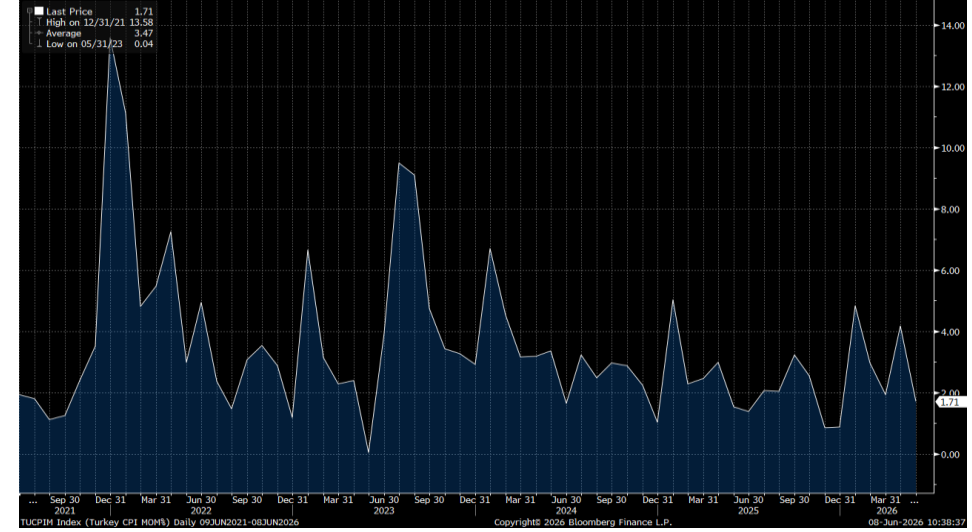


Haftalık Strateji Bülteni

Hafta başında ABD-İran görüşmelerinin durduğu ve Hürmüz Boğazı'na ilişkin risklerin yeniden yükseldiğine yönelik haberler piyasalarda risk algısının bozulmasına sebep olurken, hafta ortasında Orta Doğu kaynaklı artan endişeler endekslerde satış baskısı yarattı. Bununla birlikte, yarı iletken sektöründe hızlanan satışlar risk iştahını azaltırken, cuma günü beklentilerin oldukça üzerinde açıklanan tarım dışı istihdam verisi ise faiz artırımı beklentilerini güçlendirerek satış baskısını derinleştirdi. Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,32 düşüş gösterirken, S&P 500 endeksi %2,59 değer kaybetti. Avrupa piyasalarında ise temkinli bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %0,19 artış görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %1,99 düştü. Geçen haftanın makroekonomik veri gündemine baktığımızda, ABD'de ADP verilerine göre özel sektör istihdamı 122 bin artış gösterirken, daha önce 109 bin olarak açıklanan nisan ayı verisi 105 bine revize edildi. Fed'in Bej Kitabı raporuna göre, son dönemde ABD'nin ekonomik faaliyetlerinin genelinde hafif ila orta seviyede artış görülürken, istihdamda yatay seyir izlendi. ABD'de yakından takip edilen mayıs ayı tarım dışı istihdam verisi ise 172 bin ile 85 bin kişi olan beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşti. Ortalama saatlik kazançlarda aylık bazda beklentilere paralel %0,3 artış görülürken, işsizlik oranı %4,3 ile sabit kaldı. Güçlü istihdam verilerinin ardından Fed'in faiz artırımı beklentilerinde artış görülürken, ABD tahvil faizlerinde sert yükselişler izlendi. Diğer yandan, Avro Bölgesi'nde mayısta yıllık TÜFE, beklentilere paralel olarak %3,2 seviyesinde gerçekleşse de çekirdek enflasyon %2,5'e yükselerek piyasa tahminlerinin hafif üzerinde kaydedildi. Avro Bölgesi ekonomisinin ise 2026 yılının ilk çeyreğinde, bir önceki çeyreğe göre %0,2 daraldığı açıklandı.

