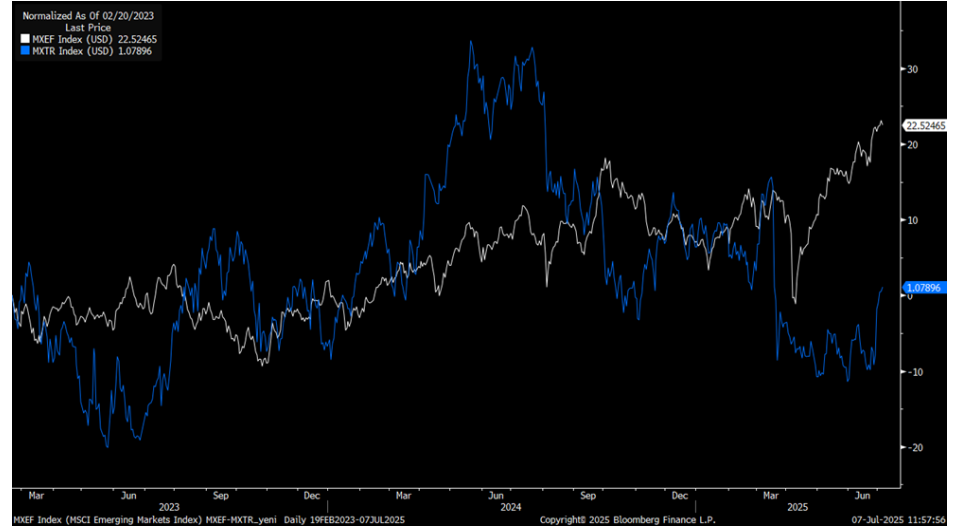


Haftalık Strateji Bülteni

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalar, başta ABD olmak üzere açıklanan PMI verileri ve istihdam rakamlarına odaklandı. Bununla birlikte, merkez bankası yetkililerinin faiz ve para politikasına ilişkin mesajları ile ABD Başkanı Donald Trump'ın gümrük tarifelerine yönelik açıklamaları da piyasalar tarafından yakından takip edildi. Bu gelişmelerin etkisiyle küresel piyasalarda dalgalı bir seyir izlendi. ABD'de Dow Jones endeksi %2,30, S&P 500 endeksi ise %1,72 oranında değer kazanırken, Avrupa'da gösterge endeks haftayı %0,69'luk bir kayıpla tamamladı. Haziran ayı PMI verileri, Almanya ve Avro Bölgesi'nde imalat sektöründeki daralmanın sürdüğüne işaret ederken, ABD'de endeks son üç yılın en yüksek seviyesine çıktı. Hizmet PMI verileri Avro Bölgesi ve Almanya'da beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, ABD'de beklentilerin altında kaldı. Enflasyon verileri cephesinde, Avro Bölgesi'nde TÜFE, haziran ayında aylık %0,3 ve yıllık %2,0 seviyelerinde gerçekleşerek piyasa tahminleriyle paralel seyretti. Avrupa Merkez Bankası'nın düzenlediği Merkez Bankacılığı Forumu'nda konuşan ECB Başkanı Christine Lagarde, euronun dolar karşısında değer kazanmasının, güçlü ekonomiden kaynaklandığını vurgularken, ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell ise ihtiyatlı bir duruş sergileyerek, gümrük tarifelerinin etkilerinin yakından izleneceğini ve yıl sonuna kadar faiz indirimi olasılığının masada olduğunu belirtti. ABD'de haziran ayında tarım dışı istihdam 147 bin kişi artarak öngörülerin üzerinde geldi. İşsizlik oranı ise %4,2'den %4,1'e geriledi. Güçlü istihdam verisi sonrası Fed'in eylül ayında faiz indirimine gidebileceği yönündeki beklentiler zayıfladı. ABD Başkanı Donald Trump, seçim kampanyasında vadettiği ve "Büyük Güzel Yasa Tasarısı" olarak adlandırdığı kapsamlı vergi ve harcama düzenlemesini 4 Temmuz'da imzalayarak yasalaştırdı. Kongre Bütçe Ofisi (CBO), bu düzenlemenin 2034'e kadar ABD'nin bütçe açığını 3,4 trl \$ artıracaklarını tahmin ediyor. Yeni haftaya başlarken, ABD Başkanı Donald Trump, 1 Ağustos'tan itibaren yeni gümrük tarifelerinin yürürlüğe gireceğini açıkladı. Trump, bu kapsamda ilgili ülkelere mektupların bugünden itibaren gönderilmeye başlanacağını belirtti. Ayrıca BRICS ülkelerinin ABD karşıtı politikalarına uyum sağlayan ülkelere %10 ek tarife uygulanacağını ve bu konuda hiçbir istisna yapılmayacağını ifade etti.

