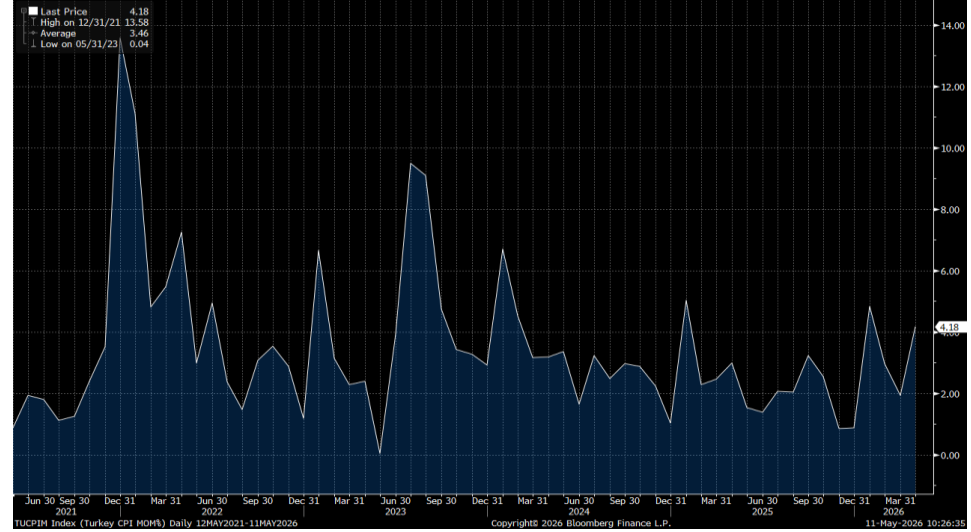


# Haftalık Strateji Bülteni

Geçtiğimiz haftaya Hürmüz Boğazı'nda ABD-İran arasında başlayan sıcak çatışma haberlerinin etkisiyle temkinli bir seyrile başlayan küresel piyasalar, hafta boyunca ülkeler arasındaki diplomatik görüşmelere ilişkin haber akışlarını pozitif fiyatladı. ABD borsaları cuma gününe Hürmüz Boğazı'nda yaşanan sıcak temasın yarattığı panik havasıyla başlasa da açıklanan güçlü bilançolar ve beklentilerin üzerinde kaydedilen tarım dışı istihdam verisi S&P 500 ve Nasdaq endekslerini rekor seviyelere ulaştırdı. Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,09 düşüş gösterirken, S&P 500 endeksi %2,63 değer kazandı. Avrupa piyasalarında ise temkinli bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %0,51 artış görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %6,94 yükseldi. Geçen haftanın yurt dışı piyasalar makroekonomik veri gündemine baktığımızda, ABD'de tarım dışı istihdam verisi 65 bin olan piyasa beklentilerinin üzerinde 115 bin kişi seviyesinde açıklandı. İşsizlik oranı %4,3 seviyesinde sabit kaldı. Ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0,2 ve yıllık ise %3,6 ile beklentilerin altında kaldı. Michigan tüketici güven endeksi mayısta beklentilerin altında 48,2 olarak açıklandı. ABD'de dış ticaret açığı mart ayında aylık %4,4 artarak 60,3 mlr \$ seviyesine ulaştı ve piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. ISM hizmet PMI verisi ise nisanda beklentilerin hafif altında kalarak 53,6 olarak açıklandı. ABD'de ADP özel sektör istihdamı nisan ayında 109 bin artış gösterirken, 2025'ten bu yana en yüksek artış olduğu görüldü. Avro Bölgesi tarafında, üretici fiyat endeksi yıllık bazda %2,1 ile beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Avro Bölgesi'nde S&P PMI hizmet 47,6 ile beklentileri aşarken, İngiltere S&P PMI hizmet endeksi 52,0 ile beklentilerle uyumlu gerçekleşti. Emtia piyasalarında, ABD'nin "Project Freedom" kapsamında deniz trafiğini koruma girişimi ve İran'ın boğazdaki kontrolü sağlamaya ilişkin hamleleri jeopolitik gerilimi yeniden yükseltirken, enerji arzına yönelik riskler fiyatlanmaya devam etti. Brent petrol geçtiğimiz hafta 113 USD seviyelerine kadar yükseliş gösterirken, güncel durumda 103 USD seviyesinde işlem görmekte.

