

Haftalık Strateji Bülteni

Yurt dışı piyasalarda geçtiğimiz hafta, ABD ve Çin arasında gerçekleştirilen gümrük tarifelerine yönelik görüşmelerin etkisiyle pozitif bir seyir görüldü. ABD’de Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,17 yükselirken, S&P 500 endeksi %1,50 değer kazandı. Avrupa’da ise gösterge endeks %1,18 yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise geçtiğimiz haftayı %4,51 seviyesinden tamamladı. Veri tarafında ABD’de açıklanan ISM imalat PMI verisi 48,5’e gerileyerek sektörde daralmanın sürdüğüne işaret ederken, inşaat harcamaları da nisan ayında %0,4 azalarak piyasa beklentilerini karşılayamadı. ABD’de özel sektör istihdamı Mayıs ayında piyasa beklentilerinin oldukça gerisinde, yalnızca 37 bin kişi artarken, tarım dışı istihdam ise 139 bin artış ile beklentilerin üstünde açıklandı. Bu verilerin ardından piyasa tarafından Eylül ve Aralık aylarında olmak üzere Fed’den 2 kez faiz indiriminin beklentisi fiyatlanmaya başladı. Avro Bölgesi’nde ise Mayıs ayı öncü enflasyon verisi yıllık bazda %1,9’a geriledi ve hem beklentilerin hem de bir önceki verinin altında kaldı. Avrupa Merkez Bankası (AMB) politika faizlerini beklentilere paralel 25 baz puanı indirdi. Ayrıca enflasyonun orta vadede %2 hedefine yakın seyredeceğini ve büyümenin 2025-2027 döneminde %0,9-%1,3 arasında olacağı öngördü. AMB Başkanı Lagarde faiz kararının ardından gerçekleştirdiği basın toplantısında, para politikasında gevşeme döngüsünün sonuna yaklaştığını belirtti.

Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı pozitif bir görünümle tamamlarken, BIST 100 endeksi haftalık bazda %5,18 değer kazandı, bankacılık endeksi %8,10 ve sanayi endeksi %3,83 yükseldi. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, 2025 yılı Mayıs ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) piyasa beklentilerinin (%2,1) altında aylık bazda %1,53 (Önceki: %3,0) yükselirken, bir önceki yılın aynı ayına göre %35,41 artış gösterdi (Önceki: %37,86). Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) ise 2025 Mayıs’ta bir önceki aya göre %2,48 artarken, yıllık artış oranı ise %23,13 olarak kaydedildi. Ayrıca İstanbul Sanayi Odası ve S&P Global anket verilerine göre, manşet PMI Mayıs ayında 47,2 seviyesine geriledi. Eşik değer altındaki seyrini sürdüren İmalat PMI verisi ekonomide daralmayı işaret etmeye devam ediyor.

Türkiye - Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

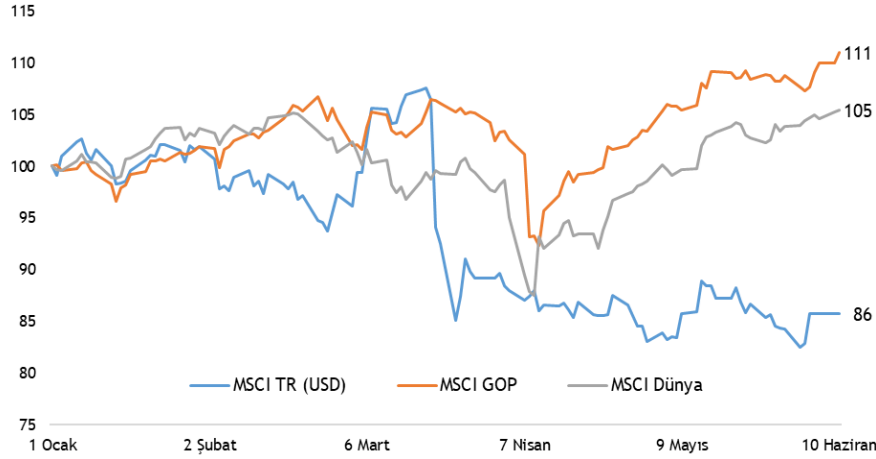
- ❑ Bu hafta yurt içi veri gündeminde bugün açıklanacak olan hazine nakit dengesi ve perşembe günü açıklanacak olan sanayi üretimi verileri yer alıyor. Küresel piyasalar tarafında ise yarın ABD'de açıklanacak olan enflasyon verisi piyasaların yönünün belirleyiciliği açısından oldukça önemli olacak. Piyasa beklentileri enflasyonun aylık %0,2 seviyesinde ve yıllık %2,5 seviyesinde açıklanması yönünde oluştu. Haftanın devamında ise ABD'de açıklanacak olan haftalık işsizlik maaşı başvuruları, İngiltere'de ve Avro Bölgesi'nde açıklanacak olan sanayi üretimi verileri ve Almanya'da açıklanacak olan enflasyon verisi ön plana çıkmakta.
- ❑ BIST 100 endeksi yeni haftaya 9.555 seviyesinden alıcılı bir başlangıç yaptı. Endekste yukarı yönlü hareketlerde 9.800 seviyesinin aşılması durumunda 10.000 seviyesi endeksin hedef seviyesi olarak izlenebilir. Yaşanabilecek düşüşlerde ise sırasıyla 9.450 ve 9.300 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak takip edilmelidir.