Bayram tatilinin ardından geçtiğimiz haftaya bankacılık endeksi öncülüğünde pozitif bir başlangıç yapan BIST 100 endeksi, beklentilerin hafif üzerinde açıklanan enflasyon verisinin etkisiyle yönünü negatife çevirdi ve haftayı satıcı bir seyrle tamamladı. BIST 100 endeksi bu dönemde %0,23 oranında değer kazandı. Bankacılık endeksinde %1,25 yükseliş görülürken, sanayi endeksi %0,46 yükseldi. Geçen hafta yurt içinin veri gündeminin odağında yer alan mayıs ayı enflasyon verisi beklentilerin (%1,6) hafif üzerinde aylık %1,71 artış gösterirken, yıllık %32,61 seviyesinde açıklandı. Aylık en yüksek artış %11,29 ile giyim ve ayakkabı grubunda kaydedildi. Yurt içi ÜFE ise mayıs ayında bir önceki aya göre %2,75, yıllık bazda ise %28,93 arttı. İmalat PMI mayıs ayında 49,8 seviyesine yükselerek, önceki aya göre güçlü toparlanma gösterirken, Türkiye ekonomisinin 1Ç26 döneminde piyasa beklentisinin (%2,7) hafif altında %2,5 büyüme gösterdiği açıklandı. Hazine nakit dengesi ise mayıs ayında 252,3 mlr TL açık olarak gerçekleşti. Ayrıca, Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) yayımladığı raporda, Türkiye ekonomisi için büyüme tahminlerini 2026 yılı için %3,3'ten %3,1 seviyesine düşürürken, 2027 yılı için ise tahminini %3,8 olarak korudu. Son olarak cuma günü yayımlanan SPK bülteninde, fiili dolaşımdaki pay oranı hesaplamasına ilişkin ilke kararında değişikliğe gidildi. Buna göre, fiili dolaşımdaki pay oranı hesabına dahil edilmeyen pay sahiplerinin sahip olduğu serbest veya özel fon katılma payları nedeniyle ilgili fonda dolaylı olarak sahip olunan ihraççı payları da fiili dolaşım dışında değerlendirilecek. Ayrıca, fiili dolaşımdaki pay adedi ve oranı verileri Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından 15 Haziran 2026 tarihinden itibaren günlük olarak hesaplanacak.

Yurt İçinde Aylık TÜFE Görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

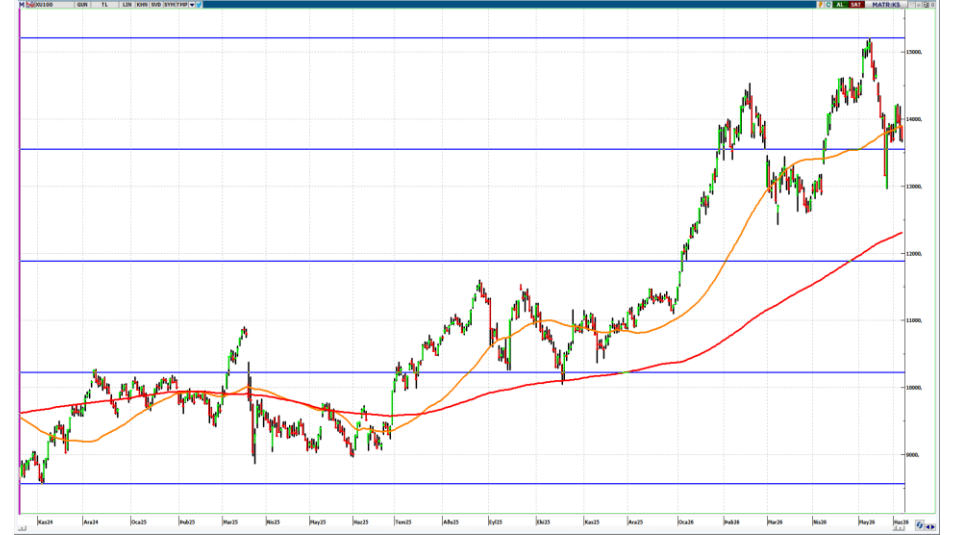
MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri (1Y)



