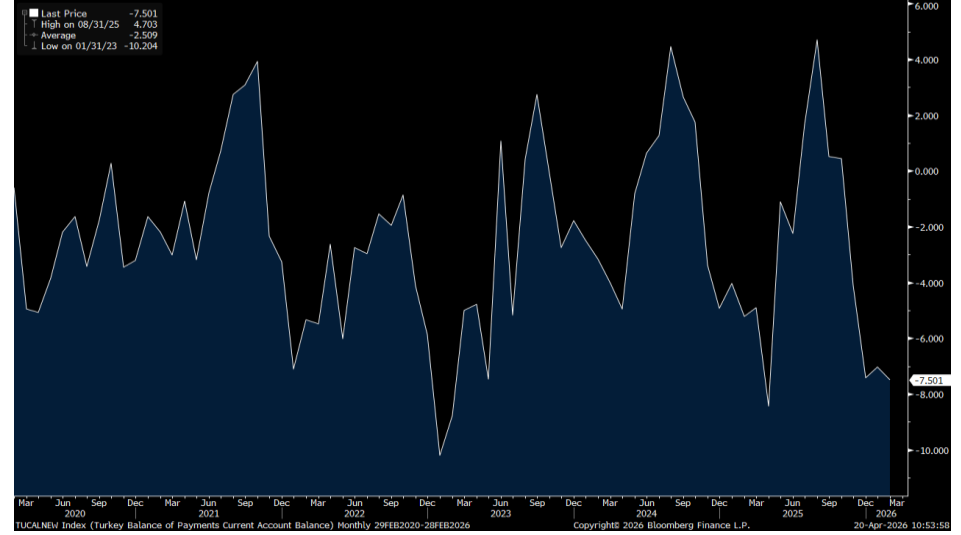


Haftalık Strateji Bülteni

□ Küresel piyasalarda jeopolitik gelişmeler yakından takip edilmeye devam ediliyor. Geçtiğimiz haftaya ABD'nin, İran limanlarını abluka altına aldığını açıklaması sonucunda gerilimin tırmanması ile başlayan küresel piyasalarda haftaya boyunca gelen olumlu haber akışlarının etkisi ile iyimser hava ağırlık kazandı. Özellikle ABD ile İran arasında ateşkes sona ermeden yeni müzakere görüşmelerinin başlayabileceğine dair haber akışının yanı sıra İsrail ve Lübnan'ın 10 günlük ateşkesi kabul etmesi ve ayrıca haftanın son işlem gününde İran'ın tüm ticari gemilerin Hürmüz Boğazı'ndan geçişine tamamen izin verildiğini açıklamasının ardından petrol fiyatlarında sert düşüş görülürken, hisse senedi piyasalarında ise yükselişler görüldü. Böylece ABD'de geçen hafta ana endeksler rekor tazeledi; haftalık bazda ise Dow Jones endeksi %3,19 ve S&P 500 endeksi ise %4,5 oranında yükseliş kaydetti. ABD'de bilanço sezonunun başlamasıyla bankaların beklentilerin üzerinde kar açıklaması ve ÜFE verisinin beklentilerin altında kalması da bu olumlu havayı destekleyerek borsalarda yükselişe katkı sağladı. Avrupa'da da benzer şekilde alıcılı bir seyir izlendi ve gösterge endeks haftayı %2,2 artışla tamamladı. Makroekonomik veri tarafında ise ABD ve Avro Bölgesi'ne ilişkin önemli göstergeler takip edildi. ABD'de ÜFE martta aylık %0,5 ve yıllık %4,0 artışla beklentilerin altında gerçekleşti. Buna rağmen, yıllık artış Şubat 2023'ten bu yana kaydedilen en yüksek seviyeye ulaştı; devam eden savaşın enerji maliyetlerini %8,5 yükselttiği görüldü. Aynı dönemde sanayi üretimi %0,5 daralma kaydederken, kapasite kullanım oranı %75,7 seviyesine gerileyerek (önceki: %76,1) zayıflamaya işaret etti. Avro Bölgesi'nde ise sanayi üretimi şubatta aylık %0,4 artışla beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Mart ayına ilişkin TÜFE ise aylık %1,3 ve yıllık %2,6 artış göstererek beklentilerin hafif üzerinde açıklandı.

