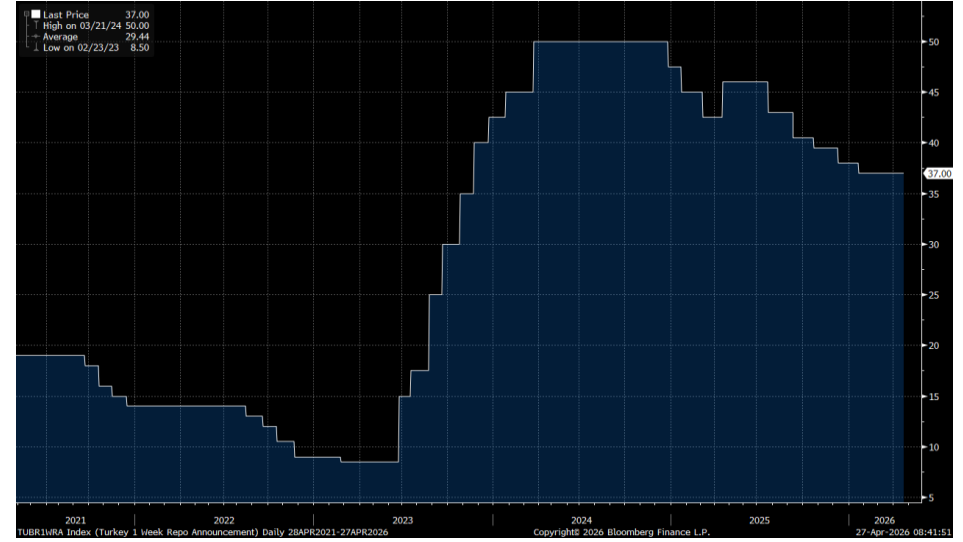


Haftalık Strateji Bülteni

■ Küresel piyasalar geçtiğimiz haftaya, Hürmüz Boğazı'nda Fransız ve İngiliz gemilerinin hedef alınmasının ardından tehditlerde bulunan ABD Başkanı Trump'ın mevcut ateşkesin resmen ihlal edildiğini duyurması ve İran'ın Hürmüz Boğazı'nı yeniden kapatması gelişmeleri ile başladı. Bölgede artan tansiyon ABD ve Avrupa borsalarının yönünü negatife çevirdi. Haftanın ortasında ABD Başkanı Trump'ın İran ile ateşkesi uzatma kararının ardından piyasalarda yükseliş görülse de sürece yönelik belirsizlikler risk iştahı üzerinde baskı yaratmaya devam etti. ABD ve İran arasındaki barış görüşmelerinde ilerleme sağlanamaması ve Hürmüz Boğazı'nın kapalı kalmaya devam etmesi enerji arzına yönelik endişeleri canlandırdı. Uluslararası piyasalarda temkinli bir seyir ön plana çıkarken, Brent petrol yeniden 100 doların üzerine yerleşti. Cuma günü hafta sonu müzakereler için temaların olacağına ilişkin haberler, Intel'in beklentileri aşan bilançosu ve Powell'in soruşturmasının kapatıldığı açıklamaları ABD borsalarında toparlanma eğilimini destekledi ve rekor seviyeler görüldü. Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,4 düşüş gösterirken, S&P 500 endeksi %0,6 değer kazandı. Avrupa piyasalarında ise negatif bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %2,9 düşüş görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %0,8 yükseldi. Geçen haftanın yurt dışı piyasalar makroekonomik veri gündemine baktığımızda, ABD'de imalat PMI nisan ayında 54,0 ile beklentilerin üzerinde açıklandıkça, Michigan Tüketici Güven Endeksi, beklentilerin üzerinde gelerek 49,8 seviyesinde gerçekleşti. Bununla birlikte ABD'de perakende satışlar, mart ayında beklentilerin üzerinde %1,7 artış gösterdi. Avro Bölgesi, Almanya ve İngiltere'de nisan ayı PMI sırasıyla 52,2, 51,2 ve 53,6 seviyelerinde açıklandı. Ayrıca, Almanya'da ÜFE martta Orta Doğu'da devam eden gerilimin petrol fiyatlarını artırması nedeniyle aylık %2,5 ile beklentilerin oldukça üzerinde artış gösterirken, yıllık bazda %0,2 geriledi.

