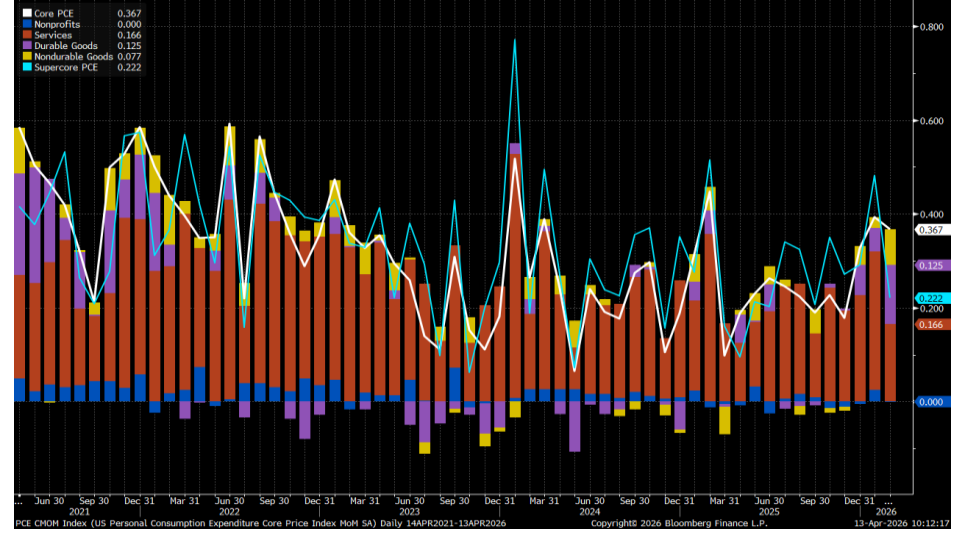


Haftalık Strateji Bülteni

Geçtiğimiz haftaya ateşkes görüşmelerinin desteğiyle yüksek risk iştahıyla başlayan küresel piyasalar, İran'ın teklifi reddederek kalıcı çözüm talep etmesiyle gün içinde sert dalgalanmalar yaşadı. ABD Başkanı Trump'ın, uzlaşma sağlanamaması halinde İran'ı ağır sonuçlarla tehdit etmesi ise jeopolitik gerginliği tırmandırdı ve piyasalarda iyimser havanın yerini satış baskısına bırakmasına neden oldu. Pakistan Başbakanı'nın, tüm taraflara ateşkes çağırısında bulunmasının ardından ABD Başkanı Trump'ın İran'a yönelik operasyonları iki hafta ertelemesi ve Hürmüz Boğazı'nın açılması şartıyla karşılıklı ateşkes sinyali vermesi, bölgedeki jeopolitik tansiyonu yeniden diplomatik zemine taşıdı. Gelişmelerin ardından haftalardır kapalı kalan Hürmüz Boğazı'ndan ilk geçişin tamamlanmasıyla bölgedeki gerilim azalsa da İsrail'in Lübnan'a yönelik askeri operasyonları İran tarafından ateşkesin belli şartlarının ihlal edilmesi olarak yorumlandı ve Hürmüz Boğazı'ndaki geçişler yeniden durduruldu. Haftanın sonuna yaklaşırken, ABD ile İran arasında sağlanan ateşkesin bozulabileceğine yönelik gelişmeler ise borsalarda temkinli seyrin ön plana çıkmasına sebep oldu. Dow Jones endeksi haftalık bazda %3,0 yükseliş gösterirken, S&P 500 endeksi %3,6 değer kazandı. Avrupa piyasalarında da pozitif bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %4,1 artış görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %7,9 yükseldi. Geçen hafta küresel piyasaların makroekonomik veri gündemine baktığımızda, ABD'de enflasyon göstergesi olarak yakından takip edilen PCE fiyat endeksi şubat ayında, aylık %0,4, yıllık %2,8 artarak beklentilerle uyumlu gerçekleşti. Bununla birlikte ABD ekonomisinin 4Ç25 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,5 ile beklentilerin altında büyüdüğü açıklandı. Ayrıca ABD'de 17-18 Mart tarihinde yapılan Fed toplantı tutanakları yayımlandı. Buna göre, enflasyona yönelik yukarı yönlü riskler ile istihdama yönelik aşağı yönlü risklerin aynı anda arttığı belirtilirken İran savaşının Fed yetkililerinin faiz indirimi ile faiz artışı arasında denge kurmada karşılaştığı zorluğa vurgu yapıldı. 29 Nisan'da yapılacak bir sonraki faiz kararı toplantısına yönelik net bir piyasa beklentisi oluşmasa da 2026 yılında bir faiz indirimi beklentisi geçerliliğini koruyor. Cuma günü ise ABD'de mart ayı enflasyon verileri takip edildi. Buna göre savaşın etkili olduğu dönemde TÜFE aylık %0,9 (önceki: %0,3) olarak gerçekleşirken, yıllık %3,4 (önceki: %2,4) ile beklentilerin hafif altında açıklandı. Çekirdek TÜFE ise aylık %0,2 ve yıllık ise %2,6 ile beklentilerin hafif altında artış gösterdi. ABD-İran arasındaki ateşkesine yönelik haber akışları dolayısıyla azalan savaş riskine paralel olarak geçtiğimiz hafta petrol fiyatlarında düşüş görülürken, ons altın tarafında yükseliş kaydedilmişti.

