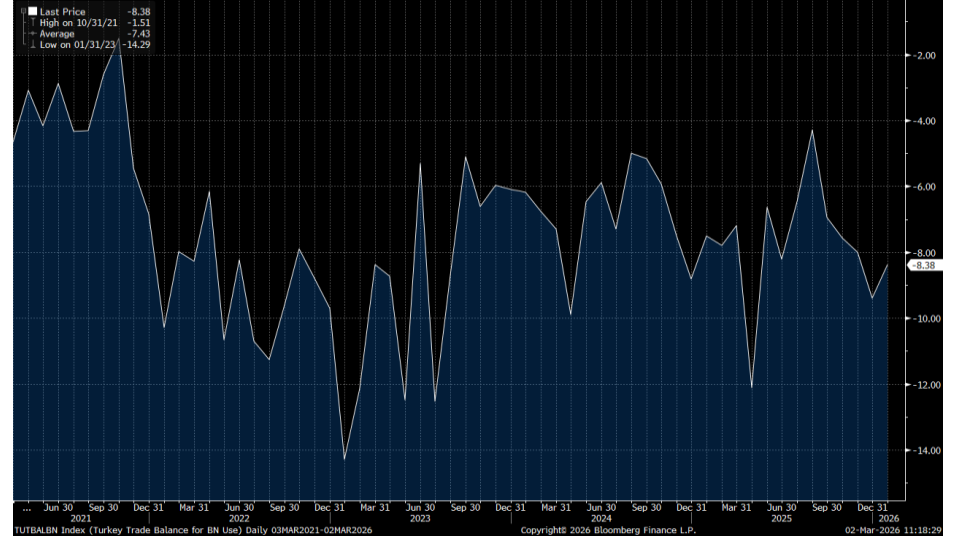


Haftalık Strateji Bülteni

- ABD Başkanı Trump'ın devreye aldığı gümrük tarifelerinin Yüksek Mahkeme tarafından yasaya aykırı bulunmasının ardından oluşan belirsizlik ile geçtiğimiz haftaya başlangıç yapan küresel piyasalarda, ABD-İran görüşmelerinden somut bir sonuç alınmamasıyla devam eden jeopolitik gerginlikler, yapay zeka hisselerine ilişkin yüksek değerlendirme endişeleri, Nvidia'nın dördüncü çeyrekte açıklanan güçlü finansalları ve ticari belirsizlikler hafta boyunca öne çıkan gündem maddeleri oldu. Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,31 düşüş gösterirken, S&P 500 endeksi %0,44 değer kaybetti. Avrupa piyasalarında yatay bir performans görüldü, gösterge endeks haftalık bazda %0,12 artış gösterdi. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %2,77 yükseldi. ABD Yüksek Mahkemesi'nin gümrük tarifelerine yönelik yetkilerini iptal etmesinin ardından Beyaz Saray, alternatif hukuki yollara başvurdu ve %10'luk küresel gümrük vergisini salı günü itibarıyla resmen uygulamaya başladı. ABD Başkanı Trump, Kongre'de yaptığı "Birliğin Durumu" konuşmasında, Tahrir ile müzakerelerin devam ettiğini ancak bir anlaşmaya varılamaması halinde her türlü seçeneğe hazır olduklarını vurguladı. Orta Doğu'da geçtiğimiz hafta boyunca yakından takip edilen gerilim, hafta sonu diplomatik çabaların sonuçsuz kalmasıyla yerini sıcak çatışmaya bıraktı. ABD ve İsrail'in İran'a yönelik başlattığı ortak saldırıya İran'ın karşılık vermesi ve İran Dini Lideri Hamaney'in öldürülmesi, bölgedeki tansiyonu artırdı. Küresel petrol ve doğalgaz transiti açısından oldukça önemli olan Hürmüz Boğazı'ndaki duraklama ve tam kapanma riski Brent petrol fiyatlarında sert yükselişe sebep oldu. Brent petrol güncel durumda yaklaşık %8 yükselişe işlem görüyor. Ayrıca yükselen risk algısı ile artan güvenli liman ihtiyacı değerli metallere olan talebi de artırdı, altın ons bazında %2,5'i aşan değer artışı gösteriyor. Geçen haftanın yurt dışı makroekonomik veri ajandasına baktığımızda, ABD'de açıklanan dayanıklı mal siparişleri verisi aralık ayında beklentilerle uyumlu olarak %1,4 azalırken, fabrika siparişlerinde aynı dönemde %0,7 gerileme kaydedildi. Şubat ayı ÜFE ise aylık %0,5 ve yıllık %2,9 artış kaydederek beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Avro Bölgesi'nin aylık enflasyonu %0,6 ve yıllık enflasyonu %1,7 seviyesinde kaydedildi.