■ Borsa İstanbul ise, geçtiğimiz haftayı satıcı bir seyrile tamamladı. BIST 100 endeksi haftalık bazda %1,2 oranında değer kaybederken, bankacılık endeksindeki %5,2 oranındaki düşüş dikkat çekti, sanayi endeksinde ise %0,7 artış görüldü. Geçtiğimiz hafta yurt içinde oldukça yoğun bir veri takvimi takip edildi. Haftanın en önemli gündem maddesi TCMB PPK faiz kararıydı. Merkez Bankası politika faizini beklentilerle uyumlu olarak %37,0 seviyesinde sabit bıraktığını açıkladı. Yayımlanan metinde, enflasyonun ana eğiliminin mart ayında gerilediği ifade edilirken, öncü verilerin ana eğilimin nisan ayında bir miktar yükselebileceğine işaret ettiği belirtildi. Jeopolitik gelişmeler ile yurt içi enerji fiyatlarının maliyet kanalı ve iktisadi faaliyet üzerinden enflasyon görünümüne etkilerinin yakından takip edildiği açıklanırken, göstergelerin faaliyetlerde yavaşlamaya işaret ettiği ve gelişmelerin enflasyon üzerindeki olası ikincil etkilerinin önem taşıyacağı vurgulandı. Veri tarafında ise, Reel kesim güven endeksi nisan ayında 1,4 puan azalırken, kapasite kullanım oranı aynı dönemde değişim göstermedi. Tüketici güven endeksi ise 2026 Nisan'da bir önceki aya göre %0,5 artarak 85,5 oldu. Ayrıca geçen hafta nisan ayı yabancı yatırımcı işlemlerine ilişkin veriler yayımlandı. Borsa İstanbul'da 2026 yılı mart ayında yabancı yatırımcılar toplam 623 mn \$ net satış gerçekleştirdi. Yabancı yatırımcıların en çok net alış yaptığı hisseler TUPRS (282 mn \$), ASELS (149 mn \$), DSTKF (83 mn \$) iken, en çok net satış yaptığı hisseler sırasıyla AKBNK (235 mn \$), YKBNK (188 mn \$), GARAN (169 mn \$) olarak gerçekleşti.

