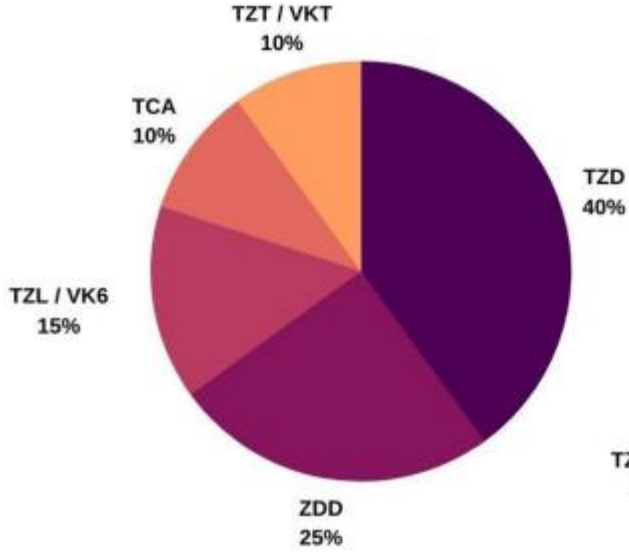


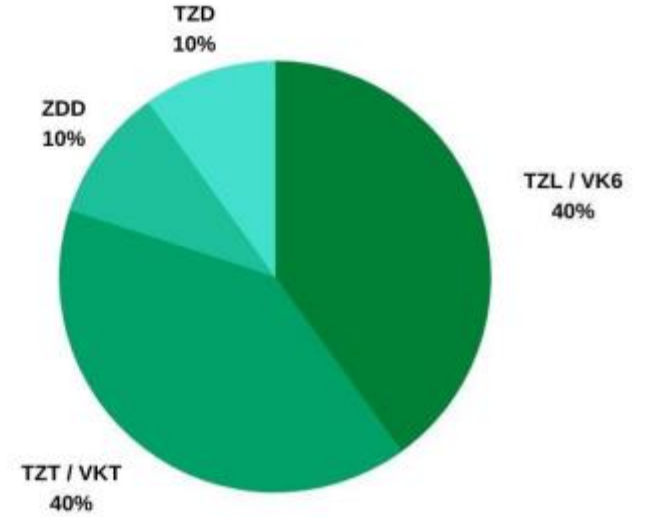
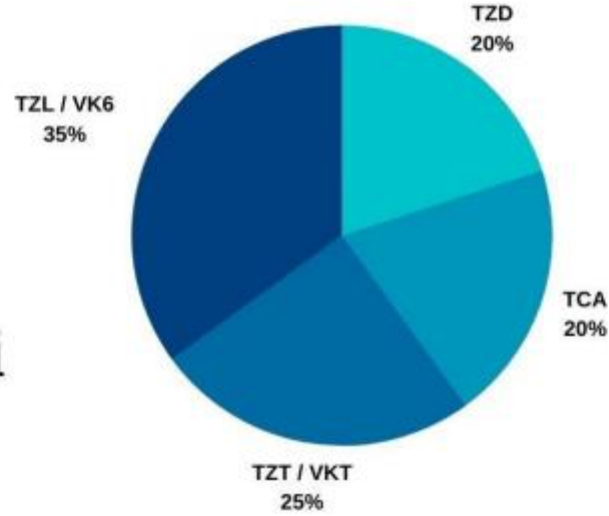
Aylık Yatırım Stratejisi – Haziran 2026