Borsa İstanbul ise, geçtiğimiz haftayı oldukça pozitif bir seyrile tamamladı. BIST 100 endeksi haftalık bazda %8,8 oranında değer kazanırken, bankacılık endeksindeki %11,6 oranındaki yükseliş dikkat çekti, sanayi endeksinde ise %4,7 artış görüldü. Geçtiğimiz haftanın yurt içi veri ajandasında, mevsimsellikten arındırılmış TÜFE'nin martta aylık bazda %2,02 artışı, mevsimsellikten arındırılmış çekirdek TÜFE'nin ise aynı dönemde %1,83 olduğu açıklandı. Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre ise, mart ayında hazine nakit dengesi 279,6 mlr TL açık verdi. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre sanayi üretimi şubat ayında aylık bazda %2,6 ve yıllık bazda ise %2,2 artış gösterdi. Ayrıca Fitch, hafta sonunda takvim dışı bir kararlar Türkiye'nin kredi notunu "BB-" olarak korurken, kredi notu görünümünü "pozitif"ten "durağan"a çevirdi. Yapılan açıklamada, revizyona İran savaşının başlamasından bu yana Türkiye'nin döviz rezervlerinde yaşanan belirlen düşüşü sebep olduğu belirtildi. Geçtiğimiz hafta 237 seviyelerine kadar düşüş gösteren Türkiye'nin CDS primi ise, güncel durumda 243 seviyelerinde seyretilmekte.

ABD – Çekirdek PCE Verisi (Aylık)



Kaynak: Bloomberg

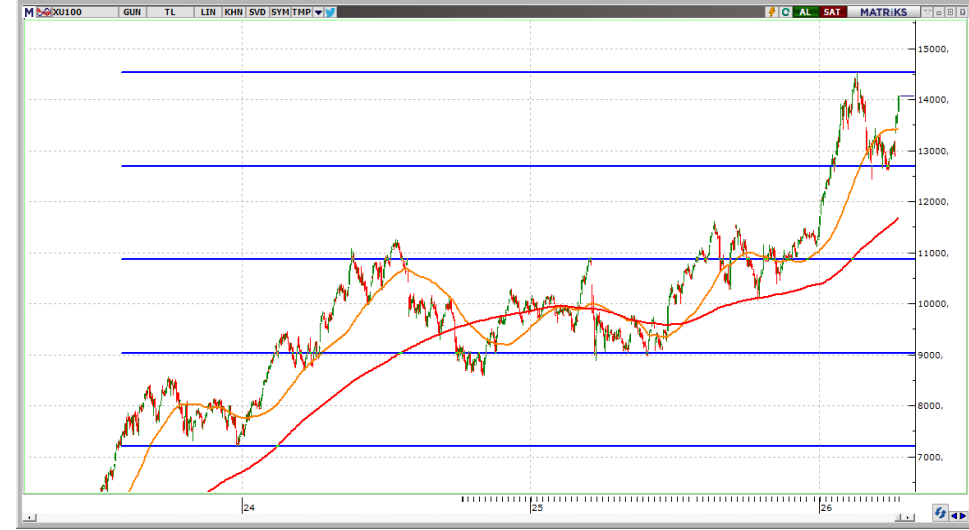
MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri (1Y)