TCMB PPK Faiz Kararı (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



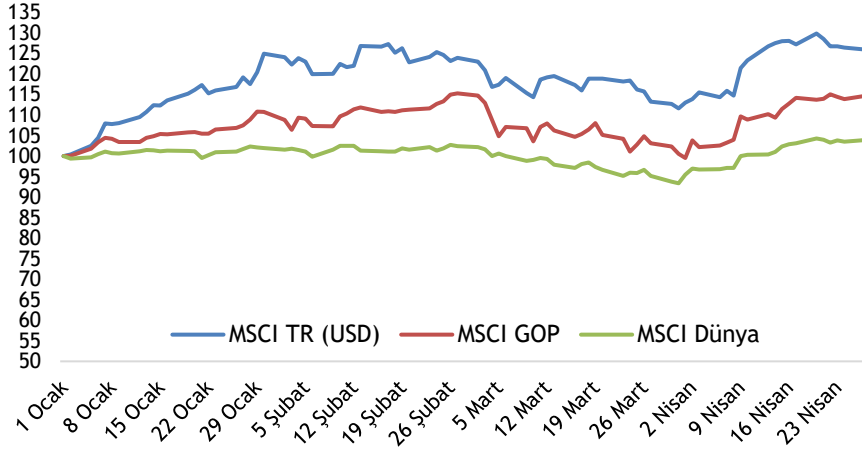
Kaynak: Bloomberg

- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda, faiz kararı toplantılarının öne çıktığı bir veri takvimi takip edilecek. Salı günü Japonya Merkez Bankası faiz kararını açıklarken, çarşamba günü Fed faiz kararı toplantısı ve ardından Fed Başkanı Powell'ın açıklamaları yakından izlenecek. Perşembe günü ise Avrupa Merkez Bankası ve İngiltere Merkez Bankası'nın faiz kararı toplantıları gerçekleşecek. Ayrıca ABD'de dayanıklı mal siparişleri, konut başlangıçları, PCE fiyat endeksi ve büyüme verileri de bu hafta açıklanacak veriler arasında yer almakta. Avro Bölgesi'nde de haftanın devamında büyüme ve istihdam verileri açıklanacak. Yurt içinde ise bu hafta işsizlik oranı, dış ticaret dengesi verileri açıklanırken, perşembe günü TCMB PPK toplantı özeti yayımlanacak. Hafta boyunca Borsa İstanbul'da bilançolar yakından izlenecek. Bugün Tav Havalimanları, yarın Akbank, Aselsan, Erdemir, çarşamba günü Akçansa, Çimsa, Garanti Bankası, Yapı Kredi Bankası, TSKB, Türk Hava Yolları finansal sonuçlarını açıklamayı planlayan şirketler arasında yer almaktadır. Ayrıca cuma günü Borsa İstanbul, Çin borsası, Almanya ve Fransa borsalarının tatil nedeniyle işleme kapalı olacağını hatırlatalım.
- ❑ Piyasalar haftaya İran'ın ABD'ye Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasıyla ilgili yeni bir teklif sunduğu yönündeki haberler ile başladı. Avrupa borsaları mevcut durumda pozitif seyrederken, ABD vadeliinde ise hafif satıcı seyrin ön plana çıkıyor. BIST 100 endeksi haftaya %0,26 yükselişle 14.116 puandan başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede yatay seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste haftanın devamında gerilemelerde sırasıyla 14.300-14.200 bölgesi ve 14.000 seviyesi endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir. Yükselişlerde ise 14.500 seviyesinin üstünde kalıcılık sağlanırsa sırasıyla 14.700-14.800 bölgesi ve 15.000 psikolojik direnç seviyesi endeksin hedef seviyeleri olarak takip edilebilir.

Yükselişlerde 14.500 seviyesinin üstünde kalıcılık sağlanırsa 14.700-14.800 bölgesi hedeflenebilir

