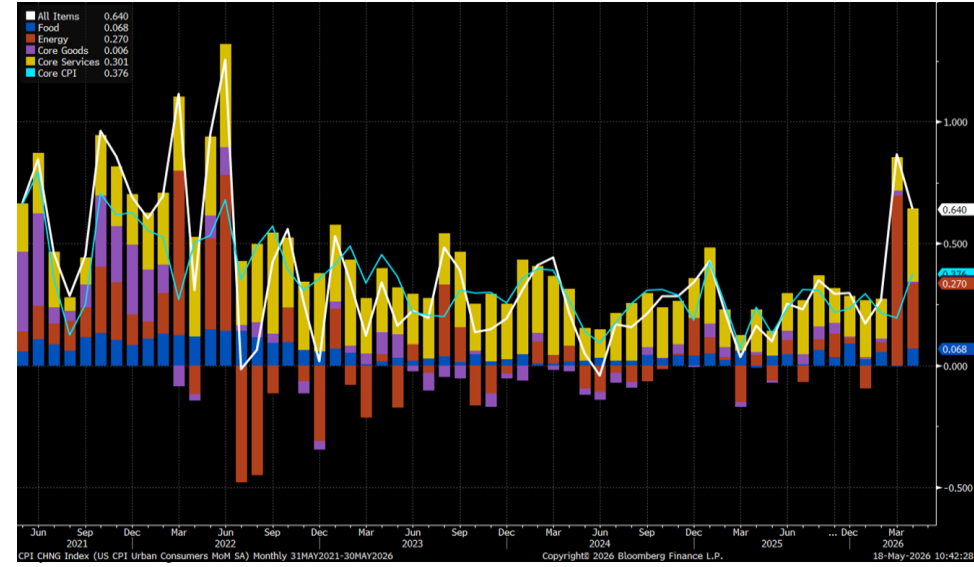


Haftalık Strateji Bülteni

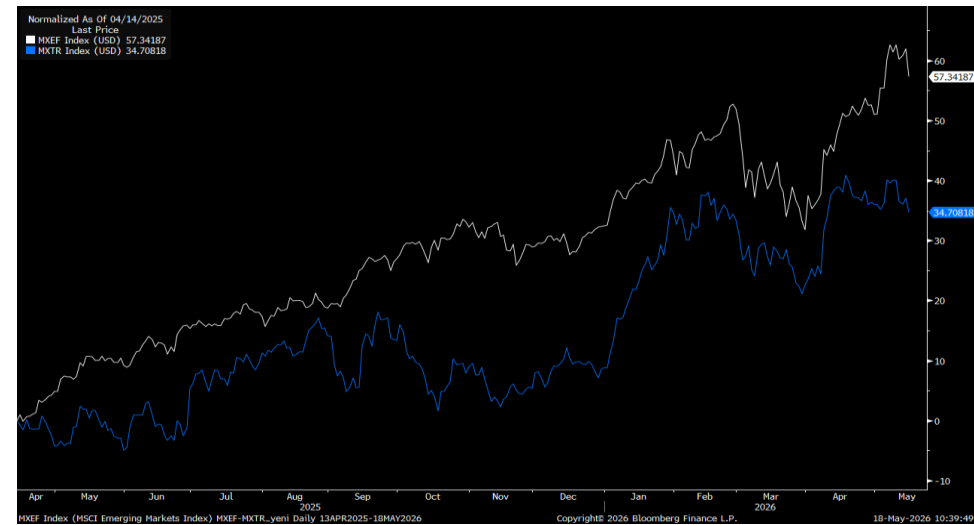
- Geçtiğimiz hafta başında, ABD Başkanı Donald Trump'ın Hürmüz Boğazı'nda tarafsızlık gemilerine refakat amacıyla Özgürlük Projesi'ni yeniden değerlendirdiğine yönelik açıklamaları takip edilirken, hafta ortasında ise piyasaların odağında Trump'ın Çin ziyareti ve ABD ekonomisine ilişkin veriler yer aldı. Trump, İran petrolünün en büyük alıcılarından biri olan Çin'in ABD'den petrol alımını kabul ettiğini belirterek, bu gelişmenin iki ülke ilişkileri açısından olumlu bir adım olabileceğini ifade etti. Bununla birlikte Trump, Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in İran'a askeri destek verilmeyeceği yönünde kendisine güvence verdiğini de aktardı. ABD ile Çin arasında gerçekleşen olumlu temaslar küresel piyasalarda iyimserliği artırdı; Nasdaq ve S&P 500 endeksleri rekor seviyelerini yenilerken, Dow Jones endeksi ise 50 bin puan seviyesinin üzerine çıktı. Haftanın son işlem gününde ise petrol fiyatlarının yüksek seyrini sürdürmesi ve artan enflasyon endişeleri küresel piyasalarda risk iştahını bir miktar baskıladı. ABD borsalarında geçen hafta karışık bir seyir izlendi; Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,17 gerilerken, S&P 500 endeksi %0,13 oranında sınırlı bir yükseliş kaydetti. Avrupa tarafında ise gösterge endeks haftayı %1,42'lik düşüşle tamamladı. Makroekonomik veri tarafında, ABD'de nisan ayında TÜFE aylık %0,6 ve yıllık %3,8 artış göstererek beklentilere paralel gerçekleşti. Aynı dönemde çekirdek TÜFE ise aylık %0,4 ve yıllık %2,8 yükseldi. Fiyatlardaki artışta temel belirleyici unsur, Hürmüz kaynaklı arz şokunun etkisiyle yükselen enerji maliyetleri oldu. ÜFE, nisanda aylık %1,4 ve yıllık %6 artarak beklentilerin üzerinde bir seyir izledi. Avro Bölgesi ekonomisi, yılın ilk çeyreğinde beklentilerle uyumlu şekilde çeyreklik bazda %0,1 büyürken, yıllık büyüme %0,8 seviyesinde gerçekleşti.

