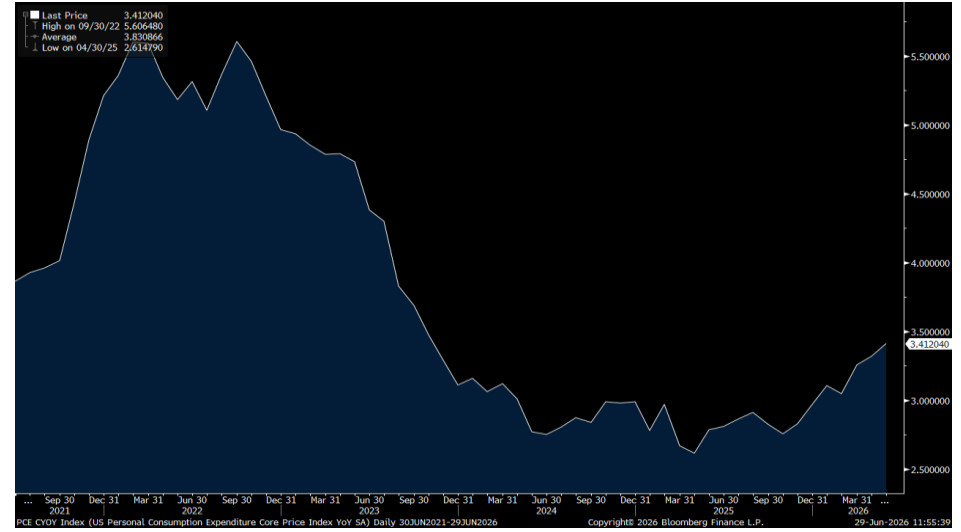


Haftalık Strateji Bülteni

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda Orta Doğu kaynaklı jeopolitik gelişmeler, makroekonomik veriler ile büyük teknoloji hisselerinde görülen kar realizasyonu ve bu şirketlere yönelik yüksek değerlendirme endişeleri nedeniyle temkinli bir seyir izlendi. Yatırımcıların teknoloji hisselerinden çıkarak daha defansif sektörler yöneldiği görülüyor. Geçen hafta ABD borsalarında karışık bir görünüm hakimdi; Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,60 yükselirken, S&P 500 endeksi %1,95 değer kaybetti. Avrupa’da ise gösterge endeks haftalık bazda %1,14 oranında geriledi. Hafta başında ABD-İran müzakereleri ve Hürmüz Boğazı’nda trafiğinin normale dönmesi enerji piyasalarındaki endişeleri azaltırken, Brent petrolün 72 \$ seviyelerine gerilediği görüldü. ABD Başkanı Donald Trump, yaptığı açıklamada, İran’ın uzun vadeli ve kapsamlı nükleer denetimleri kabul ettiğini, aksi takdirde müzakerelerin devam etmeyeceğini belirtti. Ayrıca, Hürmüz Boğazı’ndaki deniz ablukasının kaldırıldığını ve petrol akışının rekor seviyelere ulaştığını ifade etti. Makroekonomik veri ajandasında; Avro Bölgesi’nde haziran ayında hizmet sektörü PMI verisi 48,9 ile beklentileri hafif aşarken, imalat PMI verisi 51,3’e gerileyerek tahminlerin bir miktar altında kaldı. ABD’de imalat PMI haziranda 55,7 seviyesine yükselerek son 49 ayın en yüksek değerine ulaşıırken, hizmet PMI aynı dönemde 51,3 ile piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti ve hizmet sektöründe genişlemenin sürdüğünü gösterdi. Ayrıca ABD’de Fed’in enflasyon göstergesi olarak yakından izlediği çekirdek PCE fiyat endeksi mayıs ayında beklentilere paralel şekilde aylık %0,3 ve yıllık %3,4 artış kaydetti. 1Ç26 döneminde ise PCE verisi bir önceki çeyreğe göre %4,4 yükselerek beklentilerle uyumlu açıklandı. Verilerin ardından, Fed’in faiz artırımlarına yönelik beklentilerde sınırlı bir gerileme gözlemlendi. Büyüme cephesinde ise ABD ekonomisi 2026 yılının ilk çeyreğinde %2,1 ile beklentilerin üzerinde bir performans sergiledi. Orta Doğu’da hafta içi Hürmüz Boğazı yakınlarında bir ticari gemiye yapılan İHA saldırısıyla yükselen gerilimin ardından, hafta sonu ABD’nin İran’daki askeri hedeflere saldırı düzenlediği, İran’ın ise Kuveyt ve Bahreyn’deki ABD üslerini vurduğu bildirildi. Ancak tarafların karşılıklı saldırılarını durdurarak bu hafta teknik görüşmelere başlayacağını açıklaması, piyasalardaki tepkiyi sınırladı.