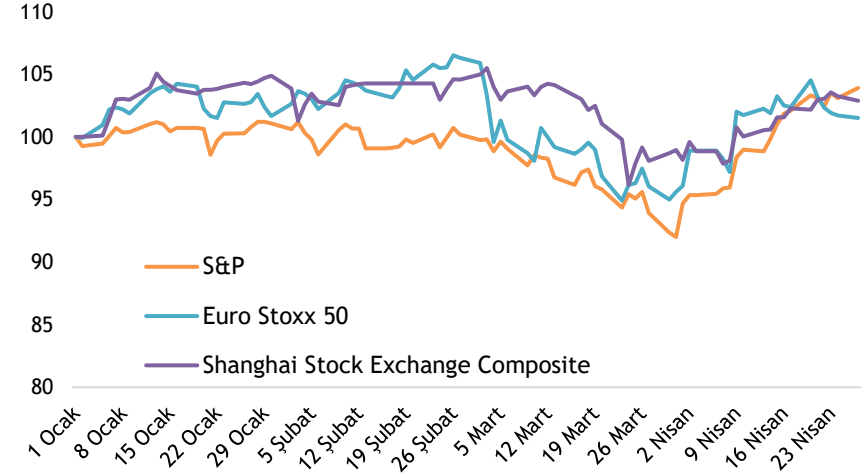
Kaynak: Matriks

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



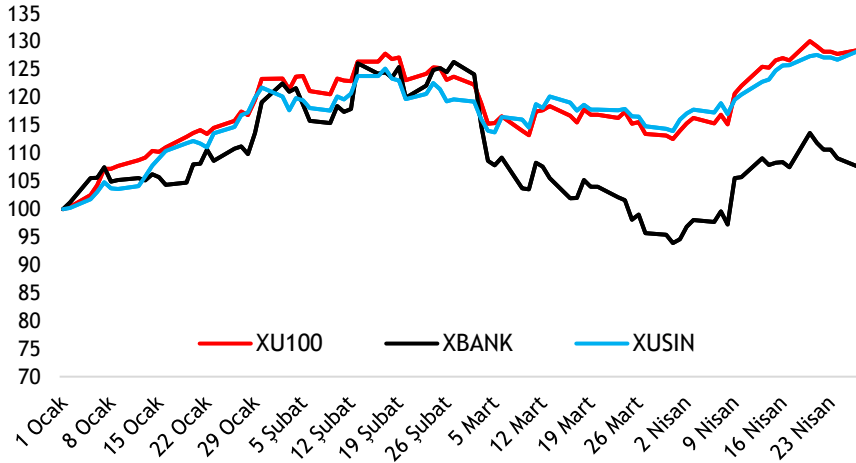
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



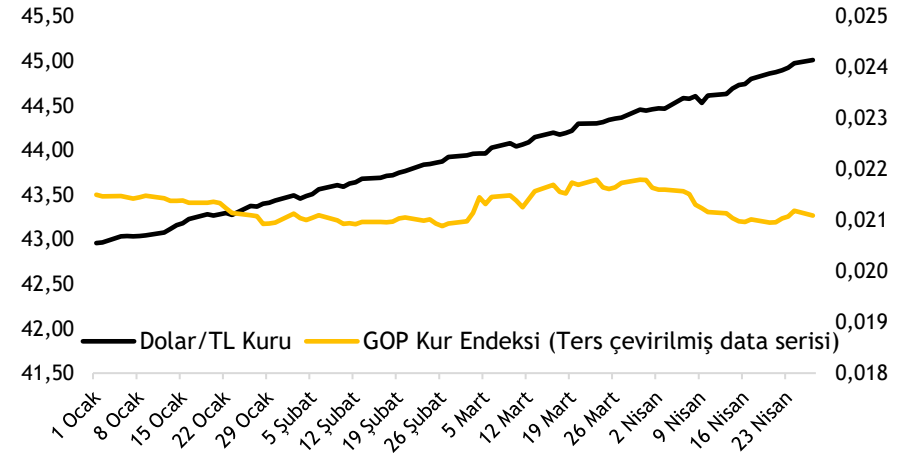
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



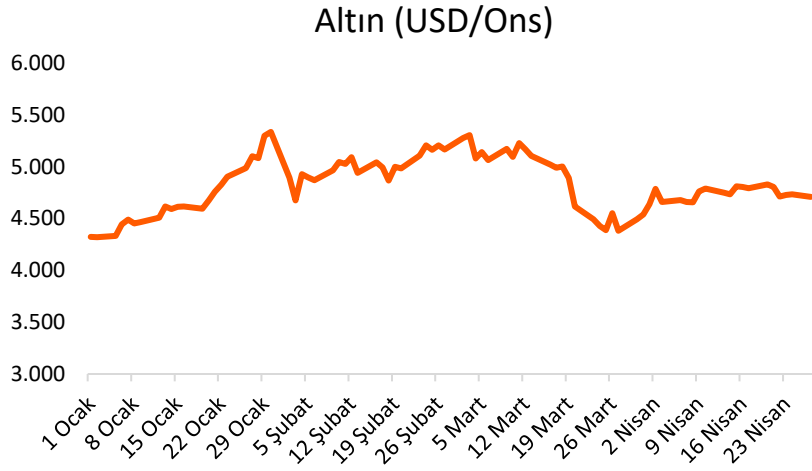
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



