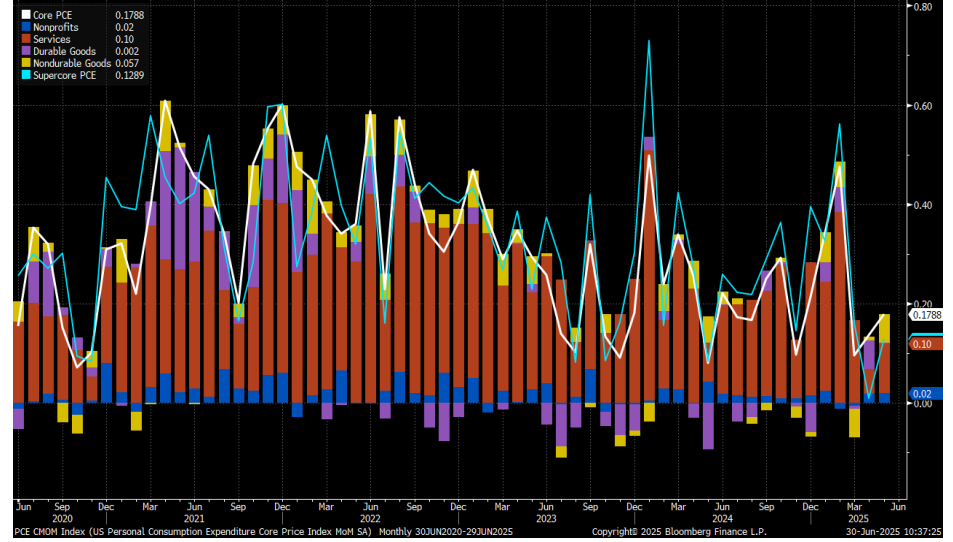


Haftalık Strateji Bülteni

Orta Doğu'da süren çatışmalar ve ABD'nin İran'a gerçekleştirdiği saldırının ardından haftaya sert düşüşlerle başlayan küresel piyasalarda, İsrail-İran gerginliği ve olası müzakereye dair açıklamalar hafta boyunca gündemin odağında yer almaya devam etti. İsrail-İran ateşkes anlaşmasının ardından küresel piyasalarda risk iştahında artış yaşanırken, endekslerin rekor seviyelere ulaştığı görüldü. Orta Doğu'da yaşanan jeopolitik gelişmelere bağlı olarak Brent petrol ve ons altına sert hareketler görülmeye devam etti. Ateşkesin ardından azalan jeopolitik riskler petrol ve ons altın fiyatlarında gerilemeye neden olurken, riskli varlıklara yönelimi destekledi. ABD'de Dow Jones endeksi %3,82 ve S&P 500 endeksi ise %3,44 değer kazancı ile rekor seviyeden kapandı. Avrupa piyasalarında hafta boyunca karışık bir görünüm hakim olsa da gösterge endekste haftalık bazda %1,76 yükseliş görüldü. Geçtiğimiz hafta ABD piyasalarında, FED Başkanı Powell'ın konuşmaları ve Fed tarafından yakından takip edilen çekirdek PCE verileri ön plana çıktı. Fed Başkanı Powell tarafından sunulan Para Politikası Raporu'nda ekonomi güçlü olduğu sürece faiz oranları konusunda beklemede kalabilecekleri açıklamaları dikkat çekti. Ayrıca Powell, ABD Kongresi'ndeki yarı yıl Para Politikası Raporu'na ilişkin sunumunun ikinci gününde, ülke ekonomisinde stagflasyon beklemediklerini ancak ekonomik koşulları dikkatle izlemeye devam ettiklerini belirtti. ABD'de açıklanan çeyrek bazda ekonomik büyüme %0,2 olan beklentilerin altında %0,5 olarak gerçekleşirken, imalat PMI beklentileri aşarak 52,0 seviyesinde gerçekleşti. Haftanın son gününde ise Fed tarafından enflasyon göstergesi olarak takip edilen çekirdek PCE fiyat endeksi Mayıs ayında aylık %0,2, yıllık %2,7 artışla beklentilerin üzerinde açıklandı. Avro Bölgesinde ise veri akışı oldukça sakindi. Avro Bölgesi imalat PMI verisi 49,6 olan beklentilerin altında 49,4 seviyesinde açıklanırken, tüketici güven endeksi Haziran ayında beklentilere paralel -15,3 seviyesinde gerçekleşti.