Kaynak: Bloomberg

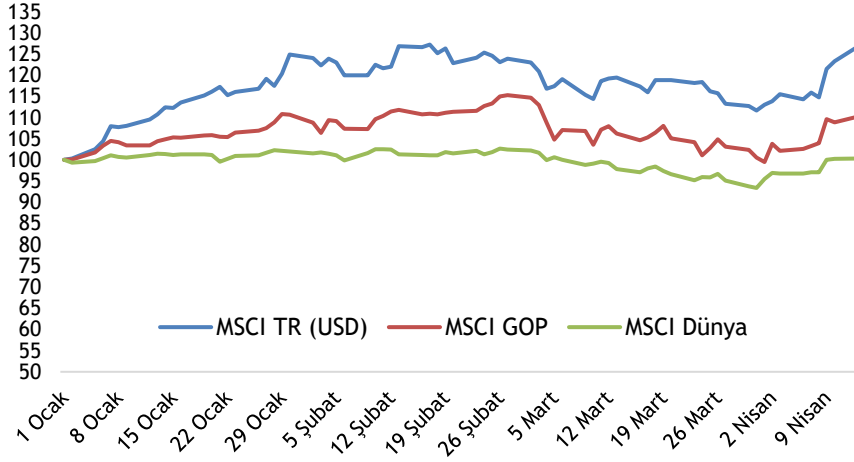
- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda ABD'de ikinci el konut satışları, ÜFE, sanayi üretimi ve kapasite kullanımı verileri izlenecek olup, şirketlerin ilk çeyrek finansal sonuç açıklama dönemi bu hafta itibariyle başlayacak. Avro Bölgesi'nde ise sanayi üretimi ve TÜFE verileri açıklanacak. Asya piyasaları tarafında Çin'de büyüme, sanayi üretimi ve perakende satışlar izlenirken, Japonya'da kapasite kullanımı ve sanayi üretimi verileri takip edilecek. Yurt içinde ise bu hafta bütçe dengesi, TCMB piyasa katılımcıları anketi ve konut satışları açıklanacak. Ayrıca cuma günü S&P, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak. Ek olarak 13-18 Nisan tarihleri arasında düzenlenecek Uluslararası Para Fonu ve Dünya Bankası Grubu'nun 2026 Bahar Toplantıları hafta boyunca yakından takip edilecek.
- ❑ Hafta sonu Pakistan'da yapılan görüşmelerden bir anlaşma çıkmaması savaşa ilişkin belirsizliği artırdı. Yeni haftaya başlarken, ABD Başkanı Trump'ın Hürmüz Boğazı'na yönelik abluka tehdidi, piyasalardaki jeopolitik risk algısını yeniden yükseltti ve Brent petrolün fiyatını yeniden 100 doların üzerine taşıdı. Asya borsaları kapanışlarını genel olarak satıcılar gerçekleştirdi, Avrupa borsaları mevcut durumda negatif seyrederken, ABD vadeliinde ise satıcılar seyir ön plana çıkıyor. Bu sabah yurt içinde TCMB tarafından açıklanan cari işlemler dengesi şubat ayında 7,5 mlr dolar açık kaydederken, altın ve enerji hariç cari denge verisi ise 1,5 mlr dolar açık olarak gerçekleşti. BIST 100 endeksi haftaya %1,06 düşüşle 13.924 puandan başlangıç yaptı. Teknik görünümüne baktığımızda, endeksin 13.900 seviyesinin altına gerilemesi durumunda 13.700 ve 13.500 destek noktaları olarak izlenebilir. Yükselişlerde ise 14.000 seviyesinin yeniden aşılması halinde 14.200 ve 14.400 seviyeleri hedeflenebilir.