- Mayıs ayında küresel piyasaların odak noktasında Orta Doğu gelişmeleri, henüz netlik kazanmayan ateşkes müzakereleri, Hürmüz Boğazı geçişindeki belirsizlikler ve ABD'nin diplomatik görüşmeleri yer aldı. Geçtiğimiz aya başlarken İran'ın Hürmüz Boğazı'na yönelik 12 maddelik planı ve Trump'ın buna yönelik olumsuz tepkisi öne çıkarken, ABD'nin boğazdan geçen gemilere eskortluk yapması piyasalarda ılımlı karşılansa da devamında ABD-İran arasında yaşanan askeri çatışmalar pozitif havayı gölgeleyerek Hürmüz Boğazı'nın geçişinde engellere neden oldu. Son durumda ABD-İran görüşmelerinin devam ettiği belirtilirken, İsrail-Lübnan arasındaki gerilimin artmasıyla bölgedeki tansiyon yeniden yükseldi. Mayıs ayında küresel borsaların performanslarına baktığımızda, ABD'de Mayıs ayında endeksler rekor seviyelerini tazeledi. Dow Jones endeksi rekor seviyesini 51.000 eşliğinin üzerine taşıdı, mayıs ayında ise %2,78 yükseldi. Nasdaq endeksi ise dalgalı seyir izlese de aylık %8,36 değer kazanmayı başardı. Avrupa'da ise gösterge (Stoxx 600) endeks aylık bazda %2,87 değer kazandı. Yine rekor tazeleyen Japonya'da Nikkei 225 endeksindeki yükseliş ise %11,88 oldu. MSCI Dünya endeksinin getirisi %3,66 olurken, MSCI gelişmekte olan piyasalar endeksi ise %7,51 primlendi. Geçtiğimiz ayın takviminde öne çıkan verilerden bazıları şu şekildedeydi; ABD'de tarım dışı istihdam 65 bin olan beklentilerin üzerinde 115 bin kişi olarak açıklanırken, işsizlik oranı %4,3 seviyesinde sabit kaldı. ABD'nin nisan ayı enflasyon gerçekleşmeleri ise aylık bazda %0,6, yıllık bazda ise %2,8 artış gösterirken, TÜFE artışlarındaki temel sebebin Hürmüz kaynaklı arz şokunun yarattığı enerji maliyetlerindeki yükseliş olduğu belirtildi. Öte yandan 28-29 Nisan toplantısına ilişkin yayımlanan FOMC toplantı tutanaklarında, İran savaşı kaynaklı fiyat baskıları ve güçlü ekonomik verilerin enflasyon endişelerini artırdığı belirtilirken, enflasyon risklerinin kalıcı hale gelmesi durumunda faiz artışının değerlendirilebileceği ifade edildi. Son olarak ABD'de enflasyon göstergesi olarak yakından takip edilen PCE fiyat endeksi nisan ayında beklentilere paralel yıllık bazda %3,8, bu dönemde çekirdek PCE fiyat endeksi ise %3,3 artış ile tahminlere paralel gerçekleşti. Manşet PCE endeksi 2023 Mayıs ayından itibaren en yüksek seviyeye ulaşmış oldu. Jeopolitik gelişmelere bağlı olarak mayıs ayında brent petrol fiyatları %19,3 oranında gerileme gösterirken, ons bazında altın fiyatları ise %1,7 değer kaybetti.
- Mayıs ayına 15.000 eşliğini aşarak rekorla başlayan Borsa İstanbul, ayın genelinde düşüş gösteren bir seyir izledi. Yurt içinde yaşanan siyasi gelişmelerin etkisiyle BIST 100 endeksi bu dönemde %5,40 değer kaybederek 13.663 seviyesinden mayıs ayını kapattı. Bankacılık endeksi mayıs ayında %8,56 değer kaybederken, ulaştırma endeksi ise %4,05 geriledi. Mayıs ayının veri takvimi yurt içinde enflasyon verisi ile başladı. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre ise 2026 Nisan'da Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), piyasa beklentilerinin (%3,2) üzerinde, aylık bazda %4,18 yükselirken, bir önceki yılın aynı ayına göre %32,37 oranında artış göstermiş oldu. Ayrıca TCMB tarafından açıklanan yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda ara dönem enflasyon tahminleri yukarı yönlü güncellendi. Buna göre 2026 yılı için enflasyon hedefini %16'dan %24'e, 2027 yılı için %15 ve 2028 yılı için ise %9 seviyesine çıkarıldı. Ayrıca artan belirsizlikler nedeniyle tahmin aralığı uygulamasının kaldırıldığı belirtildi. 2026 yıl sonu enflasyon tahmini de %18'den %26'ya yükseltildi. Raporun ardından TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın yaptığı sunumda, para politikasındaki sıkı duruşun kararlılığına yönelik mesajlar öne çıktı. Karahan, enflasyon beklentilerinin henüz istenilen seviyelere gerilemediğini ifade ederken, yılın kalan döneminde dezenflasyon sürecinin devam etmesinin beklendiğini vurguladı.
- Haziran ayına yurt içinde beklentinin hafif altında gerçekleşen GSYH büyümesi (%2,5) ve ayrıca 49,8 ile bir önceki aya göre güçlü toparlanma gösteren imalat PMI verisi ile başladık. Haziran ayında da küresel piyasaların odak noktasında ABD-İran arasındaki barış sürecine yönelik gelişmeler olmaya edecek. Diğer yandan hem yurt içinde hem de yurt dışında gelişmiş ülke merkez bankalarının faiz kararı toplantıları ve merkez bankası başkanlarının açıklamaları da haziran ayı boyunca yakından izlenecek. 11 Haziran'da TCMB ve Avrupa Merkez Bankası (AMB) gerçekleştirecekleri para politikası toplantısı ardından faiz kararı sonuçlarını açıklayacak. Piyasa beklentilerine göre, Haziran ayında Avrupa Merkez Bankası'ndan 25 bp'lık faiz artırım olasılığı %95 civarında fiyatlanıyor. Enerji fiyatları öncülüğünde Avro Bölgesi'nde TÜFE'de görülen hızlı artış, faiz artış beklentilerinin yükselmesine neden oldu. Toplantı öncesinde 2 Haziran'da açıklanacak olan Avro Bölgesi öncü TÜFE verileri yakından izlenecek. Ayrıca AMB'nin 11 Haziran'da enflasyon ve büyüme tahminlerinde de revizyon yapması bekleniyor. Yurt içinde ise gözler 5 Haziran'da TÜİK tarafından açıklanacak olan enflasyon verisinde olacak. Mayıs ayında TÜFE'de aylık bazda %1,6 oranında artış öngörülmektedir. Diğer yandan, ABD'de 5 Haziran'da tarım dışı istihdam, 10 Haziran'da TÜFE ve 17 Haziran'da ise Fed faiz kararı ve yeni Fed Başkanı Warsh'ın ilk basın toplantısında vereceği mesajlar yakından izlenecek. Fed'in bu toplantıda faiz oranlarında değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Ayrıca 16 Haziran'da Japonya, 18 Haziran'da ise İngiltere Merkez Bankası para politikası toplantılarını gerçekleştirecek. Haziran ayı için yatırımcılara orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneriyoruz.