- Borsa İstanbul ise, geçtiğimiz haftayı negatif bir seyrile tamamladı. BIST 100 endeksi haftalık bazda %1,55 oranında değer kaybetti. Holding endeksinde görülen %8,2'lik kayıp ön plana çıkarken, iletişim endeksi %5,2, ulaştırma endeksi ise %4,3 düşüş kaydetti. Diğer yandan, bankacılık endeksi %1,60'lık yükseliş ile pozitif ayrıştı. Geçen hafta yurt içinde oldukça sakin bir veri ajandası takip edildi. TÜİK tarafından açıklanan dış ticaret verilerine göre, 2026 yılı Ocak ayında dış ticaret açığı yıllık %11,6 artışla 8,4 milyar dolar seviyesinde açıklandı. Cuma günü TÜİK tarafından açıklanan verilere göre ise, işsizlik oranı Ocak ayında bir önceki aya göre 0,3 puan artarak %8,1 seviyesine yükseldi. Orta Doğu'daki gelişmelerin ardından yurt içinde piyasalara ilişkin hafta sonu çeşitli önlemler açıklandı. TCMB, döviz piyasasının sağlıklı çalışması, döviz kurlarında gözlenebilecek oynaklıkların engellenmesi ve döviz likiditesinin dengelenmesi amacıyla TCMB nezdinde Türk lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemlerine başlanacağını duyururken, 1 hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara verilmesine karar verildiğini açıkladı. Borsa İstanbul ise, pay piyasasında emir/işlem oranının (OTR) 02/03/2026 tarihli işlemlerden itibaren ikinci bir duyuruya kadar 5:1'den 3:1'e düşürüldüğünü duyurdu. SPK bu sabah yayınladığı bülte, Borsa İstanbul pay piyasalarında açığa satış işlemlerinin 02.03.2026 tarihinden 06.03.2026 tarihi seans sonuna kadar yasaklanmasına, 06.03.2026 tarihi seans sonuna kadar işlemlerin devamı süresince özkaynak oranının asgari %20 olacak şekilde esnek olarak uygulanabilmesine karar verildiğini açıkladı.

Yurt İçinde Dış Ticaret Dengesi Görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