Kaynak: Bloomberg

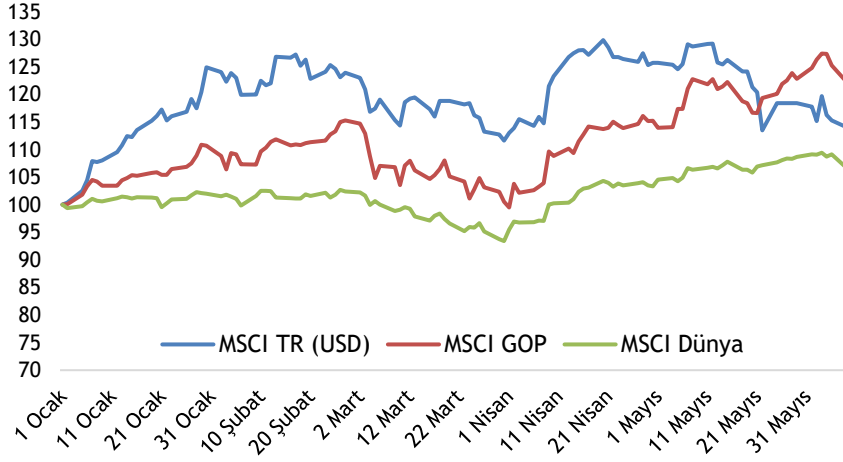
- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda, ABD'de enflasyon verisi önemle izlenecek, bunun dışında dış ticaret dengesi, ikinci el konut satışları ve Michigan tüketici güven endeksi verileri açıklanacak. Avro Bölgesi'nde ise Avrupa Merkez Bankası'nın faiz kararı toplantısı ve ardından gerçekleşecek AMB Başkanı Lagarde'in basın toplantısı yakından takip edilecek. AMB'nin politika faiz oranında 25 bp artış gerçekleştirilmesi beklenmektedir. Asya piyasaları tarafında, Çin'de enflasyon ve dış ticaret verileri, Japonya'da ise enflasyon, sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri açıklanacak. Yurt içinde ise bu haftanın en önemli gündem maddesi TCMB PPK faiz kararı toplantısı olurken, piyasa beklentisi merkez bankasının politika faizini sabit bırakacağı yönünde oluştu. Ayrıca, sanayi üretimi, cari denge ve TCMB piyasa katılımcıları anketi bu hafta yurt içinde açıklanacak veriler arasında yer almakta.
- ❑ Piyasalar haftaya Orta Doğu'da şiddetlenen çatışma haberleri ile başladı. Brent petrolde %5'e yaklaşan yükseliş, değerli metallerde ise düşüş görüldü. Avrupa borsaları mevcut durumda negatif seyrederken, ABD vadeliinde ise hafif alıcılı seyir ön plana çıkıyor. BIST 100 endeksi haftaya %0,76 düşüyle 13.590 puandan başlangıç yaptı. Endeks yeni haftaya satıcılı bir başlangıç yapsa da gün içerisinde yatay bir seyir izlemeye devam ediyor. Endekste kısa vadede yatay seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste haftanın devamında gerilemelerde sırasıyla 13.450 seviyesi ve 13.150-13.000 bölgesi endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir. Yükselişlerde ise 13.900-14.000 aralığı ve 14.250 seviyesi endeksin hedef seviyeleri olarak takip edilebilir.

