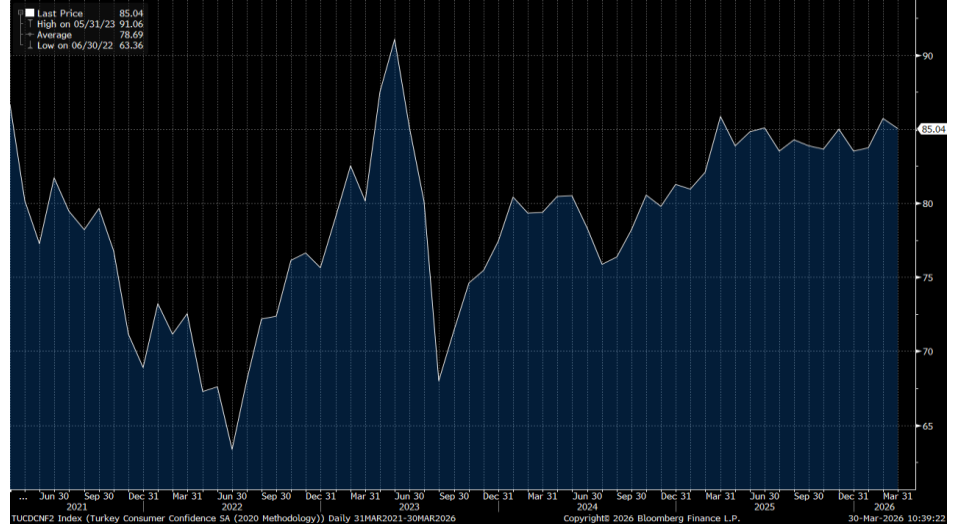


Haftalık Strateji Bülteni

- Geçtiğimiz haftaya savaşın uzun soluklu olabileceği beklentileriyle sert satışlarla başlangıç yapan yurt dışı piyasalarda, ABD Başkanı Trump'ın İran enerji santrallerine ve altyapısına yönelik her türlü askeri saldırıyı 5 günlüğüne erteleme talimatı verdiği açıklaması belirgin bir toparlanmaya sebep oldu. Küresel piyasaların iki ülke arasındaki diplomatik görüşmelere ilişkin haber akışlarına karşın duyarlılığı ise hafta boyunca oldukça yüksek seyretti. Petrol fiyatlarındaki sert yükselişin enflasyonist etkilerine yönelik endişeler ve Fed başta olmak üzere merkez bankalarının para politikalarına dair öngörüler piyasalarda negatif fiyatlanmaya devam etti. Hafta ortasında ABD Başkanı Trump'ın İran'a saldırıları sonlandırmak için 15 maddelik bir plan önerisinde bulunduğu iddialarının ateşkese dair umutları artırmasıyla piyasalar yönünü pozitif çevirdi. Haftanın son işlem gününde piyasalarda, ABD Başkanı Trump'ın İran'ın enerji tesislerine yönelik saldırıları 10 günlüğüne durdurduğunu açıklamasının ardından iyimser seyir gözlenirse de İran yetkililerinden gelen boğazın yeniden kapatıldığı açıklamaları ve ABD-İsrail'in İran'ın güneybatı ve merkez bölgelerindeki metalürji tesislerine saldırı düzenlediği haberleri ile artan tansiyon ABD ve Avrupa borsalarının haftayı sert düşüşlerle tamamlamasına sebep oldu. Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,9 düşüş gösterirken, S&P 500 endeksi %2,1 değer kaybetti. Avrupa piyasalarında ise yatay bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %0,08 artış görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %2,6 düştü. Geçen haftanın makroekonomik veri ajandasında yer alan verilerin çoğunlukla beklentilerin altında açıklanması, savaşın piyasalar üzerindeki etkisine dair endişeleri tetikledi. Avro Bölgesi, Almanya ve İngiltere'de açıklanan bileşik PMI verileri mart ayında sırasıyla 50,5,51,9 ve 51,0 seviyesinde beklentilerin altında açıklandı. ABD Bileşik PMI ise bu dönemde beklentilerin altında 51,4 seviyesinde kaydedildi. ABD'de inşaat harcamaları %0,1 beklentilerin aksine %0,3 daralma olarak açıklandı, Michigan tüketici güven endeksi ise mart ayında 53,3 ile beklentilerin altında gerçekleşti. Enerji arzına yönelik endişeler sürerken, diplomatik temaslar ve ateşkes ihtimali petrol fiyatlarında hafta boyunca sert dalgalanmalara yol açtı. Brent petrol güncel durumda yaklaşık %1,6 yükselişle 108 USD seviyesinden işlem görmekte. Değerli metaller tarafında ise, ons altında küresel enerji arzındaki büyük tehdidin enflasyon beklentilerini yukarı çekmesi ve Fed tarafından bu yıl için faiz indirimi beklentilerinin azalmasıyla düşüş görüldü. Ons altın son durumda %0,6 yükselişle 4.520 seviyesinden işlem görmekte.