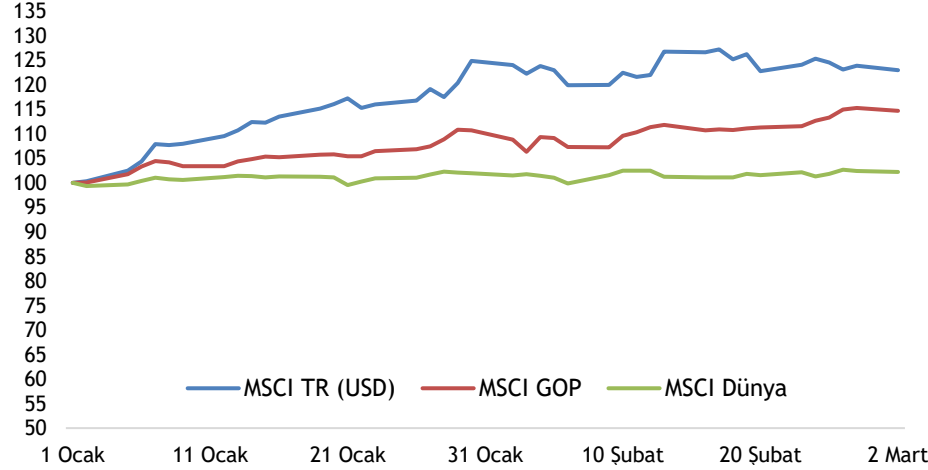
- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda oldukça yoğun bir veri takvimi izleyeceğiz. ABD'de istihdam verileri ve ISM PMI yakından takip edilirken, Avro Bölgesi'nde ÜFE, işsizlik oranı, perakende satışlar, PMI ve büyüme verileri açıklanacak. Asya piyasaları tarafında, Çin'de PMI, Japonya'da ise işsizlik oranı verisi izlenecek. Yurt içinde ise bu hafta şubat ayı enflasyonu, TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru, hazine nakit dengesi ve TCMB Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu'nu takip edeceğiz. Ayrıca bugünün BIST şirketlerinin 4Ç25 konsolide olmayan finansal sonuçları için son gönderim tarihi olduğunu hatırlatalım.
- ❑ Yeni haftaya başlarken, Trump'ın çatışmanın dört hafta daha devam edebileceğine yönelik açıklamaları küresel piyasalarda satış baskısını daha da artırdı, küresel endekslerde negatif seyir izleniyor. Yurt içi piyasalar tarafında, bu sabah açıklanan büyüme verilerine göre, Türkiye ekonomisi 4Ç25 döneminde beklentilerin altında çeyreklik %0,4, yıllık %3,4 büyüme gösterirken, 2025 yılında yıllık %3,6 büyüdü. İmalat PMI ise şubat ayında 49,3 (önceki: 48,1) seviyesinde kaydedildi. Haftaya ulaştırma sektörü öncülüğündeki sert satışlarla başlangıç yapan BIST 100 endeksi açılışını %5,32 düşüşle gerçekleştirdi. Endekste kısa vadede negatif seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste haftanın devamında gerilemelerde sırasıyla 13.000-12.800 bölgesi ve 12.600 seviyesi endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir. Yükselişlerde ise 13.400 seviyesi endeksin hedef seviyesi olarak takip edilebilir. Jeopolitik gerginliklerin ardından Türkiye'nin CDS primi ise 245 puan seviyesinde seyretmekte.

Gerilemenin devamında 13.000-12.800 bölgesi destek aralığı olarak takip edilmelidir



