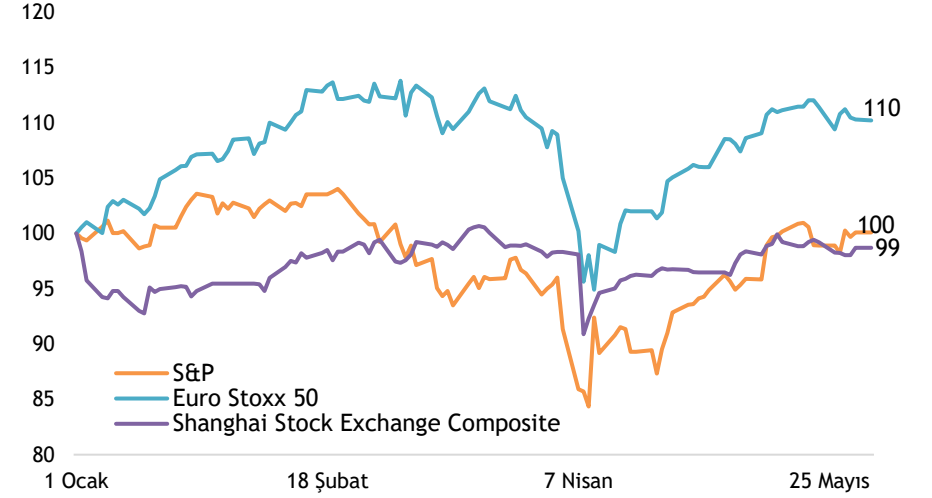
Kaynak: Matriks

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



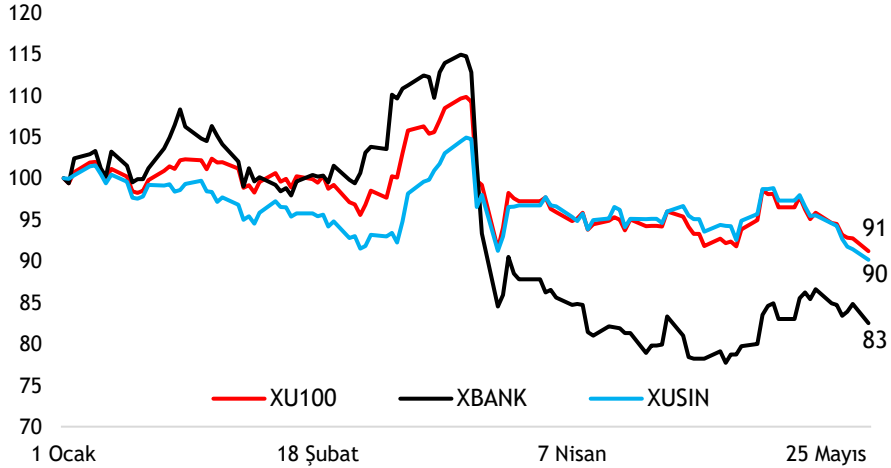
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



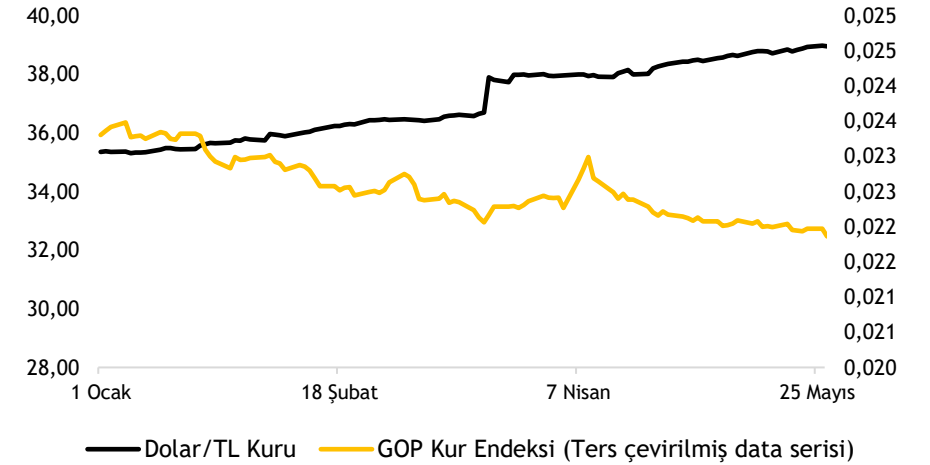
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



