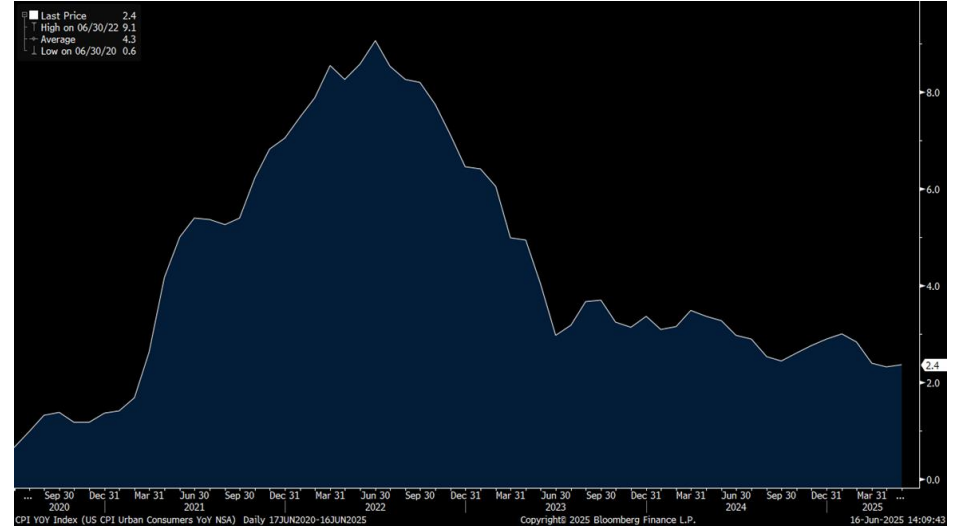


Haftalık Strateji Bülteni

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD-Çin arasındaki müzakerelerin olumlu sonuçlanması ve Orta Doğu'da artan jeopolitik gerilim ön plana çıktı. ABD ile Çin arasında nadir toprak elementleri ve ticaret tarifelerine ilişkin yürütülen müzakereler sonucunda, ABD'nin Çin'den ithal edilen ürünlere %55 ve Çin'in ise ABD'den gelen ürünlere %10 gümrük vergisi uygulayacağı açıklandı. Öte yandan, ABD'de mayıs ayına ilişkin enflasyon verileri piyasa beklentilerinin altında aylık bazda %0,1 ve yıllık bazda ise %2,4 seviyesinde gerçekleşti. Bu durum, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) yıl sonuna kadar faiz indirimine gidebileceğine dair beklentileri güçlendirdi. Ayrıca, geçtiğimiz hafta küresel piyasalar Orta Doğu'da artan jeopolitik gerilime odaklandı. Söz konusu gelişmeler, küresel piyasalarda belirsizliğin artmasına ve yatırımcıların risk iştahının zayıflamasına yol açtı. Bu çerçevede, ABD borsalarında Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,32, S&P 500 endeksi ise %0,39 oranında değer kaybederken, Avrupa'da gösterge endeks %2,57 düşüş kaydetti.

Borsa İstanbul'da geçtiğimiz hafta karışık bir görünüm hakimdi; Jeopolitik gerilimin artması sonucunda ulaştırma endeksi haftalık bazda %7,0 değer kaybetti, BIST 100 endeksi ise haftalık bazda %1,8 gerilemiş oldu. Haftanın son iki işlem gününde artan satış baskısına rağmen bankacılık endeksi, TCMB'den faiz indirim beklentilerinin güçlenmesiyle, pozitif ayrışarak haftayı %1,8 yükselişle tamamlamayı başardı. Geçen hafta Merkez Bankası'nın haftalık repo ihaleleri açmasıyla birlikte piyasaya daha düşük faizli likidite sağlandı ve bu durum ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin sınırlı da olsa gerilemesine yol açtı. Yurt içinde öne çıkan makro veriler arasında, Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan mayıs ayı hazine nakit dengesi ile TÜİK'in yayımladığı sanayi üretim verileri dikkat çekti. Buna göre, hazine nakit dengesi 247,1 milyar TL fazla verirken, faiz dışı denge 348,6 milyar TL olarak gerçekleşti. Sanayi üretim endeksi, yıllık bazda %3,3 artış kaydetti. Ayrıca Dünya Bankası yayımladığı raporda, Türkiye için 2025 yılına ilişkin büyüme tahminini %2,6'dan %3,1'e yükseltirken, 2026 tahminini ise %3,8'den %3,6'ya revize ettiğini duyurdu.