Yükselişin devamında 13.900-14.000 aralığı hedef bölgesi olarak izlenebilir



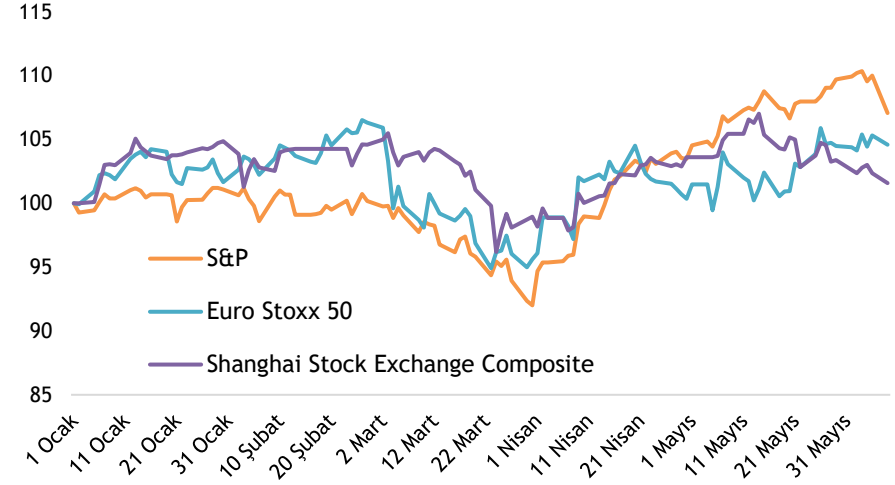
Kaynak: Matriks

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



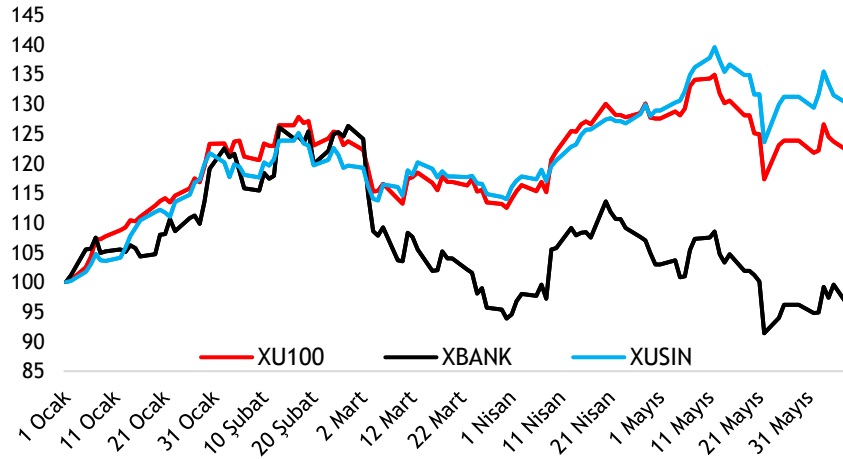
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



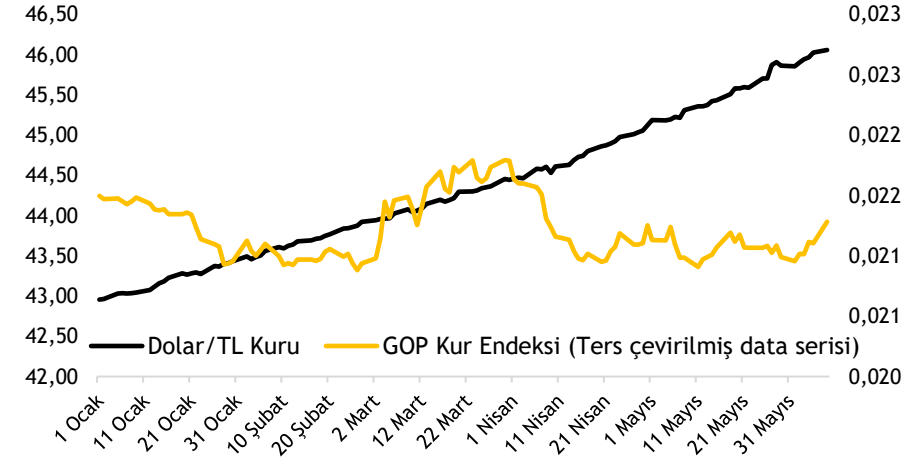
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



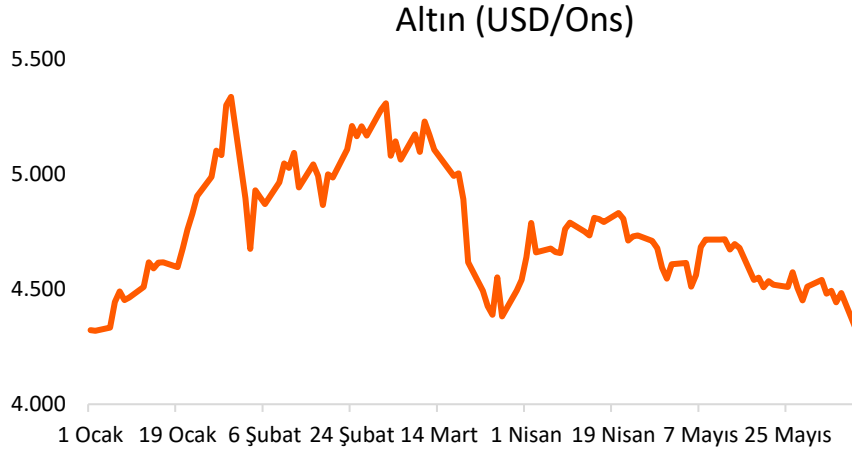
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