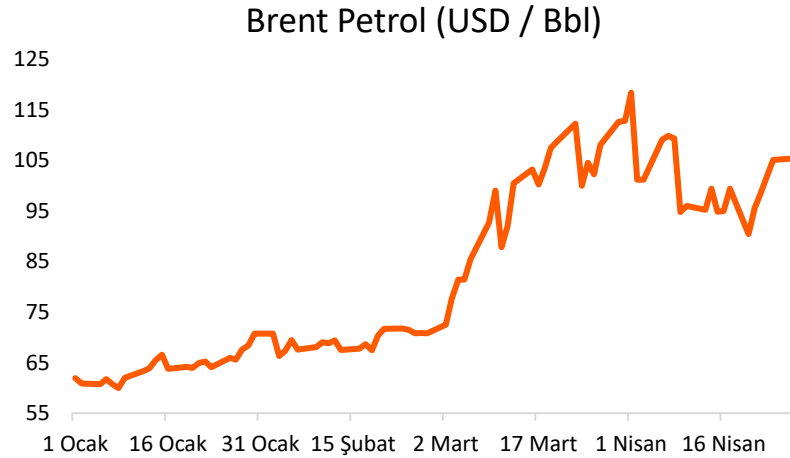
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



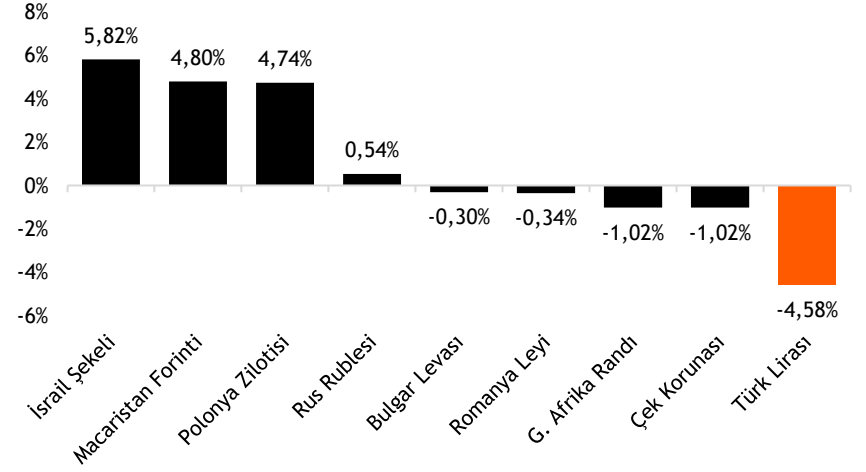
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



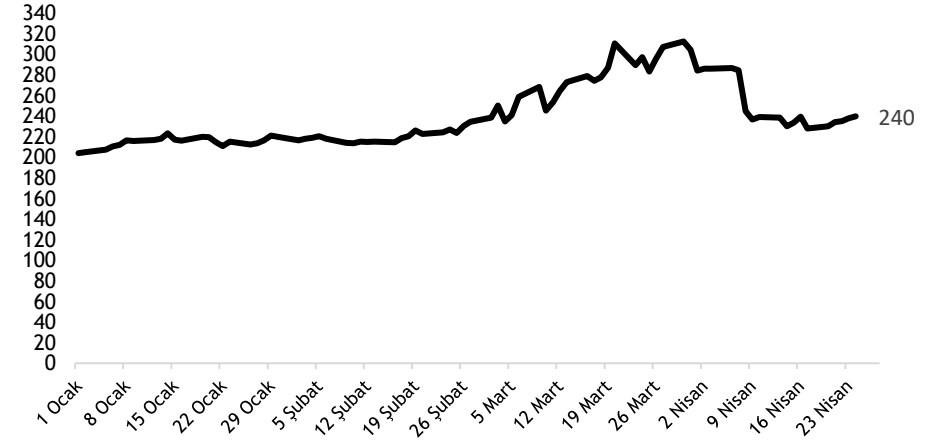
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