Endekste yükselişlerde 9.600-9.800 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak takip edilebilir



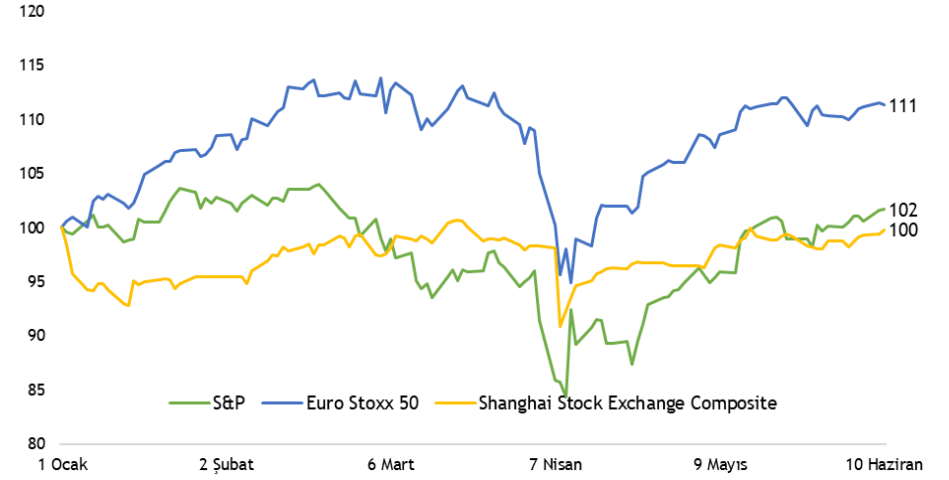
Kaynak: Matriks

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



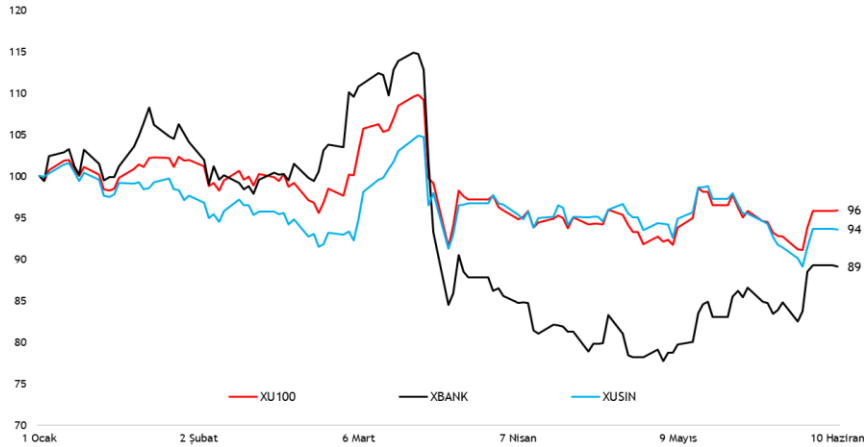
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



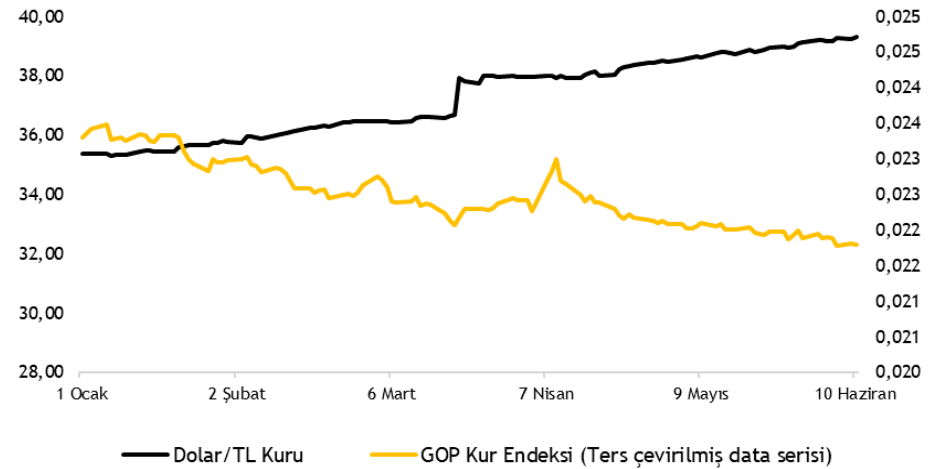
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