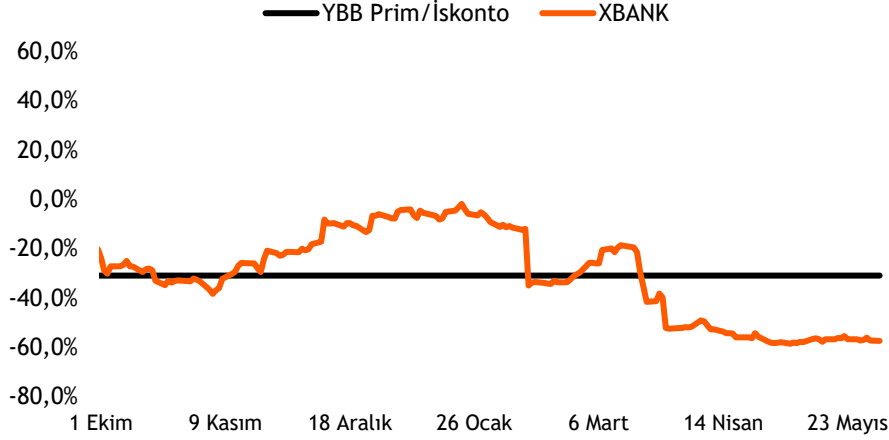
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



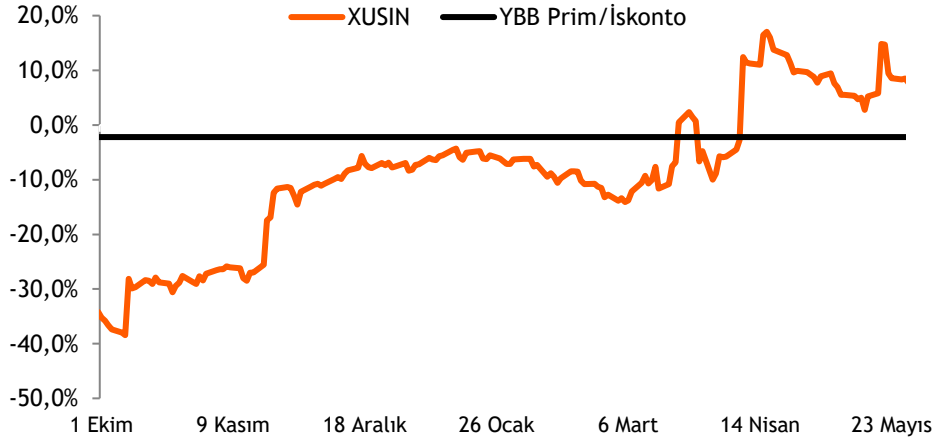
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %57 iskonto (PD/DD)



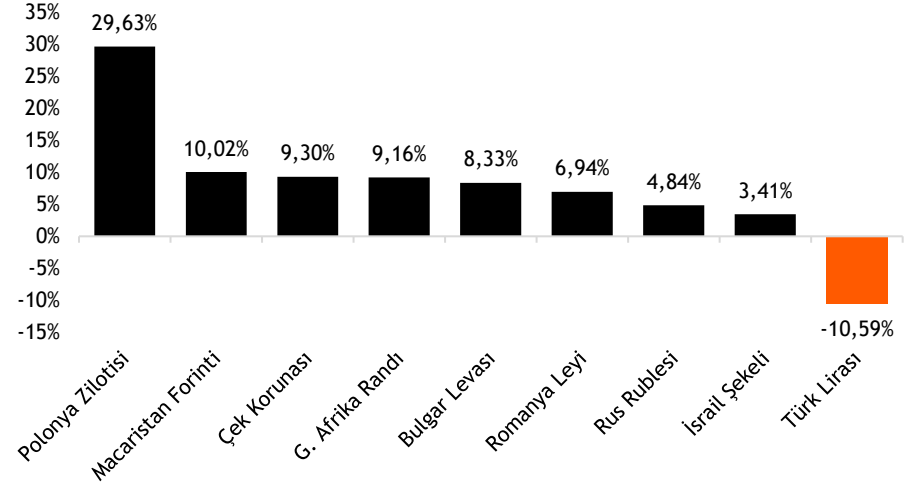
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %0,2 primli (FD/FAVÖK)



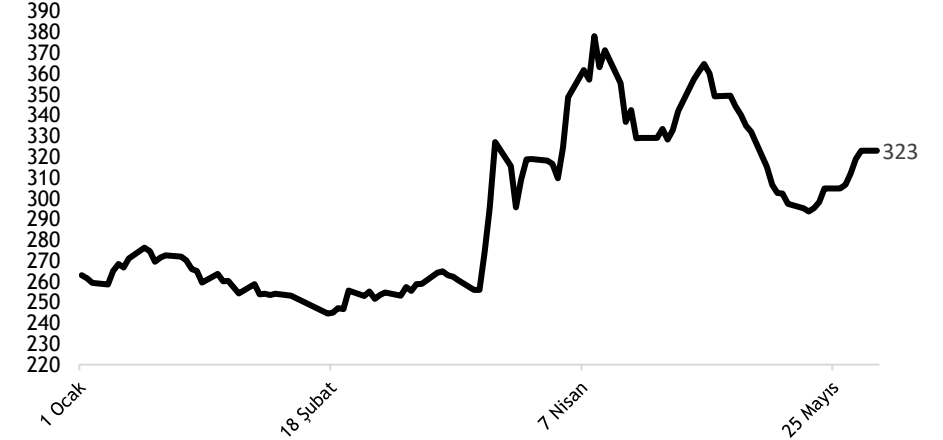
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