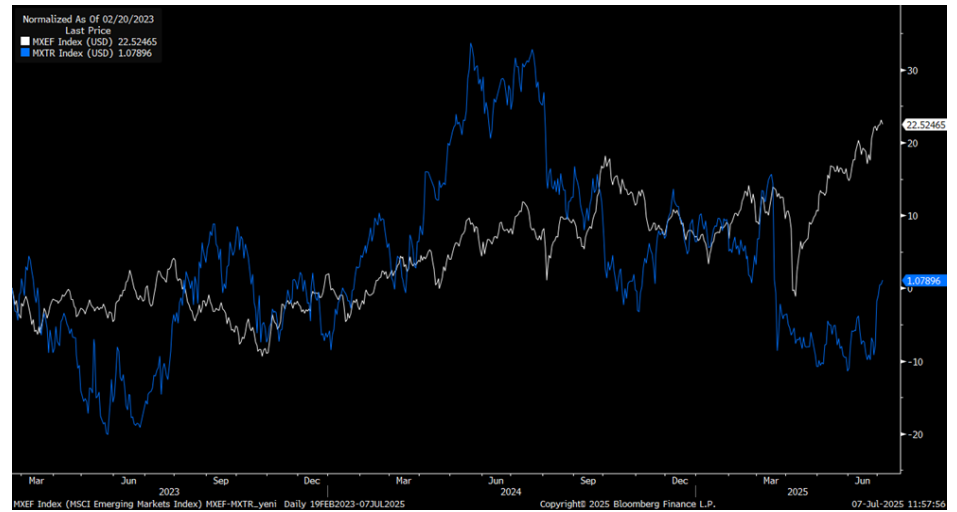
Geçtiğimiz hafta yurt içi piyasalarda, açıklanan enflasyon verileri ile imalat PMI endeksi öne çıkan başlıklar arasındaydı. TCMB'den faiz indirim beklentilerinin güçlenmesiyle birlikte Borsa İstanbul'da olumlu bir seyir hâkimdi. BIST 100 endeksi haftayı %9,26 oranında güçlü bir yükselişe tamamladı. Sektörel bazda bakıldığında, bankacılık endeksi %12,87 oranında değer kazanırken, sanayi endeksi %7,68'lik artış gösterdi. Yurt içinde TÜİK verilerine göre, Türkiye'nin dış ticaret açığı 2025 Mayıs ayında geçen yılın aynı ayına göre %2,7 artarak 6,6 mlr \$'a yükseldi. Haziran ayında İmalat PMI endeksi 46,7 seviyesine gerileyerek son 8 ayın en düşük değerine ulaştı ve sektörde daralmanın sürdüğünü gösterdi. TÜİK tarafından açıklanan enflasyon verilerine göre, Haziran 2025'te Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) aylık %1,37 ve yıllık %35,05 oranında artarak piyasa beklentilerinin altında kaldı. Aynı dönemde Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) ise aylık %2,46, yıllık bazda ise %24,45 oranında yükseldi.

Yurt içi enflasyon görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

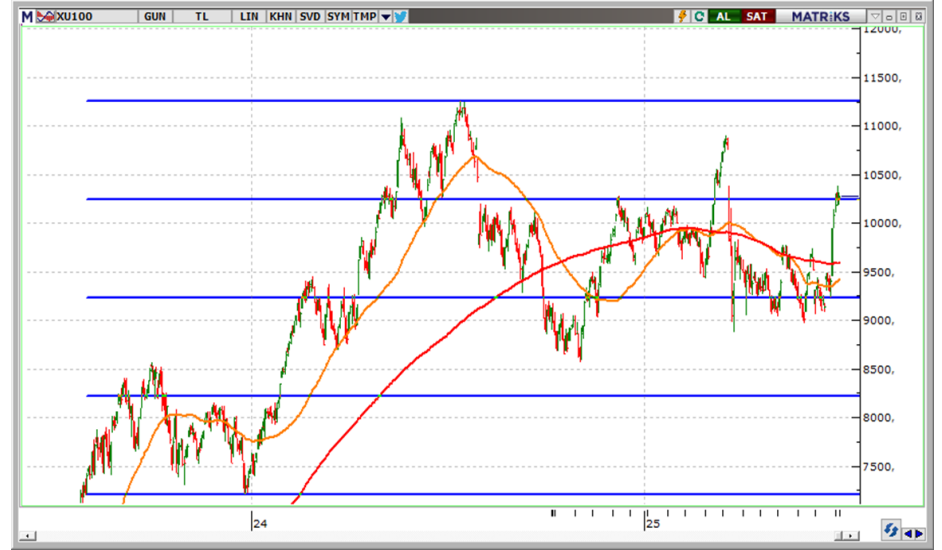
MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri (1Y)