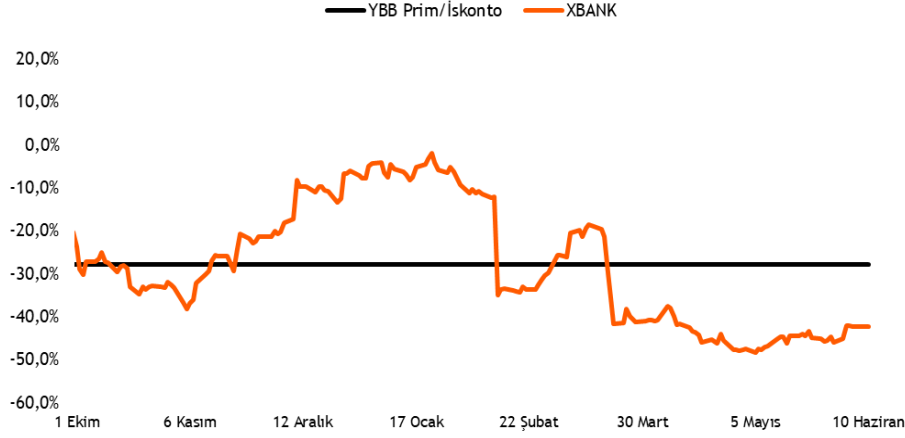
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



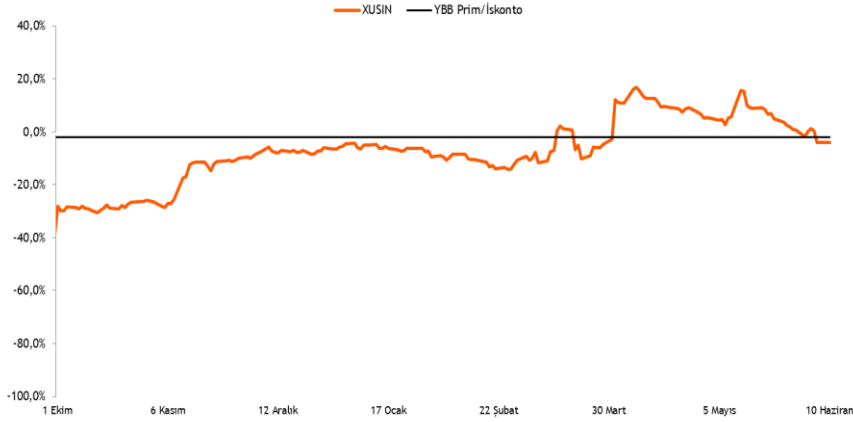
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %42 iskonto (PD/DD)



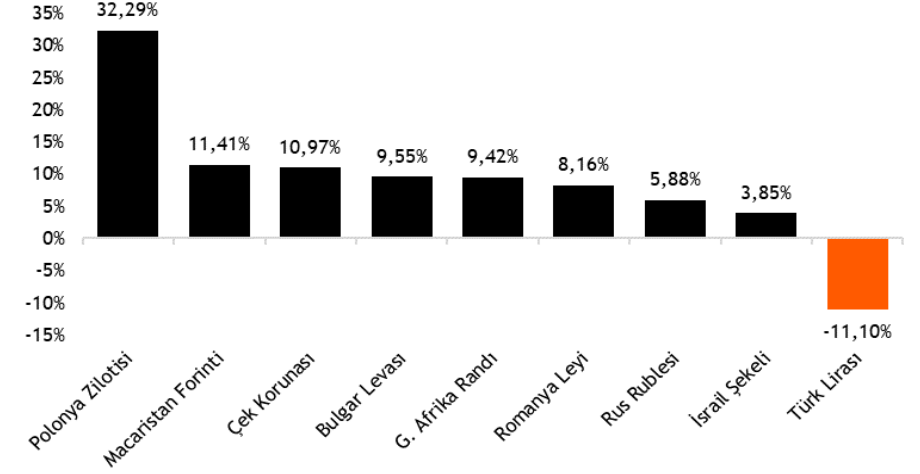
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %4 iskonto (FD/FAVÖK)