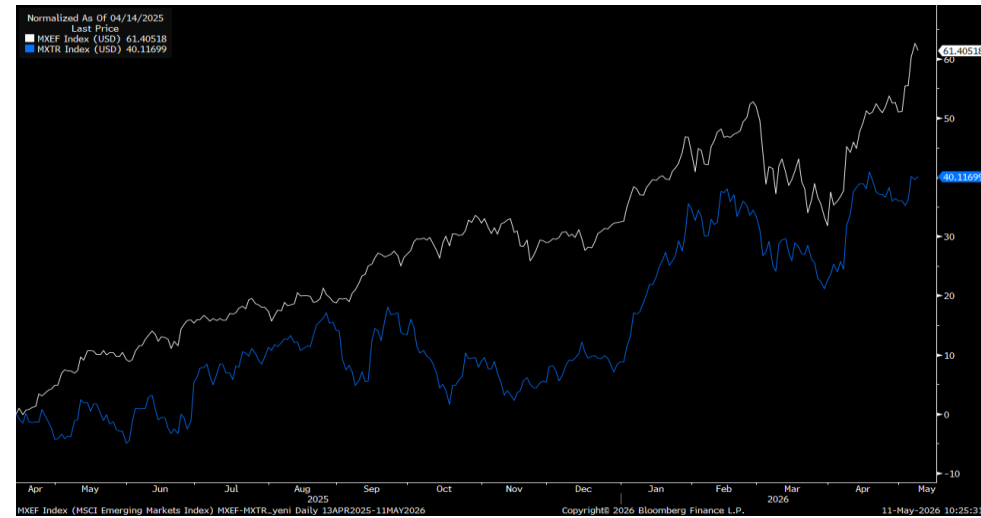
Borsa İstanbul, rekor tazelediği geçtiğimiz haftayı pozitif bir seyrile tamamladı. BIST 100 endeksi haftalık bazda %4,29 oranında değer kazandı. Haftanın en fazla yükseliş gösteren sektör endeksi %11,3 getiri ile BIST Metal Ana endeksi oldu, bunu %10,57 değer artışı ile BIST Bilişim izledi. Ayrıca geçen hafta bankacılık endeksinde %3,65 yükseliş görülürken, sanayi endeksi %5,78 yükseldi. Geçen hafta yurt içinde veri gündeminin odağında yer alan nisan ayı enflasyon verisi aylık %4,18 artış gösterirken, yıllık %32,37 (önceki: %30,87) seviyesinde beklentilerin üzerinde açıklandı. Nisan'da en yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun aylık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %3,70 artış, ulaşıtırmada %4,29 artış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %7,99 artış olarak gerçekleşti. Mevsim etkilerinden arındırılmış TÜFE ise nisanda aylık bazda %3,4 artış kaydetti. Yurt içi ÜFE ise nisan ayında bir önceki aya göre %3,17, yıllık bazda ise %28,59 arttı. Ayrıca İmalat PMI endeksinin 2026 Nisan'da 45,7 düzeyine gerilediği açıklanırken, sanayi üretimi endeksi 2026 Mart'ta, aylık %0,8, yıllık %1,1 azaldı.