- Borsa İstanbul'da geçen hafta genel olarak negatif bir görünüm hakimdi. Sektör endeksleri incelendiğinde, bankacılık endeksi haftalık bazda %1,14 düşerken, sanayi endeksi ise %2,08 oranında değer kaybetti. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından açıklanan verilere göre, 2026 Mart ayında cari işlemler hesabı piyasa beklentileriyle uyumlu şekilde 9,7 mlr \$ açık verdi. Bir önceki ay 35,0 mlr \$ seviyesinde bulunan 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı ise Mart 2026 itibarıyla 39,7 mlr \$ seviyesine yükseldi. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre, nisanda merkezi yönetim bütçe dengesi 338,7 mlr TL açık (2025 Nisan: 174,7 mlr TL açık) kaydetti. TCMB yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda ara dönem enflasyon tahminlerini yukarı yönlü güncellediğini açıkladı. Buna göre 2026 yılı için enflasyon tahmini %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 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. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu TÜFE beklentisi %28,94 olarak gerçekleşirken, 2026 yıl sonu büyüme beklentisinin %3,30 seviyesine gerilediği açıklandı.

ABD - Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)



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



Kaynak: Bloomberg

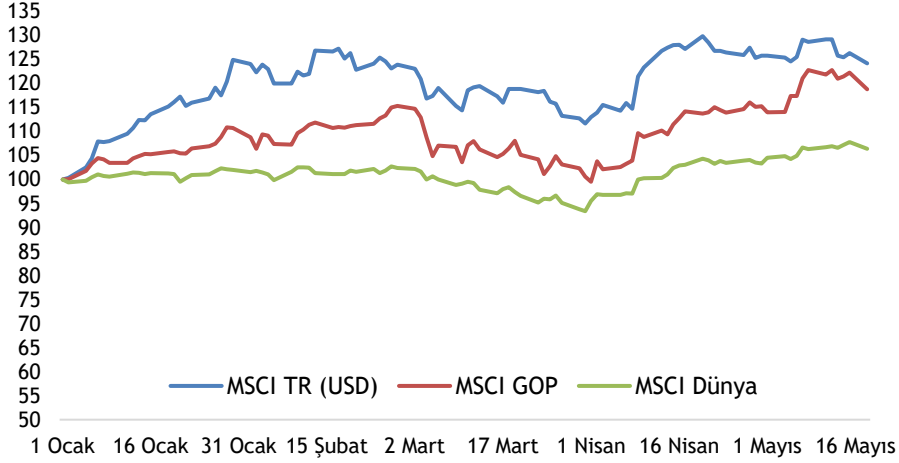
- Yurt içinde haftaya tüketici güven endeksi verisi ile başladık. TÜİK ve TCMB iş birliği ile açıklanan verilere göre, mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi 2026 Mayıs'ta bir önceki aya göre %0,3 artarak 85,8 seviyesine yükseldi. Bugün yurt dışında önemli bir veri gündemi bulunmuyor. Haftanın devamında yurt içinde konut fiyat endeksi, dış ticaret dengesi, reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek. Küresel tarafta ise ABD'de bekleyen konut satışları, FOMC toplantı tutanakları, konut başlangıçları, inşaat izinleri ile S&P Global imalat ve hizmet PMI verileri öne çıkarken; Avro Bölgesi'nde enflasyon, S&P Global imalat ve hizmet PMI verileri ile tüketici güven endeksi yakından izlenecek.
- BIST 100 endeksi haftaya %0,24 düşüyle 14.334 puandan başladı. Endekste yukarı yönlü hareketlerde 14.250-14.500 bandı hedef bölge olarak takip edilirken, düşüşün devamında 13.950 ve 13.850 seviyeleri önemli destek seviyeleri olarak öne çıkmaktadır.

Gerilemelerde 13.950 ve 13.850 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak izlenmelidir



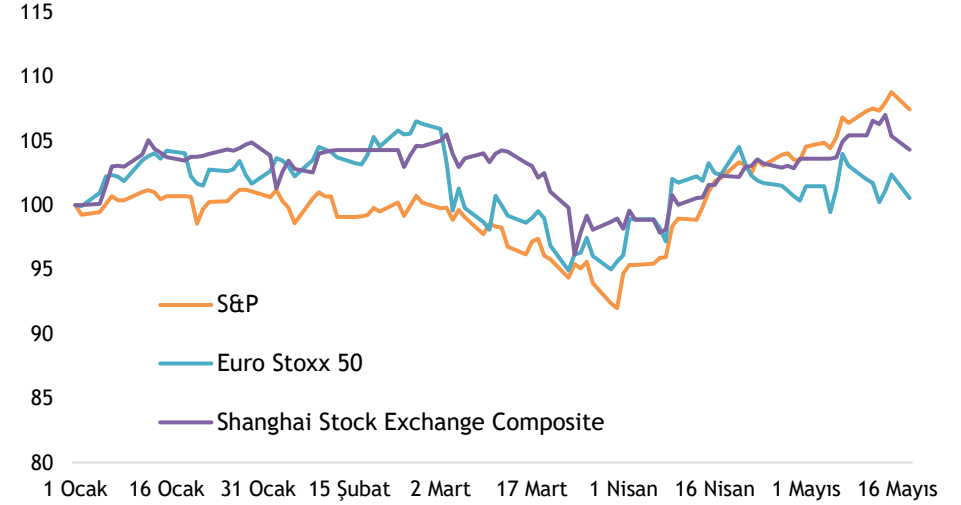
Kaynak: Matrics

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



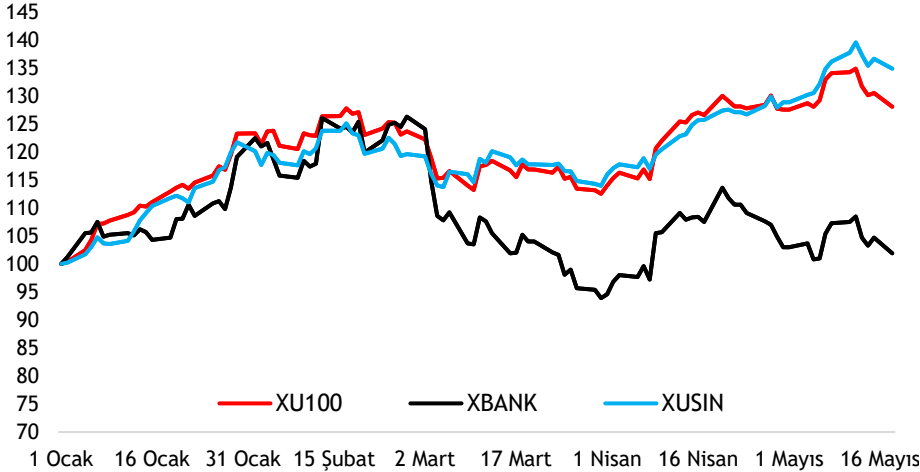
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