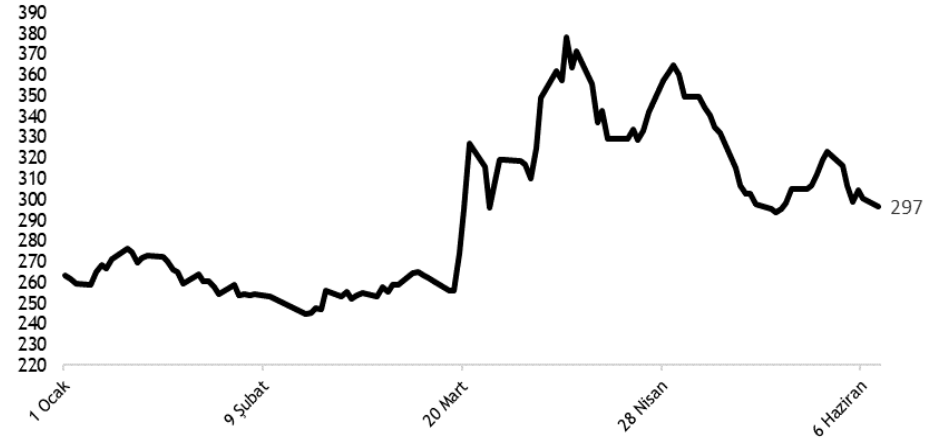
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



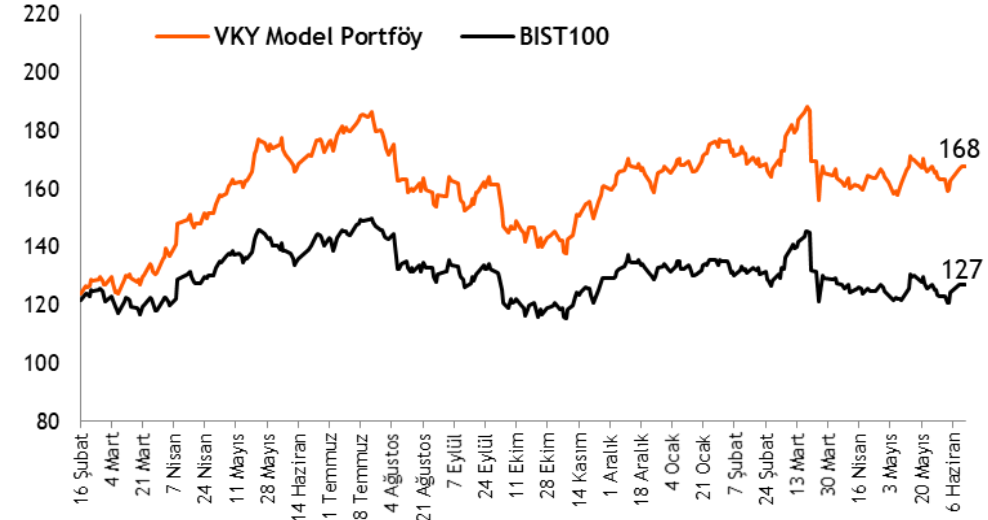
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %16,4) olup, portföyümüzün betası 1,03'tür.
- ❑ **Model portföyümüz 2025 başından bu yana endeksten %4,9 pozitif ayrıştı** – 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %3,5 değer kaybederken, model portföyümüz %1,3 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %4,9 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	292.500	5,6%	13,4%	85,40	56,25	52%	1,29
MGROS	88.943	1,7%	13,0%	885,00	491,25	80%	0,97
THYAO	395.370	7,3%	13,0%	470,00	286,50	64%	0,94
AKSEN	40.813	0,3%	12,2%	58,00	33,28	74%	0,91
KCHOL	376.581	3,1%	12,2%	278,00	148,50	87%	1,12
ASELS	636.120	5,9%	12,2%	182,00	139,50	30%	0,80
TCELL	213.620	4,3%	12,0%	151,00	97,10	56%	0,80
ISGYO	14.563	-	12,0%	25,20	15,19	66%	1,39