- Geçtiğimiz hafta Borsa İstanbul’da genel olarak negatif bir görünüm hakimdi. Sektör endeksleri incelendiğinde bankacılık endeksinin %4,99 ve sanayi endeksinin ise %1,82 oranında değer kaybettiği görüldü. Yurt içinde veri gündeminin sakin seyrettiği haftada, TÜİK tarafından açıklanan haziran ayı tüketici güven endeksi öne çıktı. Endeks, aylık bazda %2,5 artış göstererek 87,9 seviyesine yükseldi ve son üç yılın en yüksek düzeyine ulaştı. Geçtiğimiz hafta TCMB Başkanı Fatih Karahan Londra’da “Enflasyon ve Makroekonomik Görünüm” sunumu gerçekleştirdi. Karahan’ın sunumunda, kısa vadeli enflasyon dinamiklerini belirleyen unsurlara, enflasyon görünümünü şekillendirecek faktörlere, jeopolitik gelişmelerin cari işlemler dengesi üzerindeki etkilerine ve dolarizasyon riskine dair açıklamaları ön plana çıktı. Ayrıca Başkan konuşmasında, arz şoklarıyla yükselen gıda ve enerji fiyatları enflasyonun yukarı yönlü hareket etmesine neden olurken, jeopolitik gerilimlerin azalması ve talepteki yavaşlama ile dayanıklı mal ve hizmet grubunun katılığının azalarak dezenflasyon sürecine katkı sağladığını vurguladı.

Çekirdek PCE Fiyat Endeksi



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

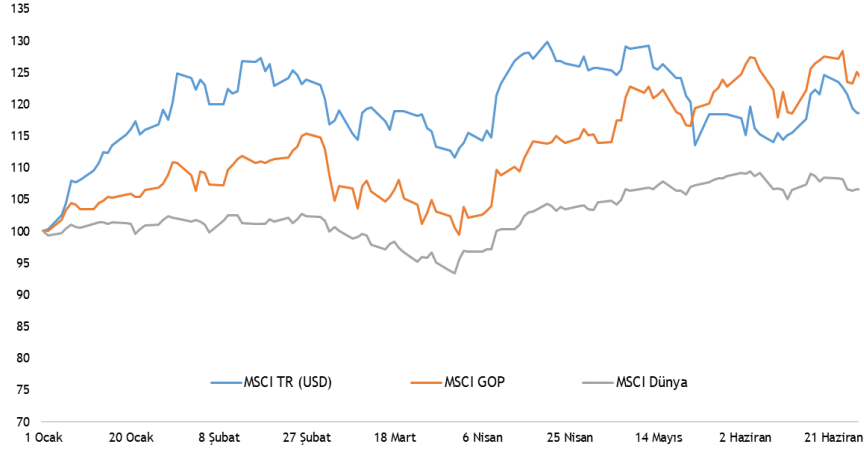
- Yurt içinde yeni haftaya ekonomik güven endeks verisi ile başladık. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre haziran ayında ekonomik güven endeksi bir önceki aya göre %1,8 artışla 98,9 seviyesine yükseldi ve son 4 ayın en yüksek değerine ulaştı. Bugün yurt dışında Avro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi ile Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkanı Lagarde'ın konuşması ve ABD'de Dallas Fed imalat aktivite endeksi takip edilecek. Haftanın devamında yurt içinde işsizlik oranı, dış ticaret dengesi, imalat PMI, İTO İstanbul TÜFE ve haziran ayı enflasyon verileri öne çıkıyor. Piyasa beklentileri, haziran ayında TÜFE'nin aylık bazda %1,0, yıllık bazda ise %32,1 artış kaydetmesi yönünde şekilleniyor. Küresel tarafta ise ABD'de CB tüketici güven endeksi, ADP özel sektör istihdam raporu, ISM imalat PMI ve tarım dışı istihdam verileri izlenecek. Haziran ayında tarım dışı istihdamın 115 bin kişi artması beklenirken, Avro Bölgesi'nde imalat ve hizmet PMI verileri ile öncü enflasyon rakamları piyasaların odağında olacak. Ayrıca 29 Haziran ve 1 Temmuz tarihleri arasında ECB forum toplantısı gerçekleştirilecek. Bu toplantı boyunca merkez bankası yetkililerinin açıklamaları yakından izlenecek. 1 Temmuz'da Fed, ECB, İngiltere Merkez Bankası başkanlarının bir araya gelerek bu etkinlikte konuşma yapması bekleniyor.
- BIST 100 endeksi yeni haftaya dalgalı bir başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede yatay seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste haftanın devamında yükselişlerde 14.500-14.600 bölgesinin üstünde kalıcılık sağlanırsa sırasıyla 14.900 ve 15.000 hedef seviyeler olarak takip edilebilir. Gerilemelerde ise sırasıyla 14.100, 14.000 ve 13.850 seviyeleri endeksin destek noktaları olarak önemle takip edilmelidir.