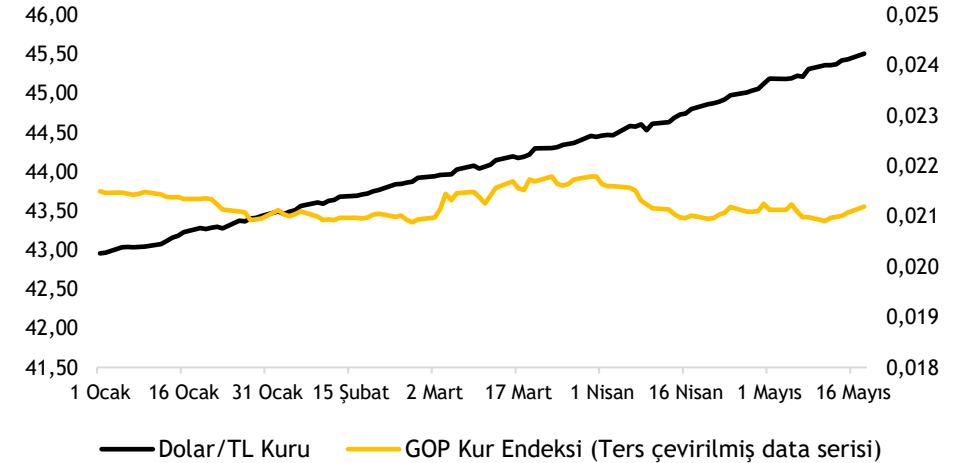
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



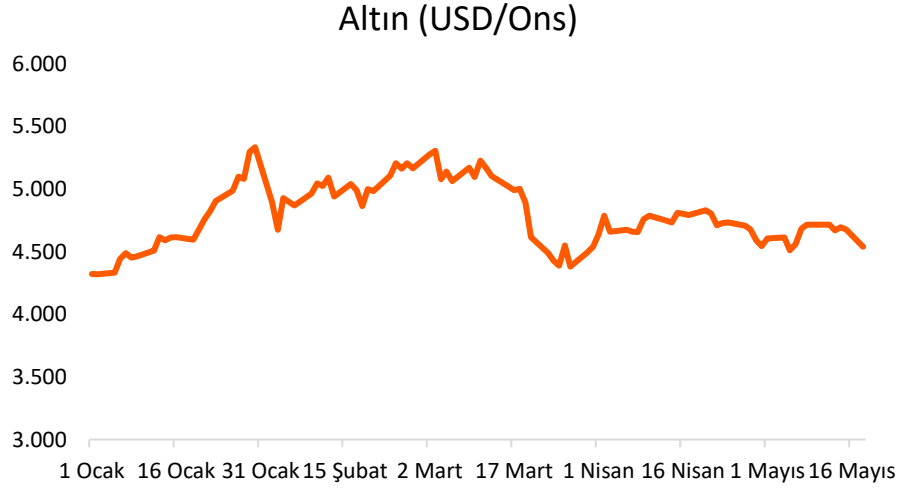
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