- Borsa İstanbul ise, geçtiğimiz haftayı negatif bir seyirle tamamladı. BIST 100 endeksi haftalık bazda %2,7 oranında değer kaybederken, bankacılık endeksindeki %6,6 oranındaki kayıp dikkat çekti, sanayi endeksinde ise %2,9 düşüş görüldü. Geçtiğimiz haftanın yurt içi veri ajandasına baktığımızda, tüketici güven endeksinin mart ayında bir önceki aya göre %0,8 azalarak 85,0 seviyesine gerilediği açıklandı. TCMB tarafından yayımlanan verilere göre, mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi mart ayında 4,1 puan azalırken, kapasite kullanım oranı aynı dönemde değişim göstermedi. Ayrıca TCMB'nin Hanehalkı Enflasyon Beklentisi ve Sektörel Enflasyon Beklentisi anketleri de yayımlandı. Mart ayı anketine göre hanehalkının 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %49,89'a yükseldi. Ankete katılanların büyük bölümünün enflasyonun daha yüksek seyredeceğini düşünürken, fiyat baskısında gıda ve enerji ön plana çıktı. Sektörel enflasyon beklentisi anket sonucuna göre, enflasyon beklentileri bir önceki aya göre yükseliş gösterirken, piyasa katılımcıları beklentisi %22,17, reel sektör beklentisi %32,90 ve hanehalkı beklentisi %49,89'a ulaştı. Türkiye'nin CDS primi ise geçtiğimiz hafta 282 seviyelerine kadar düşüş gösterirken, güncel görünümde 310 seviyelerinde seyretmekte.

Yurt İçinde Tüketici Güven Endeksi Görünümü



Kaynak: Bloomberg

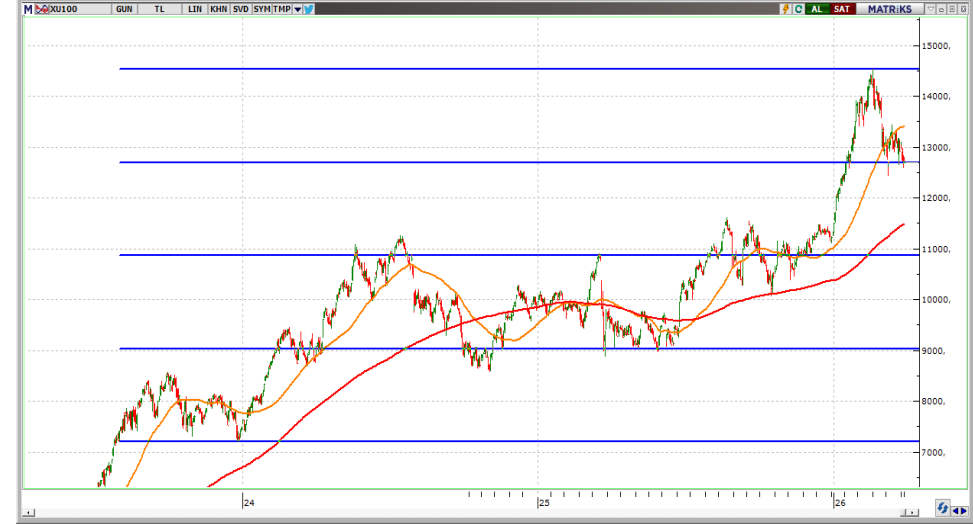
MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri (1Y)



