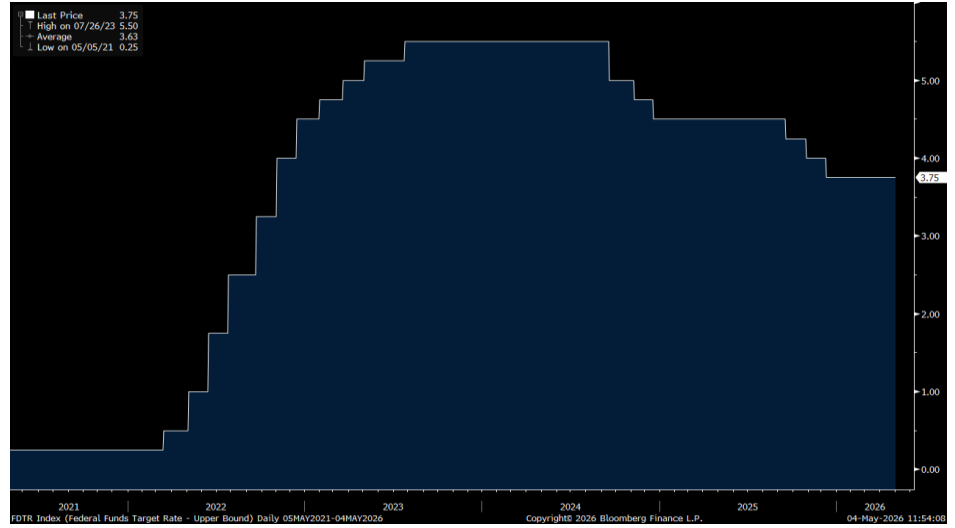


Haftalık Strateji Bülteni

- Küresel piyasalarda geçen hafta başında ABD-İran müzakerelerine ilişkin belirsizlik ve merkez bankalarının faiz kararları öncesindeki temkinli duruş risk iştahını baskıladı. İran'ın Hürmüz Boğazı'nın açılmasına yönelik teklifinin ABD tarafından yetersiz bulunması ve jeopolitik gerilimlerin artırdığı enerji arzı endişeleri ile yapay zeka hisselerinde görülen satışlar da küresel risk iştahının zayıf seyretmesine neden oldu. Hafta ortasında piyasalar Fed'in faiz kararına odaklanırken, ABD Başkanı Trump'ın İran'ın nükleer programına ilişkin endişelerin giderilmesini sağlayacak bir anlaşma sağlanana kadar ülkeye yönelik deniz ablukasının sürdürüleceğine dair açıklamaları da yakından takip edildi. Cuma günü ise işleme açık olan ABD borsalarında teknoloji devlerinin güçlü bilançolarıyla S&P 500 ve Nasdaq rekor seviyelere yükseldi. ABD borsalarında geçen hafta pozitif bir performans izlendi; Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,55 ve S&P 500 endeksi ise %0,91 oranında değer kazandı. Avrupa tarafında ise gösterge endeks haftayı sınırlı bir düşüşle kapatarak %0,03 oranında geriledi. Hafta sonu 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 karşılandı. Makroekonomik veri gündeminde ise ABD'de Fed Orta Doğu'da süregelen çatışmaların yarattığı jeopolitik belirsizlik ve yaklaşan başkanlık değişimi öncesinde politika faizini %3,50-%3,75 aralığında sabit tuttuğunu açıkladı. Fed'in son toplantısı, artan küresel riskler eşliğinde para politikası görünümüne dair görüş ayrılıklarının belirginleştiğini ortaya koydu. Oylamada dört üyenin çekimser kalması dikkat çekerken, bazı üyeler olası faiz indirimlerine yönelik sinyallere de itiraz etti. Çekimser oy sayısı, 1992'den bu yana kaydedilen en yüksek muhalif oy sayısı olarak öne çıktı. ABD'de çekirdek PCE endeksi ise beklentilere paralel %3,2 olarak açıklanırken, ekonomik büyüme tarafında çeyreklik bazda %2,0 büyüme kaydederek %2,2 seviyesindeki piyasa beklentisinin altında kaldı. Avrupa'da ise Avrupa Merkez Bankası (AMB), piyasa beklentileri doğrultusunda politika faizini %2,0 seviyesinde sabit bıraktığını duyurdu. Kararın ardından açıklamalarda bulunan AMB Başkanı Christine Lagarde, mevcut ekonomik görünümün baz senaryodan uzaklaştığını ve özellikle Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimlerin küresel ekonomi üzerinde aşağı yönlü riskler oluşturduğunu belirtti. Lagarde, kararın oy birliğiyle alındığını vurgularken, faiz artışı seçeneğinin de uzun süre gündemde tartışıldığını ifade etti.