Kaynak: Bloomberg

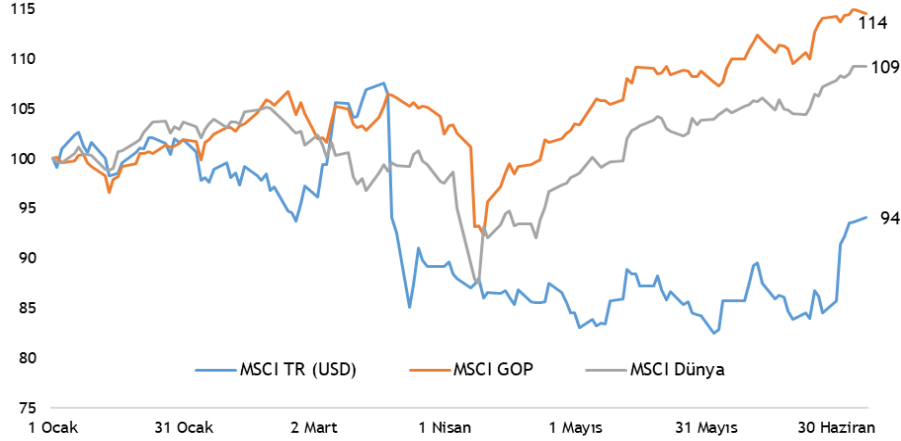
- ❑ Bu hafta yurt içinde hazine nakit dengesi, sanayi üretimi ve cari denge verileri öne çıkarken; yurt dışında ABD'de FOMC toplantı tutanakları yayımlanacak, Avro Bölgesi'nde ise perakende satış verileri takip edilecek.
- ❑ Endeks yeni haftaya satıcı bir başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede yatay seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste yükselişlerde 10.350 seviyesi, bu seviye aşılsın ise 10.500 seviyesi endeksin hedef seviyesi olarak takip edilecektir. Olası gerilemelerde ise 10.000 seviyesinin üstünde kalıcılık sağlanması önemle takip edilmelidir.

Endekste yükselişlerde 10.350 seviyesi izlenirken, bu seviye aşılsın hedef 10.500 olacaktır