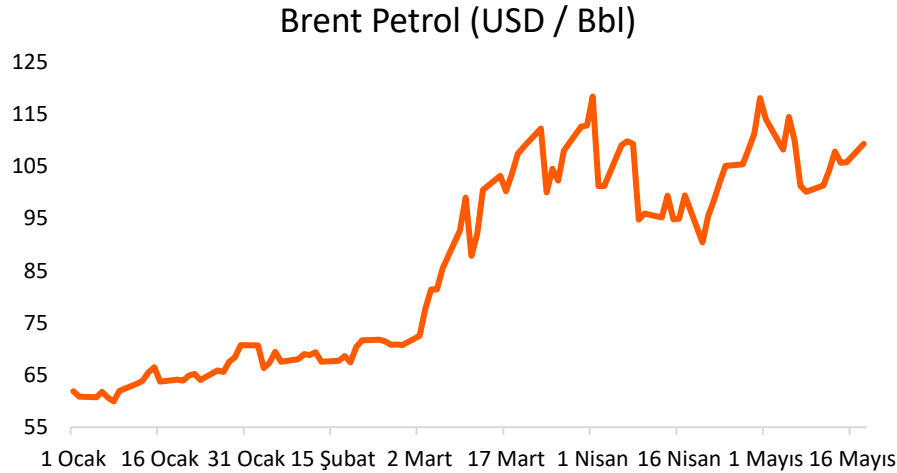
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



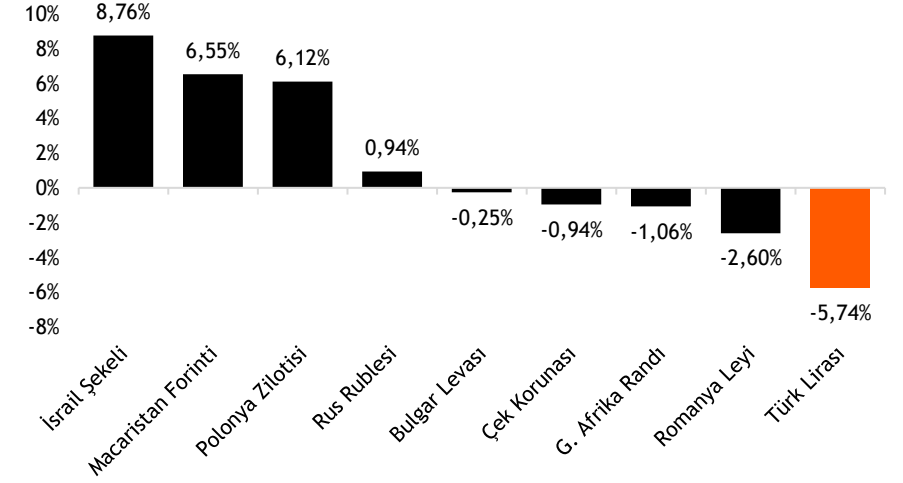
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



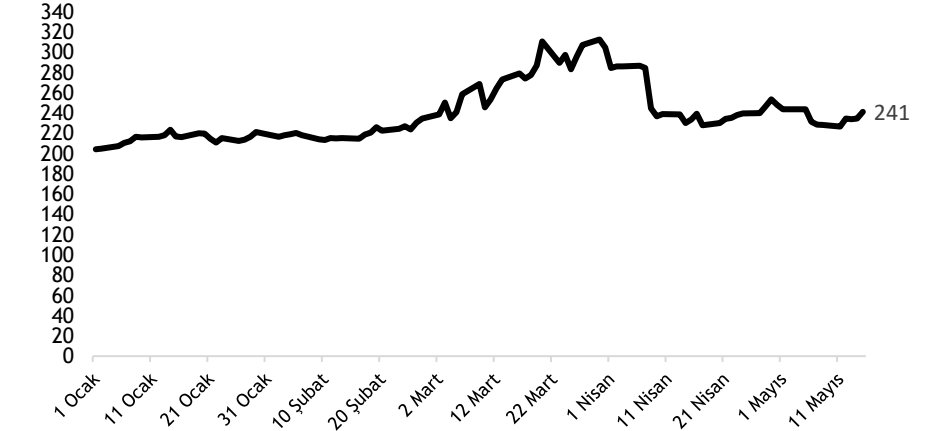
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