Gerilemelerde 14.100-14.000 ile 13.850 destek noktaları olarak önemle takip edilmelidir



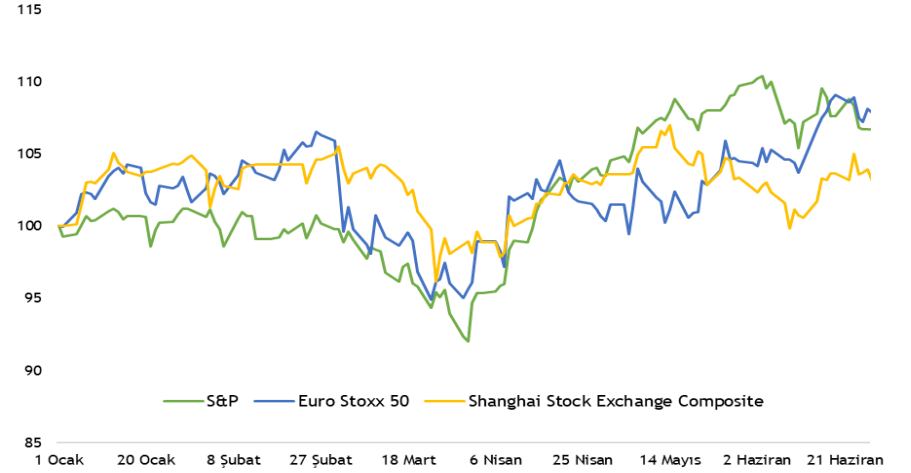
Kaynak: Matriks

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



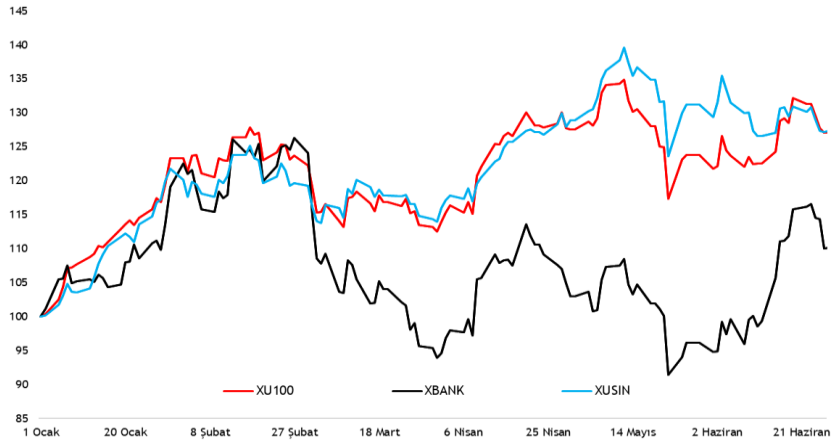
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