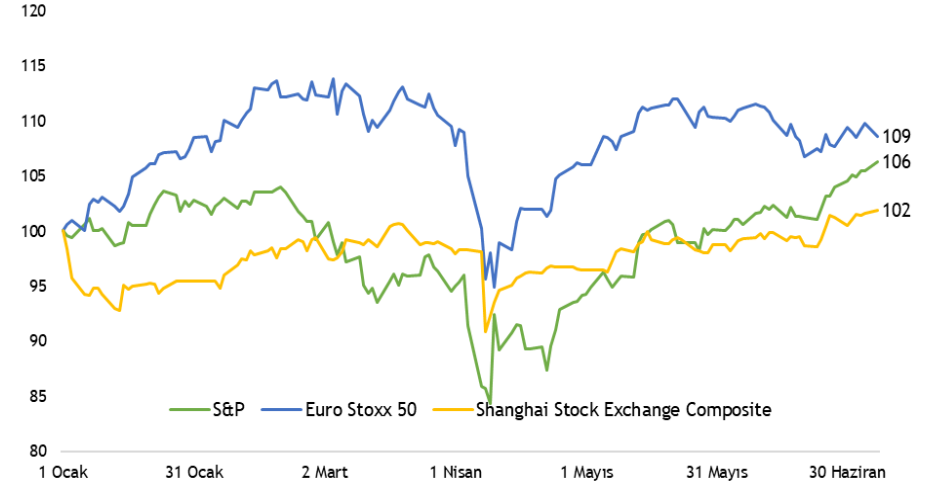
Kaynak: Matriks

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



Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



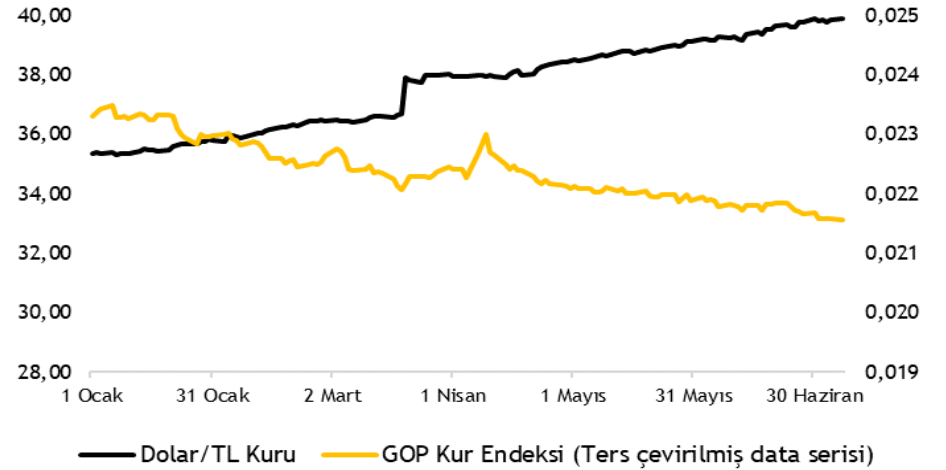
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



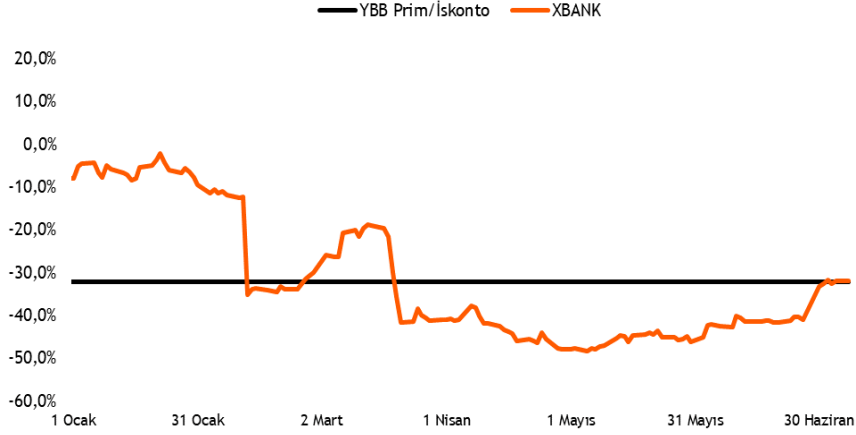
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



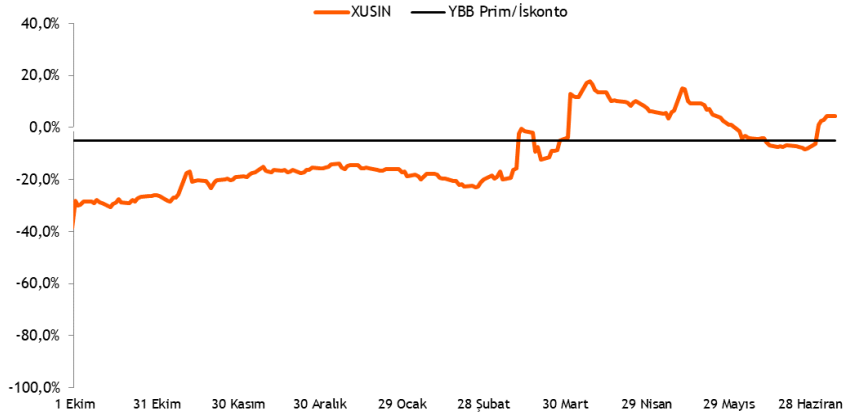
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %32 iskonto (PD/DD)