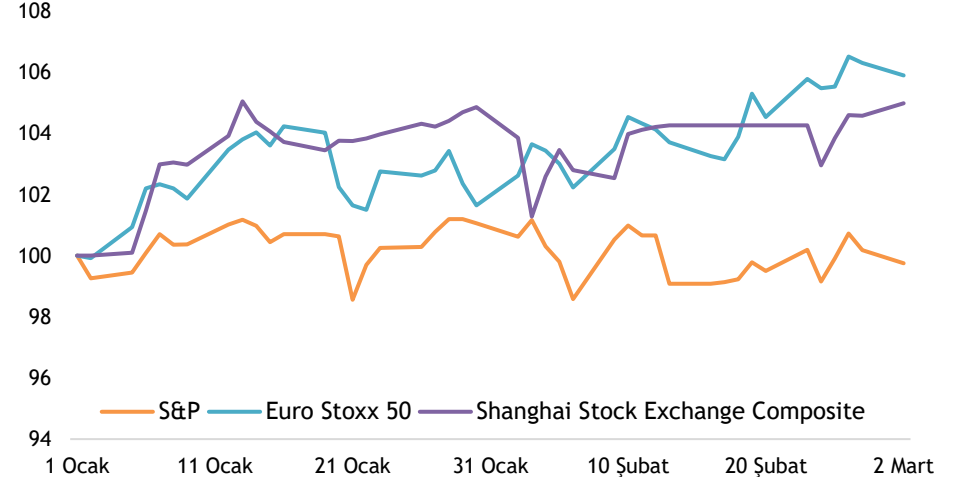
Kaynak: Matriks

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



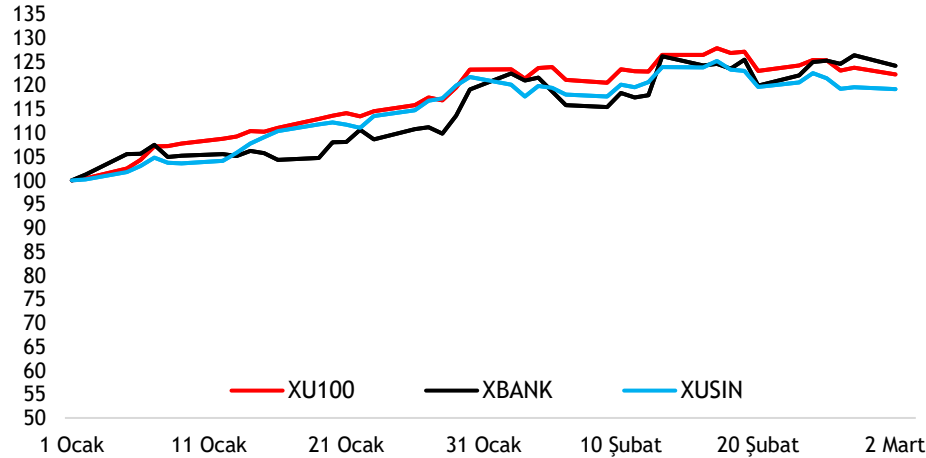
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



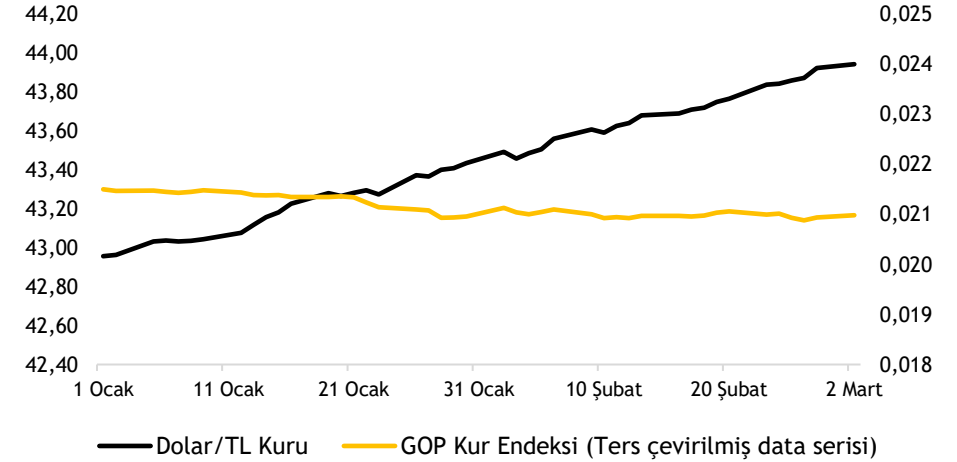
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