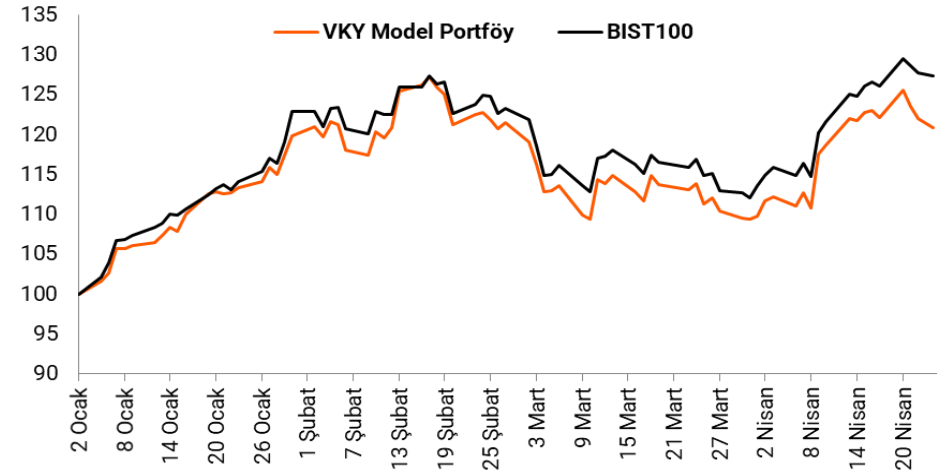
Kaynak: Bloomberg

- 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 %5,6 negatif ayrıştı– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %27,9 değer kazanırken, model portföyümüz %20,8 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %5,6 negatif ayrıştı.

Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (milyar TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
AKBNK	405.080	4,9%	13,2%	115,80	77,90	49%	1,43
MGROS	115.603	1,4%	13,0%	935,00	638,50	46%	0,94
THYAO	448.500	5,1%	12,4%	470,00	325,00	45%	0,84
AKSEN	99.640	0,5%	11,8%	89,50	81,25	10%	0,69
TCELL	251.460	2,5%	11,4%	174,00	114,30	52%	1,01
FROTO	366.701	1,5%	11,2%	162,00	104,50	55%	0,91
EKGYO	80.484	0,9%	10,2%	29,50	21,18	39%	1,20
KCHOL	524.931	2,6%	9,0%	319,00	207,00	54%	1,18
ASELS	1.787.520	10,7%	7,8%	395,00	392,00	1%	0,87

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	405.080	77,90	9.503	AL	EÜG	115,80	49%
GARAN	579.600	138,00	4.937	AL	EÜG	210,00	52%
HALKB	293.283	40,82	2.714	TUT	EPG	53,00	30%
ISCTR	361.250	14,45	9.970	AL	EÜG	22,90	58%
YKBNK	317.947	37,64	7.254	AL	EÜG	54,50	45%
TSKB	34.188	12,21	420	AL	EÜG	21,00	72%
Çimento							
CIMSA	53.000	56,05	579	AL	EÜG	67,00	20%
AKCNS	40.893	213,60	286	TUT	EPG	239,00	12%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	79.195	117,20	403	AL	EPG	160,00	37%
VESTL	9.641	28,74	179	TUT	EPG	35,00	22%
Demir-Çelik							
EREGL	231.000	33,00	5.241	TUT	EPG	36,40	10%
KRDMD	28.759	36,86	1.903	AL	EPG	42,60	16%
Gayrimenkul							
TRGYO	96.950	96,95	122	AL	EÜG	118,00	22%
EKGYO	80.484	21,18	2.961	AL	EÜG	29,50	39%
ISGYO	20.057	20,92	46	TUT	EPG	27,80	33%