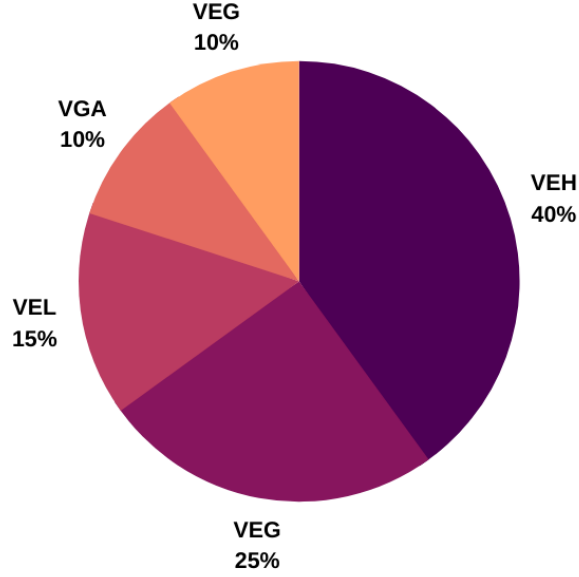
Orta Riskli



Yüksek Riskli

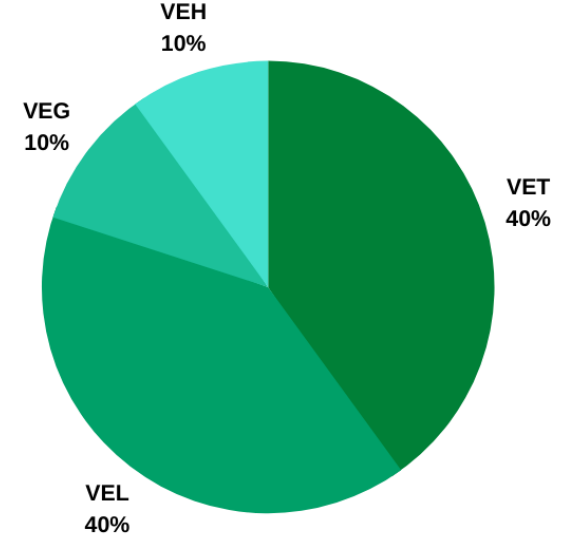
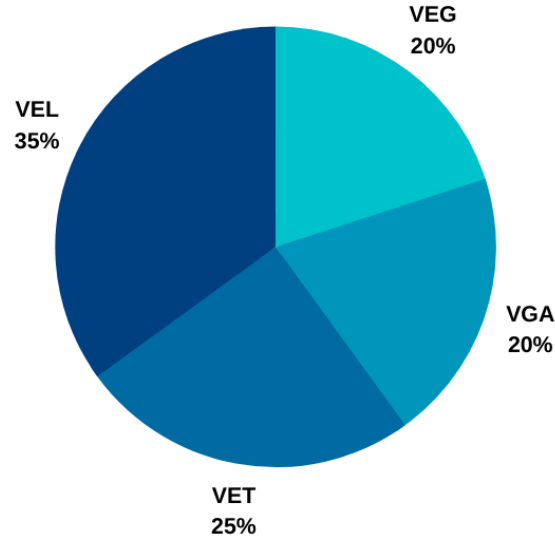


