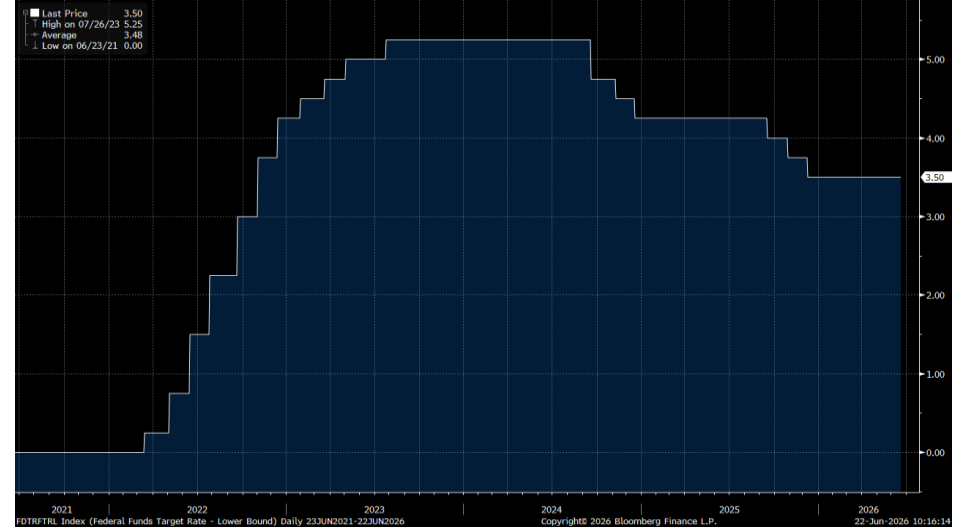


# Haftalık Strateji Bülteni

- Küresel piyasalar, ABD ve İran'ın bir anlaşma üzerinde mutabık kaldığı ve imzaların 19 Haziran Cuma günü İsviçre'de atılacağına dair haberlerin taraflarca teyit edilmesiyle geçtiğimiz haftaya başladı. İsrail'in bu anlaşmaya karşı çıkarak ABD ile restleşmesi ve Lübnan'a saldırılar düzenlemesi ise jeopolitik gerilimi yeniden artırdı. Hafta ortasında ABD Başkanı Trump'ın, İran'ın şartların dışına çıkması durumunda çok sert askeri yanıt verileceğine dair yaptığı çıkış ise endişeleri tırmandırarak borsalarda belirsizlik fiyatlamalarını ön plana çıkardı. Cuma günü gerçekleşmesi beklenen İran-ABD görüşmelerinin ertelenmesiyle artan endişeler küresel piyasalarda risk iştahını baskıladı ve ABD ve Avrupa borsalarında izlenen yükselişi sınırladı. Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,71 artış gösterirken, S&P 500 endeksi %0,95 değer kazandı. Avrupa piyasalarında da pozitif bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %1,71 artış görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %4,09 yükseldi. Geçen haftanın makroekonomik veri takvimine baktığımızda, gündemin odağında Fed'in faiz kararı toplantısı vardı. Fed, yeni Başkanı Kevin Warsh liderliğindeki ilk toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda %3,5-3,75 aralığında sabit bıraktığını açıkladı. Orta Doğu kaynaklı belirsizliklere rağmen ekonomik büyümenin ve istihdamın sağlam seyrettiği belirtilen karar metninden gelecekteki faiz indirimlerine yönelik ifadeler çıkarılırken, enerji bazlı arz şokları nedeniyle enflasyonun %2 hedefinin üzerinde kalmaya devam ettiği belirtildi. Ekonomik tahminlerini de revize eden Fed, bu yıla ilişkin büyüme beklentisini %2,4'ten %2,2'ye düşürürken, enflasyon tahminini %2,7'den %3,6'ya, yıl sonu faiz öngörüsünü ise yüzde 3,4'ten %3,8'e yükselterek 2026 yılı içinde olası bir faiz artışının sinyalini verdi. Ayrıca İngiltere Merkez Bankası, haziran ayı toplantısında politika faizini piyasa beklentilerine paralel olarak %3,75 seviyesinde sabit tuttu. Brent petrol ise geçtiğimiz hafta gelişmelerin etkisiyle 76,5 USD seviyelerine kadar düşüş gösterirken, güncel durumda 79,0 USD seviyesinde işlem görmekte. Değerli metaller ise Fed kararı ve ardından takip edilen açıklamalarla baskılandı. Ons altın güncel durumda yaklaşık %1 yükselişle 4.194 seviyesinde seyretmekte.