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	111.981	308,25	895	AL	EÜG	460,00	49%
THYAO	448.500	325,00	17.128	AL	EÜG	470,00	45%
PGSUS	94.550	189,10	4.640	AL	EÜG	328,00	73%
Holding							
KCHOL	524.931	207,00	6.355	AL	EÜG	319,00	54%
SAHOL	207.517	98,80	4.111	AL	EÜG	163,00	65%
SISE	146.667	47,88	3.544	AL	EÜG	63,20	32%
Savunma							
ASELS	1.787.520	392,00	12.141	AL	EÜG	395,00	1%
OTKAR	45.840	382,00	445	AL	EÜG	665,00	74%
Otomotiv							
FROTO	366.701	104,50	1.875	AL	EÜG	162,00	55%
TOASO	147.750	295,50	1.204	AL	EÜG	430,00	46%
TTRAK	47.257	472,25	150	TUT	EPG	700,00	48%
Perakende							
BIZIM	2.244	27,88	15	TUT	EPG	34,00	22%
BIMAS	456.000	760,00	4.118	AL	EÜG	890,00	17%
MGROS	115.603	638,50	2.033	AL	EÜG	935,00	46%
Telekomünikasyon							
TCELL	251.460	114,30	2.918	AL	EÜG	174,00	52%
Enerji							
AKSEN	99.640	81,25	581	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
27 Nis.	ABD	17:30	Nis.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	■		-0,2
28 Nis.	Japonya	02:30	Mar.	İşsizlik Oranı	■		2,6%
28 Nis.	Japonya	06:00	Nis.	Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı	■		0,75%
28 Nis.	ABD	17:00	Nis.	Richmond Fed Sanayi Endeksi	■		0,0
28 Nis.	ABD	17:00	Nis.	CB Tüketici Güven Endeksi	■	88,8	91,8
29 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Ekonomik Güven Endeksi	■		97,9
29 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	İşsizlik Oranı	■		8,5%
29 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Tüketici Güven Endeksi	■		
29 Nis.	Almanya	15:00	Nis.	TÜFE- Aylık %	■		1,1%
29 Nis.	Almanya	15:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %	■		2,7%
29 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Toptan Stoklar- Aylık %	■		0,8%
29 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Konut Başlangıçları	■	1.420 bin	1.487 bin
29 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■	1,0%	-1,3%
29 Nis.	ABD	15:30	Mar.	İnşaat İzinleri	■	1.390 bin	1.386 bin
29 Nis.	ABD	21:00		Fed Faiz Kararı Toplantısı	■	3,50-3,75%	3,50-3,75%
29 Nis.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'in Basın Toplantısı			
29 Nis.	Japonya			Tokyo borsası tatil nedeniyle kapalı.			
30 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■		-2,0%
30 Nis.	Çin	04:30	Nis.	CFLP PMI İmalat	■		50,4
30 Nis.	Çin	04:30	Nis.	CFLP PMI İmalat Dışı	■		50,1
30 Nis.	Çin	04:45	Nis.	PMI İmalat	■		50,8
30 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi	■		-9,03 mlr \$
30 Nis.	Almanya	10:55	Nis.	İşsizlik Oranı %	■		6,3%
30 Nis.	Türkiye	11:00	Mar.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	■		-2,1%
30 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç26	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)	■		0,2%
30 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	■		2,5%
30 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	İşsizlik Oranı	■		6,2%
30 Nis.	İngiltere	14:00	Nis.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	■		3,75%
30 Nis.	Türkiye	14:00	Nis.	TCMB PPK toplantı özeti yayınlanacak.	■		
30 Nis.	Avro Bölgesi	15:15	Nis.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı	■		2,15%
30 Nis.	ABD	15:30	Mar.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %	■		2,8%
30 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %	■	3,2%	3,0%
30 Nis.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		
30 Nis.	ABD	15:30	1Ç26	GSYH - Çeyrekse(Yıllıklandırılmış)%	■	2,0%	0,5%
30 Nis.	Avro Bölgesi	15:45		AMB Başkanı Lagarde'in Basın Toplantısı			
1 May.	Japonya	02:30	Nis.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	■		1,4%
1 May.	İngiltere	11:30	Nis.	PMI İmalat	■		
1 May.	ABD	16:45	Nis.	S&P Global PMI İmalat	■		
1 May.	ABD	17:00	Nis.	ISM İmalat PMI	■		52,7
1 May.	Avro Bölgesi			Almanya ve Fransa'da borsalar tatil nedeniyle kapalıyken, Londra borsası açık olacak.			
1 May.	Çin			Çin borsası tatil nedeniyle kapalı.			
1 May.	Türkiye			Borsa İstanbul, tatil nedeniyle işleme kapalı olacak.			