ABD - Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

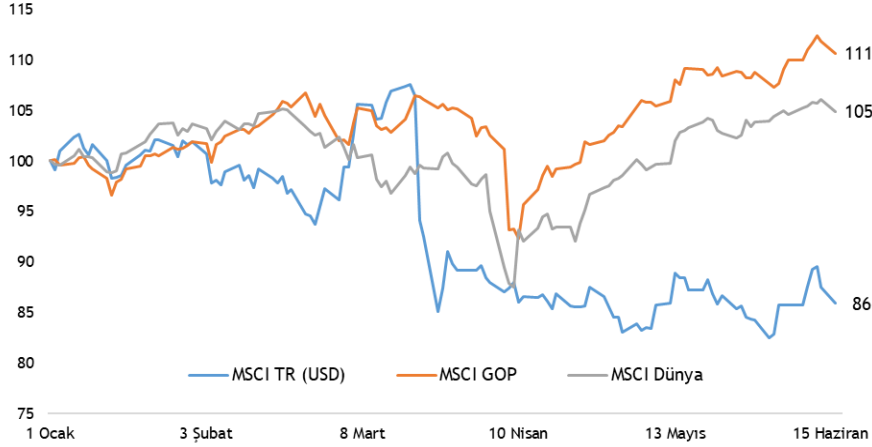
- Yeni haftaya, yurt içinde nisan ayına ilişkin cari denge, TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi ve mayıs ayı bütçe dengesi verileriyle başladık. TCMB tarafından açıklanan verilere göre, 2025 Nisan'da cari işlemler hesabı, 7,4 mlr \$ açık olan piyasa beklentisinin üstünde 7,86 mlr \$ açık kaydetti. TCMB tarafından yayımlanan piyasa katılımcıları anketi sonuçlarına göre, 2025 yılı haziran ayı itibariyle yıl sonu TÜFE beklentisi %29,86'ye (önceki: %30,35) gerilerken, 2025 sonu büyüme beklentisi %2,90 olarak sabit kaldı. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre, mayıs ayında bütçe dengesi 235,2 mlr TL fazla verirken, faiz dışı fazla ise 346,4 milyar TL oldu. Haftanın devamında piyasalarda TCMB'nin gerçekleştireceği Para Politikası Kurulu toplantısına odaklanılacak. Piyasa beklentisi, politika faizinin %46,0 seviyesinde sabit bırakılacağı yönünde. Bu hafta ayrıca yurt içinde konut fiyat endeksi ile tüketici güven endeksi verileri de açıklanacak. Yurt dışında ABD tarafında sanayi üretimi, konut başlangıçları ve Fed'in faiz kararı toplantısı takip edilecek. Piyasa beklentileri, Fed'in politika faizini %4,25- %4,50 aralığında sabit tutacağı yönünde şekillenmiş durumda. Avro Bölgesi'nde ise enflasyon ve tüketici güven endeksi verileri gündemde yer alacak. Diğer yandan, İngiltere ve Japonya'nın faiz kararı toplantıları da 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 9.200-9.000 bölgesinin üstünde kalıcılık sağlanması önemini korumaya devam ediyor.