## Fed Faiz Kararı (5Y)



Kaynak: Bloomberg

- Borsa İstanbul'da ise geçtiğimiz hafta, Orta Doğu'da 28 Şubat'tan bu yana devam eden savaşın sona ermesi ve Hürmüz Boğazı'nın ticari gemi trafiğine yeniden açılması haberlerinin iyimserliğiyle hızlı yükselişler izlendi. BIST 100 endeksi haftalık bazda %5,71 oranında değer kazanırken, bankacılık endeksi %9,98 oranındaki yükseliş ile öne çıktı, sanayi endeksinde ise %2,44 artış görüldü. Geçtiğimiz hafta yurt içinde oldukça yoğun bir veri takvimi takip edildi. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, 2026 nisan ayında takvimi etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi yıllık bazda %6,0 artarken, bir önceki aya göre %3,7 yükseldi. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan merkezî yönetimi bütçe dengesi ise mayıs ayında 298,2 mlr TL açık verirken, aynı dönemde faiz dışı bütçe dengesi 169,3 mlr TL açık olarak gerçekleşti. Kapasite kullanım oranı haziran ayında bir önceki aya göre 0,3 puan artışla %74,5 seviyesinde gerçekleşirken, reel kesim güven endeksi ise aylık bazda 1,0 puan artarak 102,0 seviyesine ulaştı. Son olarak, konut satışları ise mayıs ayında yıllık bazda %31,2 azalarak 93.333 adet olarak gerçekleşti. Hafta sonu Borsa İstanbul'dan yapılan açıklamaya göre 1 Temmuz- 30 Eylül 2026 dönemini kapsayan endekslere eklenecek ve çıkarılacak şirketler açıklandı. BIST 100 endeksine ESEN, IEYHO ve ODINE payları eklenirken, AGHOL, TABGD ve TUREX payları çıkarıldı. BIST 50 endeksine ise, ECILC, EFOR, GLRMK ve KTLEV payları eklendi ve ARCLK, DOAS, MAVI ve TSKB payları çıkarıldı. Türkiye'nin CDS primi ise diplomatik gelişmelerle azalan jeopolitik gerilimlerin etkisiyle düşüş göstermeye devam etti, güncel durumda 219 seviyelerinde seyretmekte.