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

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	1Ç26 Net Kar Beklentisi (mn TL)	
			VKY	Piyasa Tahmini*
AFYON	Afyon Çimento	27 Nisan 2026		
TAVHL	Tav Havalimanları	27 Nisan 2026	-2.275	-2.238
LILAK	Lila Kağıt	28 Nisan 2026		-106
AKBNK	Akbank	28 Nisan 2026	18.752	19.003
ASELS	Aselsan	28 Nisan 2026	4.667	4.667
EREGL	Ereğli Demir Çelik	28 Nisan 2026	282	300
BIGCH	Büyük Şeffer Gıda Turz. Tekstil Dan. Org.	28 Nisan 2026		
AGESA	Ageş Hayat Emeklilik	29 Nisan 2026		1.687
AKCNS	Akçansa	29 Nisan 2026		-283
CIMSA	Çimsa	29 Nisan 2026	556	572
GARAN	Garanti Bankası	29 Nisan 2026	30.842	30.842
YKBNK	Yapı ve Kredi Bankası	29 Nisan 2026	17.748	17.668
THYAO	Türk Hava Yolları	29 Nisan 2026	7.856	6.551
TTRAK	Türk Traktör	29 Nisan 2026	-886	-1.190
TSKB	T.S.K.B.	29 Nisan 2026	2.877	2.862
EBEBK	Ebebek Mağazacılık	30 Nisan 2026		76
BASGZ	Başkent Doğalgaz Dağıtım G.Y.O	30 Nisan 2026		
GWIND	Galata Wind Enerji	30 Nisan 2026		113
CCOLA	Coca Cola İçecek	4 Mayıs 2026		4.159
ENJSA	Enerjisa Enerji	4 Mayıs 2026		2.192
TATGD	Tat Gıda	5 Mayıs 2026		
OTKAR	Otokar	5 Mayıs 2026	-988	-1.226
MGROS	Migros	5 Mayıs 2026	537	650
FROTO	Ford Otosan	5 Mayıs 2026	5.899	5.208
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	5 Mayıs 2026	2.234	2.353
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	5 Mayıs 2026		2.454
ISCTR	İş Bankası (C)	5 Mayıs 2026	16.767	17.684
AYGAZ	Aygaz	6 Mayıs 2026		617
TTKOM	Türk Telekom	6 Mayıs 2026		6.188
TUPRS	Tüpraş	6 Mayıs 2026		3.808
MPARK	Mlp Sağlık Hizmetleri	6 Mayıs 2026		1.171
SAHOL	Sabancı Holding	6 Mayıs 2026		330
PETKM	Petkim	7 Mayıs 2026		79
BIZIM	Bizim Toptan Satış Mağazaları	7 Mayıs 2026		
BRSAN	Borusan Boru Sanayi	7 Mayıs 2026		
AGHOL	Ag Anadolu Grubu Holding	7 Mayıs 2026		892
AKSA	Aksa	7 Mayıs 2026		326
ALBRK	Albaraka Türk Katılım Bankası	8 Mayıs 2026		930
KCHOL	Koç Holding	8 Mayıs 2026		5.310
TCELL	Turkcell	11 Mayıs 2026	4.133	4.252
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	11 Mayıs 2026	4.175	3.915
DOAS	Doğuş Otomotiv	11 Mayıs 2026		546
PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı	11 Mayıs 2026	-8.621	-8.599

*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.