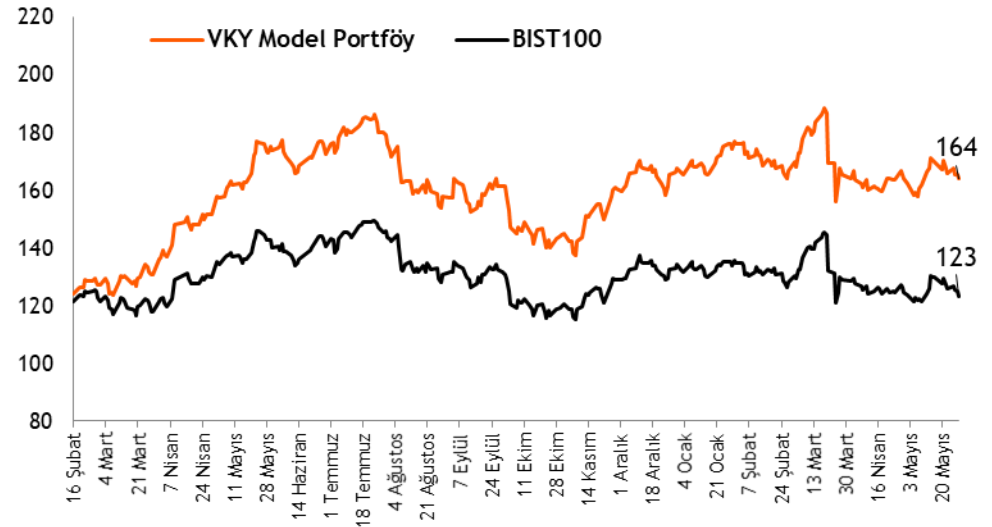
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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'tür.
- ❑ **Model portföyümüz 2025 başından bu yana endeksten %4,8 pozitif ayrıştı** – 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %8,2 değer kaybederken, model portföyümüz %3,9 negatif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %4,8 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	264.940	5,4%	13,4%	85,40	50,95	68%	1,32
MGROS	86.363	1,7%	13,0%	885,00	477,00	86%	0,98
THYAO	377.085	7,3%	13,0%	470,00	273,25	72%	1,02
AKSEN	39.807	0,3%	12,2%	58,00	32,46	79%	0,92
KCHOL	359.337	3,0%	12,2%	278,00	141,70	96%	1,23
ASELS	590.976	6,0%	12,2%	182,00	129,60	40%	0,83
TCELL	208.670	4,3%	12,0%	151,00	94,85	59%	0,98
ISGYO	13.864	-	12,0%	25,20	14,46	74%	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	264.940	50,95	7.062	AL	EÜG	85,40	68%
GARAN	444.780	105,90	3.348	AL	EÜG	171,00	61%
HALKB	139.600	19,43	1.228	TUT	EPG	22,20	14%
ISCTR	268.750	10,75	5.746	AL	EÜG	17,80	66%
YKBNK	215.062	25,46	7.418	AL	EÜG	37,00	45%
TSKB	30.520	10,90	324	AL	EÜG	20,30	86%
Çimento							
CIMSA	45.577	48,20	644	AL	EÜG	67,00	39%
AKCNS	28.621	149,50	89	AL	EÜG	247,00	65%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	71.222	105,40	366	AL	EPG	192,00	82%
VESTL	11.110	33,12	307	AL	EPG	70,00	111%
Demir-Çelik							
EREGL	164.080	23,44	4.096	TUT	EPG	30,00	28%
KRDMD	17.196	22,04	1.471	AL	EPG	36,00	63%
Gayrimenkul							
TRGYO	61.800	61,80	124	AL	EÜG	83,00	34%
EKGYO	53.124	13,98	2.920	AL	EÜG	22,40	60%
ISGYO	13.864	14,46	78	AL	EPG	25,20	74%

