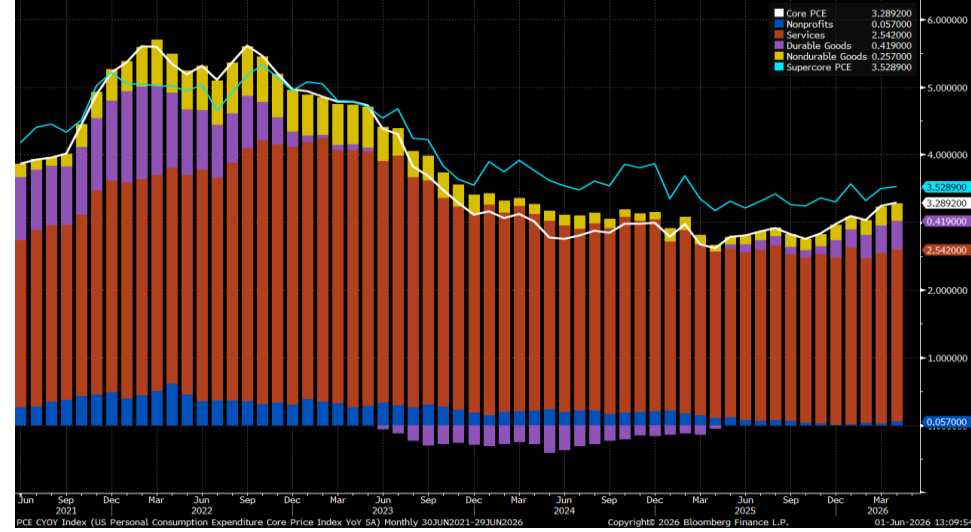


# Haftalık Strateji Bülteni

Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların gündeminde ABD-İran arasındaki görüşmeler odak noktasında olmaya devam etti. ABD ve İran'ın ateşkesi uzatmak için 60 günlük bir mutabakat zaptı üzerinde anlaşığına yönelik haber akışı ön plana çıktı ancak her iki taraftan da net bir açıklama gelmedi. Ayrıca ABD Başkanı Trump'ın, müzakere edilen anlaşma taslağında bazı maddelerin değiştirilmesini istediği basına yansıyan haberler arasında yer alırken, İran tarafı ise anlaşmayı teyit etmedi. Devam eden belirsizliklere karşın artan iyimserlikle birlikte geçen hafta ABD borsalarında teknoloji hisseleri öncülüğünde yükseliş görüldü. Nasdaq endeksi hafta bazında %2'nin üzerinde yükseliş kaydetti. Ayrıca cuma günü rekor tazeleyen S&P 500 endeksi hafta bazında %1,4 değer kazanırken, mayıs ayını ise %5,2 kazançla tamamlamış oldu. Geçen hafta genel olarak düşüş eğiliminde olan petrol fiyatları ise yeni haftaya %2'yi aşan yükselişle başladı. Bu yükselişte, ABD-İran arasındaki anlaşma üzerine somut bir ilerleme olmamasının yanı sıra İsrail ve Lübnan arasındaki gerilimin tekrar tırmanması etkili oldu. Geçtiğimiz hafta veri gündeminde ABD'de PCE fiyat endeksi ve GSYH büyümesi takip edildi. Fed'in enflasyon göstergesi olarak izlediği 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. Ayrıca ABD'de ilk çeyrek GSYH büyüme tahmini tüketici harcamaları ve yatırımlardaki aşağı yönlü revizyon nedeniyle %2,0'den %1,6'ya revize edildi. Piyasa fiyatlamalarına göre, Fed'in 2026'nın sonlarına kadar faiz oranlarını değiştirmeyeceği bekleniyor. Avro Bölgesi'nde ise geçen hafta 28-29 Nisan'da gerçekleştirilen AMB para politikası toplantı tutanakları izlendi. Buna göre, tutanaklar üyelerin politika faizini sabit tutma kararının, özellikle enerji fiyatlarının tetiklediği enflasyonist baskı nedeniyle beklenenden çok daha zor alındığını ortaya koydu. Haziran ayında Avrupa Merkez Bankası'ndan 25 bp'lik faiz artırım olasılığı oldukça yükselmiş durumda. Ayrıca AMB'den enflasyon ve büyüme tahminlerinde de revizyon bekleniyor.