Gerilemelerde 13.700 ile 13.500 destek noktaları olarak takip edilmelidir



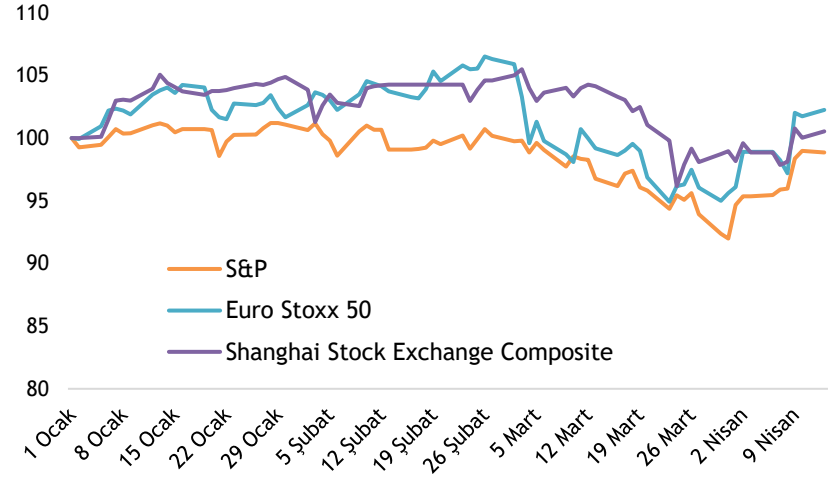
Kaynak: Matriks

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



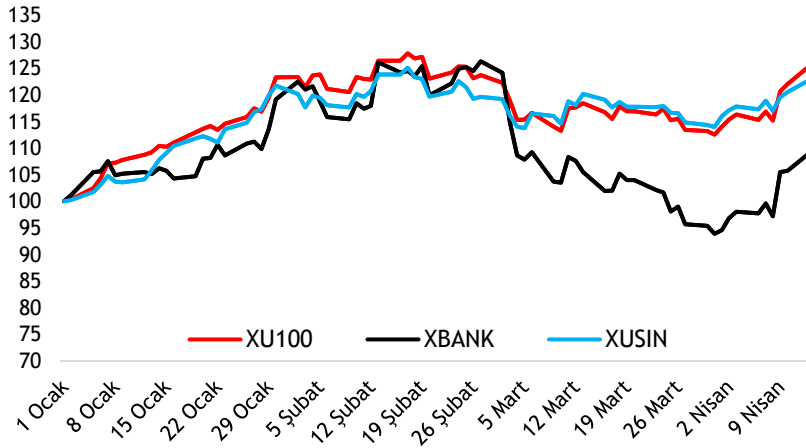
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



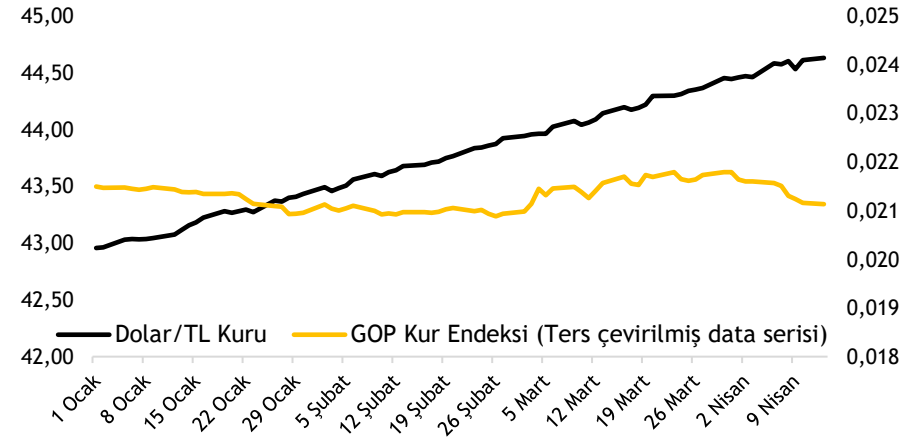
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