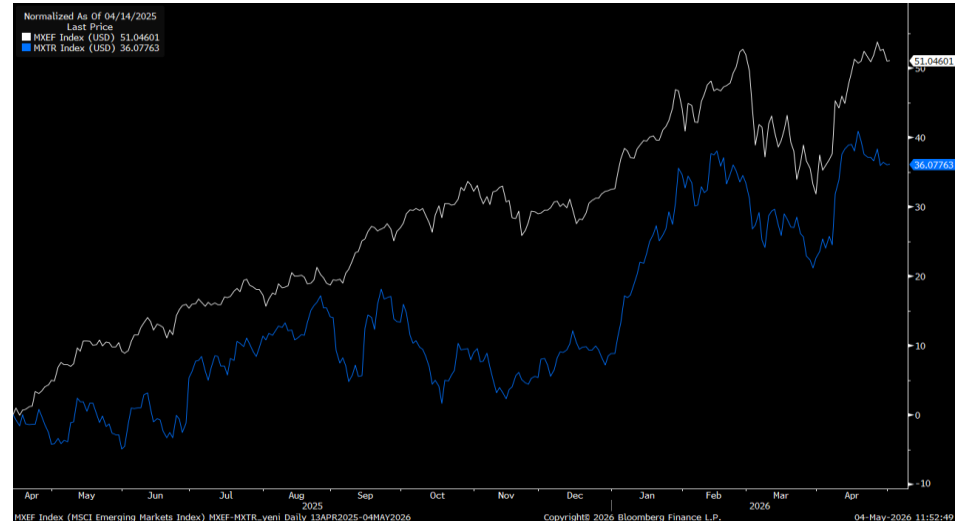
- Borsa İstanbul'da ise geçtiğimiz hafta karışık bir görünüm hakimdi. BIST 100 endeksi haftalık bazda sadece %0,23 artış gösterirken, aylık bazda ise kazancı %12,9 oldu. Sektör endeksleri incelendiğinde, bankacılık endeksi haftalık bazda %3,7 oranında değer kaybederken, sanayi endeksinde %1,52, metal ana endeksinde %4,6 oranında artış kaydedildi. Makroekonomik gündemde ekonomik güven endeksi ve dış ticaret dengesi verileri öne çıktı. Buna göre ekonomik güven endeksi, nisan ayında %1,5 oranında azalarak 96,4 seviyesine geriledi. Mart ayına ilişkin dış ticaret açığı ise geçen yılın aynı dönemine göre %56,0 artış göstererek 11,2 mlr TL seviyesine yükseldi. Aynı dönemde ihracat yıllık %6,4 düşüşle 21,9 mlr \$'a gerilerken, ithalat %8,2 artışla 33,1 mlr \$ olarak kaydedildi. Hafta içinde TCMB Başkanı Fatih Karahan, Banka'nın genel kurulunda yaptığı konuşmada, jeopolitik gelişmelerin enflasyon görünümüne yönelik riskleri artırdığını ve bu nedenle mart ve nisan aylarında para politikası duruşunun sıkı tutulduğunu ifade etti. TCMB'nin 22 Nisan tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı özetinde ise, jeopolitik gelişmelerin etkisiyle enerji fiyatlarında yüksek seyrin sürdüğü vurgulandı. Ayrıca, belirsizliklerin süresi ve boyutunun enerji fiyatlarının gelecekteki görünümü üzerinde belirleyici olmaya devam edeceği belirtildi.