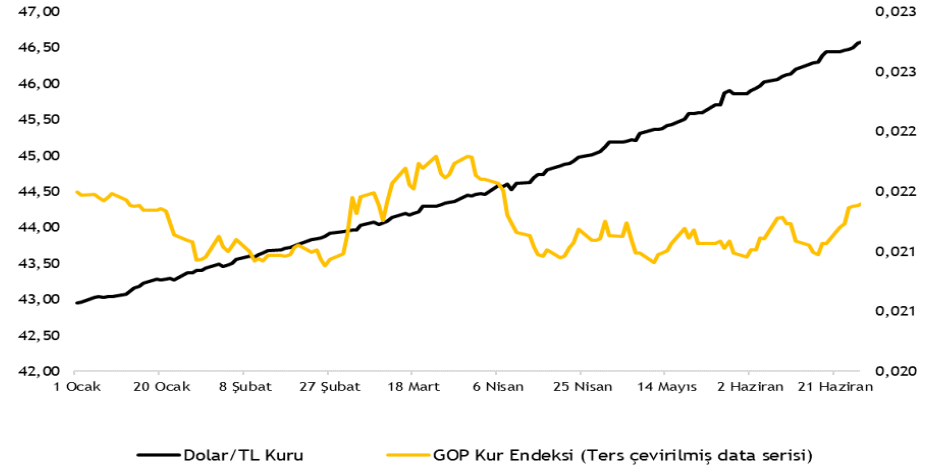
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



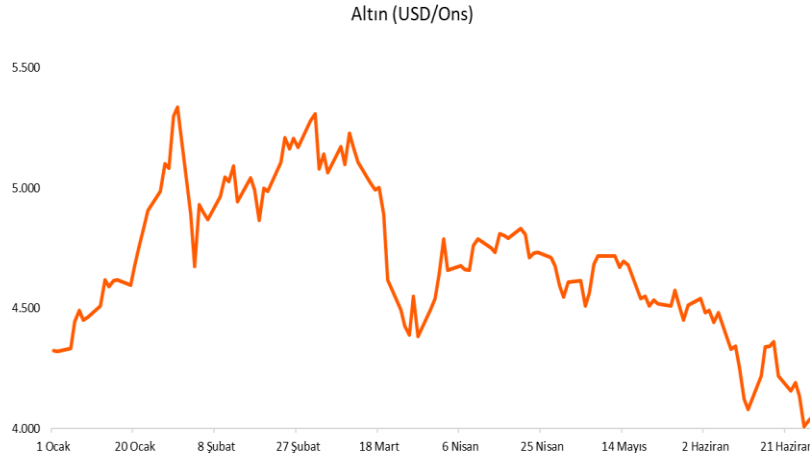
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



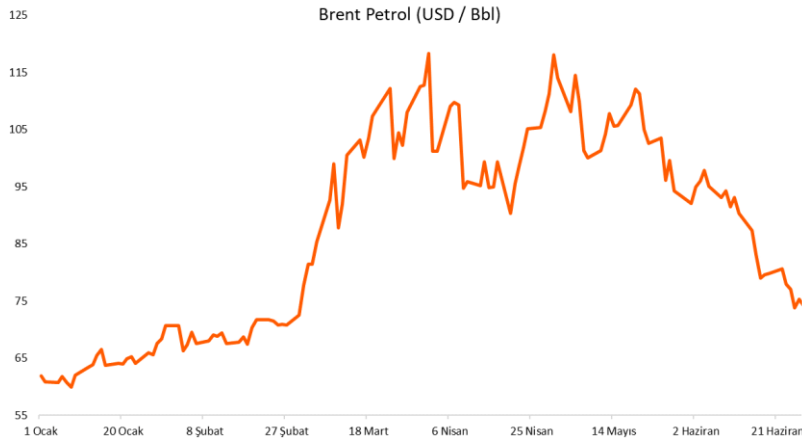
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