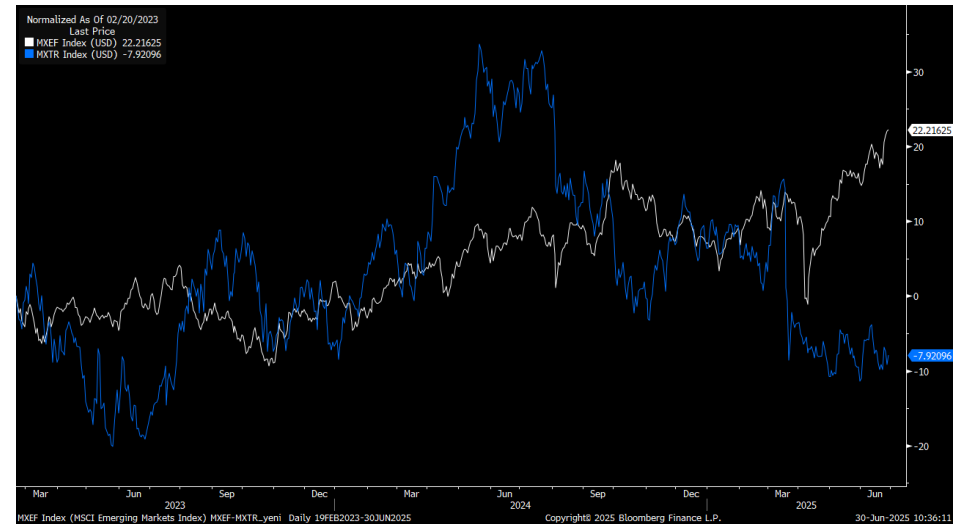
Borsa İstanbul ise, geçtiğimiz haftayı jeopolitik gerilimin azalması ile birlikte alıcılı bir seyrile tamamladı. BIST 100 endeksi haftalık bazda %2,19 oranında değer kazanırken, bankacılık endeksinde %7,43 ve ulaştırma endeksinde ise %4,20 yükseliş görüldü. Geçen hafta yurt içinde açıklanan reel kesim güven endeksi 2025 Haziran'da 0,2 puan azalış gösterirken, kapasite kullanım oranı Haziran ayında 0,4 puan yükseldi. Yayımlanan SPK Bülteni'nde Kurul, Borsa İstanbul AŞ pay piyasalarında açığa satış işlemlerinin yasaklanmasına, halka açık ortaklıkların pay geri alımlarının kolaylaştırılmasına, kredili sermaye piyasası işlemlerinin devamı süresince öz kaynak oranının esnetilerek uygulanmasına ilişkin tedbir ve uygulamaların 29.08.2025 tarihi seans sonuna kadar uygulanmasına devam edilmesine karar verildiğini açıkladı. Türkiye'nin CDS primi ise, güncel durumda 296 seviyelerinde seyretmekte.

ABD Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Core PCE) (Aylık)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