### Yurt İçinde Aylık Enflasyon Görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

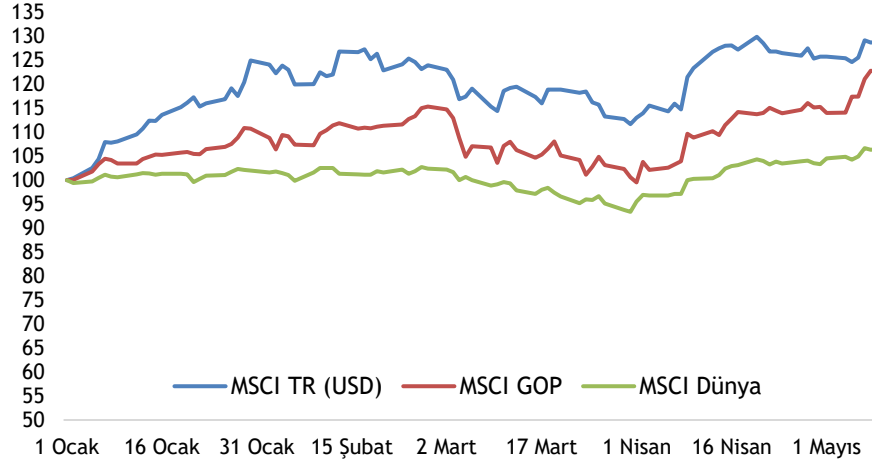
- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda, ABD'de ikinci el konut satışları, enflasyon, sanayi üretimi ve kapasite kullanımı verileri açıklanırken, Avro Bölgesi'nde büyüme ve sanayi üretimi verileri izlenecek. Bununla birlikte ABD Başkanı Trump'ın 13-15 Mayıs'ta gerçekleştirmesi beklenen Pekin ziyareti ön plana çıkıyor. Yurt içinde ise bu hafta, cari denge, bütçe dengesi ve konut satışları verini takip edeceğiz. Ayrıca, perşembe günü TCMB tarafından yayımlanacak Enflasyon Raporu ve TCMB Başkanı Karahan'ın açıklamaları yakından izlenecek. Son olarak bugünün birinci çeyrek konsolide bilançolar için son açıklanma günü olduğunu hatırlatalım.
- ❑ Piyasalar haftaya, hafta sonu İran'dan gelen yeni barış teklifinin ABD Başkanı Trump tarafından "tamamen kabul edilemez" bulunarak reddedilmesi ile tırmanan jeopolitik gerilimlerin etkisiyle başladı. Avrupa borsaları mevcut durumda karışık seyrederken, ABD vadeliinde ise hafif satıcı seyrin ön plana çıkıyor. BIST 100 endeksi ise haftaya %0,24 düşüşle 15.026 puandan başlangıç yaptı. Endekste yükselişlerde 15.200 seviyesi endeksin hedef noktası olarak takip edilmelidir. Düşüşün devamında ise sırasıyla 14.800 ve 14.700 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak izlenmelidir.