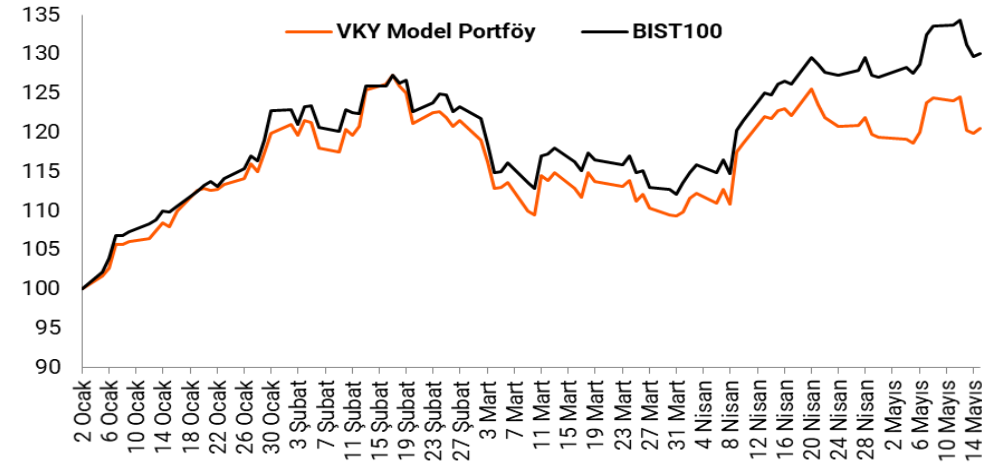
Kaynak: Bloomberg

- 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 1,02'dir.
- Model portföyümüz 2026 yılbaşından bu yana endeksten %7,8 negatif ayrıştı– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %27,6 değer kazanırken, model portföyümüz %17,6 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %7,8 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	365.300	4,4%	13,2%	107,90	70,25	54%	1,42
MGROS	123.570	1,5%	13,0%	935,00	682,50	37%	0,93
THYAO	414.000	4,7%	12,4%	450,00	300,00	50%	0,84
AKSEN	100.560	0,5%	11,8%	89,50	82,00	9%	0,69
TCELL	240.900	2,5%	11,4%	174,00	109,50	59%	1,04
FROTO	320.907	1,3%	11,2%	162,00	91,45	77%	0,90
EKGYO	77.216	0,9%	10,2%	29,50	20,32	45%	1,25
KCHOL	504.644	2,5%	9,0%	319,00	199,00	60%	1,18
ASELS	1.892.400	11,0%	7,8%	541,00	415,00	30%	0,88

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	365.300	70,25	8.785	AL	EÜG	107,90	54%
GARAN	545.160	129,80	4.291	AL	EÜG	194,70	50%
HALKB	290.265	40,40	2.282	TUT	EPG	47,80	18%
ISCTR	346.750	13,87	8.617	AL	EÜG	20,80	50%
YKBNK	311.020	36,82	6.252	AL	EÜG	52,60	43%
TSKB	33.936	12,12	321	AL	EÜG	19,60	62%
Çimento							
CIMSA	50.589	53,50	478	AL	EÜG	74,50	39%
AKCNS	36.662	191,50	188	TUT	EPG	252,00	32%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	74.938	110,90	293	AL	EPG	160,00	44%
VESTL	9.393	28,00	182	TUT	EPG	35,00	25%
Demir-Çelik							
EREGL	277.340	39,62	5.868	AL	EPG	43,10	9%
KRDMD	32.754	41,98	2.216	AL	EPG	52,60	25%
Gayrimenkul							
TRGYO	100.600	100,60	131	AL	EÜG	135,00	34%
EKGYO	77.216	20,32	2.478	AL	EÜG	29,50	45%
ISGYO	20.210	21,08	43	TUT	EPG	25,50	21%