Fed Politika Faizi Görünümü



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

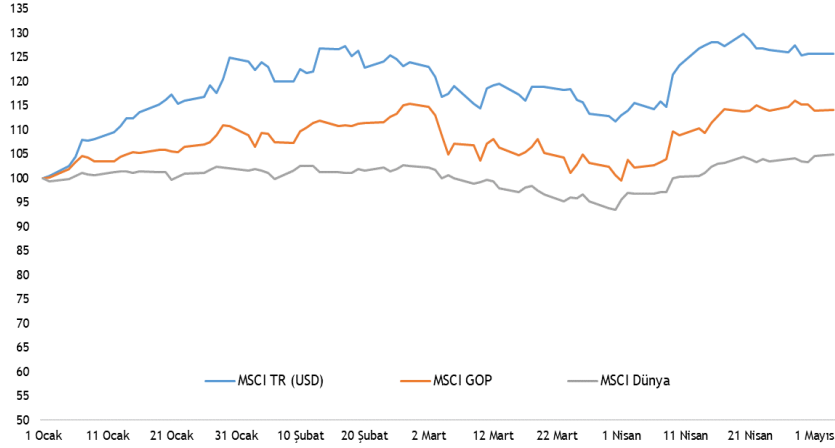
- Haftaya yurt içinde S&P Global/ISO PMI İmalat ve enflasyon verileri ile başladık. İstanbul Sanayi Odası ve S&P Global tarafından yayımlanan anket sonuçlarına göre, mart ayında 47,9 seviyesinde olan imalat PMI endeksi, nisan ayında 45,7'ye geriledi. Düşüşün, ikinci çeyreğin imalat sanayi faaliyet koşullarında belirgin bir yavaşlamayla başladığına işaret ettiği ifade edildi. 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 artış gösterdi. Ayrıca hafta boyunca Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin bilançolarını izlemeye devam edeceğiz. Bugün yurt dışında, Avro Bölgesi'nde imalat PMI ile ABD'de fabrika siparişleri ve dayanıklı mal siparişleri açıklanacak. Haftanın devamında ise yurt içinde TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru, sanayi üretimi ve hazine nakit dengesi verileri takip edilecek. Yurt dışında ABD tarafında; dış ticaret dengesi, ISM imalat dışı PMI verilerinin yanı sıra ADP istihdam raporu ve tarım dışı istihdam verisi piyasaların odağında olacak. Avro Bölgesi'nde ise imalat dışı PMI, ÜFE ve perakende satışlar verileri öne çıkıyor.
- Borsa İstanbul yeni haftaya hafif alıcılı bir başlangıç yaptı. BIST 100 endeksinde kısa vadede yatay seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste haftanın devamında gerilemelerde sırasıyla 14.250-14.100 bölgesi ve 14.000 seviyeleri destek noktaları olarak önemle takip edilmelidir. Yükselişlerde ise 14.600 seviyesinin üstünde kalıcılık sağlarsa sırasıyla 14.800 ve 15.000 psikolojik direnç seviyeleri endeksin hedef noktaları olarak takip edilebilir.

Gerilemelerde 14.250-14.100 aralığı ile 14.000 seviyesi destek noktaları olarak takip edilmelidir