Yurt içinde ise geçen hafta bayram tatili nedeniyle gündem oldukça sakindi. 1,5 gün işleme açık olan haftada Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksinde %1,05 düşüş görülürken, endeksin mayıs ayında toplam değer kaybı %5,4 oldu. Hafta bazında bilişim endeksi %4,9'luk yükseliş ile ön plana çıkarken, ulaştırma endeksi ise %3,5 değer kazandı. İletişim ve ticaret endekslerinde ise kısa haftada %3,5'lik değer kaybı yaşandı. Yurt içinde ön plana çıkan gelişmelere baktığımızda, SPK 30 Mayıs tarihinde yayınladığı duyuruda, Borsa İstanbul pay piyasalarında açığa satış işlemlerinin yasaklanmasına ilişkin tedbir ve uygulamalara 12.06.2026 seans sonuna kadar devam edilmesine karar verdiğini açıkladı.

### ABD – Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Yıllık)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

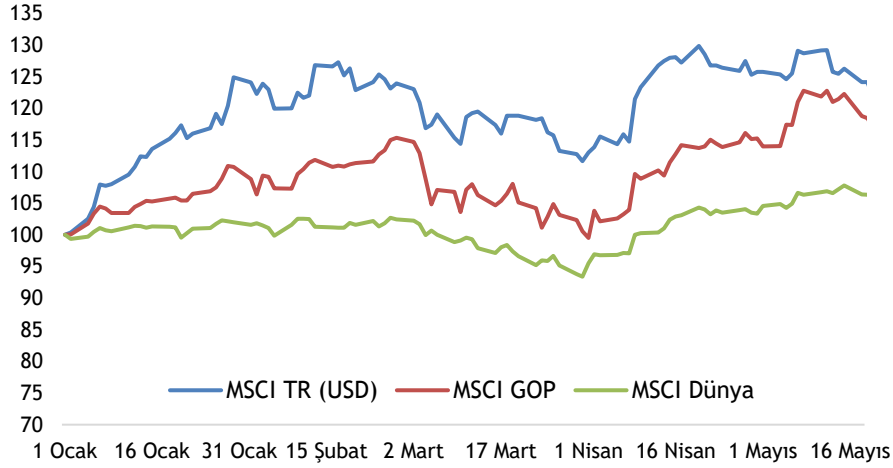
- Yeni haftaya yoğun bir veri gündemi ile başladık. Türkiye ekonomisinin ilk çeyrekte %2,5 ile beklentinin (%2,7) altında büyüme gösterdiği açıklandı. Bu dönemde büyümeye en yüksek katkı 3,4 puan ile hanehalkı tüketiminden gelirken, net ihracatın katkısı ise 2,5 puan negatif oldu. Diğer yandan, imalat PMI verisi ise Mayıs ayında güçlü toparlanma gösterdi ve 49,8 düzeyine yükselerek 50 olan eşik değere yaklaştı (Nisan: 45,7). Veriler, Mayıs ayında imalat sanayi üretiminin yeniden artışa geçtiğini gösterirken, özellikle uluslararası pazarlardaki talep koşullarında iyileşme belirtileri ön plana çıktı. Son olarak bugün İTO tarafından açıklanan İstanbul tüketici fiyat indeksi Mayıs'ta aylık bazda %1,53 artış gösterdi. Haftanın geri kalanında Cuma günü TÜİK tarafından açıklanacak olan Mayıs ayı enflasyon verileri yakından izlenecek. TÜFE'de aylık bazda %1,6 oranında artış olması öngörülmektedir. Yurt dışında ise ABD'de hafta boyunca istihdam verilerinin yanı sıra PMI verileri odak noktasında olacak, Avro Bölgesi'nde ise öncü TÜFE, PMI ve GSYH büyümesi önemle izlenecek.
- Borsa İstanbul tatil dönüşü yeni haftaya yükselişle başladı. 13.922 seviyesine kadar yükselen BIST 100 endeksi mevcut durumda kazanımlarının bir kısmını geri verse de olumlu görünümünü koruyor. Teknik görünümüne baktığımızda, 14.000 seviyesinin aşılması durumunda 14.250 hedef seviye olarak izlenebilir. Olası gerilemelerde ise 13.680 ve bunun ardından 13.550-13.350 aralığı endekste destek noktaları olarak takip edilebilir.