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	93.817	258,25	901	AL	EÜG	427,00	65%
THYAO	414.000	300,00	15.191	RE	EÜG	450,00	50%
PGSUS	88.300	176,60	3.486	AL	EÜG	283,00	60%
Holding							
KCHOL	504.644	199,00	5.224	AL	EÜG	319,00	60%
SAHOL	195.440	93,05	3.607	AL	EÜG	159,00	71%
SISE	147.647	48,20	3.258	AL	EÜG	70,30	46%
Savunma							
ASELS	1.892.400	415,00	11.006	AL	EÜG	541,00	30%
OTKAR	43.950	366,25	380	AL	EÜG	548,00	50%
Otomotiv							
FROTO	320.907	91,45	1.752	AL	EÜG	162,00	77%
TOASO	151.000	302,00	1.064	AL	EÜG	430,00	42%
TTRAK	47.282	472,50	124	TUT	EPG	530,00	12%
Perakende							
BIZIM	2.316	28,78	15	TUT	EPG	34,00	18%
BIMAS	486.300	405,25	3.687	AL	EÜG	515,00	27%
MGROS	123.570	682,50	1.756	AL	EÜG	935,00	37%
Telekomünikasyon							
TCELL	240.900	109,50	2.415	AL	EÜG	174,00	59%
Enerji							
AKSEN	100.560	82,00	584	AL	EÜG	112,80	38%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
18 May.	Çin	05:00	Nis.	Perakende Satışlar- Yıllık %	■	2,0%	1,7%
18 May.	Çin	05:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	■	6,0%	5,7%
18 May.	Türkiye	10:00	May.	Tüketici Güven Endeksi	■		85,5
18 May.	Türkiye	10:00	Nis.	İşsizlik Oranı	■		8,1%
19 May.	Japonya	02:50	1Ç26	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	■	1,6%	1,3%
19 May.	Japonya	02:50	1Ç26	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	■	0,4%	0,3%
19 May.	Japonya	07:30	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■		-0,5%
19 May.	Japonya	07:30	Mar.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %	■		-0,1%
19 May.	İngiltere	09:00	Mar.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	■	4,9%	4,9%
19 May.	ABD	17:00	Nis.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	■	1,6%	1,5%
19 May.	Türkiye			Borsa İstanbul tatil nedeniyle işleme kapalı olacak.			
20 May.	İngiltere	09:00	Nis.	TÜFE- Aylık %	■	0,8%	0,7%
20 May.	İngiltere	09:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %	■	3,0%	3,3%
20 May.	Almanya	09:00	Nis.	ÜFE - Aylık %	■		2,5%
20 May.	Almanya	09:00	Nis.	ÜFE - Yıllık %	■		-0,2%
20 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %	■		2,0%
20 May.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %	■	3,0%	3,0%
20 May.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	TÜFE- Aylık %	■	1,0%	1,0%
20 May.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları	■		
21 May.	Japonya	02:50	Nis.	Dış Ticaret Dengesi	■	-30,5 mlr ¥	667 mlr ¥
21 May.	Almanya	10:30	May.	S&P Global/BME PMI İmalat	■	51,0	51,4
21 May.	Almanya	10:30	May.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■	47,2	46,9
21 May.	Avro Bölgesi	11:00	May.	S&P Global PMI İmalat	■	51,6	52,2
21 May.	Avro Bölgesi	11:00	May.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■	47,9	47,6
21 May.	İngiltere	11:30	May.	PMI İmalat	■	53,1	53,7
21 May.	İngiltere	11:30	May.	PMI İmalat Dışı	■	51,8	52,7
21 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		211 bin
21 May.	ABD	15:30	May.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	■	15,0	26,7
21 May.	ABD	15:30	Nis.	Konut Başlangıçları	■	1.420 bin	1.502 bin
21 May.	ABD	15:30	Nis.	İnşaat İzinleri	■	1.380 bin	1.363 bin
21 May.	ABD	16:45	May.	S&P Global PMI İmalat	■	53,6	54,5
21 May.	ABD	16:45	May.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■	51,3	51,0
21 May.	Avro Bölgesi	17:00	May.	Tüketici Güven Endeksi	■	-20,0	-20,6
22 May.	Japonya	02:30	Nis.	TÜFE - Yıllık %	■	1,6%	1,5%
22 May.	Almanya	09:00	1Ç26	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	■	0,3%	0,3%
22 May.	Almanya	09:00	1Ç26	GSYH Yıllık %	■	0,3%	0,3%
22 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Dış Ticaret Dengesi	■		-11,2 mlr \$
22 May.	Türkiye	10:00	May.	Reel Kesim Güven Endeksi	■		98,6
22 May.	Türkiye	10:00	May.	Kapasite Kullanımı	■		73,8%
22 May.	Almanya	11:00	May.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	■	84,3	84,4
22 May.	Türkiye	11:00	Nis.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	■		5,0%
22 May.	ABD	17:00	May.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	■	48,2	48,2

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.