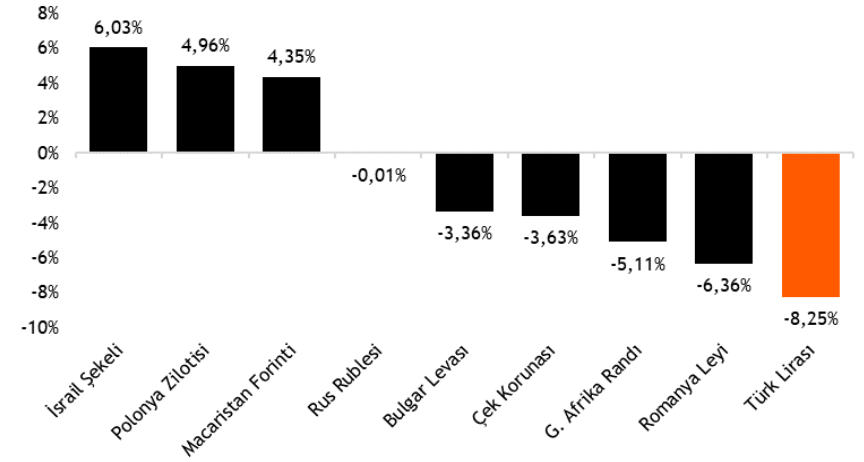
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



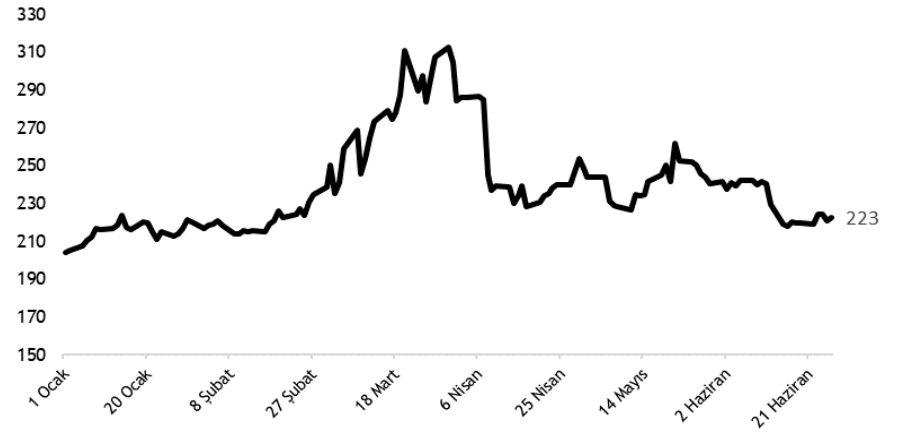
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