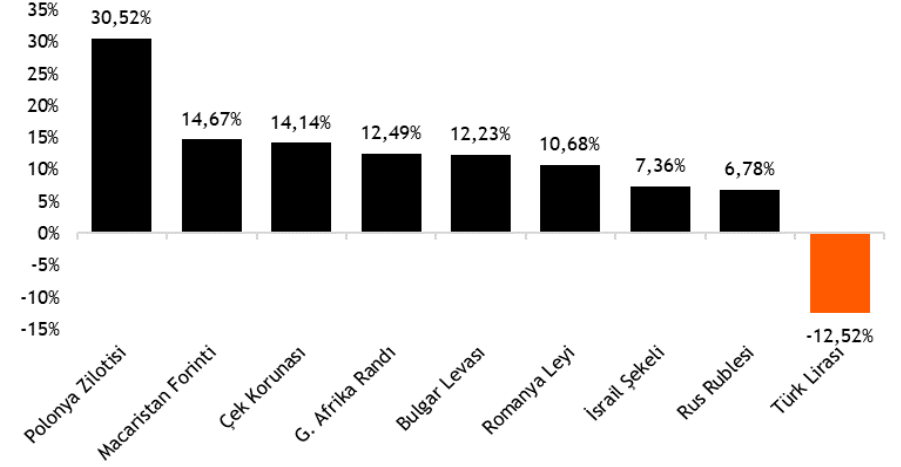
Kaynak: Bloomberg

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



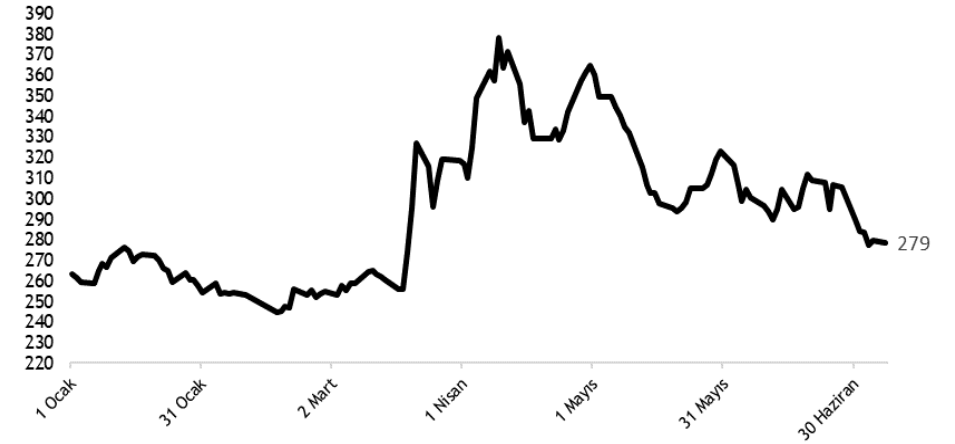
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



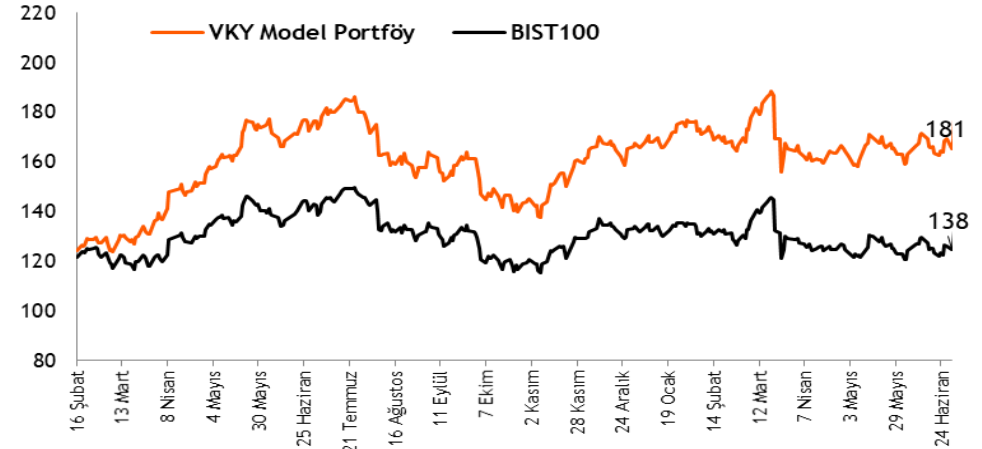
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %17,5) olup, portföyümüzün betası 1,05'tir.
- ❑ **Model portföyümüz 2025 başından bu yana endeksten %4,7 pozitif ayrıştı** – 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %4,5 değer kazanırken, model portföyümüz %9,5 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %4,7 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	362.440	6,2%	13,4%	85,40	69,70	23%	1,46
MGROS	90.980	1,6%	13,0%	885,00	502,50	76%	0,96
THYAO	403.995	6,8%	13,0%	470,00	292,75	61%	0,97
AKSEN	41.794	0,3%	12,2%	58,00	34,08	70%	0,91
KCHOL	410.055	3,0%	12,2%	278,00	161,70	72%	1,18
ASELS	689.472	6,0%	12,2%	182,00	151,20	20%	0,75
TCELL	217.690	3,9%	12,0%	151,00	98,95	53%	1,00
ISGYO	16.970	-	12,0%	25,20	17,70	42%	1,02