Endekste 9.450 seviyesi aşılrsa 9.600-9.800 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak takip edilebilir



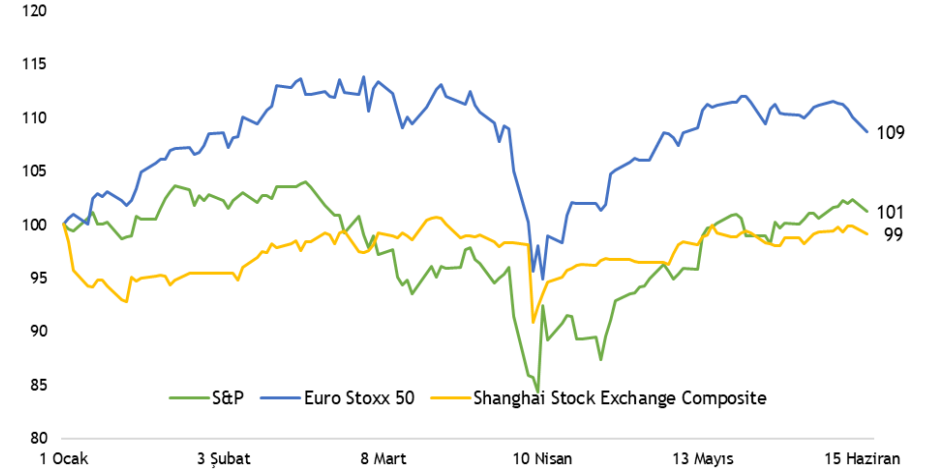
Kaynak: Matriks

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



Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



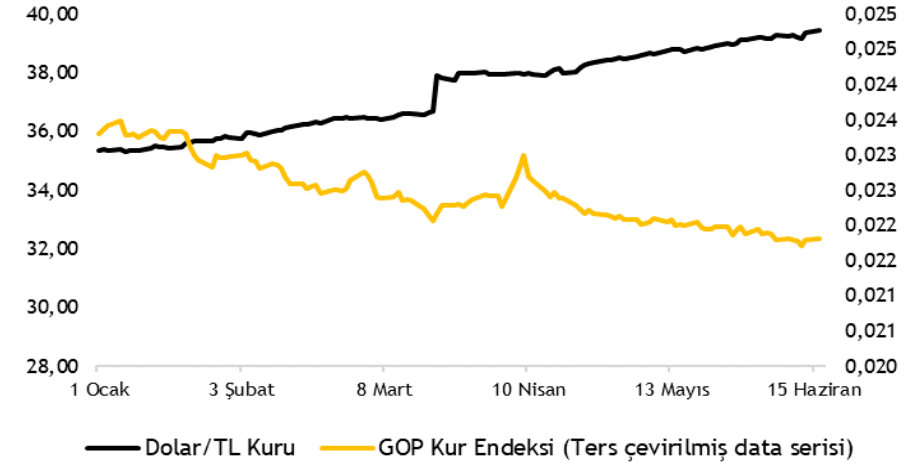
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



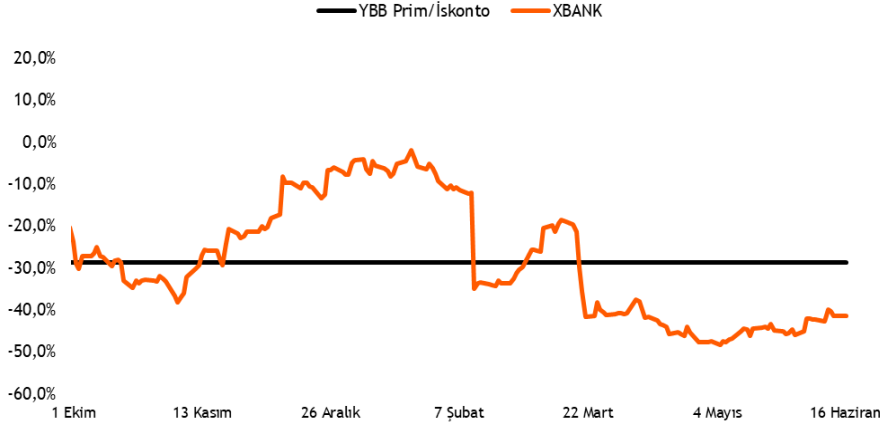
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