#### Gerilemelerde 14.800 ve 14.700 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak izlenmelidir



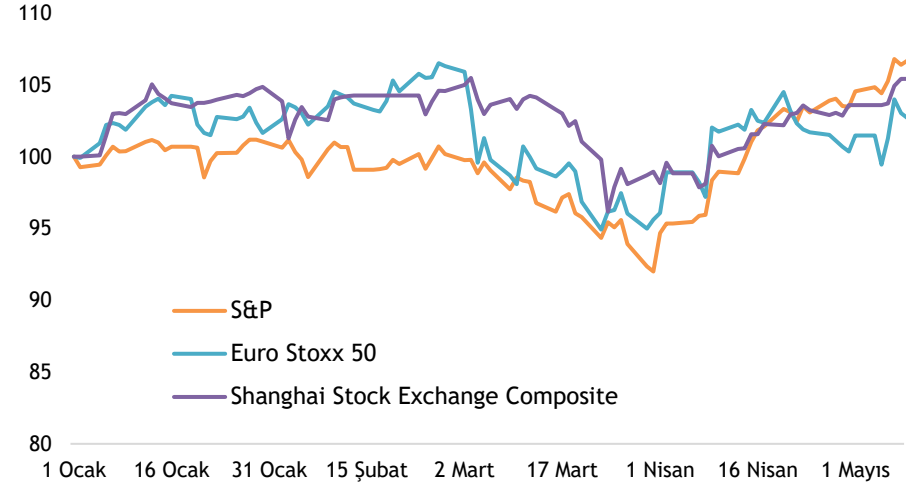
Kaynak: Matrics

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



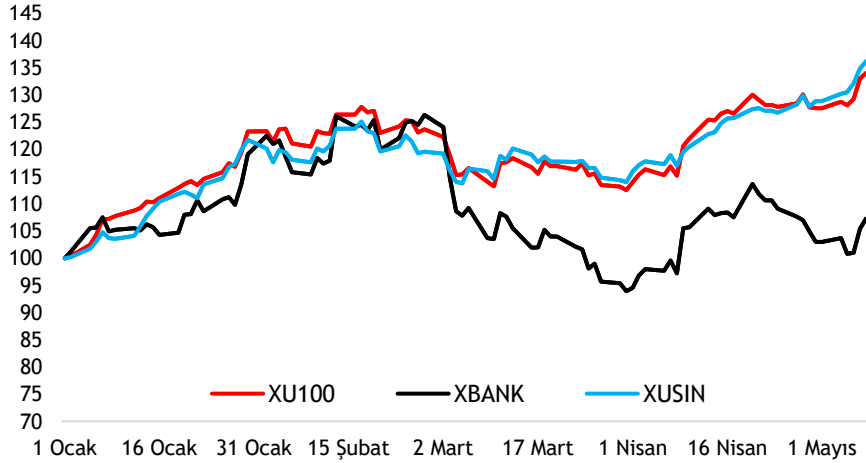
Kaynak: Bloomberg

## Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



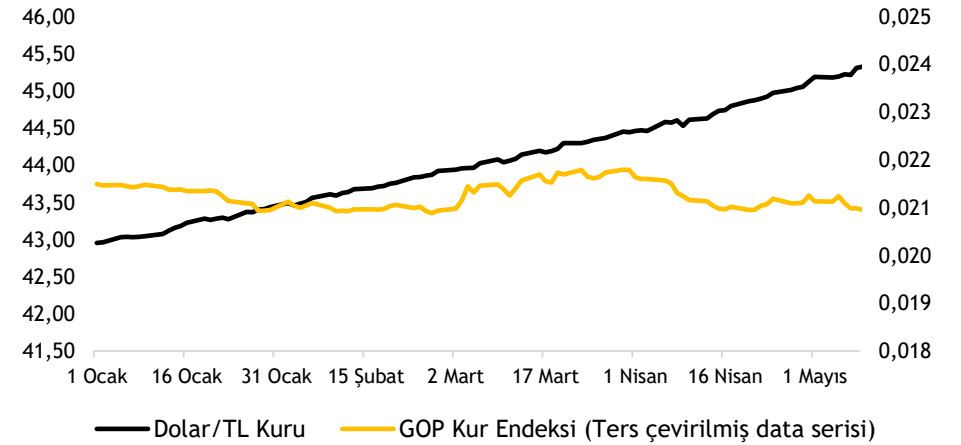
Kaynak: Bloomberg

## XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



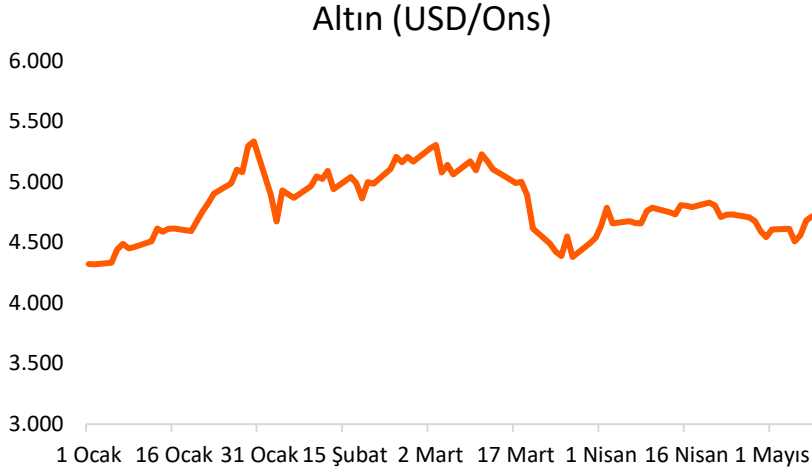
Kaynak: Bloomberg

## Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



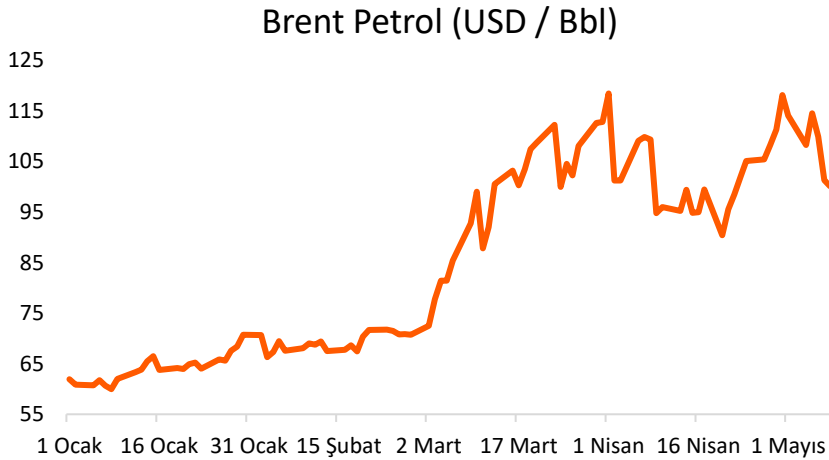
Kaynak: Bloomberg

## Altın - 2026 Performansı



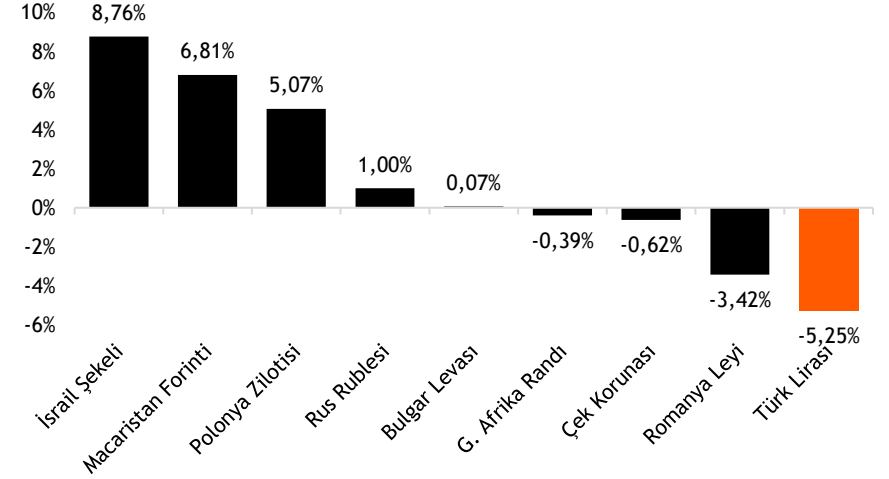
Kaynak: Bloomberg

## Brent Petrol - 2026 Performansı



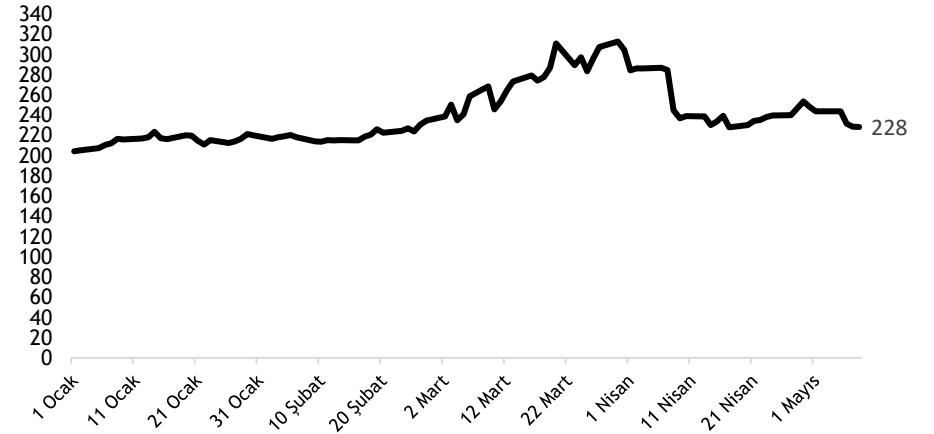
Kaynak: Bloomberg

## TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



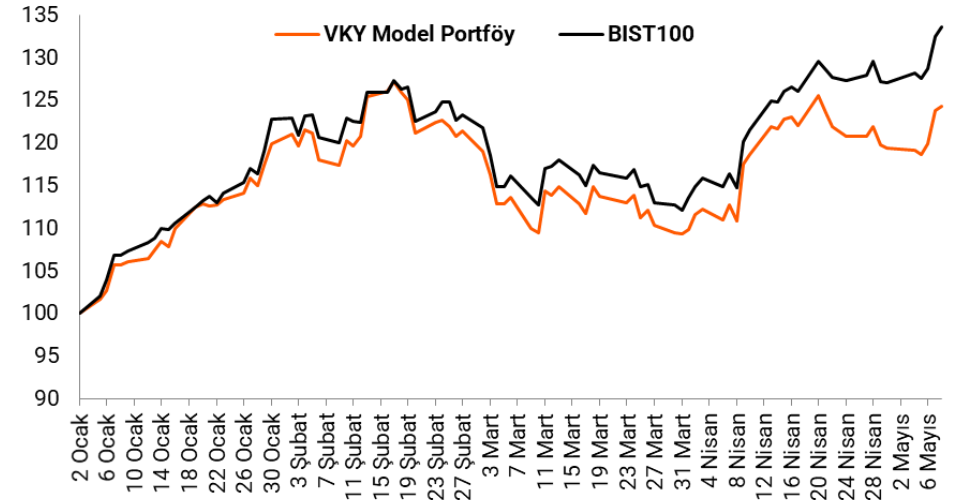