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



Kaynak: Bloomberg

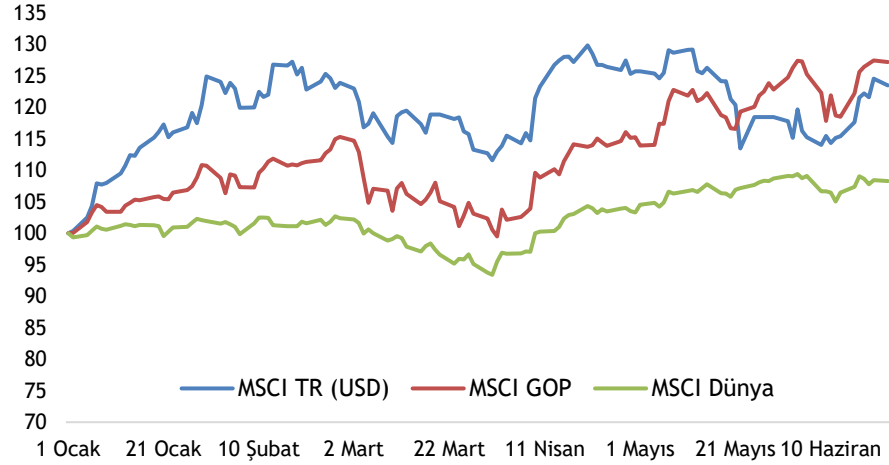
- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda, PMI verileri ağırlıklı bir veri ajandası takip edilecek. ABD'de perşembe günü açıklanacak PCE endeksi verileri gündemin odağında yer alırken, haftanın devamında ABD'de cari denge, yeni konut satışları, dayanıklı mal siparişleri, Michigan tüketici güven endeksi, büyüme ve PMI verileri izlenecek. Avro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi ve PMI verileri açıklanırken, Japonya'da TÜFE verisi takip edilecek. Yurt içinde ise bu haftanın veri takvimi oldukça sakin.
- ❑ Yeni haftaya başlarken, ABD ve İran heyetleri arasında diplomatik temasların devam edeceğine ilişkin haber akışları piyasalar tarafından yakından takip ediliyor. Avrupa borsaları mevcut durumda karışık seyrederken, ABD vadeliinde ise hafif satıcı seyr ön plana çıkıyor. Yurt içi piyasalar tarafında, bu sabah TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, tüketici güven endeksi haziran ayında 87,9 seviyesinde gerçekleşerek 2023 yılından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. BIST 100 endeksi haftaya %0,39 yükselişle 14.791 puandan başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede yatay seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste haftanın devamında yükselişlerde 15.000 seviyesinin üstünde kalıcılık sağlanırsa sırasıyla 15.200 ve 15.400 hedef seviyeleri olarak takip edilebilir. Gerilemelerde ise sırasıyla 14.600 ve 14.400 destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir.