#### Yükselişin devamında 14.000 ve 14.250 endekste hedef seviyeler olarak izlenebilir



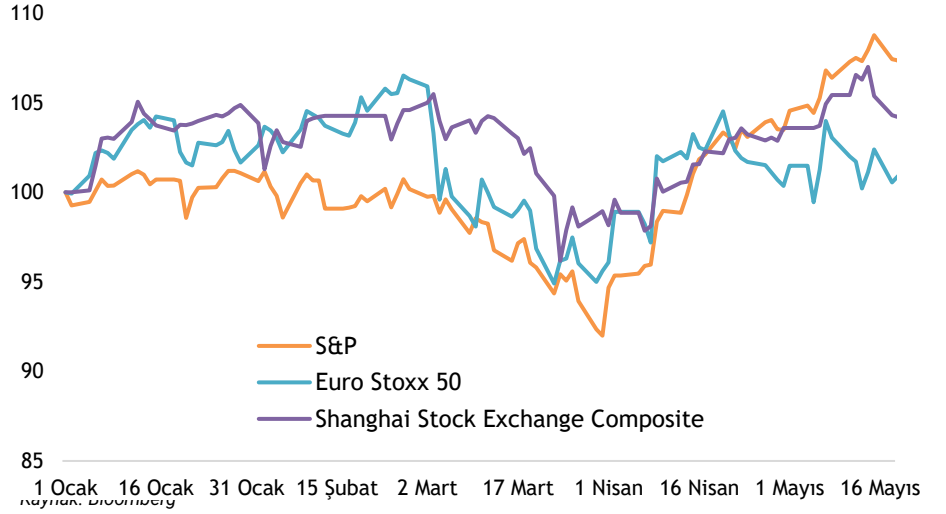
Kaynak: Matriks

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



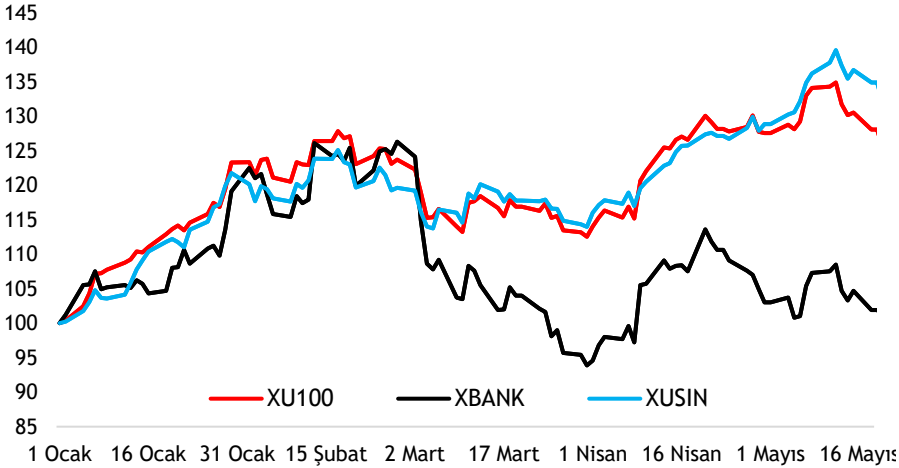
Kaynak: Bloomberg

## Büyük dünya endekslerinin yılbaşıdan bu yana performansları



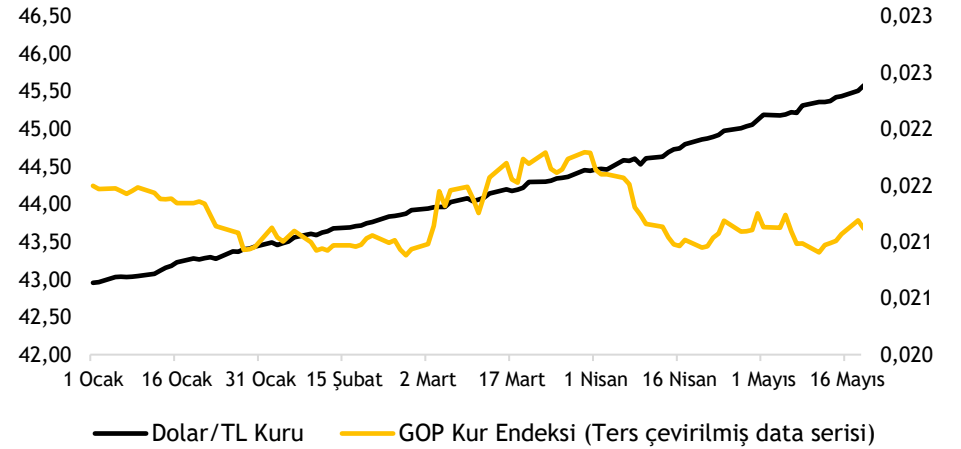
Kaynak: Bloomberg

## XU100-XBANK-XUSIN yılbaşıdan bu yana performansları



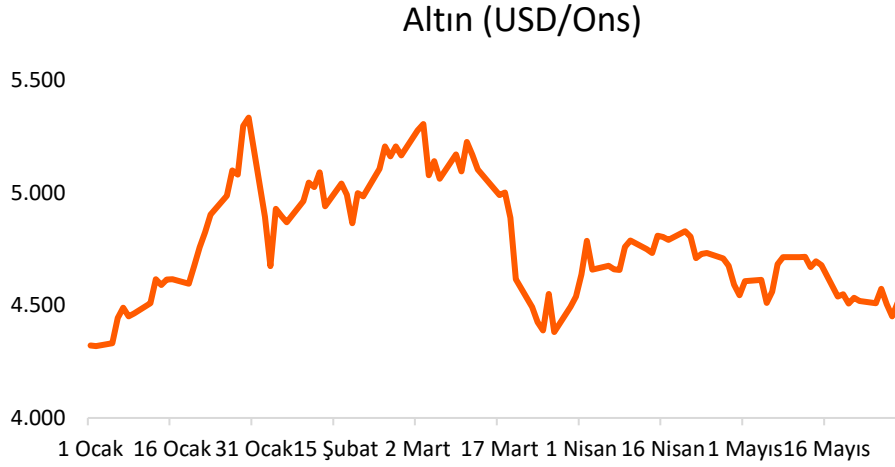
Kaynak: Bloomberg

## Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



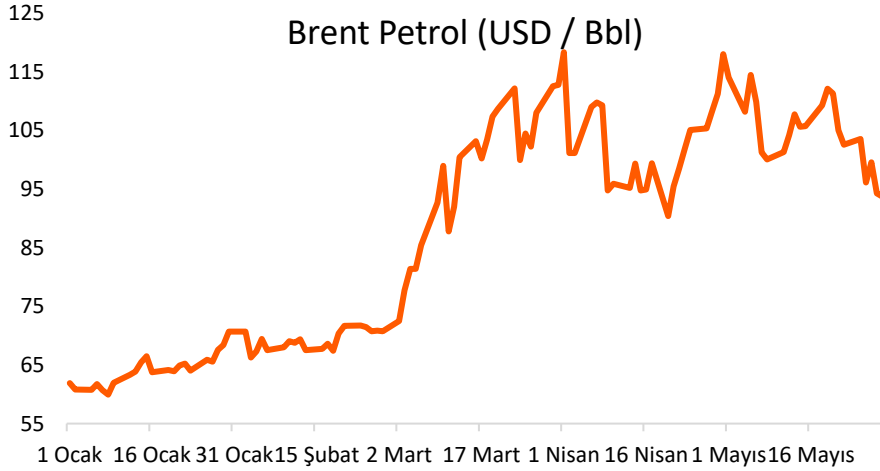
Kaynak: Bloomberg

## Altın - 2026 Performansı



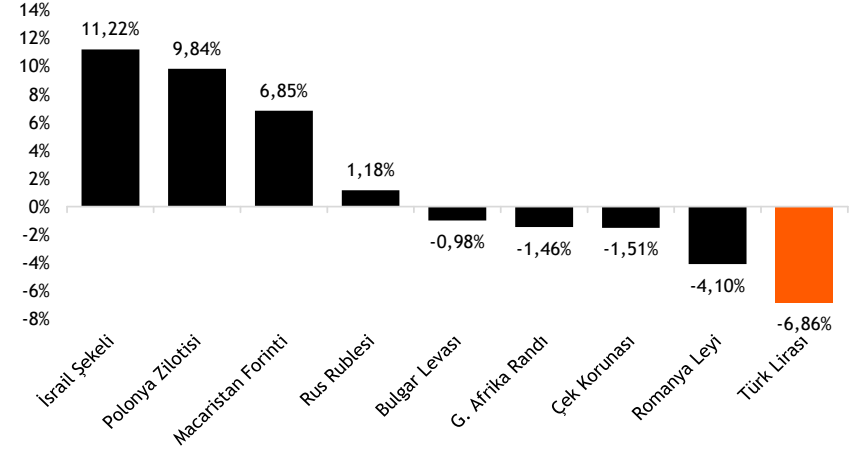
Kaynak: Bloomberg