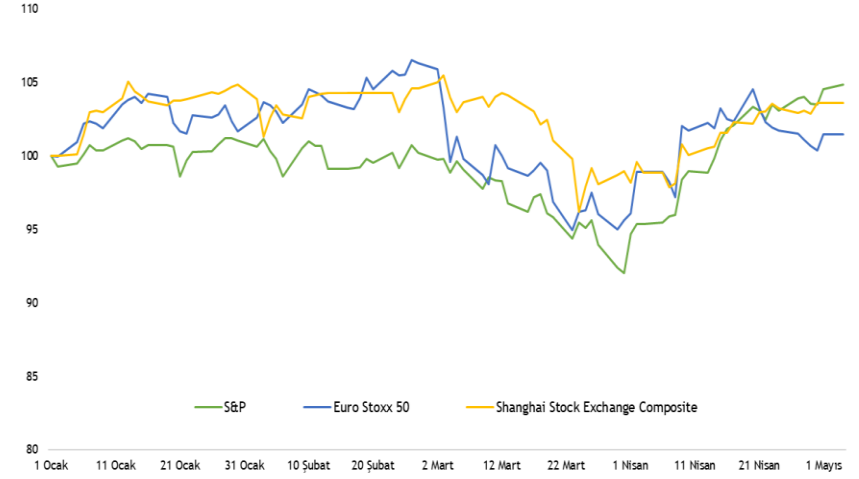
Kaynak: Matriks

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



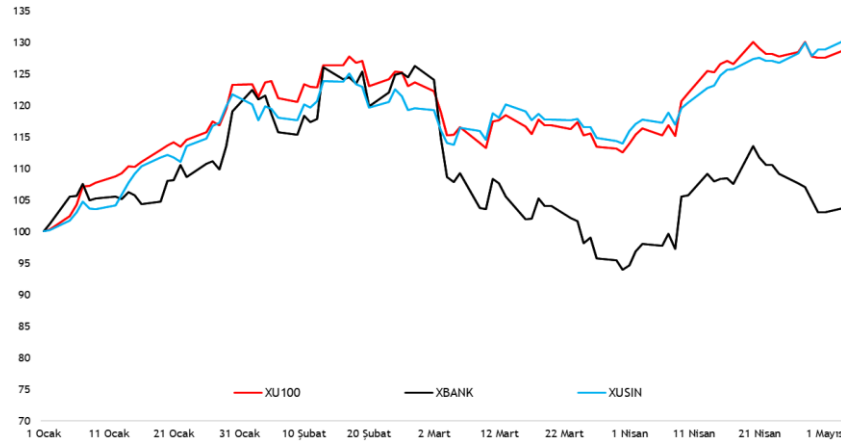
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



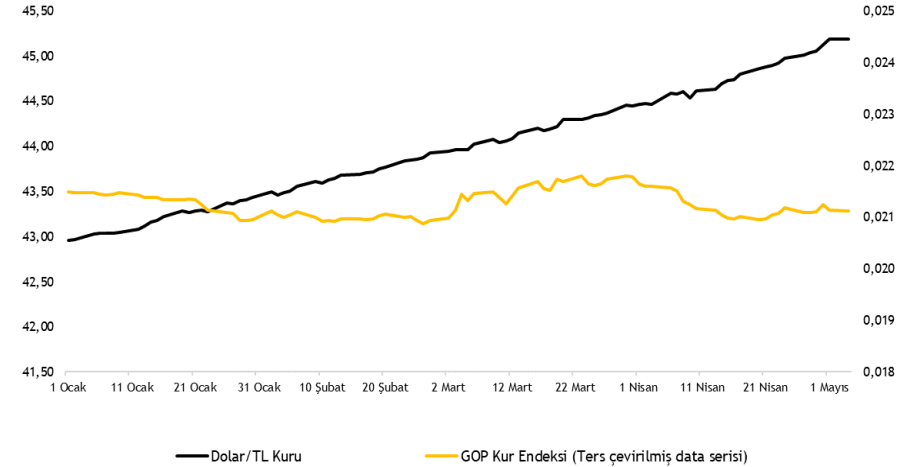
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



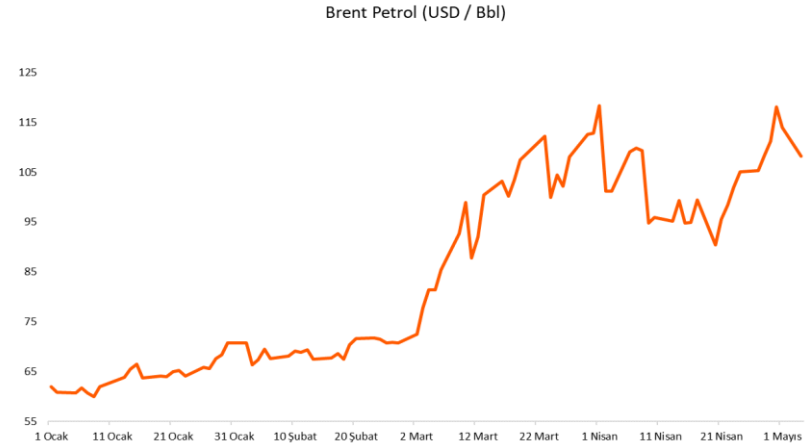
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