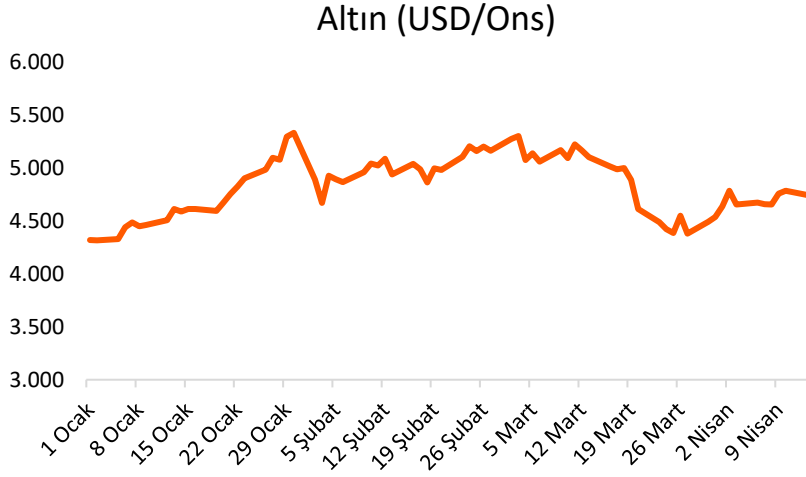
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



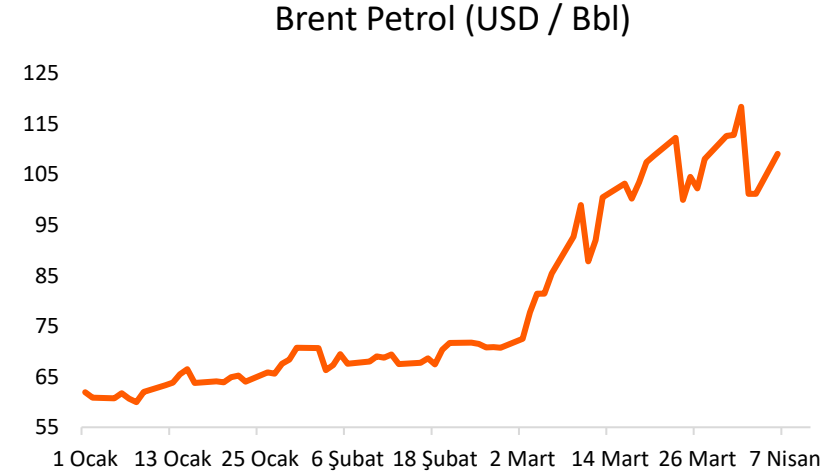
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



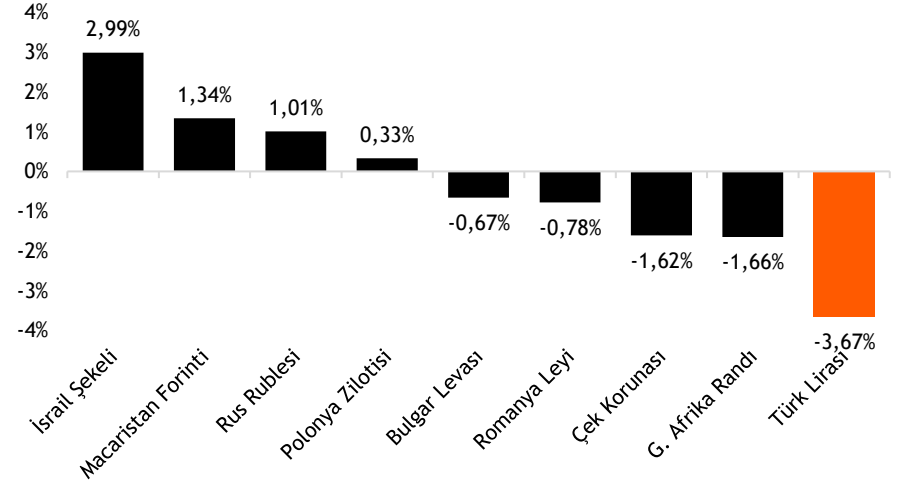
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