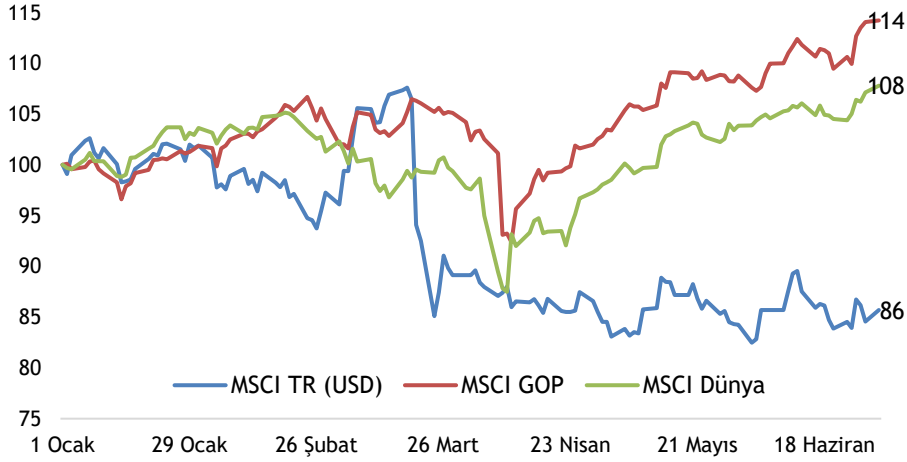
- ❑ Bu hafta yurt içi veri gündeminin odağında perşembe günü açıklanacak haziran ayı enflasyon verileri olacak. Piyasa beklentileri enflasyonun aylık %1,5, yıllık %35,2 seviyesinde açıklanması yönünde oluştu. Ayrıca bu hafta yurt içinde, S&P Global/ISO PMI İmalat ve İTO enflasyonu verilerini takip edeceğiz. Küresel piyasalar tarafında ise bu hafta PMI verileri ağırlıklı bir veri gündemi takip edilecek. ABD'de tarım dışı istihdam ve PMI verileri ön plana çıkarken, Avro Bölgesi'nde enflasyon, AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması ve AMB toplantı tutanakları izlenecek. İngiltere'de ise 1Ç25 dönemine ait büyüme verisi açıklanacak. Bu hafta veri gündeminin yanı sıra ABD Başkanı Trump'ın faiz indirimi beklentisine dair açıklamalar ve ticaret anlaşmalarına dair yapacağı görüşmeler piyasalarda hareketliliğe sebep olabilir.
- ❑ Yeni haftaya başlarken küresel piyasalarda ateşkesin sağlanmasının ardından azalan jeopolitik riskler sebebiyle pozitif bir hava hakim, ABD vadeli pozitif seyrederken, Asya piyasalarında genel olarak alıcılı bir seyir izlenmekte. Yurt içinde ise bu sabah TÜİK tarafından açıklanan dış ticaret dengesi istatistiklerine göre, mayıs ayında ihracat %2,6, ithalat %2,7 artış gösterirken, dış ticaret açığı yıllık bazda %2,7 yükselerek 6,6 mlr \$'a ulaştı. Ayrıca 2025 Mayıs'ta işsizlik oranı %8,4 seviyesinde gerçekleşti. BIST 100 endeksi ise yeni haftaya 9.453 seviyesinden alıcılı bir başlangıç yaptı. Endekste yükseliş hareketinin devamı halinde 9.800-10.000 aralığı, bu bölge aşılar ise 10.150 seviyesi endeksin hedef seviyesi olarak takip edilecektir. Olası gerilemelerde ise sırasıyla 9.450 ve 9.300 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak izlenmelidir.