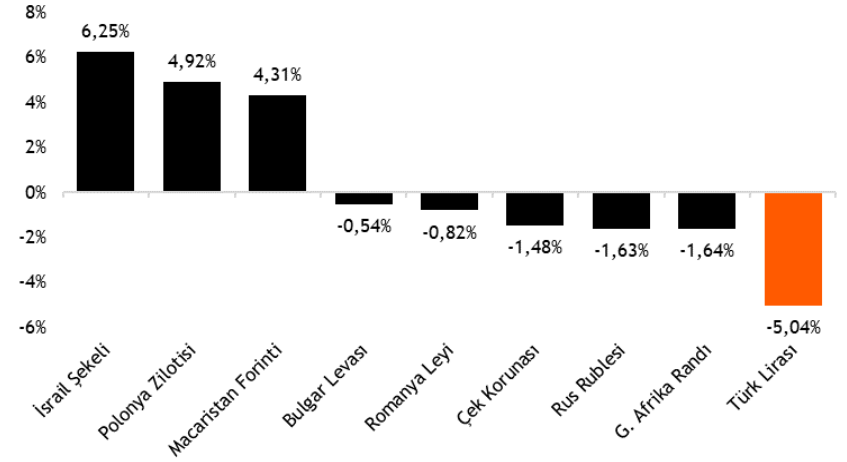
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



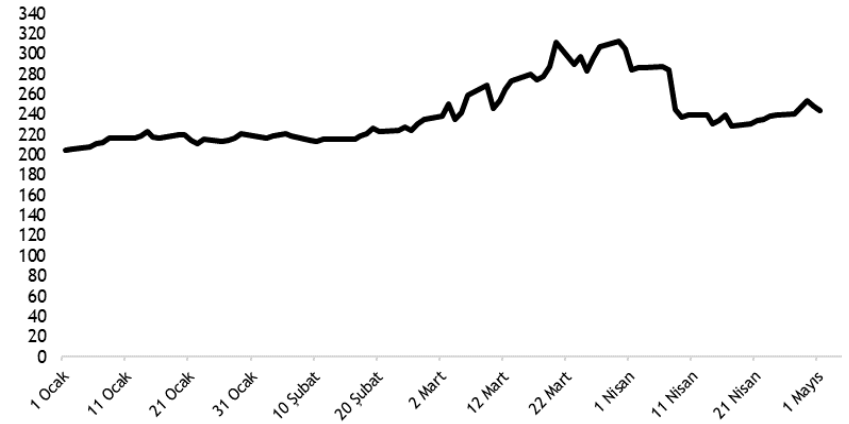
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