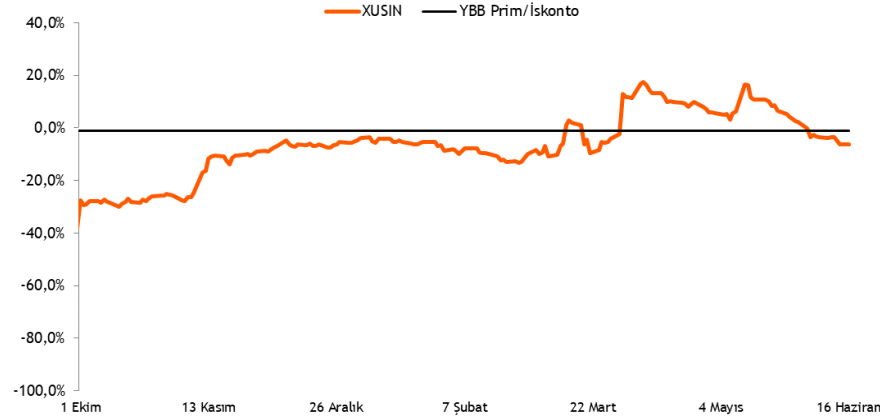
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %41 iskontolu (PD/DD)



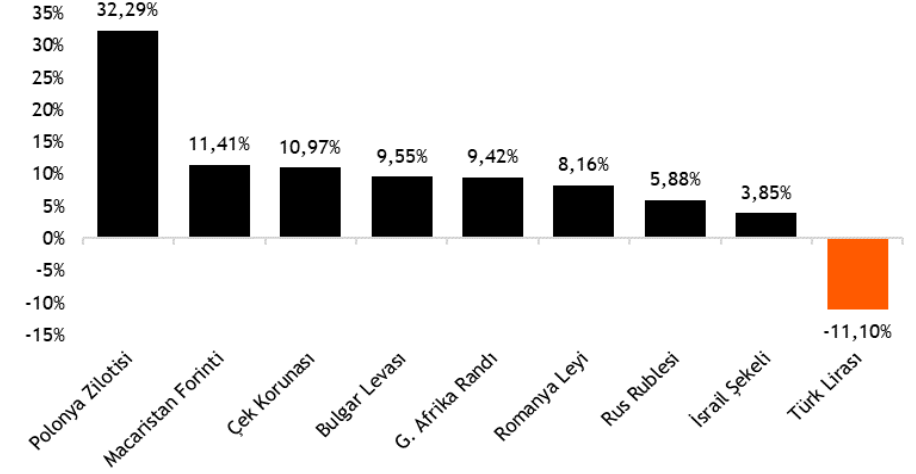
Kaynak: Bloomberg

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



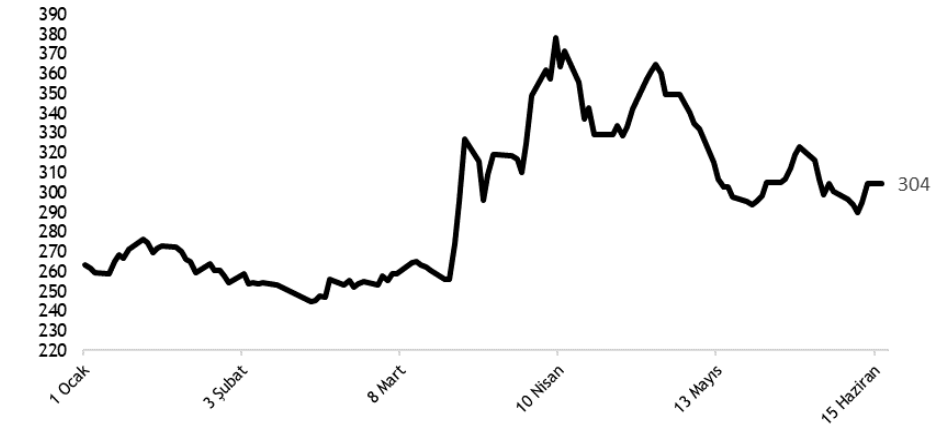
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