Kaynak: Bloomberg

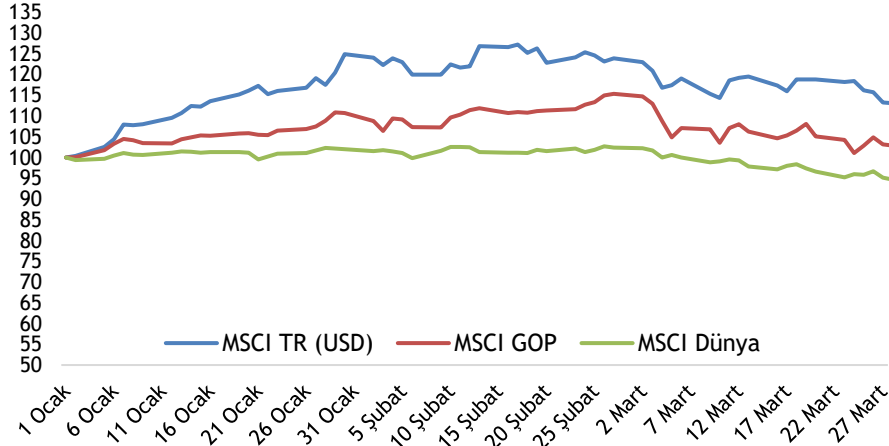
- ❑ ABD-İsrail ve İran Savaşı'nın beşinci haftasına girerken, küresel piyasaların odağında ABD'den gelecek istihdam verileri olacak. Avro Bölgesi'nde bu hafta tüketici güven endeksi, öncü TÜFE, PMI, işsizlik oranı verileri açıklanırken, cuma günü Avrupa borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak. İngiltere'de 4Ç25 büyüme verileri, Almanya'da ise enflasyon verileri öne çıkmakta. Yurt içinin ajandası ise oldukça yoğun olacak. Bu hafta, işsizlik oranı, dış ticaret dengesi, PMI ve mart ayı enflasyon verilerini takip edeceğiz. Piyasa beklentileri enflasyonun aylık %2,3, yıllık %31,4 seviyesinde açıklanması yönünde oluşmakta.
- ❑ Yeni haftaya başlarken, ABD Savunma Bakanlığı'nın, İran'da haftalarca sürebilecek kara harekâtı üzerinde hazırlık yaptığı iddiaları ve Trump'ın İran'daki petrolü ele geçirebileceği ve ülkenin ihracat merkezi olan Harg Adası'nı kontrol altına alabileceğine ilişkin söylemleri piyasalarda risk iştahını baskılıyor. Asya borsaları haftaya negatif başlangıç yaptı ve kapanışlarını da genel olarak satıcı gerçekleştirdi, Avrupa borsaları mevcut durumda hafif artıda seyrederken, ABD vadeliinde ise hafif alıcılı seyir ön plana çıkıyor. BIST 100 endeksi ise haftaya %0,09 yükselişle 12.709 puandan başlangıç yapsa da açılışın ardından satışların hızlandığı görüldü. Endekste kısa vadede negatif seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste haftanın devamında gerilemelerde sırasıyla 12.400-12.300 bölgesi ve 12.000 seviyesi endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir. Yükselişlerde ise 12.900-13.000 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak takip edilebilir.