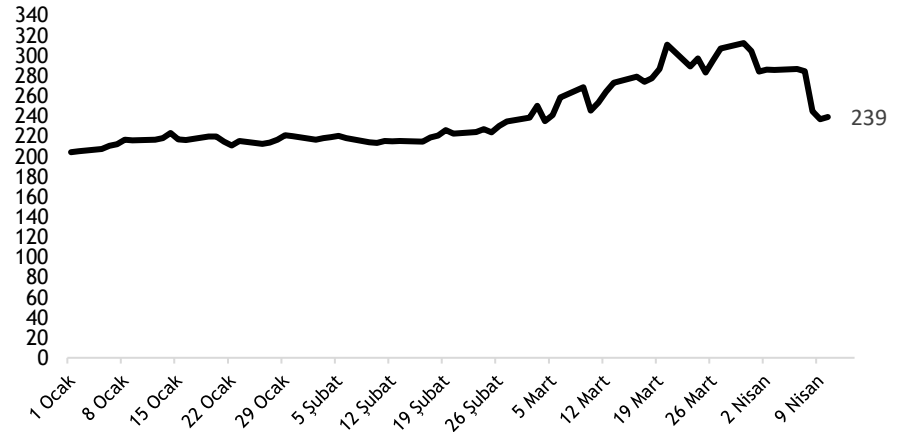
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



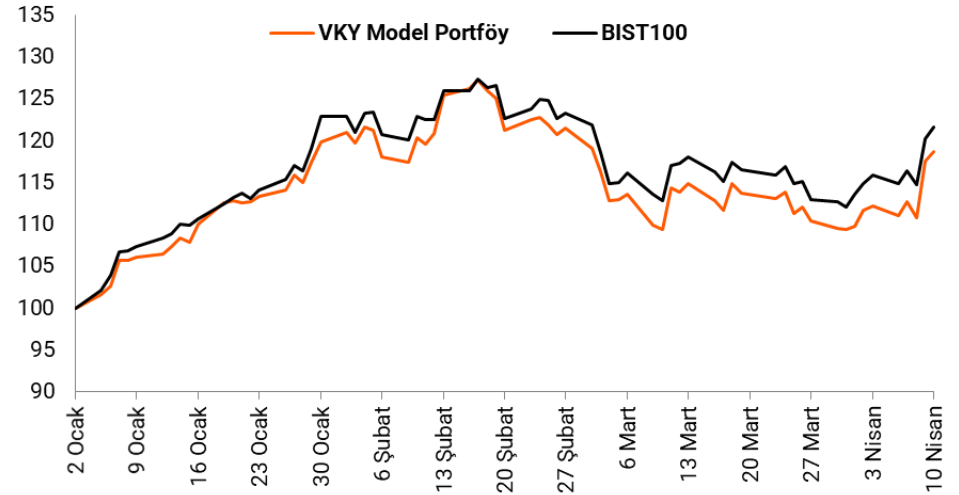
Kaynak: Bloomberg

- 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 1,01'dir.
- Model portföyümüz 2026 yılbaşından bu yana endeksten %2,4 negatif ayrıştı– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %25,0 değer kazanırken, model portföyümüz %22,0 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %2,4 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	407.680	4,9%	13,2%	115,80	78,40	48%	1,41
MGROS	118.772	1,4%	13,0%	935,00	656,00	43%	0,94
THYAO	446.085	5,3%	12,4%	470,00	323,25	45%	0,85
AKSEN	99.701	0,5%	11,8%	89,50	81,30	10%	0,71
TCELL	258.060	2,7%	11,4%	174,00	117,30	48%	1,01
FROTO	369.508	1,6%	11,2%	162,00	105,30	54%	0,90
EKGYO	81.852	1,0%	10,2%	29,50	21,54	37%	1,20
KCHOL	517.323	2,7%	9,0%	319,00	204,00	56%	1,18
ASELS	1.817.160	10,7%	7,8%	395,00	398,50	-1%	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
Bankacılık							
AKBNK	407.680	78,40	9.329	AL	EÜG	115,80	48%
GARAN	589.680	140,40	5.183	AL	EÜG	210,00	50%
HALKB	287.391	40,00	2.812	TUT	EPG	53,00	33%
ISCTR	367.750	14,71	10.189	AL	EÜG	22,90	56%
YKBNK	326.563	38,66	7.467	AL	EÜG	54,50	41%
TSKB	34.412	12,29	460	AL	EÜG	21,00	71%
Çimento							
CIMSA	50.447	53,35	612	AL	EÜG	67,00	26%
AKCNS	37.332	195,00	258	TUT	EPG	239,00	23%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	79.263	117,30	421	AL	EPG	167,80	43%
VESTL	9.487	28,28	174	TUT	EPG	35,00	24%
Demir-Çelik							
EREGL	219.100	31,30	5.098	TUT	EPG	36,40	16%
KRDMD	28.166	36,10	1.759	AL	EPG	42,60	18%
Gayrimenkul							
TRGYO	90.600	90,60	135	AL	EÜG	118,00	30%
EKGYO	81.852	21,54	3.460	AL	EÜG	29,50	37%
ISGYO	19.750	20,60	56	TUT	EPG	27,80	35%