Kaynak: Bloomberg

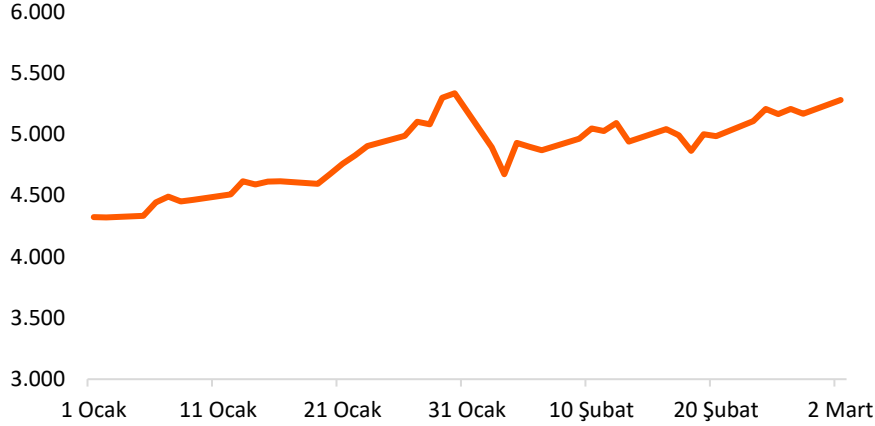
Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı

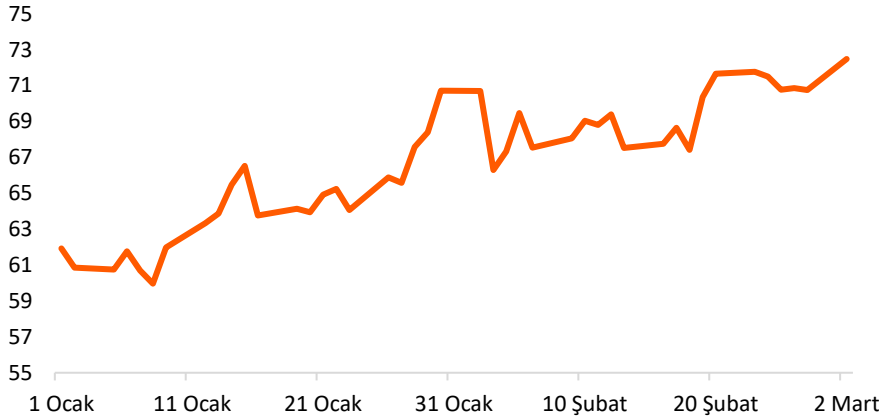
Altın (USD/Ons)



Kaynak: Bloomberg

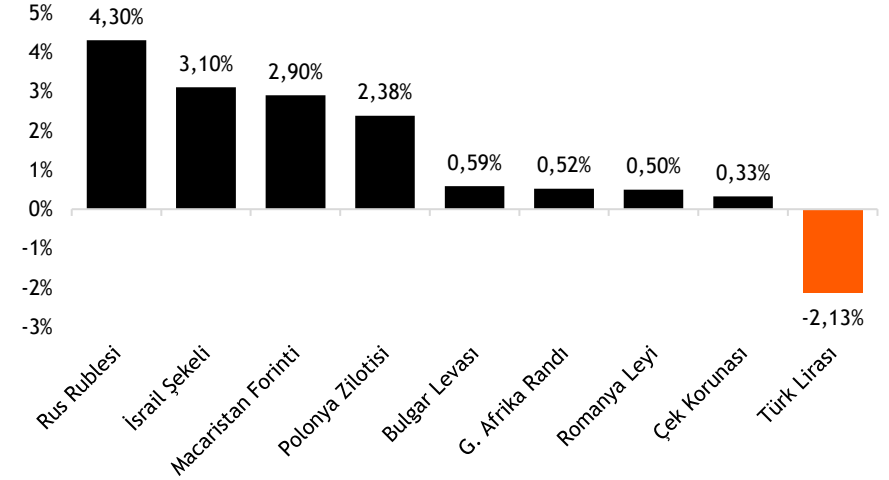
Brent Petrol - 2026 Performansı

Brent Petrol (USD / Bbl)