Gerilemelerde 12.400-12.300 ile 12.000 destek noktaları olarak takip edilmelidir



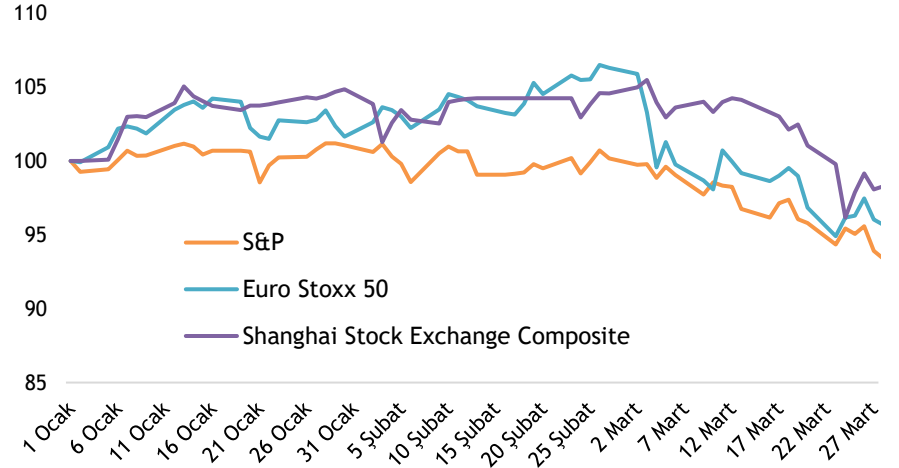
Kaynak: Matriks

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



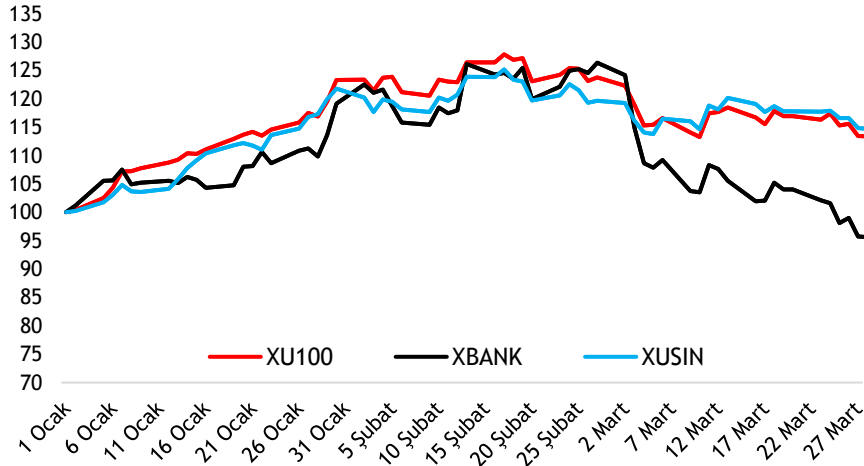
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



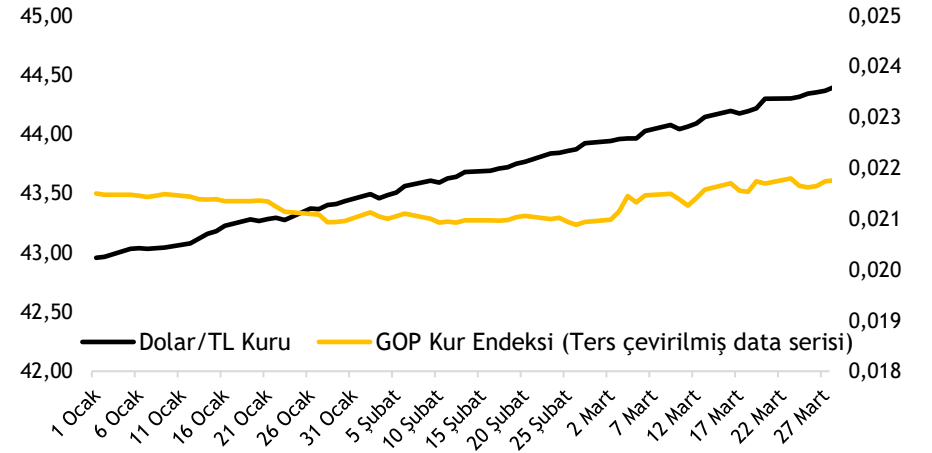
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



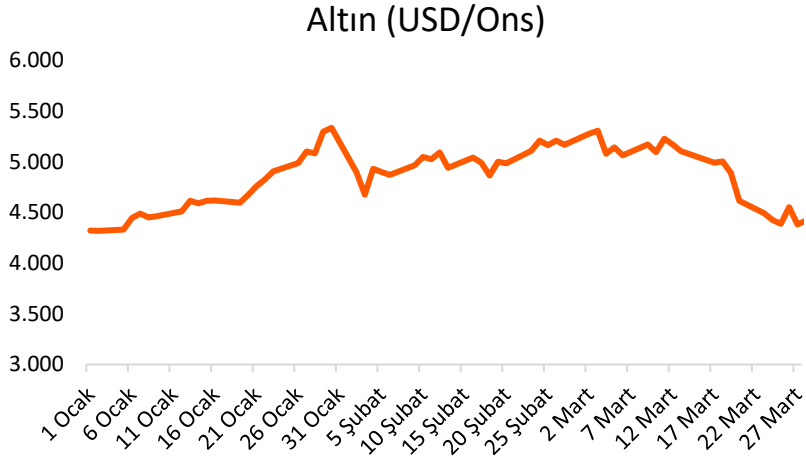
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