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	125.604	345,75	866	AL	EÜG	460,00	33%
THYAO	446.085	323,25	16.756	AL	EÜG	470,00	45%
PGSUS	94.200	188,40	4.765	AL	EÜG	328,00	74%
Holding							
KCHOL	517.323	204,00	6.901	AL	EÜG	319,00	56%
SAHOL	214.238	102,00	4.125	AL	EÜG	163,00	60%
SISE	145.319	47,44	3.472	AL	EÜG	63,20	33%
Savunma							
ASELS	1.817.160	398,50	13.423	AL	EÜG	395,00	-1%
OTKAR	47.280	394,00	510	AL	EÜG	665,00	69%
Otomotiv							
FROTO	369.508	105,30	1.865	AL	EÜG	162,00	54%
TOASO	142.375	284,75	1.228	AL	EÜG	430,00	51%
TTRAK	47.832	478,00	162	TUT	EPG	700,00	46%
Perakende							
BIZIM	2.181	27,10	16	TUT	EPG	34,00	25%
BIMAS	450.600	751,00	4.477	AL	EÜG	890,00	19%
MGROS	118.772	656,00	2.111	AL	EÜG	935,00	43%
Telekomünikasyon							
TCELL	258.060	117,30	3.121	AL	EÜG	174,00	48%
Enerji							
AKSEN	99.701	81,30	590	AL	EÜG	89,50	10%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
13 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	Cari Denge		-7,8 mlr \$	-6,8 mlr \$
13 Nis.	ABD	17:00	Mar.	2. El Konut Satışları		4,08 mn	4,09 mn
13 Nis.	ABD	17:00	Mar.	2. El Konut Satışları - Aylık %		0,1%	1,7%
14 Nis.	Japonya	07:30	Şub.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			2,9%
14 Nis.	Japonya	07:30	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-2,1%
14 Nis.	ABD	15:30	Mar.	ÜFE - Aylık %		1,2%	0,7%
14 Nis.	ABD	15:30	Mar.	ÜFE - Yıllık %			3,4%
15 Nis.	Avro Bölgesi	00:00		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
15 Nis.	Türkiye	11:00	Mar.	Bütçe Dengesi			24,4 mlr TL
15 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,4%	-1,5%
15 Nis.	ABD	15:30	Nis.	New York FED Sanayi Endeksi			-0,2
16 Nis.	Çin	05:00	1Ç26	GSYH Yıllık %		4,8%	4,5%
16 Nis.	Çin	05:00	1Ç26	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		1,4%	1,2%
16 Nis.	Çin	05:00	Mar.	Perakende Satışlar- Yıllık %		2,2%	
16 Nis.	Çin	05:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		5,3%	
16 Nis.	İngiltere	09:00	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,1%
16 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			1,8%
16 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %		2,5%	2,5%
16 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	TÜFE- Aylık %		1,2%	1,2%
16 Nis.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			219 bin
16 Nis.	ABD	15:30	Nis.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi			18,1
16 Nis.	ABD	16:15	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,1%	0,2%
16 Nis.	ABD	16:15	Mar.	Kapasite Kullanımı		76,3%	76,3%
17 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			25,38%
17 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Konut Satışları			124,5 bin
17 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Konut Satışları- Yıllık %			5,9%
17 Nis.	Türkiye			S&P, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			

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.