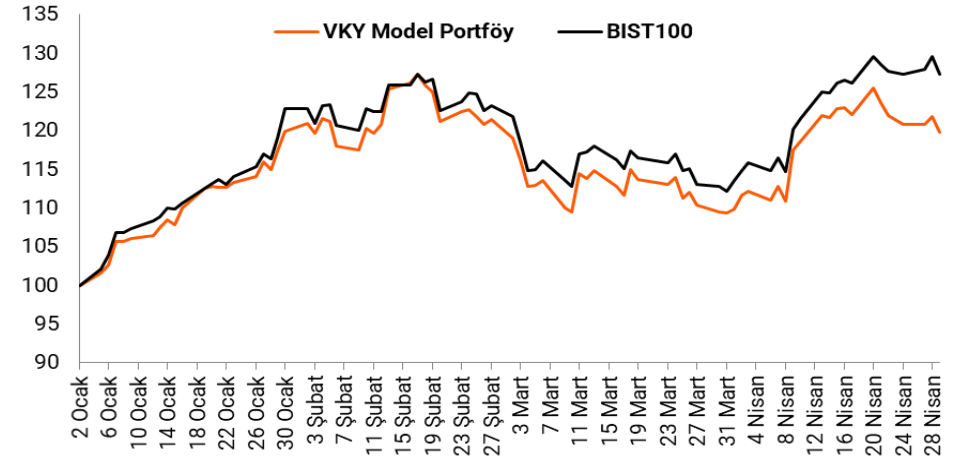
Kaynak: Bloomberg

- 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 0,99'dur.
- Model portföyümüz 2026 yılbaşından bu yana endeksten %6,1 negatif ayrıştı– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %27,1 değer kazanırken, model portföyümüz %19,4 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %6,1 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	380.640	4,6%	13,2%	107,90	73,20	47%	1,57
MGROS	116.146	1,3%	13,0%	935,00	641,50	46%	0,81
THYAO	425.385	5,0%	12,4%	450,00	308,25	46%	0,84
AKSEN	100.805	0,5%	11,8%	89,50	82,20	9%	0,57
TCELL	246.620	2,5%	11,4%	174,00	112,10	55%	0,87
FROTO	343.892	1,4%	11,2%	162,00	98,00	65%	0,94
EKGYO	78.204	0,9%	10,2%	29,50	20,58	43%	1,25
KCHOL	512.759	2,6%	9,0%	319,00	202,20	58%	1,24
ASELS	1.916.340	11,5%	7,8%	541,00	420,25	29%	0,81

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	380.640	73,20	9.238	AL	EÜG	107,90	47%
GARAN	561.960	133,80	4.587	AL	EÜG	194,70	46%
HALKB	271.872	37,84	2.450	TUT	EPG	53,00	40%
ISCTR	358.500	14,34	9.447	AL	EÜG	22,90	60%
YKBNK	312.879	37,04	6.785	AL	EÜG	52,60	42%
TSKB	32.480	11,60	382	AL	EÜG	19,60	69%
Çimento							
CIMSA	54.466	57,60	524	AL	EÜG	74,50	29%
AKCNS	40.893	213,60	264	TUT	EPG	252,00	18%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	75.614	111,90	376	AL	EPG	160,00	43%
VESTL	9.326	27,80	177	TUT	EPG	35,00	26%
Demir-Çelik							
EREGL	245.840	35,12	5.364	AL	EPG	43,10	23%
KRDMD	30.054	38,52	1.935	AL	EPG	42,60	11%
Gayrimenkul							
TRGYO	98.000	98,00	119	AL	EÜG	118,00	20%
EKGYO	78.204	20,58	2.771	AL	EÜG	29,50	43%
ISGYO	19.405	20,24	44	TUT	EPG	25,50	26%