□ Borsa İstanbul, geçtiğimiz hafta küresel piyasalardaki olumlu seyre paralel olarak pozitif bir performans sergiledi. BİST 100 Endeksi haftayı %3,7 yükselişle tamamladı. Bankacılık endeksi haftalık bazda %4,1 ve sanayi endeksi ise %3,7 oranında değer kazandı. Geçtiğimiz hafta yurt içinde TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın açıklamaları ve kredi derecelendirme kuruluşlarının değerlendirmeleri yakından izlendi. TCMB Başkanı Karahan'ın, hafta başında, ABD'de gerçekleştirdiği "Enflasyon ve Makroekonomik Görünüm" sunumunda döviz rezervlerinin önceki çıkış dönemlerine göre çok daha güçlü olduğunu ve 5 Mart'ta devreye alınan eşel mobil sisteminin enflasyon üzerindeki baskıyı sınırladığını belirtmesi ön plana çıktı. Fitch Ratings, takvim dışı bir kararla Türkiye'nin "BB-" seviyesindeki kredi notunu teyit ederken, "Pozitif" olan görünümü "Stabil"e çektiğini açıkladı. S&P Global Ratings ise Türkiye'nin kredi notlarını "BB-/B" olarak teyit ettiğini, not görünümünü ise "durağan" olarak koruduğunu duyurdu. Hafta boyunca takip edilen makroekonomik veri ajandasında ise cari işlemler ve piyasa katılımcı anketi verileri öne çıktı. TCMB verilerine göre, yılın ikinci ayında cari işlemler hesabı piyasa beklentilerinin altında kalarak 7,5 mlr \$ açık verdi. Böylece cari açık, 2025 Nisan ayından bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Ayrıca, TCMB tarafından yayımlanan Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarına göre 2026 yılı Nisan ayı itibarıyla yıl sonu TÜFE beklentisi %27,53 (önceki: %25,38) olurken, 2026 sonu büyüme beklentisi %3,50 (önceki: %3,8) seviyesine geriledi.

Türkiye Cari Hesap (USD)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

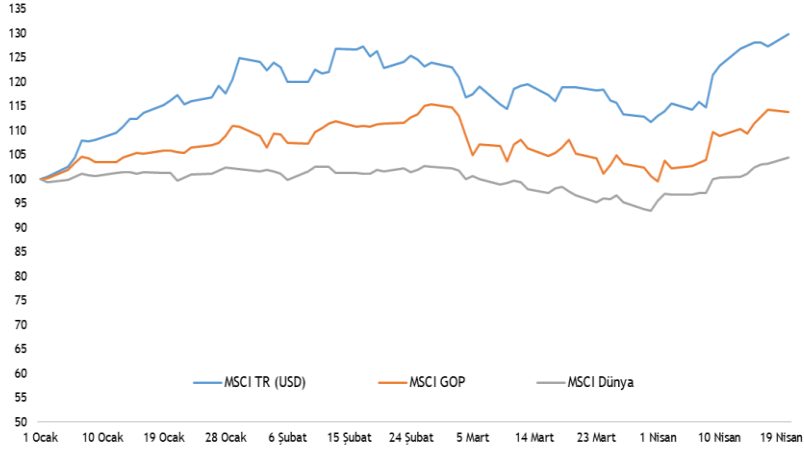
- Geçtiğimiz haftaki artan iyimserliğin ardından hafta sonu ABD donanmasının Umman Körfezi'nde bir İran gemisine müdahale ederek el koyması ve İran'ın Hürmüz Boğazı'ndaki ticari gemilere ateş açmasıyla tırmanan gerilim, bugün İslamabad'da yapılması planlanan barış müzakerelerine yönelik belirsizlikleri arttırdı. Petrol fiyatları yeniden yükseliş geçti, hisse senedi piyasalarında ise satış baskısı artış gösterdi. Hafta boyunca jeopolitik gelişmeler ön planda olmaya devam edecek. Özellikle hafta sonu taraflar arasında gerilimin yeniden yükselmesinin ardından ateşkesin devam edip etmeyeceği ve yeni görüşmelerin durumu piyasaların yönü açısından kritik olacak.
- Veri gündemine baktığımızda ise, bu hafta yurt içinde Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanımı, Tüketici Güven Endeksi açıklanacak. Ayrıca, TCMB Para Politikası Kurulu (PPK)'nın 22 Nisan Çarşamba günü gerçekleştireceği faiz kararı toplantısı yakından takip edilecek. Piyasa beklentisi, politika faizinin %37,00 seviyesinde sabit tutulması yönünde oluştu. Bugün ayrıca Borsa İstanbul'da Türkiye Sigorta ile ilk çeyrek bilanço açıklama dönemi başlıyor. 22 Nisan'da da Arçelik finansal sonuçlarını açıklayacak. Küresel tarafta ABD'de perakende satışlar, bekleyen konut satışları, imalat-imalat dışı PMI verileri açıklanacak. Avro Bölgesi'nde ise tüketici güven endeksi, imalat-imalat dışı PMI verileri izlenecek.
- Borsa İstanbul jeopolitik gelişmelere yönelik artan belirsizlik nedeniyle yeni haftaya hafif satıcı bir başlangıç yaptı. BIST 100 endeksinde kısa vadede jeopolitik gelişmelerin etkisiyle yatayda negatif seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste haftanın devamında gerilemelerde sırasıyla 14.200 ve 14.000 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir. Yükselişlerde ise sırasıyla 14.500 seviyesi ve 14.700-14.800 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak takip edilebilir.