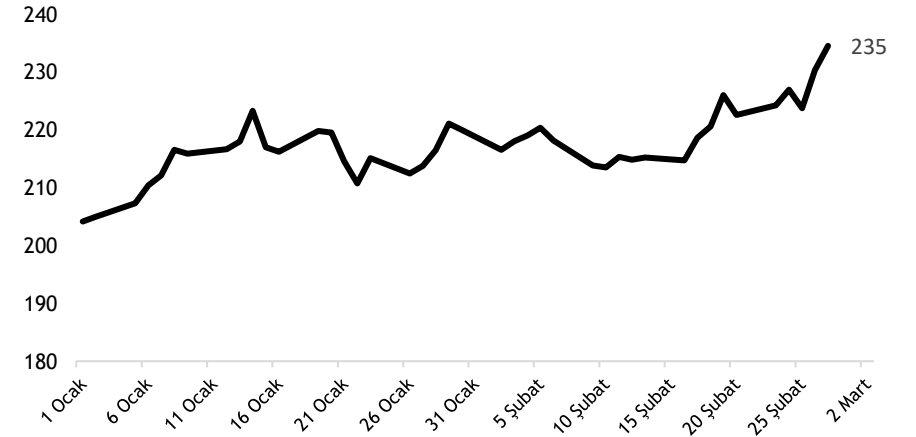
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



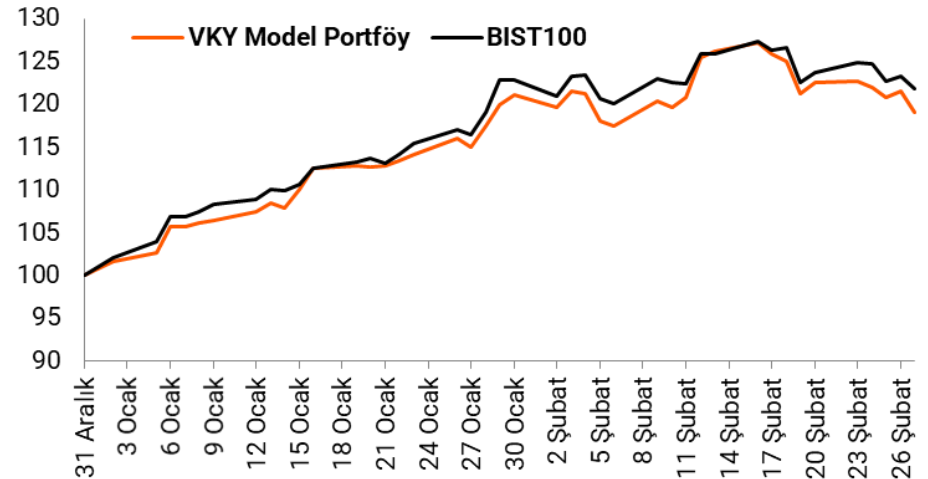
Kaynak: Bloomberg

- Model portföy önerilerimiz – Hisse model portföyümüzde, Akbank, Migros, Türk Hava Yolları, Aksa Enerji, Turkcell, Ford Otosan, Emlak Konut GYO, Koç Holding ve ASELSAN yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %13,2 (BIST 100: %16,9) olup, portföyümüzün betası 1,01'dir.
- Model portföyümüz 2026 yılıbaşımdan bu yana endeksten %2,3 negatif ayrıştı– 2026 yılıbaşımdan bu yana BIST 100 endeksi %21,8 değer kazanırken, model portföyümüz %19,0 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %2,3 negatif ayrıştı.

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	468.780	5,9%	13,2%	115,80	90,15	28%	1,41
MGROS	116.871	1,5%	13,0%	885,00	645,50	37%	0,90
THYAO	424.350	5,1%	12,4%	470,00	307,50	53%	0,83
AKSEN	82.349	0,4%	11,8%	74,00	67,15	10%	0,73
TCELL	254.760	2,8%	11,4%	174,00	115,80	50%	1,04
FROTO	406.705	1,8%	11,2%	162,00	115,90	40%	0,93
EKGYO	90.060	1,1%	10,2%	27,00	23,70	14%	1,17
KCHOL	506.165	2,7%	9,0%	319,00	199,60	60%	1,23
ASELS	1.468.320	8,8%	7,8%	395,00	322,00	23%	0,82