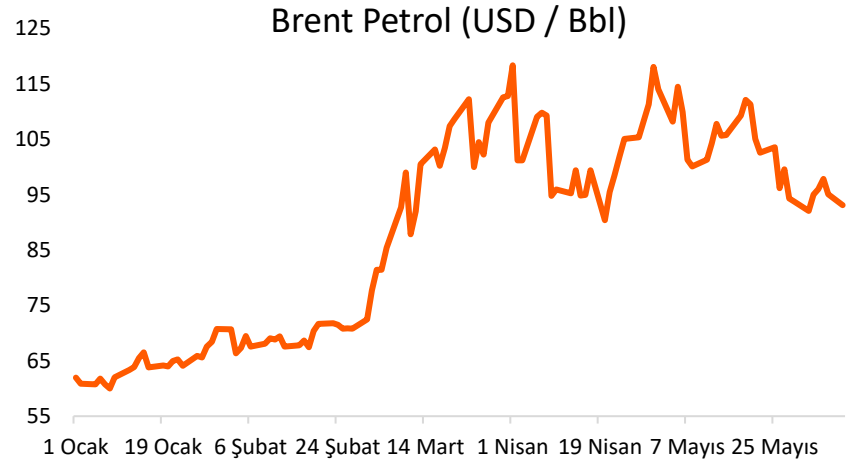
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



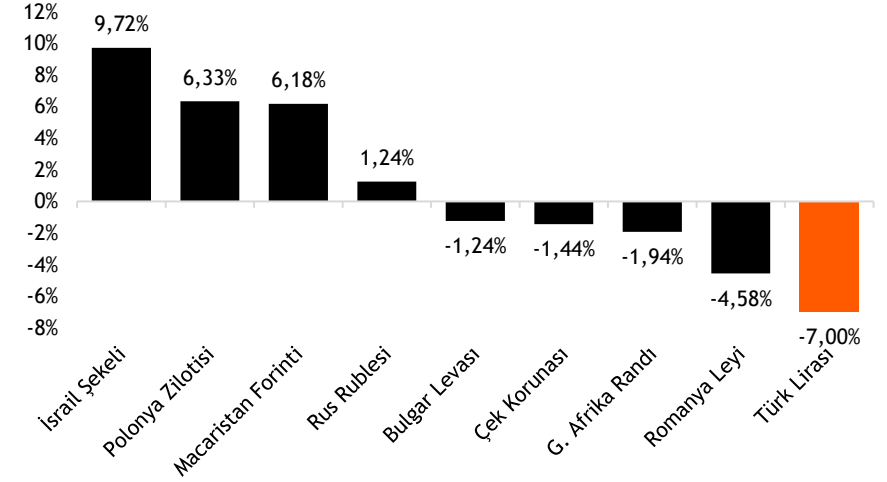
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



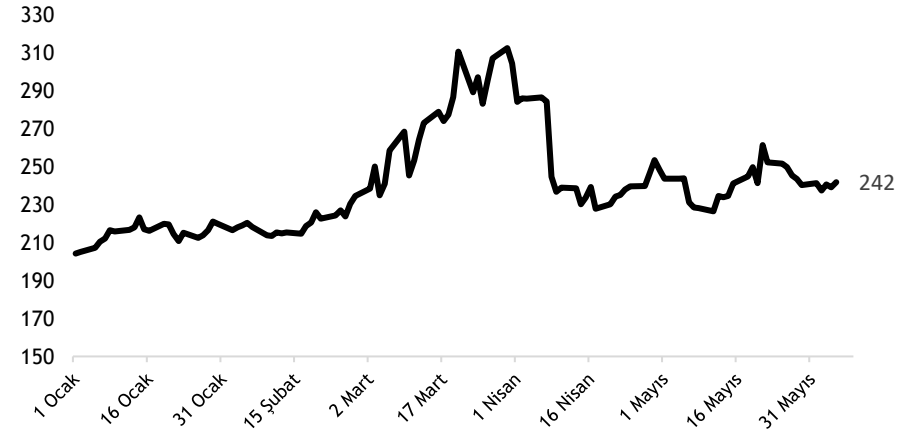
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