## Brent Petrol - 2026 Performansı



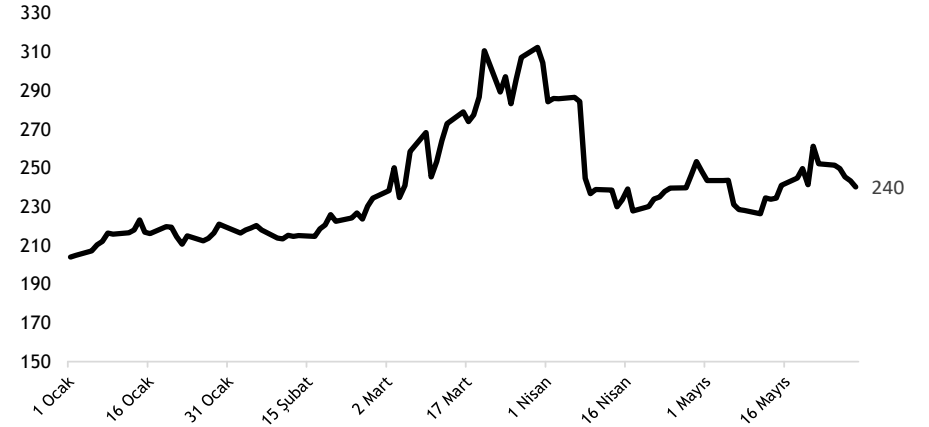
Kaynak: Bloomberg

## TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



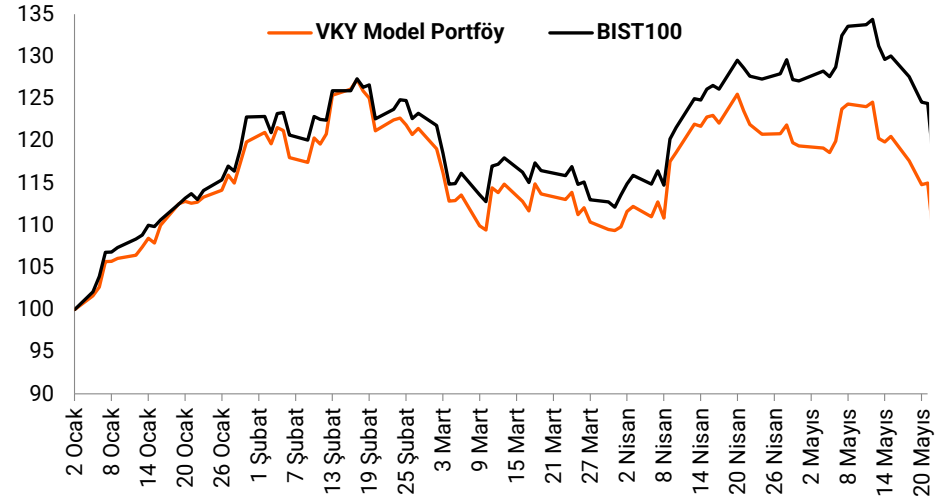
Kaynak: Bloomberg

- 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: %12,6) olup, portföyümüzün betası 1,03'tür.
- Model portföyümüz 2026 yılbaşından bu yana endeksten %8,4 negatif ayrıştı– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %21,3 değer kazanırken, model portföyümüz %11,1 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %8,4 negatif ayrıştı.

## Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa Değeri (mn TL)	Ort. gün. işl. hacmi (mn TL)	BIST-100 Ağırlık	Portföy Ağırlık	12A Hedef Fiyat (TL)	Mevcut Fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