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	468.780	90,15	8.864	AL	EÜG	115,80	28%
GARAN	672.420	160,10	5.376	AL	EÜG	210,00	31%
HALKB	352.054	49,00	3.155	TUT	EPG	53,00	8%
ISCTR	422.749	16,91	10.380	AL	EÜG	22,90	35%
YKBNK	365.757	43,30	7.988	AL	EÜG	54,50	26%
TSKB	36.344	12,98	479	AL	EÜG	21,00	62%
Çimento							
CIMSA	48.414	51,20	628	AL	EÜG	67,00	31%
AKCNS	40.261	210,30	229	TUT	EPG	239,00	14%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	77.844	115,20	468	AL	EPG	167,80	46%
VESTL	10.124	30,18	177	TUT	EPG	42,00	39%
Demir-Çelik							
EREGL	228.620	32,66	4.986	TUT	EPG	36,40	11%
KRDMD	25.373	32,52	1.509	AL	EPG	37,50	15%
Gayrimenkul							
TRGYO	85.100	85,10	141	AL	EÜG	105,00	23%
EKGYO	90.060	23,70	3.846	AL	EÜG	27,00	14%
ISGYO	20.901	21,80	70	TUT	EPG	27,80	28%

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	112.254	309,00	831	AL	EÜG	460,00	49%
THYAO	424.350	307,50	15.115	AL	EÜG	470,00	53%
PGSUS	98.250	196,50	5.105	AL	EÜG	372,00	89%
Holding							
KCHOL	506.165	199,60	6.860	AL	EÜG	319,00	60%
SAHOL	211.718	100,80	3.816	AL	EÜG	152,00	51%
SISE	137.416	44,86	3.090	AL	EÜG	63,20	41%
Savunma							
ASELS	1.468.320	322,00	11.662	AL	EÜG	395,00	23%
OTKAR	46.170	384,75	451	AL	EÜG	665,00	73%
Otomotiv							
FROTO	406.705	115,90	1.970	AL	EÜG	162,00	40%
TOASO	159.000	318,00	1.229	AL	EÜG	430,00	35%
TTRAK	51.134	511,00	143	TUT	EPG	700,00	37%
Perakende							
BIZIM	2.335	29,02	14	TUT	EPG	34,00	17%
BIMAS	400.500	667,50	4.465	AL	EÜG	825,00	24%
MGROS	116.871	645,50	2.030	AL	EÜG	885,00	37%
Telekomünikasyon							
TCELL	254.760	115,80	3.147	AL	EÜG	174,00	50%
Enerji							
AKSEN	82.349	67,15	614	AL	EÜG	74,00	10%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
2 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	S&P Global/ISO PMI İmalat			48,1
2 Mar.	Türkiye	10:00	4Ç25	GSYH Yıllık %		3,7%	3,7%
2 Mar.	Almanya	11:55	Şub.	HCOB PMI İmalat		50,7	50,7
2 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	HCOB PMI İmalat		50,8	50,8
2 Mar.	İngiltere	12:30	Şub.	PMI İmalat		52,0	52,0
2 Mar.	Avro Bölgesi	17:00		AMB Başkanı Lagarde'in konuşması			
2 Mar.	ABD	17:45	Şub.	S&P Global PMI İmalat			51,2
2 Mar.	ABD	18:00	Şub.	ISM İmalat PMI		51,8	52,6
2 Mar.	Türkiye			BIST şirketlerinin 4Ç25 konsolide olmayan finansal sonuçları için son gönderim tarihi			
3 Mar.	Japonya	02:30	Oca.	İşsizlik Oranı		2,6%	2,6%
3 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %		31,51%	30,65%
3 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	TÜFE- Aylık %		3,00%	4,84%
3 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			2,67%
3 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			27,17%
3 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	Öncü TÜFE -Yıllık %		1,7%	1,7%
4 Mar.	Çin	04:30	Şub.	CFLP PMI İmalat		49,1	49,3
4 Mar.	Çin	04:30	Şub.	CFLP PMI İmalat Dışı		49,7	49,4
4 Mar.	Çin	04:45	Şub.	PMI İmalat Dışı		52,4	52,3
4 Mar.	Çin	04:45	Şub.	PMI İmalat		50,0	50,3
4 Mar.	Almanya	11:55	Şub.	HCOB PMI İmalat Dışı		53,4	53,4
4 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	HCOB PMI İmalat Dışı		51,8	51,8
4 Mar.	İngiltere	12:30	Şub.	PMI İmalat Dışı		53,9	53,9
4 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	ÜFE - Aylık %			-0,3%
4 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	ÜFE - Yıllık %		-2,4%	-2,1%
4 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	İşsizlik Oranı		6,2%	6,2%
4 Mar.	Türkiye	14:30	Şub.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			102,17
4 Mar.	ABD	16:15	Şub.	ADP İstihdam Raporu		42 bin	22 bin
4 Mar.	ABD	17:45	Şub.	S&P Global PMI İmalat Dışı			52,3
4 Mar.	ABD	18:00	Şub.	ISM İmalat Dışı PMI		53,8	53,8
4 Mar.	Türkiye	18:00	Şub.	TCMB Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu			
4 Mar.	ABD	22:00		FED'in Bej Kitabı			
5 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Perakende Satışlar- Aylık %		0,2%	-0,5%
5 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Perakende Satışlar- Yıllık %		1,7%	1,3%
5 Mar.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			212 bin
5 Mar.	Avro Bölgesi	20:00		AMB Başkanı Lagarde'in konuşması			
6 Mar.	Almanya	10:00	Oca.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		-5,0%	7,8%
6 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç25	GSYH Çeyrek (mevs. düzelt. %)		0,3%	0,3%
6 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç25	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		1,3%	1,3%
6 Mar.	ABD	16:30	Şub.	Tarım Dışı İstihdam		60 bin	130 bin
6 Mar.	ABD	16:30	Şub.	İşsizlik Oranı		4,3%	4,3%
6 Mar.	Türkiye	17:30	Şub.	Hazine Nakit Dengesi			-246,2 mİr TL