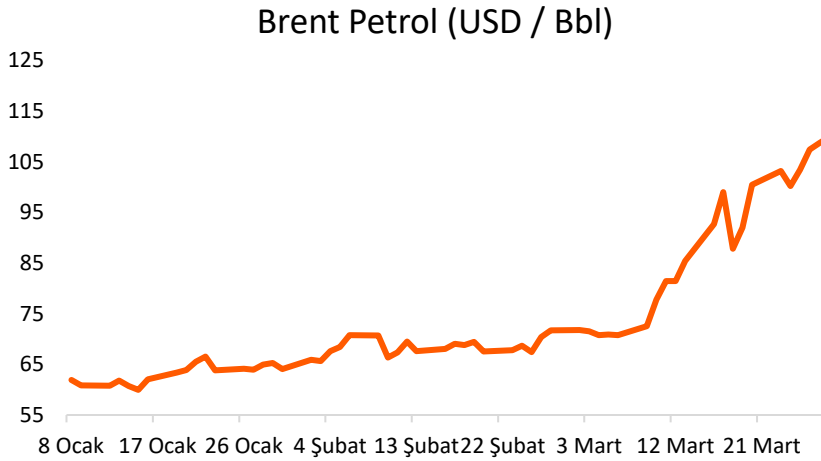
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



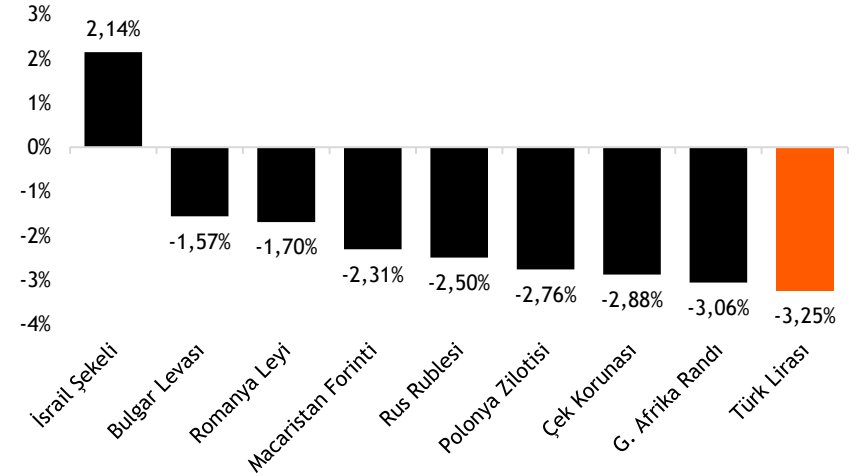
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



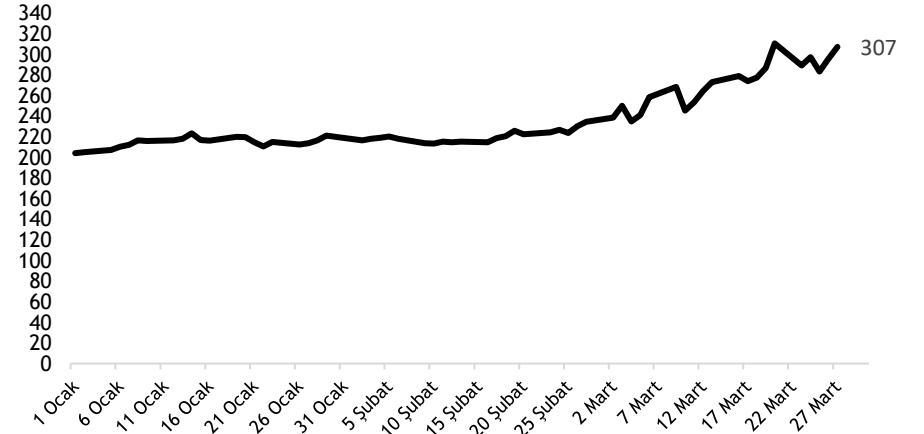
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