### Yükselişlerde 15.000 seviyesinin ardından 15.200 ve 15.400 seviyeleri hedeflenebilir



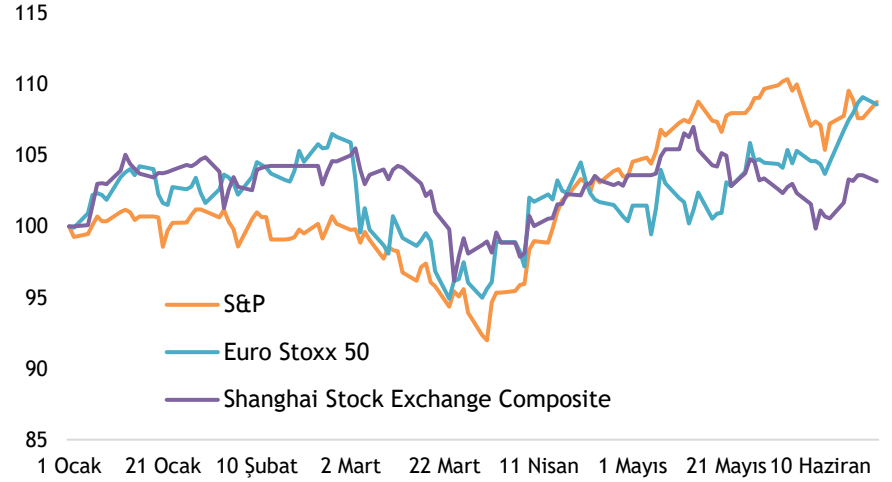
Kaynak: Matrics

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



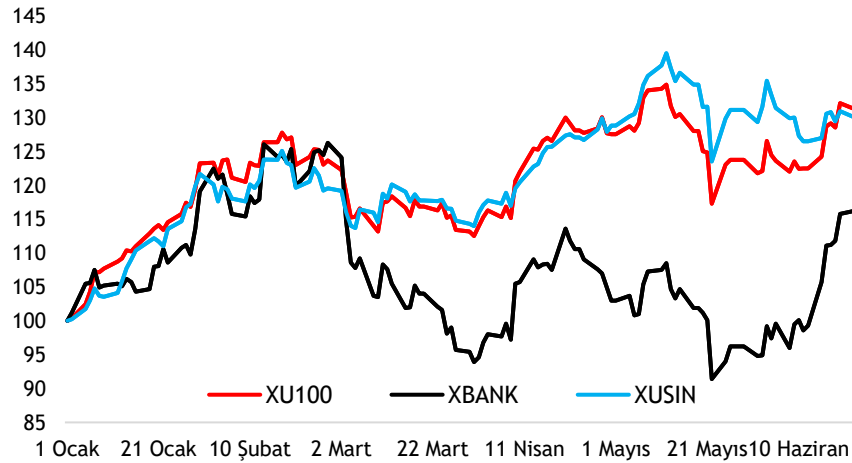
Kaynak: Bloomberg

## Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



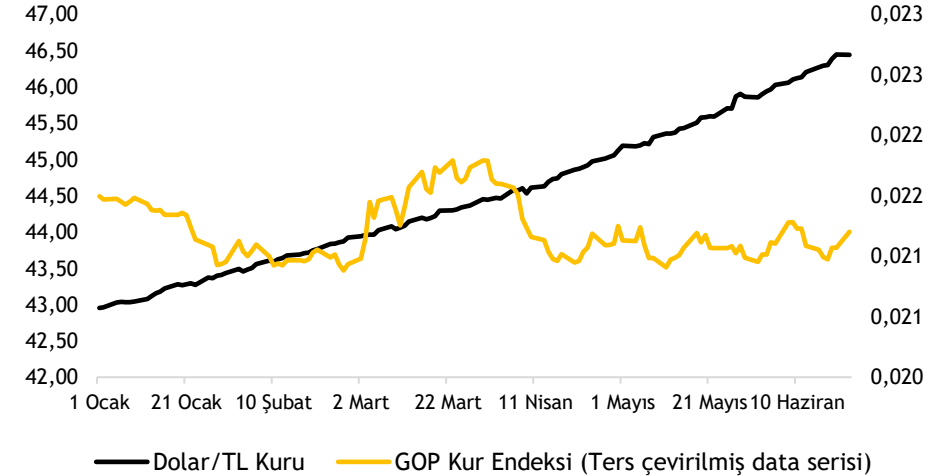
Kaynak: Bloomberg

## XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



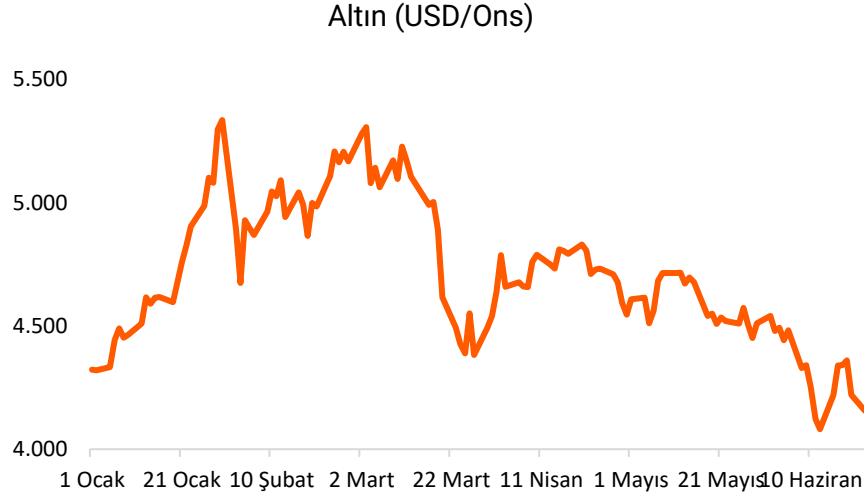
Kaynak: Bloomberg

## Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



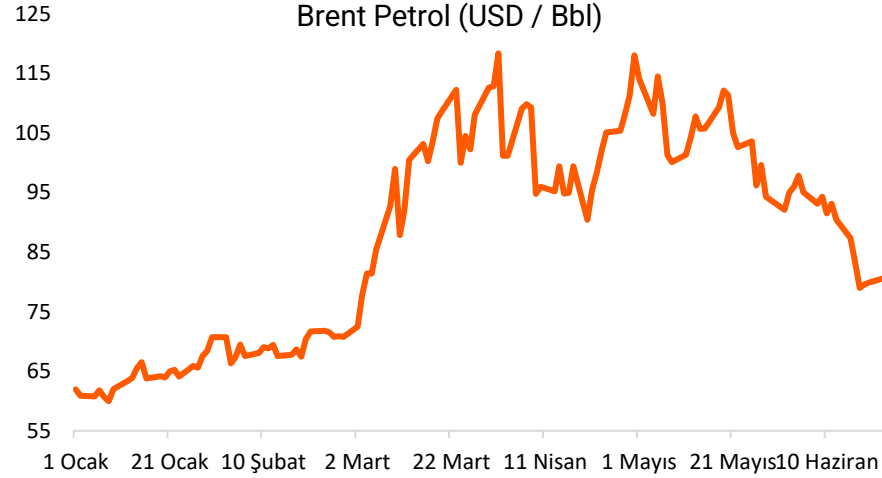
Kaynak: Bloomberg

## Altın - 2026 Performansı



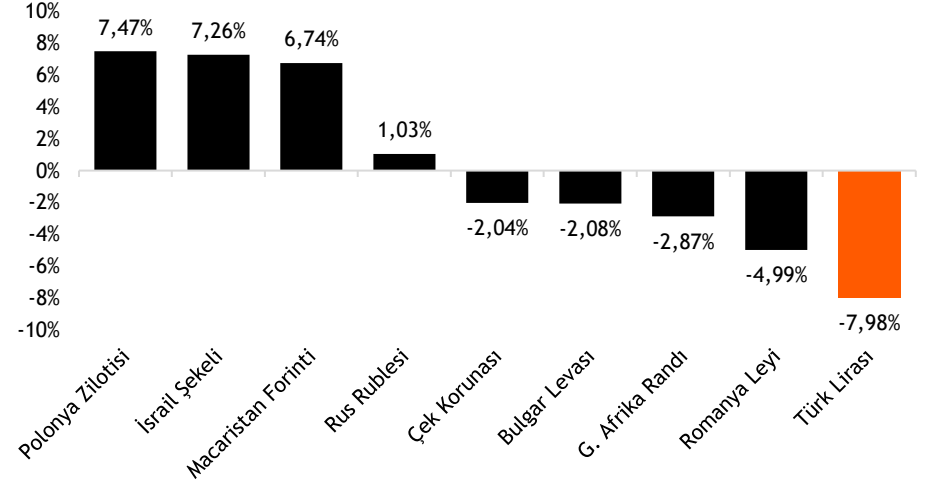
Kaynak: Bloomberg

## Brent Petrol - 2026 Performansı



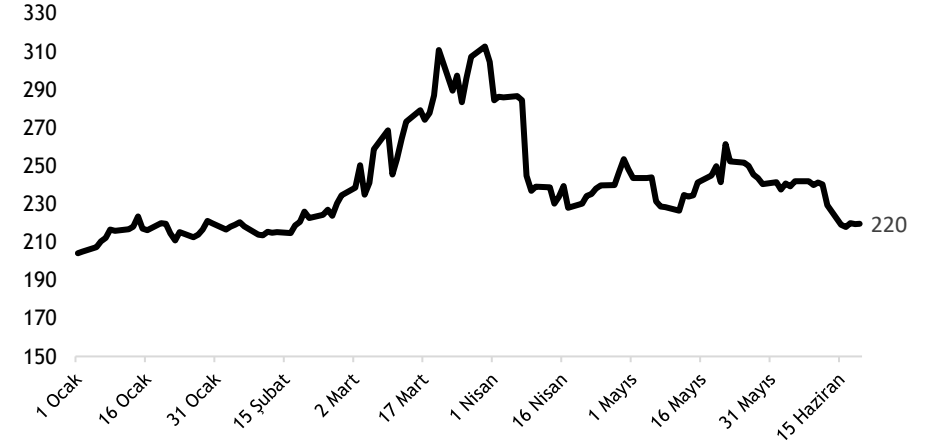
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