Düşük Riskli



Yüksek Riskli

Orta Riskli



Düşük Riskli

**Hisse Senedi
Fonu**Ziraat Portföy
Hisse Senedi
Yoğun Fonu
(TZD)**DİBS
Fonu**Ziraat Portföy
Vakıfbank Kısa Vadeli
Borçlanma Araçları
Fonu
(VKT)**Para Piyasası
Fonu**Ziraat Portföy
Vakıfbank Para
Piyasası
Fonu
(VK6)**Değişken
Fon**Ziraat Portföy
Temkinli Değişken
Fonu
(ZDD)**Altın
Fonu**Ziraat Portföy
Altın Katılım Fonu
(TCA)

Fon Varlık Dağılımı	%
TZD	Hisse Senedi (%94,02), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%4,09), Ters-Repo (%1,46), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,32), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,10)
VKT	Devlet Tahvili (%36,55), Finansman Bonosu (%29,24), ÖST (%13,10), Ters-Repo (%8,79), Mevduat (%7,63), Kamu Kira Sertifikaları (%3,97), Hazine Bonosu (%0,73)
VK6	Ters-Repo (%39,34), Mevduat (%42,32), Devlet Tahvili (%10,68), Takasbank Para Piyasası (%7,66)
TCA	Kıymetli Madenler Cinsinden Kamu Kira Sertifikaları (%67,99), Kıymetli Madenler (%4,18), Diğer (%23,71), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%2,81), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%1,09), Gayrimenkul Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,04), BIST Taahhütlü İşlem Pazarı Satım (%0,17)
ZDD	Ters-Repo (%4,14), Finansman Bonosu (%3,11), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%21,11), Hisse Senedi (%12,31), Yatırım Fonları Katılma Payları (%18,41), ÖST (%3,23), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%3,20), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%2,09), Devlet Tahvili (%32,40)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
1 Haz.	Türkiye	10:00	1Ç26	GSYH Yıllık %	2,7%	3,4%
2 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Öncü TÜFE-Yıllık %		3,0%
3 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	ÜFE - Yıllık %		2,1%
4 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	İşsizlik Oranı		8,1%
5 Haz.	Türkiye	10:00	May.	TÜFE- Yıllık %	32,49%	32,37%
5 Haz.	Türkiye	10:00	May.	TÜFE- Aylık %	1,60%	4,18%
5 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç26	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,1%
5 Haz.	ABD	15:30	May.	Tarım Dışı İstihdam	92 bin	115 bin
8 Haz.	Japonya	02:50	1Ç26	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		2,1%
10 Haz.	Japonya	02:50	May.	ÜFE - Yıllık %		4,9%
10 Haz.	Çin	04:30	May.	ÜFE - Yıllık %		2,8%
10 Haz.	Çin	04:30	May.	TÜFE- Yıllık %		1,2%
10 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,8%
10 Haz.	ABD	15:30	May.	TÜFE- Yıllık %		3,8%
11 Haz.	Türkiye	14:00	Haz.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		37,00%
11 Haz.	Avro Bölgesi	15:15	Haz.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		2,15%
11 Haz.	ABD	15:30	May.	ÜFE - Yıllık %		6,0%
11 Haz.	Avro Bölgesi	15:45		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı		
12 Haz.	Almanya	09:00	May.	TÜFE- Yıllık %		-
12 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Cari Denge		-9,67 mlr \$
12 Haz.	Türkiye	10:00	Haz.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %		28,94%
16 Haz.	Japonya	06:00	Haz.	Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı		0,75%
17 Haz.	İngiltere	09:00	May.	TÜFE- Yıllık %		2,8%
17 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	May.	TÜFE- Yıllık %		
17 Haz.	ABD	21:00	Haz.	Fed Faiz Kararı Toplantısı		3,50-3,75%
17 Haz.	ABD	21:30		Fed Başkanı Warsh'ın Basın Toplantısı		
18 Haz.	İngiltere	14:00	Haz.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		3,75%
19 Haz.	Japonya	02:30	May.	TÜFE - Yıllık %		1,4%
25 Haz.	ABD	15:30	May.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		
25 Haz.	ABD	15:30	May.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		
25 Haz.	ABD	15:30	1Ç26	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		
26 Haz.	Japonya	02:30	Haz.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		
30 Haz.	İngiltere	09:00	1Ç26	GSYH Çeyreksele %		0,6%

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.