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	362.440	69,70	6.037	AL	EÜG	85,40	23%
GARAN	577.080	137,40	3.049	AL	EÜG	171,00	24%
HALKB	192.265	26,76	1.095	TUT	EPG	22,20	-17%
ISCTR	352.750	14,11	4.880	AL	EÜG	17,80	26%
YKBNK	270.981	32,08	6.272	AL	EÜG	37,00	15%
TSKB	36.876	13,17	284	AL	EÜG	20,30	54%
Çimento							
CIMSA	49.265	52,10	534	AL	EÜG	67,00	29%
AKCNS	27.051	141,30	72	AL	EÜG	247,00	75%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	86.561	128,10	282	AL	EPG	192,00	50%
VESTL	12.244	36,50	259	AL	EPG	70,00	92%
Demir-Çelik							
EREGL	192.360	27,48	4.192	TUT	EPG	30,00	9%
KRDMD	20.426	26,18	1.360	AL	EPG	36,00	38%
Gayrimenkul							
TRGYO	69.400	69,40	116	AL	EÜG	83,00	20%
EKGYO	67.526	17,77	2.930	AL	EÜG	22,40	26%
ISGYO	16.970	17,70	86	AL	EPG	25,20	42%

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	95.634	263,25	691	AL	EÜG	372,00	41%
THYAO	403.995	292,75	7.837	AL	EÜG	470,00	61%
PGSUS	129.750	259,50	2.195	AL	EÜG	382,00	47%
Holding							
KCHOL	410.055	161,70	4.449	AL	EÜG	278,00	72%
SAHOL	195.230	92,95	2.164	AL	EÜG	164,00	76%
SISE	113.523	37,06	1.002	AL	EPG	49,80	34%
Savunma							
ASELS	689.472	151,20	5.006	AL	EÜG	182,00	20%
OTKAR	50.820	423,50	180	AL	EÜG	576,00	36%
Otomotiv							
FROTO	328.101	93,50	1.058	AL	EÜG	141,00	51%
TOASO	106.300	212,60	1.624	AL	EÜG	310,00	46%
TTRAK	60.340	603,00	141	AL	EÜG	965,00	60%
Perakende							
BIZIM	2.096	26,04	8	AL	EÜG	39,50	52%
BIMAS	304.200	507,00	2.655	AL	EÜG	771,00	52%
MGROS	90.980	502,50	800	AL	EÜG	885,00	76%
Telekomünikasyon							
TCELL	217.690	98,95	1.903	AL	EÜG	151,00	53%
Enerji							
AKSEN	41.794	34,08	127	AL	EÜG	58,00	70%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
7 Tem.	Almanya	09:00	May.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-0,5%	-1,4%
7 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Perakende Satışlar- Aylık %		-0,8%	0,1%
7 Tem.	Türkiye	17:30	Haz.	Hazine Nakit Dengesi			247,1 mlr TL
8 Tem.	Japonya	02:50	May.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-540,7 mlr ¥	-32,8 mlr ¥
9 Tem.	Çin	04:30	Haz.	ÜFE - Yıllık %		-3,2%	-3,3%
9 Tem.	Çin	04:30	Haz.	TÜFE- Yıllık %		-0,1%	-0,1%
9 Tem.	ABD	17:00	May.	Toptan Stoklar- Aylık %		-0,3%	-0,3%
9 Tem.	ABD	21:00	Haz.	FOMC Toplantı Tutanakları (17 Haziran)			
10 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	ÜFE - Yıllık %		2,9%	3,2%
10 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	ÜFE - Aylık %		-0,1%	-0,2%
10 Tem.	Türkiye	10:00	May.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-3,1%
10 Tem.	Türkiye	10:00	May.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			3,3%
10 Tem.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			233 bin
11 Tem.	İngiltere	09:00	May.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,6%
11 Tem.	İngiltere	09:00	May.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-0,3%
11 Tem.	Almanya	09:00	Haz.	TÜFE- Aylık %		0,1%	0,1%
11 Tem.	Almanya	09:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %		2,0%	2,0%
11 Tem.	Türkiye	10:00	May.	Cari Denge			-7,86 mlr \$

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.