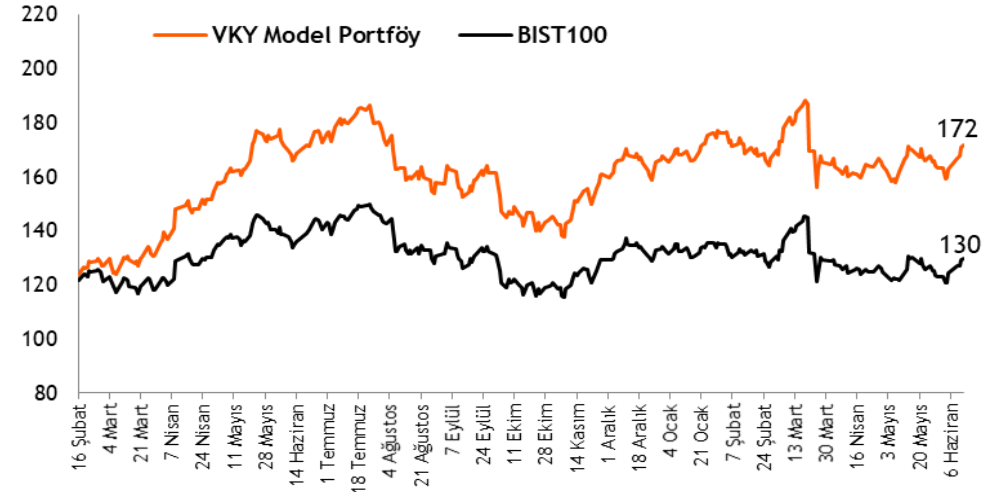
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 1,02'dir.
- ❑ **Model portföyümüz 2025 başından bu yana endeksten %5,9 pozitif ayrıştı** – 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %5,3 değer kaybederken, model portföyümüz %0,4 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %5,9 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	309.400	5,9%	13,4%	85,40	59,50	44%	1,40
MGROS	86.137	1,7%	13,0%	885,00	475,75	86%	1,00
THYAO	363.975	7,1%	13,0%	470,00	260,31	81%	0,98
AKSEN	41.696	0,3%	12,2%	58,00	34,00	71%	0,93
KCHOL	368.720	3,0%	12,2%	278,00	145,40	91%	1,15
ASELS	645.240	6,3%	12,2%	182,00	141,50	29%	0,79
TCELL	203.500	4,2%	12,0%	151,00	92,50	63%	1,01
ISGYO	14.669	-	12,0%	25,20	15,30	65%	1,08