Endekste gerilemelerde 14.200 ile 14.000 destek noktaları olarak takip edilmelidir



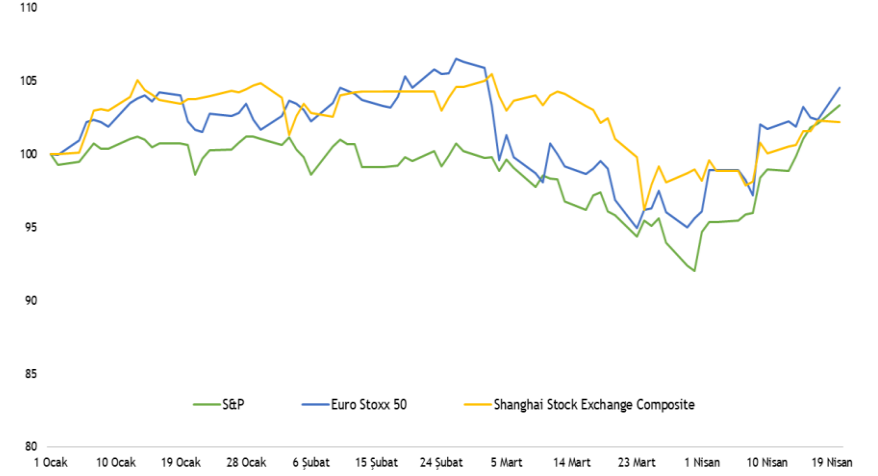
Kaynak: Matriks

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



Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşıdan bu yana performansları



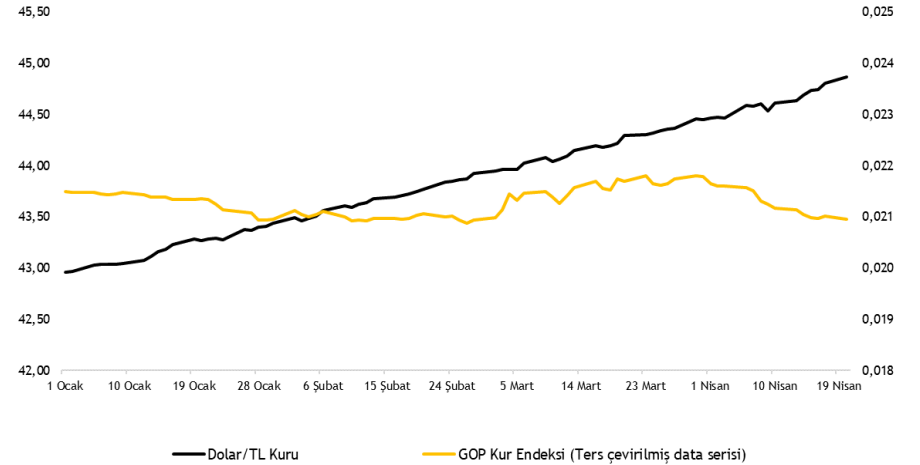
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşıdan bu yana performansları



Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



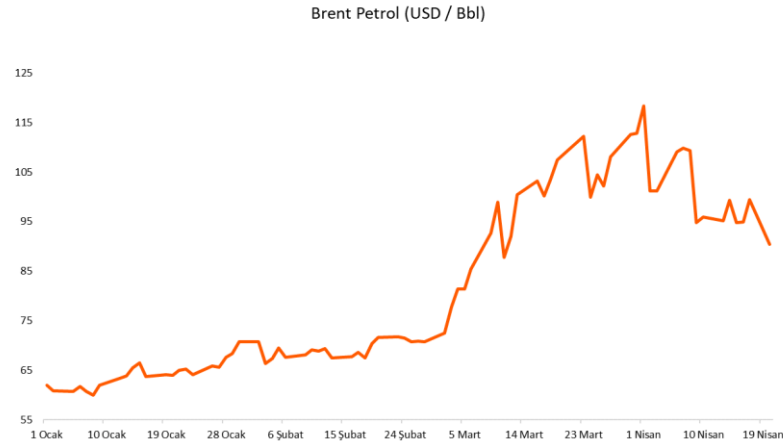
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



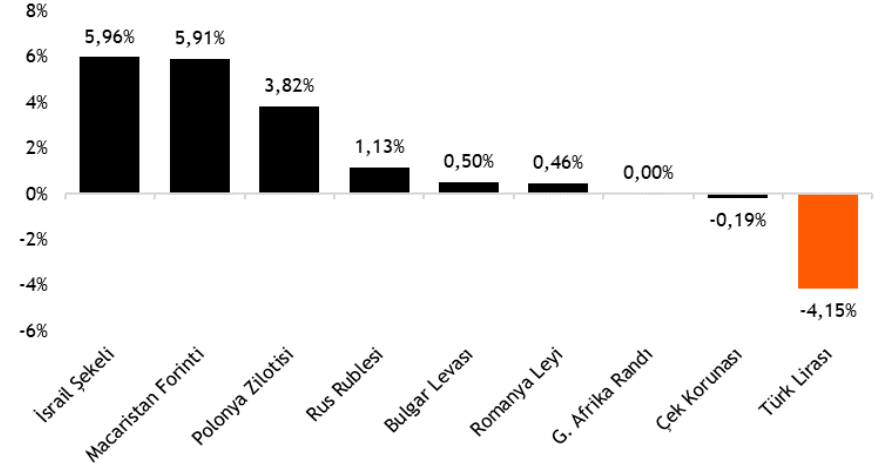
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



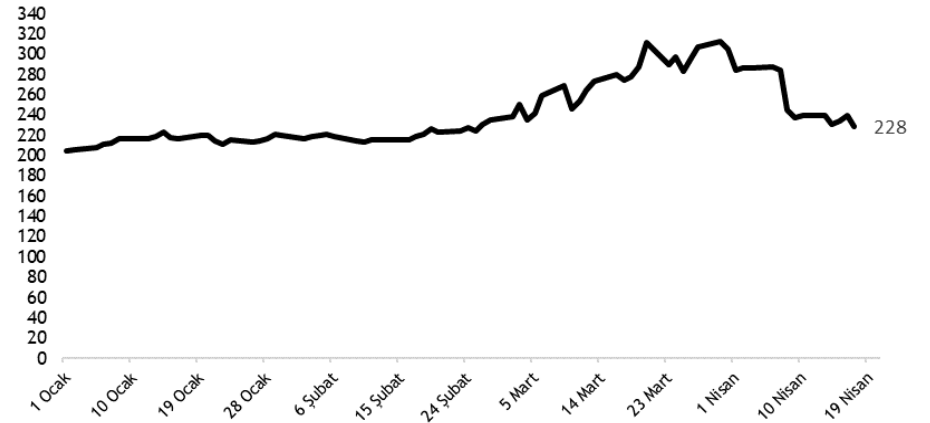
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