Kaynak: Bloomberg

- 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 0,99'dur.
- Model portföyümüz 2026 yılbaşından bu yana endeksten %7,3 negatif ayrıştı– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %33,8 değer kazanırken, model portföyümüz %24,0 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %7,3 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	391.300	4,4%	13,2%	107,90	75,25	43%	1,43
MGROS	124.565	1,4%	13,0%	935,00	688,00	36%	0,95
THYAO	429.180	4,7%	12,4%	450,00	311,00	45%	0,84
AKSEN	106.324	0,5%	11,8%	89,50	86,70	3%	0,70
TCELL	264.000	2,5%	11,4%	174,00	120,00	45%	1,02
FROTO	342.137	1,4%	11,2%	162,00	97,50	66%	0,90
EKGYO	83.600	0,9%	10,2%	29,50	22,00	34%	1,20
KCHOL	540.146	2,6%	9,0%	319,00	213,00	50%	1,18
ASELS	1.953.960	11,0%	7,8%	541,00	428,50	26%	0,86

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
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	391.300	75,25	8.971	AL	EÜG	107,90	43%
GARAN	576.660	137,30	4.457	AL	EÜG	194,70	42%
HALKB	285.667	39,76	2.343	TUT	EPG	47,80	20%
ISCTR	363.750	14,55	9.209	AL	EÜG	20,80	43%
YKBNK	331.969	39,30	6.488	AL	EÜG	52,60	34%
TSKB	34.692	12,39	347	AL	EÜG	19,60	58%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	55.175	58,35	509	AL	EÜG	74,50	28%
AKCNS	38.998	203,70	211	TUT	EPG	252,00	24%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	77.168	114,20	322	AL	EPG	160,00	40%
VESTL	9.601	28,62	172	TUT	EPG	35,00	22%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	288.820	41,26	5.634	AL	EPG	43,10	4%
KRDMD	31.615	40,52	1.988	AL	EPG	42,60	5%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	106.500	106,50	121	AL	EÜG	118,00	11%
EKGYO	83.600	22,00	2.616	AL	EÜG	29,50	34%
ISGYO	19.463	20,30	43	TUT	EPG	25,50	26%