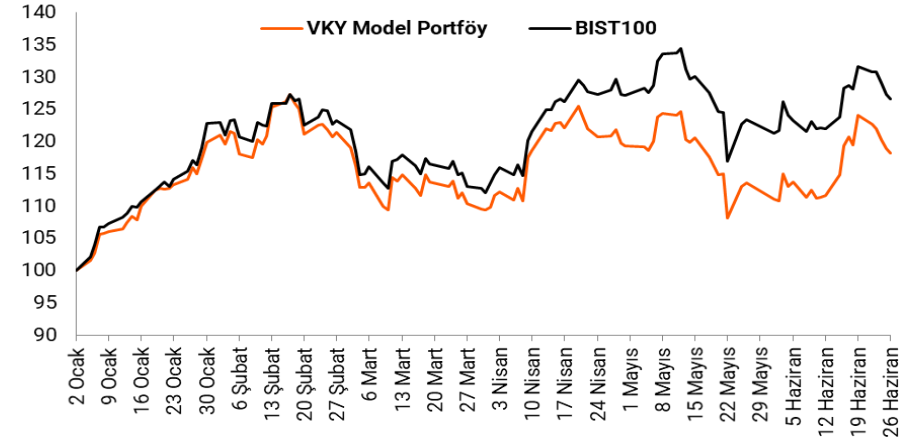
Kaynak: Bloomberg

- 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: %12,6) olup, portföyümüzün betası 1,03'tür.
- Model portföyümüz 2026 yılbaşından bu yana endeksten %6,7 negatif ayrıştı– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %26,8 değer kazanırken, model portföyümüz %18,2 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %6,7 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	401.700	4,8%	13,2%	107,90	77,25	40%	1,45
MGROS	124.656	1,5%	13,0%	935,00	688,50	36%	0,92
THYAO	456.435	5,2%	12,4%	450,00	330,75	36%	0,83
AKSEN	101.296	0,5%	11,8%	89,50	82,60	8%	0,75
TCELL	243.980	2,5%	11,4%	174,00	110,90	57%	1,06
FROTO	302.660	1,3%	11,2%	162,00	86,25	88%	0,91
EKGYO	79.648	0,9%	10,2%	29,50	20,96	41%	1,27
KCHOL	502.615	2,5%	9,0%	319,00	198,20	61%	1,15
ASELS	1.648.440	10,2%	7,8%	541,00	361,50	50%	0,93

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	401.700	77,25	9.333	AL	EÜG	107,90	40%
GARAN	581.280	138,40	4.121	AL	EÜG	194,70	41%
HALKB	316.418	44,04	2.423	TUT	EPG	47,80	9%
ISCTR	368.500	14,74	7.302	AL	EÜG	20,80	41%
YKBNK	343.457	40,66	6.147	AL	EÜG	52,60	29%
TSKB	34.188	12,21	289	AL	EÜG	19,60	61%
Çimento							
CIMSA	46.372	49,04	333	AL	EÜG	74,50	52%
AKCNS	36.030	188,20	170	TUT	EPG	252,00	34%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	70.343	104,10	250	AL	EPG	160,00	54%
VESTL	8.735	26,04	163	TUT	EPG	35,00	34%
Demir-Çelik							
EREGL	294.840	42,12	6.114	AL	EPG	43,10	2%
KRDMD	31.646	40,56	2.536	AL	EPG	52,60	30%
Gayrimenkul							
TRGYO	99.000	99,00	162	AL	EÜG	135,00	36%
EKGYO	79.648	20,96	2.109	AL	EÜG	29,50	41%
ISGYO	26.174	27,30	67	TUT	EPG	25,50	-7%