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	309.400	59,50	6.806	AL	EÜG	85,40	44%
GARAN	492.240	117,20	3.174	AL	EÜG	171,00	46%
HALKB	144.127	20,06	1.134	TUT	EPG	22,20	11%
ISCTR	283.750	11,35	5.233	AL	EÜG	17,80	57%
YKBNK	232.294	27,50	7.021	AL	EÜG	37,00	35%
TSKB	31.136	11,12	317	AL	EÜG	20,30	83%
Çimento							
CIMSA	43.497	46,00	598	AL	EÜG	67,00	46%
AKCNS	26.554	138,70	82	AL	EÜG	247,00	78%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	73.654	109,00	327	AL	EPG	192,00	76%
VESTL	10.990	32,76	296	AL	EPG	70,00	114%
Demir-Çelik							
EREGL	173.600	24,80	3.826	TUT	EPG	30,00	21%
KRDMD	17.009	21,80	1.368	AL	EPG	36,00	65%
Gayrimenkul							
TRGYO	63.050	63,05	127	AL	EÜG	83,00	32%
EKGYO	57.684	14,78	2.862	AL	EÜG	22,40	52%
ISGYO	14.669	15,30	77	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	88.205	242,80	751	AL	EÜG	372,00	53%
THYAO	363.975	260,31	8.596	AL	EÜG	470,00	81%
PGSUS	121.250	242,50	2.090	AL	EÜG	382,00	58%
Holding							
KCHOL	368.720	145,40	4.646	AL	EÜG	278,00	91%
SAHOL	169.920	80,90	2.535	AL	EÜG	164,00	103%
SISE	100.780	32,90	1.210	AL	EPG	49,80	51%
Savunma							
ASELS	645.240	141,50	5.446	AL	EÜG	182,00	29%
OTKAR	45.000	375,00	205	AL	EÜG	576,00	54%
Otomotiv							
FROTO	290.378	82,75	1.195	AL	EÜG	141,00	70%
TOASO	92.450	184,90	1.783	AL	EÜG	310,00	68%
TTRAK	58.139	581,00	215	AL	EÜG	965,00	66%
Perakende							
BIZIM	1.920	23,86	8	AL	EÜG	39,50	66%
BIMAS	297.000	495,00	3.527	AL	EÜG	771,00	56%
MGROS	86.137	475,75	979	AL	EÜG	885,00	86%
Telekomünikasyon							
TCELL	203.500	92,50	2.371	AL	EÜG	151,00	63%
Enerji							
AKSEN	41.696	34,00	142	AL	EÜG	58,00	71%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
16 Haz.	Çin	05:00	May.	Perakende Satışlar- Yıllık %		4,9%	5,1%
16 Haz.	Çin	05:00	May.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		6,0%	6,1%
16 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Cari Denge			-4,09 mld \$
16 Haz.	Türkiye	10:00	Haz.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			30,4%
16 Haz.	Türkiye	11:00	May.	Bütçe Dengesi			-174,7 mld TL
16 Haz.	ABD	15:30	Haz.	New York FED Sanayi Endeksi		-7,00	-9,20
17 Haz.	Japonya	06:00	Haz.	Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı			0,5%
17 Haz.	Almanya	12:00	Haz.	Zew Beklenti Endeksi		35,0	25,2
17 Haz.	ABD	15:30	May.	Perakende Satışlar -Aylık%		-0,7%	0,1%
17 Haz.	ABD	16:15	May.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,0%	0,0%
17 Haz.	ABD	16:15	May.	Kapasite Kullanımı		77,7%	77,7%
18 Haz.	Japonya	02:50	May.	Dış Ticaret Dengesi		-897,8 mld ¥	-115,8 mld ¥
18 Haz.	İngiltere	09:00	May.	TÜFE- Aylık %		0,2%	1,2%
18 Haz.	İngiltere	09:00	May.	TÜFE- Yıllık %		3,5%	3,5%
18 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	May.	TÜFE- Yıllık %		1,9%	1,9%
18 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	May.	TÜFE- Aylık %		0,0%	0,0%
18 Haz.	ABD	15:30	May.	Konut Başlangıçları		1.360 bin	1.361 bin
18 Haz.	ABD	15:30	May.	İnşaat İzinleri		1.430 bin	1.422 bin
18 Haz.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			248 bin
18 Haz.	ABD	21:00	Haz.	Fed Faiz Kararı Toplantısı		4,25-4,5%	4,25-4,5%
18 Haz.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'ın Basın Toplantısı			
19 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Konut Satışları			118,4 bin
19 Haz.	İngiltere	14:00	Haz.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		4,25%	4,25%
19 Haz.	Türkiye	14:00	Haz.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		46,0%	46,0%
19 Haz.	ABD			ABD'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
20 Haz.	Japonya	02:30	May.	TÜFE - Yıllık %		3,5%	3,6%
20 Haz.	Japonya	02:50	May.	BOJ Toplantı Tutanakları (1 Mayıs)			
20 Haz.	Almanya	09:00	May.	ÜFE - Aylık %		-0,3%	-0,6%
20 Haz.	Almanya	09:00	May.	ÜFE - Yıllık %		-1,2%	-0,9%
20 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			1,5%
20 Haz.	Türkiye	10:00	Haz.	Tüketici Güven Endeksi			84,8
20 Haz.	ABD	15:30	Haz.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi			-4,0
20 Haz.	ABD	17:00	May.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0,1%	-1,0%
20 Haz.	Avro Bölgesi	17:00	Haz.	Tüketici Güven Endeksi		-14,5	-15,2

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.