Endekste yükseliş hareketinin devamı halinde 9.800-10.000 aralığı hedeflenebilir



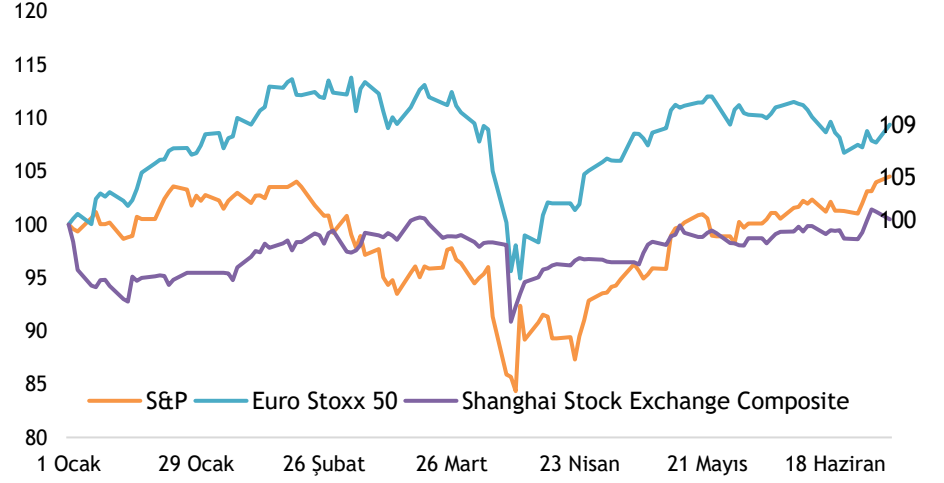
Kaynak: Matriks

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



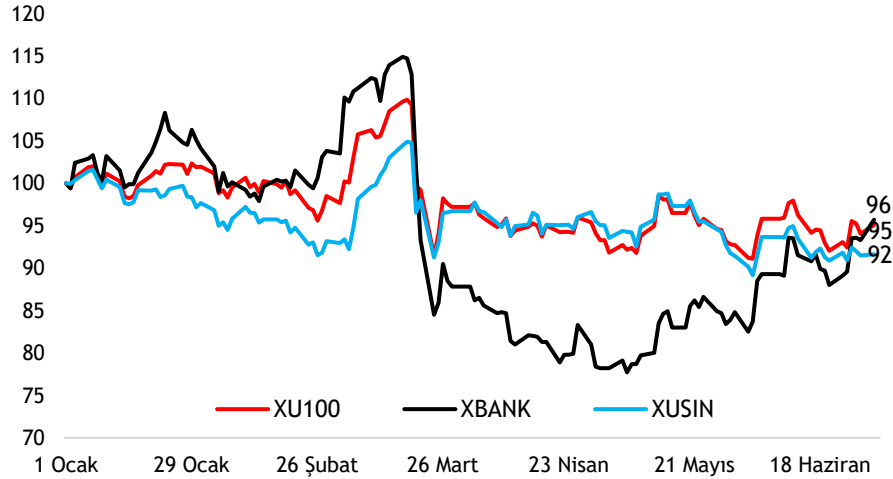
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



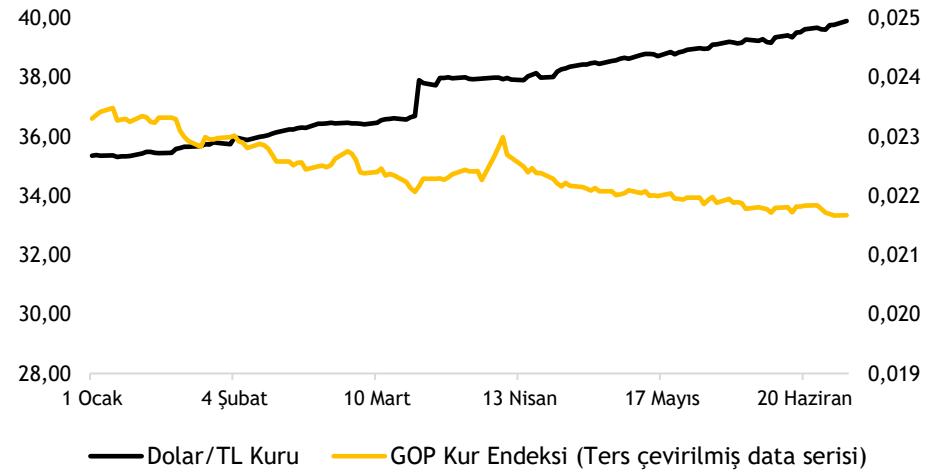
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



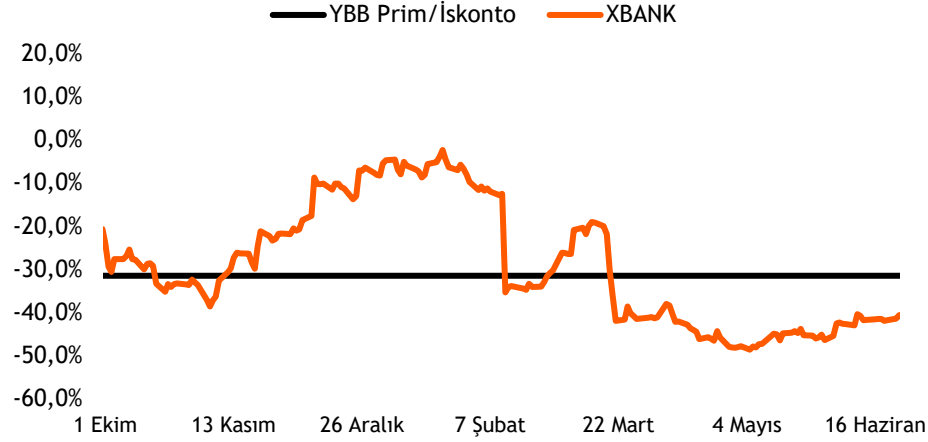
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