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	101.174	278,50	911	AL	EÜG	427,00	53%
THYAO	425.385	308,25	16.540	AL	EÜG	450,00	46%
PGSUS	90.300	180,60	4.364	AL	EÜG	328,00	82%
Holding							
KCHOL	512.759	202,20	5.936	AL	EÜG	319,00	58%
SAHOL	200.901	95,65	3.893	AL	EÜG	163,00	70%
SISE	146.605	47,86	3.443	AL	EÜG	63,20	32%
Savunma							
ASELS	1.916.340	420,25	11.678	AL	EÜG	541,00	29%
OTKAR	45.930	382,75	406	AL	EÜG	665,00	74%
Otomotiv							
FROTO	343.892	98,00	1.810	AL	EÜG	162,00	65%
TOASO	147.250	294,50	1.162	AL	EÜG	430,00	46%
TTRAK	44.430	444,00	143	TUT	EPG	530,00	19%
Perakende							
BIZIM	2.258	28,06	13	TUT	EPG	34,00	21%
BIMAS	444.900	741,50	3.944	AL	EÜG	890,00	20%
MGROS	116.146	641,50	1.908	AL	EÜG	935,00	46%
Telekomünikasyon							
TCELL	246.620	112,10	2.702	AL	EÜG	174,00	55%
Enerji							
AKSEN	100.805	82,20	573	AL	EÜG	89,50	9%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
4 May.	Türkiye	10:00	Nis.	S&P Global/ISO PMI İmalat	■		47,9
4 May.	Türkiye	10:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %	■	31,16%	30,87%
4 May.	Türkiye	10:00	Nis.	TÜFE- Aylık %	■	3,23%	1,94%
4 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %	■		2,30%
4 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %	■		28,08%
4 May.	Almanya	10:55	Nis.	S&P Global/BME PMI İmalat	■		51,2
4 May.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	S&P Global PMI İmalat	■		52,2
4 May.	ABD	17:00	Mar.	Fabrika Siparişleri	■	-0,10%	0,00%
4 May.	ABD	17:00	Mar.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■		0,80%
4 May.	İngiltere			İngiltere'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
4 May.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
4 May.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
5 May.	Türkiye	14:30	Nis.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	■		104,61
5 May.	ABD	15:30	Mar.	Dış Ticaret Dengesi	■	-59,7 mlr \$	-57,3 mlr \$
5 May.	ABD	16:45	Nis.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■		51,3
5 May.	ABD	17:00	Nis.	ISM İmalat Dışı PMI	■	53,9	54,0
5 May.	ABD	17:00	Mar.	Yeni Konut Satışları	■		
5 May.	ABD	17:00	Mar.	Yeni Konut Satışları- Aylık%	■		-17,6%
5 May.	ABD	17:00	Mar.	İnşaat İzinleri	■		1.372 bin
5 May.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
5 May.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
6 May.	Çin	04:45	Nis.	PMI İmalat Dışı	■	52,0	52,1
6 May.	Almanya	10:55	Nis.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■		46,9
6 May.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■		47,4
6 May.	İngiltere	11:30	Nis.	PMI İmalat Dışı	■	52,0	52,0
6 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	ÜFE - Aylık %	■		-0,7%
6 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	ÜFE - Yıllık %	■		-3,0%
6 May.	ABD	15:15	Nis.	ADP İstihdam Raporu	■		62 bin
6 May.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
7 May.	Japonya	02:50	Mar.	BOJ Toplantı Tutanakları (19 Mart)			
7 May.	Almanya	09:00	Mar.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	■	1,0%	0,9%
7 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Perakende Satışlar- Aylık %	■		-0,2%
7 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		
7 May.	ABD	17:00	Mar.	İnşaat Harcamaları	■		-0,3%
8 May.	Almanya	09:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	■	-0,3%	-0,3%
8 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■		2,6%
8 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	■		2,2%
8 May.	ABD	15:30	Nis.	Tarım Dışı İstihdam	■	63 bin	178 bin
8 May.	ABD	15:30	Nis.	İşsizlik Oranı	■	4,3%	4,3%
8 May.	ABD	17:00	May.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	■	48,8	49,8
8 May.	ABD	17:00	Mar.	Toptan Stoklar- Aylık %	■		
8 May.	Türkiye	17:30	Nis.	Hazine Nakit Dengesi	■		-279,6 mlr TL

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

1Ç26 Finansal Takvim

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	1Ç26 Net Kar Beklentisi (mn TL)	
			VKY	Piyasa Tahmini*
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
BRISA	Brisa	5 Mayıs 2026		26
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	5 Mayıs 2026		2.454
ISCTR	İş Bankası (C)	5 Mayıs 2026	16.767	17.684
KLSEK	Kaleseramik Çanakkale Kalebodur Seramik	5 Mayıs 2026		
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
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	6 Mayıs 2026		14.313
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
DOHOL	Doğan Holding	7 Mayıs 2026		
ALBRK	Albaraka Türk Katılım Bankası	8 Mayıs 2026		930
KCHOL	Koç Holding	8 Mayıs 2026		5.310
HALKB	Halk Bankası	8 Mayıs 2026	8.710	8.692
TCELL	Turkcell	11 Mayıs 2026	4.133	4.252
PRKME	Park Elek. Madencilik	11 Mayıs 2026		
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 medya 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.