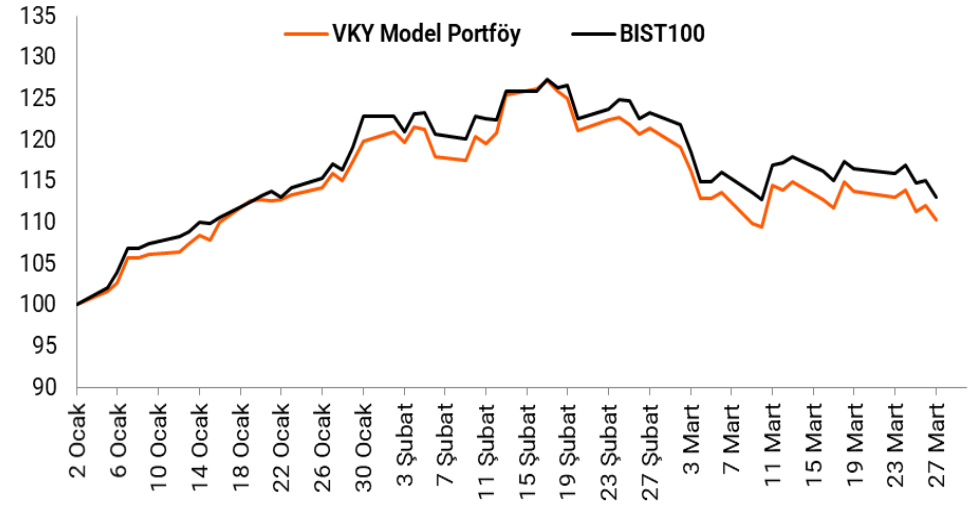
Kaynak: Bloomberg

- 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 1,00'dir.
- Model portföyümüz 2026 yılbaşından bu yana endeksten %2,9 negatif ayrıştı– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %12,8 değer kazanırken, model portföyümüz %9,5 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %2,9 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 | 347.880 | 4,7% | 13,2% | 115,80 | 66,90 | 73% | 1,43 |
| MGROS | 109.176 | 1,4% | 13,0% | 935,00 | 603,00 | 55% | 0,96 |
| THYAO | 405.720 | 5,3% | 12,4% | 470,00 | 294,00 | 60% | 0,83 |
| AKSEN | 87.806 | 0,5% | 11,8% | 89,50 | 71,60 | 25% | 0,72 |
| TCELL | 234.080 | 2,7% | 11,4% | 174,00 | 106,40 | 64% | 1,02 |
| FROTO | 364.245 | 1,7% | 11,2% | 162,00 | 103,80 | 56% | 0,93 |
| EKGYO | 73.226 | 1,0% | 10,2% | 29,50 | 19,27 | 53% | 1,21 |
| KCHOL | 488.414 | 2,7% | 9,0% | 319,00 | 192,60 | 66% | 1,22 |
| ASELS | 1.508.220 | 10,4% | 7,8% | 395,00 | 330,75 | 19% | 0,78 |

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 | 347.880 | 66,90 | 9.044 | AL | EÜG | 115,80 | 73% |
| GARAN | 531.300 | 126,50 | 5.251 | AL | EÜG | 210,00 | 66% |
| HALKB | 264.400 | 36,80 | 2.989 | TUT | EPG | 53,00 | 44% |
| ISCTR | 329.500 | 13,18 | 10.274 | AL | EÜG | 22,90 | 74% |
| YKBNK | 280.273 | 33,18 | 7.642 | AL | EÜG | 54,50 | 64% |
| TSKB | 31.080 | 11,10 | 479 | AL | EÜG | 21,00 | 89% |
| Çimento | | | | | | | |
| CIMSA | 46.429 | 49,10 | 629 | AL | EÜG | 67,00 | 36% |
| AKCNS | 38.232 | 199,70 | 251 | TUT | EPG | 239,00 | 20% |
| Dayanıklı Tüketim | | | | | | | |
| ARCLK | 74.668 | 110,50 | 449 | AL | EPG | 167,80 | 52% |
| VESTL | 9.540 | 28,44 | 164 | TUT | EPG | 35,00 | 23% |
| Demir-Çelik | | | | | | | |
| EREGL | 195.300 | 27,90 | 4.719 | TUT | EPG | 36,40 | 30% |
| KRDMD | 22.939 | 29,40 | 1.526 | AL | EPG | 42,60 | 45% |
| Gayrimenkul | | | | | | | |
| TRGYO | 84.650 | 84,65 | 147 | AL | EÜG | 118,00 | 39% |
| EKGYO | 73.226 | 19,27 | 3.595 | AL | EÜG | 29,50 | 53% |
| ISGYO | 19.271 | 20,10 | 59 | TUT | EPG | 27,80 | 38% |