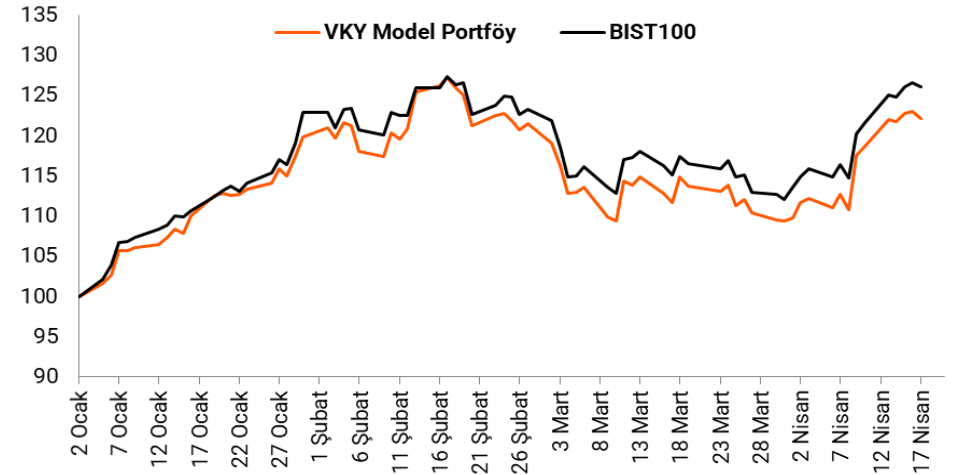
Kaynak: Bloomberg

- 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 %3,1 negatif ayrıştı– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %29,5 değer kazanırken, model portföyümüz %25,5 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %3,1 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	434.460	4,9%	13,2%	115,80	83,55	39%	1,41
MGROS	121.849	1,4%	13,0%	935,00	673,00	39%	0,94
THYAO	454.020	5,1%	12,4%	470,00	329,00	43%	0,85
AKSEN	98.230	0,5%	11,8%	89,50	80,10	12%	0,70
TCELL	265.100	2,6%	11,4%	174,00	120,50	44%	1,01
FROTO	383.545	1,5%	11,2%	162,00	109,30	48%	0,90
EKGYO	84.892	0,9%	10,2%	29,50	22,34	32%	1,20
KCHOL	537.103	2,6%	9,0%	319,00	211,80	51%	1,18
ASELS	1.887.840	11,3%	7,8%	395,00	414,00	-5%	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	434.460	83,55	9.629	AL	EÜG	115,80	39%
GARAN	614.880	146,40	5.221	AL	EÜG	210,00	43%
HALKB	295.582	41,14	2.825	TUT	EPG	53,00	29%
ISCTR	377.750	15,11	10.239	AL	EÜG	22,90	52%
YKBNK	331.969	39,30	7.539	AL	EÜG	54,50	39%
TSKB	35.448	12,66	452	AL	EÜG	21,00	66%
Çimento							
CIMSA	51.393	54,35	595	AL	EÜG	67,00	23%
AKCNS	41.123	214,80	268	TUT	EPG	239,00	11%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	80.209	118,70	407	AL	EPG	167,80	41%
VESTL	10.091	30,08	176	TUT	EPG	35,00	16%
Demir-Çelik							
EREGL	224.280	32,04	5.209	TUT	EPG	36,40	14%
KRDMD	28.790	36,90	1.865	AL	EPG	42,60	15%
Gayrimenkul							
TRGYO	92.950	92,95	125	AL	EÜG	118,00	27%
EKGYO	84.892	22,34	3.353	AL	EÜG	29,50	32%
ISGYO	20.134	21,00	51	TUT	EPG	27,80	32%