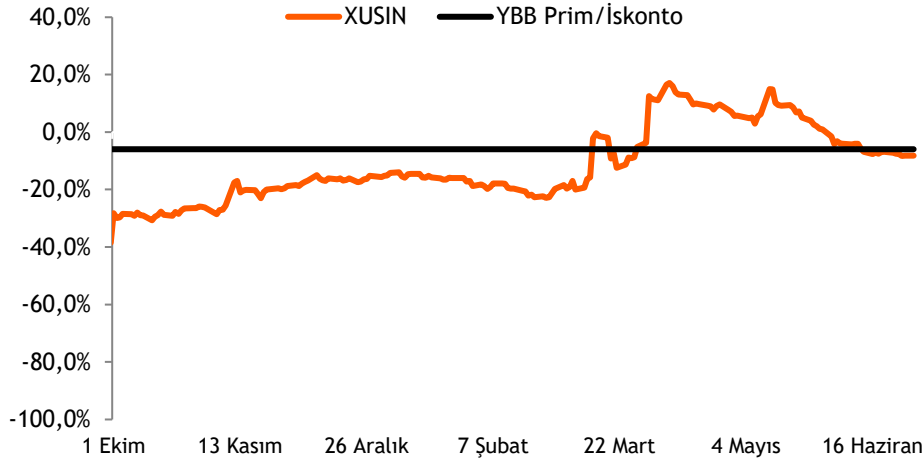
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %40 iskontolu (PD/DD)



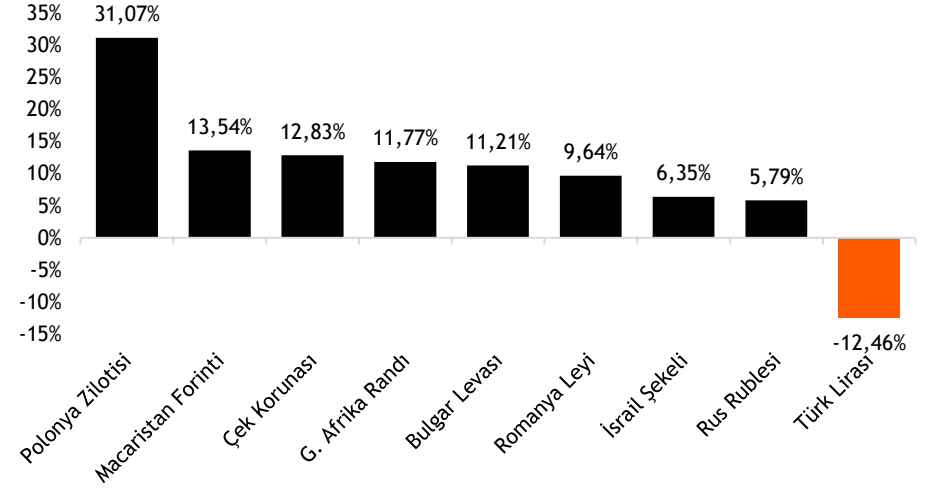
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %8,2 iskontolu (FD/FAVÖK)



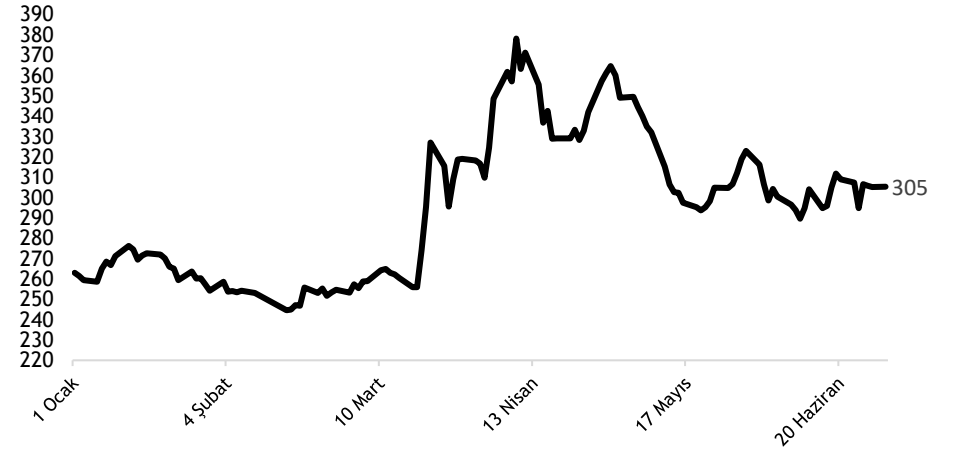
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