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	103.354	284,50	1.043	AL	EÜG	427,00	50%
THYAO	456.435	330,75	14.185	AL	EÜG	450,00	36%
PGSUS	90.050	180,10	2.323	AL	EÜG	283,00	57%
Holding							
KCHOL	502.615	198,20	3.941	AL	EÜG	319,00	61%
SAHOL	204.682	97,45	3.116	AL	EÜG	159,00	63%
SISE	138.825	45,32	2.834	AL	EÜG	70,30	55%
Savunma							
ASELS	1.648.440	361,50	9.696	AL	EÜG	541,00	50%
OTKAR	43.950	366,25	346	AL	EÜG	548,00	50%
Otomotiv							
FROTO	302.660	86,25	2.164	AL	EÜG	162,00	88%
TOASO	162.500	325,00	988	AL	EÜG	430,00	32%
TTRAK	43.554	435,25	85	TUT	EPG	530,00	22%
Perakende							
BIZIM	2.076	25,80	14	TUT	EPG	34,00	32%
BIMAS	449.400	374,50	3.568	AL	EÜG	515,00	38%
MGROS	124.656	688,50	1.435	AL	EÜG	935,00	36%
Telekomünikasyon							
TCELL	243.980	110,90	2.229	AL	EÜG	174,00	57%
Enerji							
AKSEN	101.296	82,60	556	AL	EÜG	112,80	37%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
29 Haz.	Japonya	02:50	May.	Perakende Satışlar- Aylık %	▲	0,1%	1,3%
29 Haz.	Türkiye	10:00	Haz.	Ekonomik Güven Endeksi	▲		97,2
29 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Tüketici Güven Endeksi	▲		-17,7
29 Haz.	Türkiye	14:00	May.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu	▲		
29 Haz.	ABD	17:30	Haz.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	▲		0,4
29 Haz.	Avro Bölgesi	22:00		AMB Başkanı Lagarde'in konuşması			
30 Haz.	Japonya	02:30	May.	İşsizlik Oranı	▲	2,5%	2,5%
30 Haz.	Japonya	02:50	May.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲	0,1%	0,5%
30 Haz.	Çin	04:30	Haz.	CFLP PMI İmalat	▲	50,1	50,0
30 Haz.	Çin	04:30	Haz.	CFLP PMI İmalat Dışı	▲	49,9	50,1
30 Haz.	İngiltere	09:00	1Ç26	GSYH Çeyreksele %	▲	0,6%	0,6%
30 Haz.	Türkiye	10:00	May.	İşsizlik Oranı	▲		8,2%
30 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Dış Ticaret Dengesi	▲		-8,5 mlr \$
30 Haz.	Almanya	10:55	Haz.	İşsizlik Oranı %	▲	6,4%	6,3%
30 Haz.	Almanya	15:00	Haz.	TÜFE- Aylık %	▲	0,1%	-0,2%
30 Haz.	Almanya	15:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %	▲	2,7%	2,6%
30 Haz.	ABD	17:00	Haz.	CB Tüketici Güven Endeksi	▲	94,3	93,1
1 Tem.	Çin	04:45	Haz.	PMI İmalat	▲	52,0	51,8
1 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	S&P Global/ISO PMI İmalat	▲		49,8
1 Tem.	Almanya	10:55	Haz.	S&P Global/BME PMI İmalat	▲		50,0
1 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	S&P Global PMI İmalat	▲	51,3	51,3
1 Tem.	İngiltere	11:30	Haz.	PMI İmalat	▲	53,1	53,1
1 Tem.	Türkiye	12:00	Haz.	İTO İstanbul TÜFE-Aylık %	▲		1,53%
1 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Öncü TÜFE- Yıllık %	▲	3,1%	3,2%
1 Tem.	ABD	15:15	Haz.	ADP İstihdam Raporu	▲	118 bin	122 bin
1 Tem.	Avro Bölgesi	16:00		Fed, ECB, BOE Başkanları, Avrupa Merkez Bankası Forumu'nda konuşma yapacaklar			
1 Tem.	ABD	16:45	Haz.	S&P Global PMI İmalat	▲		55,7
1 Tem.	ABD	17:00	Haz.	ISM İmalat PMI	▲	53,8	54,0
1 Tem.	ABD	17:00	May.	İnşaat Harcamaları	▲		0,4%
1 Tem.	Avro Bölgesi	17:30		AMB Başkanı Lagarde'in konuşması			
2 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	İşsizlik Oranı	▲	6,3%	6,3%
2 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Tarım Dışı İstihdam	▲	115 bin	172 bin
2 Tem.	ABD	15:30	Haz.	İşsizlik Oranı	▲	4,3%	4,3%
2 Tem.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşlı Başvuruları	▲	220 bin	215 bin
2 Tem.	ABD	17:00	May.	Fabrika Siparişleri	▲		4,8%
2 Tem.	ABD	17:00	May.	Dayanıklı Mal Siparişleri	▲		-4,5%
3 Tem.	Çin	04:45	Haz.	PMI İmalat Dışı	▲	53,5	54,4
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %	▲	32,1%	32,6%
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	TÜFE- Aylık %	▲	1,0%	1,7%
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %	▲		2,8%
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %	▲		28,9%
3 Tem.	Almanya	10:55	Haz.	S&P Global PMI İmalat Dışı	▲		46,8
3 Tem.	Avro Bölgesi	11:00		AMB Başkanı Lagarde'in konuşması			
3 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	S&P Global PMI İmalat Dışı	▲	48,9	48,9
3 Tem.	İngiltere	11:30	Haz.	PMI İmalat Dışı	▲	49,0	48,7
3 Tem.	ABD			ABD'de piyasalar 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.