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	116.250	320,00	910	AL	EÜG	460,00	44%
THYAO	454.020	329,00	17.265	AL	EÜG	470,00	43%
PGSUS	98.450	196,90	4.747	AL	EÜG	328,00	67%
Holding							
KCHOL	537.103	211,80	6.621	AL	EÜG	319,00	51%
SAHOL	220.750	105,10	4.174	AL	EÜG	163,00	55%
SISE	148.076	48,34	3.525	AL	EÜG	63,20	31%
Savunma							
ASELS	1.887.840	414,00	13.301	AL	EÜG	395,00	-5%
OTKAR	49.020	408,50	513	AL	EÜG	665,00	63%
Otomotiv							
FROTO	383.545	109,30	1.863	AL	EÜG	162,00	48%
TOASO	147.250	294,50	1.227	AL	EÜG	430,00	46%
TTRAK	49.258	492,25	157	TUT	EPG	700,00	42%
Perakende							
BIZIM	2.245	27,90	15	TUT	EPG	34,00	22%
BIMAS	459.000	765,00	4.316	AL	EÜG	890,00	16%
MGROS	121.849	673,00	2.093	AL	EÜG	935,00	39%
Telekomünikasyon							
TCELL	265.100	120,50	3.066	AL	EÜG	174,00	44%
Enerji							
AKSEN	98.230	80,10	587	AL	EÜG	89,50	12%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
20 Nis.	Almanya	09:00	Mar.	ÜFE - Aylık %			-0,5%
20 Nis.	Almanya	09:00	Mar.	ÜFE - Yıllık %			-3,3%
21 Nis.	İngiltere	09:00	Şub.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		5,2%	5,2%
21 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Reel Kesim Güven Endeksi			100,0
21 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Kapasite Kullanımı			73,3%
21 Nis.	Almanya	12:00	Nis.	Zew Beklenti Endeksi		5,0	-0,5
21 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Perakende Satışlar -Aylık%		1,3%	0,6%
21 Nis.	ABD	17:00	Mar.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		0,8%	1,8%
22 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	Dış Ticaret Dengesi		1.058,2 mlr ¥	57,3 mlr ¥
22 Nis.	İngiltere	09:00	Mar.	TÜFE- Aylık %		0,6%	0,4%
22 Nis.	İngiltere	09:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %		3,3%	3,0%
22 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Tüketici Güven Endeksi			85,0
22 Nis.	Türkiye	14:00	Nis.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		37,00%	37,00%
22 Nis.	Avro Bölgesi	17:00	Nis.	Tüketici Güven Endeksi		-17,3	-16,3
22 Nis.	Avro Bölgesi	20:30		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
23 Nis.	Almanya	10:30	Nis.	S&P Global PMI İmalat Dışı			50,9
23 Nis.	Almanya	10:30	Nis.	S&P Global/BME PMI İmalat			52,2
23 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	S&P Global PMI İmalat		50,5	51,6
23 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	S&P Global PMI İmalat Dışı		49,5	50,2
23 Nis.	İngiltere	11:30	Nis.	PMI İmalat Dışı		50,0	50,5
23 Nis.	İngiltere	11:30	Nis.	PMI İmalat		49,8	51,0
23 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-0,11
23 Nis.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		210 bin	207 bin
23 Nis.	ABD	16:45	Nis.	S&P Global PMI İmalat		52,8	52,3
23 Nis.	ABD	16:45	Nis.	S&P Global PMI İmalat Dışı		50,0	49,8
23 Nis.	Türkiye			Borsa İstanbul, tatil nedeniyle işleme kapalı olacak.			
24 Nis.	Japonya	02:30	Mar.	TÜFE - Yıllık %		1,4%	1,3%
24 Nis.	Almanya	11:00	Nis.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		86,6	86,4
24 Nis.	ABD	17:00	Nis.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		48,3	47,6

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

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi
TURSG	Türkiye Sigorta	20 Nisan 2026
ATAKP	Atakey Patates Gıda	21 Nisan 2026
TABGD	Tab Gıda Sanayi	21 Nisan 2026
ARCLK	Arçelik	22 Nisan 2026
AFYON	Afyon Çimento	27 Nisan 2026
LILAK	Lila Kağıt	28 Nisan 2026
AKBNK	Akbank	28 Nisan 2026
ASELS	Aselsan	28 Nisan 2026
CIMSA	Çimsa	29 Nisan 2026
GARAN	Garanti Bankası	29 Nisan 2026
YKBNK	Yapı ve Kredi Bankası	29 Nisan 2026
THYAO	Türk Hava Yolları	29 Nisan 2026
TTRAK	Türk Traktör	29 Nisan 2026
EBEBK	Ebebek Mağazacılık	30 Nisan 2026
BASGZ	Başkent Doğalgaz Dağıtım G.Y.O	30 Nisan 2026
CCOLA	Coca Cola İçecek	4 Mayıs 2026
ENJSA	Enerjisa Enerji	4 Mayıs 2026
MGROS	Migros	5 Mayıs 2026
FROTO	Ford Otosan	5 Mayıs 2026
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	5 Mayıs 2026
ISCTR	İş Bankası (C)	5 Mayıs 2026
AYGAZ	Aygaz	6 Mayıs 2026
TTKOM	Türk Telekom	6 Mayıs 2026
TUPRS	Tüpraş	6 Mayıs 2026
SAHOL	Sabancı Holding	6 Mayıs 2026
BRSAN	Borusan Boru Sanayi	7 Mayıs 2026
AGHOL	Ağ Anadolu Grubu Holding	7 Mayıs 2026
AKSA	Aksa	7 Mayıs 2026
ALBRK	Albaraka Türk Katılım Bankası	7 Mayıs 2026
KCHOL	Koç Holding	8 Mayıs 2026
DOAS	Doğuş Otomotiv	11 Mayıs 2026
PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı	11 Mayıs 2026

*Research Turkey anketi medyan sonuçlarını yansıtmaktadır.

Kaynak: kap.org.tr, Şirket açıklamaları



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.