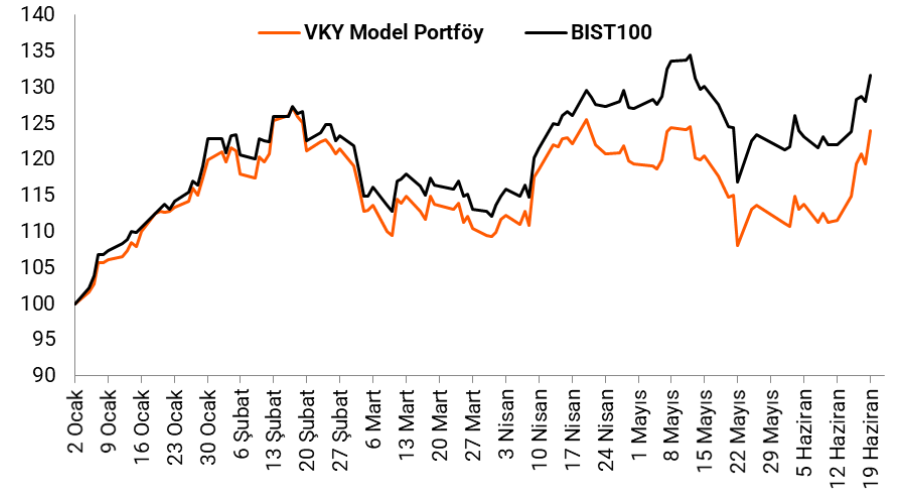
Kaynak: Bloomberg

- 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: %12,6) olup, portföyümüzün betası 1,03'tür.
- Model portföyümüz 2026 yılbaşından bu yana endeksten %6,3 negatif ayrıştı– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %30,8 değer kazanırken, model portföyümüz %22,6 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %6,3 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	425.620	4,9%	13,2%	107,90	81,85	32%	1,45
MGROS	124.384	1,4%	13,0%	935,00	687,00	36%	0,93
THYAO	450.915	5,0%	12,4%	450,00	326,75	38%	0,84
AKSEN	106.691	0,5%	11,8%	89,50	87,00	3%	0,74
TCELL	249.480	2,5%	11,4%	174,00	113,40	53%	1,06
FROTO	319.679	1,3%	11,2%	162,00	91,10	78%	0,90
EKGYO	83.372	1,0%	10,2%	29,50	21,94	34%	1,27
KCHOL	495.261	2,5%	9,0%	319,00	195,30	63%	1,16
ASELS	1.835.400	10,8%	7,8%	541,00	402,50	34%	0,92

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	425.620	81,85	9.548	AL	EÜG	107,90	32%
GARAN	603.540	143,70	4.179	AL	EÜG	194,70	35%
HALKB	341.133	47,48	2.378	TUT	EPG	47,80	1%
ISCTR	384.000	15,36	7.547	AL	EÜG	20,80	35%
YKBNK	366.433	43,38	6.129	AL	EÜG	52,60	21%
TSKB	34.720	12,40	288	AL	EÜG	19,60	58%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	47.053	49,76	341	AL	EÜG	74,50	50%
AKCNS	38.979	203,60	171	TUT	EPG	252,00	24%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	69.938	103,50	250	AL	EPG	160,00	55%
VESTL	8.152	24,30	157	TUT	EPG	35,00	44%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	280.140	40,02	5.924	AL	EPG	43,10	8%
KRDMD	31.818	40,78	2.478	AL	EPG	52,60	29%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	98.150	98,15	171	AL	EÜG	135,00	38%
EKGYO	83.372	21,94	2.125	AL	EÜG	29,50	34%
ISGYO	21.227	22,14	48	TUT	EPG	25,50	15%