AKBNK	332.800	8.839	4,1%	13,2%	107,90	64,00	69%	1,45
MGROS	119.315	1.643	1,5%	13,0%	935,00	659,00	42%	0,76
THYAO	409.515	13.949	4,8%	12,4%	450,00	296,75	52%	0,82
AKSEN	98.107	589	0,5%	11,8%	89,50	80,00	12%	0,80
TCELL	222.200	2.300	2,4%	11,4%	174,00	101,00	72%	1,00
FROTO	295.291	1.844	1,3%	11,2%	162,00	84,15	93%	0,98
EKGYO	72.580	2.088	0,9%	10,2%	29,50	19,10	54%	1,37
KCHOL	479.538	4.668	2,5%	9,0%	319,00	189,10	69%	1,19
ASELS	1.733.940	10.150	11,2%	7,8%	541,00	380,25	42%	0,90

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
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	332.800	64,00	8.839	AL	EÜG	107,90	69%
GARAN	516.180	122,90	4.104	AL	EÜG	194,70	58%
HALKB	302.479	42,10	2.073	TUT	EPG	47,80	14%
ISCTR	328.500	13,14	7.747	AL	EÜG	20,80	58%
YKBNK	280.104	33,16	6.160	AL	EÜG	52,60	59%
TSKB	31.024	11,08	307	AL	EÜG	19,60	77%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	47.894	50,65	396	AL	EÜG	74,50	47%
AKCNS	43.554	225,62	177	TUT	EPG	252,00	12%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	70.073	103,70	261	AL	EPG	160,00	54%
VESTL	8.843	26,36	177	TUT	EPG	35,00	33%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	274.260	39,18	5.516	AL	EPG	43,10	10%
KRDMD	31.006	39,74	2.240	AL	EPG	52,60	32%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	89.850	89,85	159	AL	EÜG	135,00	50%
EKGYO	72.580	19,10	2.088	AL	EÜG	29,50	54%
ISGYO	19.616	20,46	43	TUT	EPG	25,50	25%