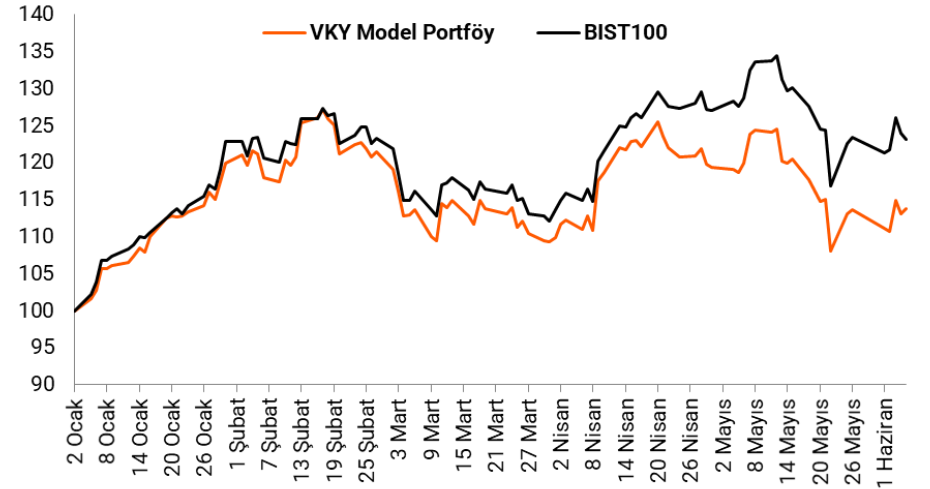
Kaynak: Bloomberg

- 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: %12,6) olup, portföyümüzün betası 1,02'dir.
- Model portföyümüz 2026 yılbaşından bu yana endeksten %8,5 negatif ayrıştı– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %21,6 değer kazanırken, model portföyümüz %11,3 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %8,5 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	335.400	4,3%	13,2%	107,90	64,50	67%	1,42
MGROS	119.858	1,4%	13,0%	935,00	662,00	41%	0,95
THYAO	409.860	4,8%	12,4%	450,00	297,00	52%	0,83
AKSEN	97.862	0,5%	11,8%	89,50	79,80	12%	0,70
TCELL	231.220	2,4%	11,4%	174,00	105,10	66%	1,06
FROTO	302.484	1,3%	11,2%	162,00	86,20	88%	0,90
EKGYO	73.074	0,9%	10,2%	29,50	19,23	53%	1,26
KCHOL	479.285	2,5%	9,0%	319,00	189,00	69%	1,16
ASELS	1.655.280	10,1%	7,8%	541,00	363,00	49%	0,90

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	335.400	64,50	9.123	AL	EÜG	107,90	67%
GARAN	525.000	125,00	3.936	AL	EÜG	194,70	56%
HALKB	323.315	45,00	2.093	TUT	EPG	47,80	6%
ISCTR	329.750	13,19	7.551	AL	EÜG	20,80	58%
YKBNK	283.821	33,60	6.041	AL	EÜG	52,60	57%
TSKB	32.312	11,54	292	AL	EÜG	19,60	70%
Çimento							
CIMSA	46.826	49,52	353	AL	EÜG	74,50	50%
AKCNS	40.223	210,10	165	TUT	EPG	252,00	20%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	69.803	103,30	248	AL	EPG	160,00	55%
VESTL	8.568	25,54	155	TUT	EPG	35,00	37%
Demir-Çelik							
EREGL	274.120	39,16	5.599	AL	EPG	43,10	10%
KRDMD	30.429	39,00	2.287	AL	EPG	52,60	35%
Gayrimenkul							
TRGYO	96.400	96,40	163	AL	EÜG	135,00	40%
EKGYO	73.074	19,23	2.046	AL	EÜG	29,50	53%
ISGYO	19.808	20,66	44	TUT	EPG	25,50	23%