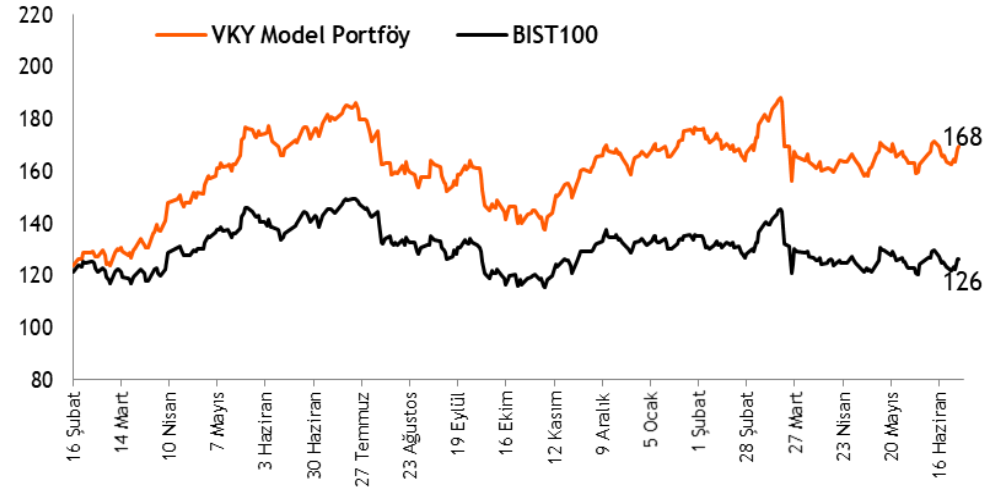
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %17,5) olup, portföyümüzün betası 1,05'tir.
- ❑ **Model portföyümüz 2025 başından bu yana endeksten %6,2 pozitif ayrıştı** – 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %4,3 değer kaybederken, model portföyümüz %1,6 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %6,2 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	322.400	6,2%	13,4%	85,40	62,00	38%	1,48
MGROS	85.005	1,6%	13,0%	885,00	469,50	88%	0,98
THYAO	369.495	6,9%	13,0%	470,00	267,75	76%	0,96
AKSEN	39.979	0,3%	12,2%	58,00	32,60	78%	0,93
KCHOL	362.633	3,0%	12,2%	278,00	143,00	94%	1,17
ASELS	668.040	6,2%	12,2%	182,00	146,50	24%	0,78
TCELL	196.460	4,0%	12,0%	151,00	89,30	69%	1,00
ISGYO	15.954	-	12,0%	25,20	16,64	51%	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	322.400	62,00	5.874	AL	EÜG	85,40	38%
GARAN	515.760	122,80	2.898	AL	EÜG	171,00	39%
HALKB	167.836	23,36	1.018	TUT	EPG	22,20	-5%
ISCTR	303.750	12,15	4.468	AL	EÜG	17,80	47%
YKBNK	243.444	28,82	6.087	AL	EÜG	37,00	28%
TSKB	32.088	11,46	272	AL	EÜG	20,30	77%
Çimento							
CIMSA	42.344	44,78	550	AL	EÜG	67,00	50%
AKCNS	24.563	128,30	69	AL	EÜG	247,00	93%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	81.155	120,10	283	AL	EPG	192,00	60%
VESTL	11.023	32,86	259	AL	EPG	70,00	113%
Demir-Çelik							
EREGL	180.740	25,82	3.914	TUT	EPG	30,00	16%
KRDMD	17.727	22,72	1.291	AL	EPG	36,00	58%
Gayrimenkul							
TRGYO	62.950	62,95	114	AL	EÜG	83,00	32%
EKGYO	63.612	16,74	2.786	AL	EÜG	22,40	34%
ISGYO	15.954	16,64	73	AL	EPG	25,20	51%