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
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	103.172	284,00	920	AL	EÜG	427,00	50%
THYAO	429.180	311,00	16.097	RE	EÜG	450,00	45%
PGSUS	93.350	186,70	3.955	AL	EÜG	328,00	76%
<b>Holding</b>							
KCHOL	540.146	213,00	5.606	AL	EÜG	319,00	50%
SAHOL	210.038	100,00	3.734	AL	EÜG	159,00	59%
SISE	158.674	51,80	3.309	AL	EÜG	70,30	36%
<b>Savunma</b>							
ASELS	1.953.960	428,50	11.392	AL	EÜG	541,00	26%
OTKAR	47.160	393,00	415	AL	EÜG	548,00	39%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	342.137	97,50	1.802	AL	EÜG	162,00	66%
TOASO	160.125	320,25	1.155	AL	EÜG	430,00	34%
TTRAK	45.330	453,00	135	TUT	EPG	530,00	17%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	2.686	33,38	13	TUT	EPG	34,00	2%
BIMAS	474.000	790,00	3.719	AL	EÜG	890,00	13%
MGROS	124.565	688,00	1.768	AL	EÜG	935,00	36%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	264.000	120,00	2.540	AL	EÜG	174,00	45%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	106.324	86,70	575	AL	EÜG	89,50	3%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSI	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
11 May.	Çin	04:30	Nis.	ÜFE - Yıllık %		1,8%	0,5%
11 May.	Çin	04:30	Nis.	TÜFE- Yıllık %		0,9%	1,0%
11 May.	ABD	17:00	Nis.	2. El Konut Satışları		4,06 mn	3,98 mn
11 May.	ABD	17:00	Nis.	2. El Konut Satışları - Aylık %		2,4%	-3,6%
12 May.	Almanya	09:00	Nis.	TÜFE- Aylık %		0,6%	0,6%
12 May.	Almanya	09:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %		2,9%	2,9%
12 May.	Almanya	12:00	May.	Zew Beklenti Endeksi		-16,0	-17,2
12 May.	ABD	15:30	Nis.	TÜFE- Aylık %		0,6%	0,9%
12 May.	ABD	15:30	Nis.	TÜFE- Yıllık %		3,7%	3,3%
12 May.	ABD	15:30	Nis.	Çekirdek TÜFE - Yıllık%		2,7%	2,6%
13 May.	Japonya	02:50	Mar.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		788,8 mlr ¥	267,6 mlr ¥
13 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Cari Denge		-9,63 mlr \$	-7,50 mlr \$
13 May.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç26	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,1%	0,1%
13 May.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç26	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		0,8%	0,8%
13 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,4%	0,4%
13 May.	ABD	15:30	Nis.	ÜFE - Aylık %		0,5%	0,5%
13 May.	ABD	15:30	Nis.	ÜFE - Yıllık %		5,0%	4,0%
13 May.	Avro Bölgesi			AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
14 May.	İngiltere	09:00	1Ç26	GSYH Çeyreksele %		0,6%	0,1%
14 May.	İngiltere	09:00	1Ç26	GSYH Yıllık %		0,9%	1,0%
14 May.	İngiltere	09:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,2%	0,5%
14 May.	İngiltere	09:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		0,3%	-0,4%
14 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Konut Satışları			113,4 bin
14 May.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu			
14 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		205 bin	200 bin
14 May.	ABD	15:30	Nis.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,5%	1,7%
15 May.	Japonya	02:50	Nis.	ÜFE - Aylık %		0,8%	0,8%
15 May.	Japonya	02:50	Nis.	ÜFE - Yıllık %		3,0%	2,6%
15 May.	Türkiye	10:00	May.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			27,53%
15 May.	Türkiye	11:00	Nis.	Bütçe Dengesi			-229,9 mlr TL
15 May.	ABD	15:30	May.	New York FED Sanayi Endeksi		8,0	11,0
15 May.	ABD	16:15	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,2%	-0,5%
15 May.	ABD	16:15	Nis.	Kapasite Kullanımı		75,8%	75,7%

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

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	1Ç26 Net Kar Beklentisi (mn TL)	
			VKY	Piyasa Tahmini*
GRSEL	Gür-Sel Turizm Taşımacılık ve Servis	11 Mayıs 2026		
ALARK	Alarko Holding	11 Mayıs 2026		-289
ULKER	Ülker	11 Mayıs 2026		1.125
BESLR	Besler Gıda	11 Mayıs 2026		
TCELL	Turkcell	11 Mayıs 2026	4.133	4.252
PRKME	Park Elek. Madencilik	11 Mayıs 2026		
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	11 Mayıs 2026	4.175	3.915
DOAS	Doğuş Otomotiv	11 Mayıs 2026		546
PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı	11 Mayıs 2026	-8.621	-8.599

\*Research Turkey anketi medyan sonuçlarını yansıtmaktadır.

Kaynak: kap.org.tr, Şirket açıklamaları



*VakıfBank Grubu İştirakidir.*

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://www.vkyanaliz.com)

## Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

<b>Tuğba AKCA</b>	<b>Direktör</b>
<b>Hande İrem YILDIZ</b>	<b>Analist</b>
<b>Dilara ÇAYAN</b>	<b>Analist</b>
<b>Şule ÖZKAN</b>	<b>Analist</b>
<b>Mevlüt Can KARABAYIR</b>	<b>Analist</b>

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.*