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Reuters, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	4Ç25 Net Kar Beklentisi (mn TL) VKY	4Ç25 Net Kar Beklentisi (mn TL) Piyasa Tahmini*
ADEL	Adel Kalemcilik	2 Mart 2026		
COLA	Coca Cola İçecek	3 Mart 2026		1.585
DOHOL	Doğan Holding	3 Mart 2026		
KOTON	Koton Mağazacılık Tekstil	3 Mart 2026		-110
SAHOL	Sabancı Holding	4 Mart 2026		412
MGROS	Migros	4 Mart 2026	1.149	777
THYAO	Türk Hava Yolları	4 Mart 2026	24.832	23.462
PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı	4 Mart 2026	921	466
TTKOM	Türk Telekom	4 Mart 2026		3.030
PETKM	Petkim	5 Mart 2026		-2.084
TCELL	Turkcell	5 Mart 2026	3.625	3.752
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	5 Mart 2026		603
MPARK	Mlp Sağlık Hizmetleri	6 Mart 2026		1.447
BIZIM	Bizim Toptan Satış Mağazaları	9 Mart 2026		
GRSEL	Gür-Sel Turizm Taşımacılık ve Servis	10 Mart 2026		
EKGYO	Emlak G.M.Y.O.	11 Mart 2026		2.168
BESLR	Besler Gıda	11 Mart 2026		
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	11 Mart 2026	3.995	4.237

*Research Turkey anketi medyan sonuçlarını yansıtmaktadır.

Kaynak: kap.org.tr, Şirket açıklamaları



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.