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	93.545	257,50	871	AL	EÜG	427,00	66%
THYAO	409.860	297,00	13.558	RE	EÜG	450,00	52%
PGSUS	84.300	168,60	2.438	AL	EÜG	283,00	68%
Holding							
KCHOL	479.285	189,00	4.424	AL	EÜG	319,00	69%
SAHOL	189.034	90,00	3.284	AL	EÜG	159,00	77%
SISE	137.232	44,80	2.933	AL	EÜG	70,30	57%
Savunma							
ASELS	1.655.280	363,00	9.807	AL	EÜG	541,00	49%
OTKAR	45.030	375,25	300	AL	EÜG	548,00	46%
Otomotiv							
FROTO	302.484	86,20	2.009	AL	EÜG	162,00	88%
TOASO	147.000	294,00	981	AL	EÜG	430,00	46%
TTRAK	43.904	438,75	104	TUT	EPG	530,00	21%
Perakende							
BIZIM	2.200	27,34	15	TUT	EPG	34,00	24%
BIMAS	452.700	377,25	3.527	AL	EÜG	515,00	37%
MGROS	119.858	662,00	1.567	AL	EÜG	935,00	41%
Telekomünikasyon							
TCELL	231.220	105,10	2.278	AL	EÜG	174,00	66%
Enerji							
AKSEN	97.862	79,80	572	AL	EÜG	112,80	41%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
8 Haz.	Japonya	02:50	1Ç26	GSYH - Çeyreksele (Yıllıklandırılmış)%		1,4%	2,1%
8 Haz.	Japonya	02:50	1Ç26	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,3%	0,5%
8 Haz.	Japonya	02:50	Nis.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		513 mlr ¥	830,5 mlr ¥
8 Haz.	Almanya	09:00	Nis.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		-1,0%	5,0%
8 Haz.	Türkiye	14:30	May.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			106,3
9 Haz.	Çin	05:00	May.	Dış Ticaret Dengesi		91 mlr \$	84,8 mlr \$
9 Haz.	Almanya	09:00	Nis.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-0,2%	-0,7%
9 Haz.	ABD	15:30	Nis.	Dış Ticaret Dengesi		-55,5 mlr \$	-60,3 mlr \$
9 Haz.	ABD	17:00	May.	2. El Konut Satışları		4,08 mn	4,02 mn
9 Haz.	ABD	17:00	May.	2. El Konut Satışları - Aylık %		0,9%	0,2%
9 Haz.	ABD	17:00	Nis.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,5%
10 Haz.	Japonya	02:50	May.	ÜFE - Yıllık %		5,6%	4,9%
10 Haz.	Çin	04:30	May.	ÜFE - Yıllık %		3,8%	2,8%
10 Haz.	Çin	04:30	May.	TÜFE- Yıllık %		1,3%	1,2%
10 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,8%
10 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-1,1%
10 Haz.	ABD	15:30	May.	TÜFE- Aylık %		0,5%	0,6%
10 Haz.	ABD	15:30	May.	TÜFE- Yıllık %		4,2%	3,8%
10 Haz.	ABD	15:30	May.	Çekirdek TÜFE - Yıllık%		2,9%	2,8%
11 Haz.	Türkiye	14:00	Haz.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		37,00%	37,00%
11 Haz.	Avro Bölgesi	15:15	Haz.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		2,40%	2,15%
11 Haz.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			225 bin
11 Haz.	ABD	15:30	May.	ÜFE - Aylık %		0,7%	1,4%
11 Haz.	ABD	15:30	May.	ÜFE - Yıllık %			6,0%
11 Haz.	Avro Bölgesi	15:45		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
12 Haz.	Japonya	07:30	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,8%
12 Haz.	Japonya	07:30	Nis.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			-1,2%
12 Haz.	İngiltere	09:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,10%	-0,20%
12 Haz.	Almanya	09:00	May.	TÜFE- Aylık %		-0,2%	-0,2%
12 Haz.	Almanya	09:00	May.	TÜFE- Yıllık %		2,6%	2,6%
12 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Cari Denge		-5,57 mlr \$	-9,67 mlr \$
12 Haz.	Türkiye	10:00	Haz.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			28,94%
12 Haz.	ABD	17:00	Haz.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		46,0	44,8

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.