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 | 106.351 | 292,75 | 871 | AL | EÜG | 460,00 | 57% |
| THYAO | 405.720 | 294,00 | 16.424 | AL | EÜG | 470,00 | 60% |
| PGSUS | 88.500 | 177,00 | 4.915 | AL | EÜG | 328,00 | 85% |
| Holding | | | | | | | |
| KCHOL | 488.414 | 192,60 | 7.088 | AL | EÜG | 319,00 | 66% |
| SAHOL | 187.143 | 89,10 | 4.073 | AL | EÜG | 163,00 | 83% |
| SISE | 137.477 | 44,88 | 3.298 | AL | EÜG | 63,20 | 41% |
| Savunma | | | | | | | |
| ASELS | 1.508.220 | 330,75 | 13.394 | AL | EÜG | 395,00 | 19% |
| OTKAR | 43.710 | 364,25 | 506 | AL | EÜG | 665,00 | 83% |
| Otomotiv | | | | | | | |
| FROTO | 364.245 | 103,80 | 1.866 | AL | EÜG | 162,00 | 56% |
| TOASO | 139.875 | 279,75 | 1.261 | AL | EÜG | 430,00 | 54% |
| TTRAK | 45.030 | 450,00 | 172 | TUT | EPG | 700,00 | 56% |
| Perakende | | | | | | | |
| BIZIM | 2.091 | 25,98 | 16 | TUT | EPG | 34,00 | 31% |
| BIMAS | 402.300 | 670,50 | 4.488 | AL | EÜG | 890,00 | 33% |
| MGROS | 109.176 | 603,00 | 2.150 | AL | EÜG | 935,00 | 55% |
| Telekomünikasyon | | | | | | | |
| TCELL | 234.080 | 106,40 | 3.212 | AL | EÜG | 174,00 | 64% |
| Enerji | | | | | | | |
| AKSEN | 87.806 | 71,60 | 602 | AL | EÜG | 89,50 | 25% |