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	292.500	56,25	6.846	AL	EÜG	85,40	52%
GARAN	487.620	116,10	3.227	AL	EÜG	171,00	47%
HALKB	148.294	20,64	1.179	TUT	EPG	22,20	8%
ISCTR	285.500	11,42	5.511	AL	EÜG	17,80	56%
YKBNK	231.280	27,38	7.230	AL	EÜG	37,00	35%
TSKB	31.920	11,40	316	AL	EÜG	20,30	78%
Çimento							
CIMSA	48.698	51,50	619	AL	EÜG	67,00	30%
AKCNS	28.506	148,90	89	AL	EÜG	247,00	66%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	75.006	111,00	356	AL	EPG	192,00	73%
VESTL	11.674	34,80	303	AL	EPG	70,00	101%
Demir-Çelik							
EREGL	164.780	23,54	3.957	TUT	EPG	30,00	27%
KRDMD	18.367	23,54	1.452	AL	EPG	36,00	53%
Gayrimenkul							
TRGYO	61.000	61,00	124	AL	EÜG	83,00	36%
EKGYO	58.748	15,46	2.867	AL	EÜG	22,40	45%
ISGYO	14.563	15,19	77	AL	EPG	25,20	66%

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	85.226	234,60	761	AL	EÜG	372,00	59%
THYAO	395.370	286,50	8.935	AL	EÜG	470,00	64%
PGSUS	128.625	257,25	2.093	AL	EÜG	382,00	48%
Holding							
KCHOL	376.581	148,50	4.974	AL	EÜG	278,00	87%
SAHOL	167.820	79,90	2.505	AL	EÜG	164,00	105%
SISE	104.394	34,08	1.350	AL	EPG	49,80	46%
Savunma							
ASELS	636.120	139,50	5.680	AL	EÜG	182,00	30%
OTKAR	47.610	396,75	216	AL	EÜG	576,00	45%
Otomotiv							
FROTO	307.222	87,55	1.222	AL	EÜG	141,00	61%
TOASO	91.250	182,50	1.793	AL	EÜG	310,00	70%
TTRAK	59.940	599,00	231	AL	EÜG	965,00	61%
Perakende							
BIZIM	1.975	24,54	8	AL	EÜG	39,50	61%
BIMAS	312.900	521,50	3.679	AL	EÜG	771,00	48%
MGROS	88.943	491,25	1.160	AL	EÜG	885,00	80%
Telekomünikasyon							
TCELL	213.620	97,10	2.538	AL	EÜG	151,00	56%
Enerji							
AKSEN	40.813	33,28	150	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
9 Haz.	Japonya	02:50	1Ç25	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		-0,2%	-0,2%
9 Haz.	Japonya	02:50	1Ç25	GSYH - Çeyrekse(Yıllıklandırılmış)%		-0,7%	-0,7%
9 Haz.	Japonya	02:50	Nis.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-51,5 mlr ¥	516 mlr ¥
9 Haz.	Çin	04:30	May.	ÜFE - Yıllık %		-3,0%	-2,7%
9 Haz.	Çin	04:30	May.	TÜFE- Yıllık %		-0,2%	-0,1%
9 Haz.	Çin	06:00	May.	Dış Ticaret Dengesi		100 mlr \$	96,2 mlr \$
9 Haz.	ABD	17:00	Nis.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,00%
9 Haz.	Türkiye			Borsa İstanbul Kurban Bayramı nedeniyle kapalı olacak.			
10 Haz.	İngiltere	09:00	Nis.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)			4,5%
10 Haz.	Türkiye	17:30	May.	Hazine Nakit Dengesi			-183 mlr TL
11 Haz.	Japonya	02:50	May.	ÜFE - Yıllık %		3,5%	4,0%
11 Haz.	Japonya	02:50	May.	ÜFE - Aylık %		0,2%	0,2%
11 Haz.	ABD	15:30	May.	TÜFE- Aylık %		0,2%	0,2%
11 Haz.	ABD	15:30	May.	TÜFE- Yıllık %		2,5%	2,3%
12 Haz.	İngiltere	09:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,7%
12 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %			3,4%
12 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			2,5%
12 Haz.	ABD	15:30	May.	ÜFE - Aylık %		0,2%	-0,5%
12 Haz.	ABD	15:30	May.	ÜFE - Yıllık %			2,4%
12 Haz.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
13 Haz.	Japonya	07:30	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,9%
13 Haz.	Japonya	07:30	Nis.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			0,7%
13 Haz.	Japonya	07:30	Nis.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			-2,4%
13 Haz.	Almanya	09:00	May.	TÜFE- Aylık %			0,1%
13 Haz.	Almanya	09:00	May.	TÜFE- Yıllık %			2,1%
13 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)			2,6%
13 Haz.	ABD	17:00	Haz.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		52,0	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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.