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	92.273	254,00	724	AL	EÜG	372,00	46%
THYAO	369.495	267,75	7.563	AL	EÜG	470,00	76%
PGSUS	120.000	240,00	2.138	AL	EÜG	382,00	59%
Holding							
KCHOL	362.633	143,00	4.180	AL	EÜG	278,00	94%
SAHOL	171.181	81,50	2.148	AL	EÜG	164,00	101%
SISE	105.803	34,54	963	AL	EPG	49,80	44%
Savunma							
ASELS	668.040	146,50	4.944	AL	EÜG	182,00	24%
OTKAR	46.050	383,75	175	AL	EÜG	576,00	50%
Otomotiv							
FROTO	295.291	84,15	1.041	AL	EÜG	141,00	68%
TOASO	92.400	184,80	1.613	AL	EÜG	310,00	68%
TTRAK	55.787	557,50	150	AL	EÜG	965,00	73%
Perakende							
BIZIM	1.988	24,70	7	AL	EÜG	39,50	60%
BIMAS	280.950	468,25	2.645	AL	EÜG	771,00	65%
MGROS	85.005	469,50	783	AL	EÜG	885,00	88%
Telekomünikasyon							
TCELL	196.460	89,30	1.851	AL	EÜG	151,00	69%
Enerji							
AKSEN	39.979	32,60	122	AL	EÜG	58,00	78%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
30 Haz.	Çin	04:30	Haz.	CFLP PMI İmalat		49,6	49,5
30 Haz.	Çin	04:30	Haz.	CFLP PMI İmalat Dışı		50,2	50,3
30 Haz.	İngiltere	09:00	1Ç25	GSYH Çeyreksele %		0,7%	0,7%
30 Haz.	İngiltere	09:00	1Ç25	GSYH Yıllık %		1,3%	1,3%
30 Haz.	Türkiye	10:00	May.	İşsizlik Oranı			8,6%
30 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Dış Ticaret Dengesi		-6,5 mlr \$	-12,09 mlr \$
30 Haz.	Almanya	15:00	Haz.	TÜFE- Aylık %		0,2%	0,1%
30 Haz.	Almanya	15:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %		2,1%	2,1%
30 Haz.	Avro Bölgesi	22:00		AMB Başkanı Lagarde konuşması			
1 Tem.	Çin	04:45	Haz.	Caixin PMI İmalat		49,3	48,3
1 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	S&P Global/ISO PMI İmalat			47,2
1 Tem.	Almanya	10:55	Haz.	HCOB PMI İmalat		49,0	49,0
1 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	HCOB PMI İmalat		49,4	49,4
1 Tem.	Türkiye	12:00	Haz.	İTO İstanbul TÜFE-Aylık %			2,8%
1 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Tahmini TÜFE-Yıllık %		2,0%	
1 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	TÜFE- Aylık %		0,3%	0,0%
1 Tem.	Avro Bölgesi	16:30		Fed Başkanı Powell, BOE Başkanı Bailey ve AMB Başkanı Lagarde bir panele katılım sağlayacak.			
1 Tem.	ABD	16:45	Haz.	S&P Global PMI İmalat		52,0	52,0
1 Tem.	ABD	17:00	Haz.	ISM İmalat PMI		48,8	48,8
1 Tem.	ABD	17:00	May.	İnşaat Harcamaları		-0,1%	-0,4%
2 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	İşsizlik Oranı		6,2%	6,2%
2 Tem.	ABD	15:15	Haz.	ADP İstihdam Raporu		110 bin	37 bin
2 Tem.	Avro Bölgesi	17:15		AMB Başkanı Lagarde konuşması			
3 Tem.	Çin	04:45	Haz.	Caixin PMI İmalat Dışı		51,0	51,1
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	TÜFE- Aylık %		1,50%	1,53%
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %		35,20%	35,41%
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			2,48%
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			23,13%
3 Tem.	Almanya	10:55	Haz.	HCOB PMI İmalat Dışı		49,4	49,4
3 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	HCOB PMI İmalat Dışı		50,0	50,0
3 Tem.	Avro Bölgesi	14:30	Haz.	AMB Toplantı Tutanakları			
3 Tem.	ABD	15:30	May.	Dış Ticaret Dengesi		-69,8 mlr \$	-61,6 mlr \$
3 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Tarım Dışı İstihdam		120 bin	139 bin
3 Tem.	ABD	15:30	Haz.	İşsizlik Oranı		4,3%	4,2%
3 Tem.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			236 bin
3 Tem.	ABD	16:45	Haz.	S&P Global PMI İmalat Dışı			53,1
3 Tem.	ABD	17:00	May.	Fabrika Siparişleri		7,8%	-3,7%
3 Tem.	ABD	17:00	May.	Dayanıklı Mal Siparişleri			16,4%
3 Tem.	ABD			ABD borsaları tatil nedeniyle erken kapanacak			
4 Tem.	Almanya	09:00	May.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		0,2%	0,6%
4 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	ÜFE - Aylık %		-0,8%	-2,2%
4 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	ÜFE - Yıllık %		0,1%	0,7%
4 Tem.	Türkiye	14:30	Haz.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			71,11
4 Tem.	ABD			ABD borsaları tatil 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.