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

| Tarih | Ülke | TSİ | Dönem | Veri | Önem | Beklenti | Önceki |
|---------|--------------|-------|-------|--|------|-------------|--------------|
| 30 Mar. | Türkiye | 10:00 | Mar. | Ekonomik Güven Endeksi | ▲ | | 100,7 |
| 30 Mar. | Avro Bölgesi | 12:00 | Mar. | Tüketici Güven Endeksi | ▲ | | -16,3 |
| 30 Mar. | Almanya | 15:00 | Mar. | TÜFE- Aylık % | ▲ | 1,0% | 0,2% |
| 30 Mar. | Almanya | 15:00 | Mar. | TÜFE- Yıllık % | ▲ | 2,7% | 1,9% |
| 30 Mar. | ABD | 17:30 | Mar. | Dallas Fed İmalat Aktivite End. | ▲ | | 0,2 |
| 30 Mar. | ABD | 17:30 | | Fed Başkanı Powell'in konuşması | | | |
| 31 Mar. | Japonya | 02:30 | Mar. | Tokyo TÜFE - Yıllık % | ▲ | 1,6% | 1,6% |
| 31 Mar. | Japonya | 02:30 | Şub. | İşsizlik Oranı | ▲ | 2,7% | 2,7% |
| 31 Mar. | Japonya | 02:50 | Şub. | Sanayi Üretimi- Aylık % | ▲ | -2,0% | 4,3% |
| 31 Mar. | Çin | 04:30 | Mar. | CFLP PMI İmalat | ▲ | 50,2 | 49,0 |
| 31 Mar. | Çin | 04:30 | Mar. | CFLP PMI İmalat Dışı | ▲ | 49,9 | 49,5 |
| 31 Mar. | İngiltere | 09:00 | 4Ç25 | GSYH Çeyreksele % | ▲ | 0,1% | 0,1% |
| 31 Mar. | İngiltere | 09:00 | 4Ç25 | GSYH Yıllık % | ▲ | 1,0% | 1,0% |
| 31 Mar. | Türkiye | 10:00 | Şub. | İşsizlik Oranı | ▲ | | 8,1% |
| 31 Mar. | Türkiye | 10:00 | Şub. | Dış Ticaret Dengesi | ▲ | -9,2 mlr \$ | -8,4 mlr \$ |
| 31 Mar. | Almanya | 10:55 | Mar. | İşsizlik Oranı % | ▲ | 6,3% | 6,3% |
| 31 Mar. | Avro Bölgesi | 12:00 | Mar. | Öncü TÜFE-Yıllık % | ▲ | 2,6% | 1,9% |
| 31 Mar. | ABD | 17:00 | Mar. | CB Tüketici Güven Endeksi | ▲ | 88,0 | 91,2 |
| 1 Nis. | Çin | 04:45 | Mar. | PMI İmalat | ▲ | 51,8 | 52,1 |
| 1 Nis. | Türkiye | 10:00 | Mar. | S&P Global/ISO PMI İmalat | ▲ | | 49,3 |
| 1 Nis. | Almanya | 10:55 | Mar. | S&P Global/BME PMI İmalat | ▲ | 51,7 | 51,7 |
| 1 Nis. | Avro Bölgesi | 11:00 | Mar. | S&P Global PMI İmalat | ▲ | 51,4 | 51,4 |
| 1 Nis. | İngiltere | 11:30 | Mar. | PMI İmalat | ▲ | 51,2 | 51,4 |
| 1 Nis. | Avro Bölgesi | 12:00 | Şub. | İşsizlik Oranı | ▲ | 6,1% | 6,1% |
| 1 Nis. | ABD | 15:15 | Mar. | ADP İstihdam Raporu | ▲ | 40 bin | 63 bin |
| 1 Nis. | ABD | 16:45 | Mar. | S&P Global PMI İmalat | ▲ | | 52,4 |
| 1 Nis. | ABD | 17:00 | Mar. | ISM İmalat PMI | ▲ | 52,2 | 52,4 |
| 2 Nis. | ABD | 15:30 | Şub. | Dış Ticaret Dengesi | ▲ | -66 mlr \$ | -54,5 mlr \$ |
| 2 Nis. | ABD | 15:30 | | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları | ▲ | | 210 bin |
| 3 Nis. | Çin | 04:45 | Mar. | PMI İmalat Dışı | ▲ | 53,6 | 56,7 |
| 3 Nis. | Türkiye | 10:00 | Mar. | TÜFE- Yıllık % | ▲ | 31,43% | 31,53% |
| 3 Nis. | Türkiye | 10:00 | Mar. | TÜFE- Aylık % | ▲ | 2,32% | 2,96% |
| 3 Nis. | Türkiye | 10:00 | Mar. | ÜFE - Aylık % | ▲ | | 2,43% |
| 3 Nis. | Türkiye | 10:00 | Mar. | ÜFE - Yıllık % | ▲ | | 27,56% |
| 3 Nis. | ABD | 15:30 | Mar. | Tarım Dışı İstihdam | ▲ | 51 bin | -92 bin |
| 3 Nis. | ABD | 15:30 | Mar. | İşsizlik Oranı | ▲ | 4,4% | 4,4% |
| 3 Nis. | ABD | 16:45 | Mar. | S&P Global PMI İmalat Dışı | ▲ | | 51,1 |
| 3 Nis. | ABD | 16:45 | Mar. | S&P Global PMI Bileşik | ▲ | | 51,4 |
| 3 Nis. | ABD | | | ABD'de borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak. | | | |
| 3 Nis. | Avro Bölgesi | | | Avro Bölgesi'nde borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak. | | | |

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Reuters, TÜİK, Foreks, 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 şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.