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	79.159	217,90	767	AL	EÜG	372,00	71%
THYAO	377.085	273,25	9.433	AL	EÜG	470,00	72%
PGSUS	120.600	241,20	2.148	AL	EÜG	382,00	58%
Holding							
KCHOL	359.337	141,70	5.054	AL	EÜG	278,00	96%
SAHOL	162.359	77,30	2.562	AL	EÜG	164,00	112%
SISE	101.086	33,00	1.411	AL	EPG	49,80	51%
Savunma							
ASELS	590.976	129,60	5.963	AL	EÜG	182,00	40%
OTKAR	46.560	388,00	220	AL	EÜG	576,00	48%
Otomotiv							
FROTO	281.254	80,15	1.260	AL	EÜG	141,00	76%
TOASO	88.500	177,00	1.845	AL	EÜG	310,00	75%
TTRAK	55.937	559,00	238	AL	EÜG	965,00	73%
Perakende							
BIZIM	1.893	23,52	8	AL	EÜG	39,50	68%
BIMAS	285.600	476,00	3.756	AL	EÜG	771,00	62%
MGROS	86.363	477,00	1.185	AL	EÜG	885,00	86%
Telekomünikasyon							
TCELL	208.670	94,85	2.683	AL	EÜG	151,00	59%
Enerji							
AKSEN	39.807	32,46	158	AL	EÜG	58,00	79%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
2 Haz.	Türkiye	10:00	May.	S&P Global/ISO PMI İmalat	■		47,3
2 Haz.	Almanya	10:55	May.	HCOB PMI İmalat	■		48,8
2 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	May.	HCOB PMI İmalat	■	49,4	49,4
2 Haz.	ABD	16:45	May.	S&P Global PMI İmalat	■	52,2	52,3
2 Haz.	ABD	17:00	May.	ISM İmalat PMI	■	49,2	48,7
2 Haz.	ABD	17:00	Nis.	İnşaat Harcamaları	■	0,4%	-0,5%
2 Haz.	ABD	20:00		Fed Başkanı Powell konuşması			
2 Haz.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
3 Haz.	Çin	04:45	May.	Caixin PMI İmalat	■	50,8	50,4
3 Haz.	Türkiye	10:00	May.	TÜFE- Aylık %	■	2,1%	3,0%
3 Haz.	Türkiye	10:00	May.	TÜFE- Yıllık %	■	36,2%	37,9%
3 Haz.	Türkiye	10:00	May.	ÜFE - Aylık %	■		2,8%
3 Haz.	Türkiye	10:00	May.	ÜFE - Yıllık %	■		22,5%
3 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	■	2,0%	2,2%
3 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	İşsizlik Oranı	■	6,2%	6,2%
3 Haz.	ABD	17:00	Nis.	Fabrika Siparişleri	■	-3,1%	4,3%
3 Haz.	ABD	17:00	Nis.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■		-6,3%
4 Haz.	Almanya	10:55	May.	HCOB PMI İmalat Dışı	■		47,2
4 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	May.	HCOB PMI İmalat Dışı	■	48,9	48,9
4 Haz.	Türkiye	14:30	May.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	■		72,12
4 Haz.	ABD	15:15	May.	ADP İstihdam Raporu	■	110 bin	62 bin
4 Haz.	ABD	16:45	May.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■		52,3
4 Haz.	ABD	17:00	May.	ISM İmalat Dışı PMI	■	52,0	51,6
4 Haz.	ABD	21:00		Fed'in Bej Kitap adlı raporu yayımlanacak			
5 Haz.	Çin	04:45	May.	Caixin PMI İmalat Dışı	■	51,0	50,7
5 Haz.	Almanya	09:00	Nis.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	■	-0,020	3,6%
5 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	ÜFE - Aylık %	■		-1,6%
5 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	ÜFE - Yıllık %	■		1,9%
5 Haz.	Avro Bölgesi	15:15		Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı	■	2,15%	2,40%
5 Haz.	ABD	15:30	Nis.	Dış Ticaret Dengesi	■	-117,3 mlr \$	-140,5 mlr \$
5 Haz.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		240 bin
5 Haz.	Avro Bölgesi	15:45		AMB Başkanı Lagarde'in Basın Toplantısı			
5 Haz.	Türkiye			Borsa İstanbul Kurban Bayramı nedeniyle yarım gün işleme açık olacak.			
6 Haz.	Almanya	09:00	Nis.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	■	-2,3%	3,0%
6 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Perakende Satışlar- Aylık %	■		-0,1%
6 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç25	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	■	0,4%	0,3%
6 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç25	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	■		1,2%
6 Haz.	ABD	15:30	May.	Tarım Dışı İstihdam	■	130 bin	177 bin
6 Haz.	ABD	15:30	May.	İşsizlik Oranı	■	4,2%	4,2%
6 Haz.	Türkiye			Borsa İstanbul Kurban Bayramı nedeniyle kapalı olacak.			

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.