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	107.895	297,00	1.036	AL	EÜG	427,00	44%
THYAO	450.915	326,75	14.289	AL	EÜG	450,00	38%
PGSUS	91.850	183,70	2.390	AL	EÜG	283,00	54%
<b>Holding</b>							
KCHOL	495.261	195,30	4.139	AL	EÜG	319,00	63%
SAHOL	211.718	100,80	3.191	AL	EÜG	159,00	58%
SISE	141.766	46,28	3.087	AL	EÜG	70,30	52%
<b>Savunma</b>							
ASELS	1.835.400	402,50	9.768	AL	EÜG	541,00	34%
OTKAR	42.240	352,00	315	AL	EÜG	548,00	56%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	319.679	91,10	2.172	AL	EÜG	162,00	78%
TOASO	163.875	327,75	958	AL	EÜG	430,00	31%
TTRAK	45.030	450,00	88	TUT	EPG	530,00	18%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	2.162	26,86	14	TUT	EPG	34,00	27%
BIMAS	459.900	383,25	3.623	AL	EÜG	515,00	34%
MGROS	124.384	687,00	1.470	AL	EÜG	935,00	36%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	249.480	113,40	2.268	AL	EÜG	174,00	53%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	106.691	87,00	569	AL	EÜG	112,80	30%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
22 Haz.	Türkiye	10:00	Haz.	Tüketici Güven Endeksi			85,8
22 Haz.	Türkiye	11:00	May.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			-9,4%
22 Haz.	Avro Bölgesi	15:30		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
22 Haz.	Avro Bölgesi	17:00	Haz.	Tüketici Güven Endeksi		-17,0	-19,0
23 Haz.	Almanya	10:30	Haz.	S&P Global/BME PMI İmalat		50,5	50,1
23 Haz.	Almanya	10:30	Haz.	S&P Global PMI İmalat Dışı		49,0	48,1
23 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	S&P Global PMI İmalat		51,5	51,6
23 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	S&P Global PMI İmalat Dışı		49,0	47,7
23 Haz.	İngiltere	11:30	Haz.	PMI İmalat		53,0	53,9
23 Haz.	İngiltere	11:30	Haz.	PMI İmalat Dışı		50,0	49,3
23 Haz.	ABD	16:45	Haz.	S&P Global PMI İmalat		54,6	55,1
23 Haz.	ABD	16:45	Haz.	S&P Global PMI İmalat Dışı		51,0	50,7
24 Haz.	Almanya	11:00	Haz.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		85,5	84,9
24 Haz.	ABD	15:30	1Ç26	Cari Denge		-227 mlr \$	-190,7 mlr \$
24 Haz.	ABD	17:00	May.	Yeni Konut Satışları		640 bin	622 bin
24 Haz.	ABD	17:00	May.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		3,5%	-6,2%
25 Haz.	ABD	15:30	May.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			14,0%
25 Haz.	ABD	15:30	May.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		4,1%	3,8%
25 Haz.	ABD	15:30	May.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		3,4%	3,3%
25 Haz.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		225 bin	226 bin
25 Haz.	ABD	15:30	May.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-4,7%	8,0%
25 Haz.	ABD	15:30	1Ç26	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		1,7%	1,6%
26 Haz.	Japonya	02:30	Haz.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		1,6%	1,4%
26 Haz.	ABD	15:30	May.	Toptan Stoklar- Aylık %		0,2%	0,6%
26 Haz.	ABD	17:00	Haz.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		50,0	48,9

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



*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.*