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
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	91.456	251,75	896	AL	EÜG	427,00	70%
THYAO	409.515	296,75	13.949	RE	EÜG	450,00	52%
PGSUS	85.050	170,10	2.670	AL	EÜG	283,00	66%
<b>Holding</b>							
KCHOL	479.538	189,10	4.668	AL	EÜG	319,00	69%
SAHOL	193.235	92,00	3.366	AL	EÜG	159,00	73%
SISE	140.295	45,21	2.924	AL	EÜG	70,30	55%
<b>Savunma</b>							
ASELS	1.733.940	380,25	10.150	AL	EÜG	541,00	42%
OTKAR	44.280	369,00	321	AL	EÜG	548,00	49%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	295.291	84,15	1.844	AL	EÜG	162,00	93%
TOASO	148.000	296,00	999	AL	EÜG	430,00	45%
TTRAK	44.955	449,25	116	TUT	EPG	530,00	18%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	2.218	27,56	15	TUT	EPG	34,00	23%
BIMAS	447.600	373,00	3.574	AL	EÜG	515,00	38%
MGROS	119.315	659,00	1.643	AL	EÜG	935,00	42%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	222.200	101,00	2.300	AL	EÜG	174,00	72%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	98.107	80,00	589	AL	EÜG	112,80	41%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
1 Haz.	Çin	04:45	May.	PMI İmalat	■		52,2
1 Haz.	Türkiye	10:00	May.	S&P Global/ISO PMI İmalat	■		45,7
1 Haz.	Türkiye	10:00	1Ç26	GSYH Yıllık %	■	2,7%	3,4%
1 Haz.	Almanya	10:55	May.	S&P Global/BME PMI İmalat	■		49,9
1 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	May.	S&P Global PMI İmalat	■		51,4
1 Haz.	İngiltere	11:30	May.	PMI İmalat	■		53,7
1 Haz.	Türkiye	12:00	May.	İTO İstanbul TÜFE-Aylık %	■		3,7%
1 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	İşsizlik Oranı	■		6,2%
1 Haz.	ABD	16:45	May.	S&P Global PMI İmalat	■		55,3
1 Haz.	ABD	17:00	May.	ISM İmalat PMI	■	53,2	52,7
1 Haz.	ABD	17:00	Nis.	İnşaat Harcamaları	■		0,6%
2 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	■		3,0%
3 Haz.	Çin	04:45	May.	PMI İmalat Dışı	■		52,6
3 Haz.	Almanya	10:55	May.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■		47,8
3 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	May.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■		46,4
3 Haz.	İngiltere	11:30	May.	PMI İmalat Dışı	■		47,9
3 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	ÜFE - Aylık %	■		3,4%
3 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	ÜFE - Yıllık %	■		2,1%
3 Haz.	ABD	15:15	May.	ADP İstihdam Raporu	■		109 bin
3 Haz.	ABD	16:45	May.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■		50,9
3 Haz.	ABD	17:00	Nis.	Fabrika Siparişleri	■		1,5%
3 Haz.	ABD	17:00	May.	ISM İmalat Dışı PMI	■	53,5	53,6
3 Haz.	ABD	17:00	Nis.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■		
4 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	İşsizlik Oranı	■		8,1%
4 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Perakende Satışlar- Aylık %	■		-0,1%
4 Haz.	Türkiye	14:30	May.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	■		106,3
4 Haz.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		
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.	Türkiye	10:00	May.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %	■		3,17%
5 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %	■		28,59%
5 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç26	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)	■		0,1%
5 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç26	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	■		0,8%
5 Haz.	ABD	15:30	May.	Tarım Dışı İstihdam	■	92 bin	115 bin
5 Haz.	ABD	15:30	May.	İşsizlik Oranı	■	4,4%	4,3%
5 Haz.	Türkiye	17:30	May.	Hazine Nakit Dengesi	■		-251,2 mlr TL

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



*VakıfBank Grubu İştirakidir.*

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://www.vkyanaliz.com)

## Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

<b>Tuğba AKCA</b>	<b>Direktör</b>
<b>Hande İrem YILDIZ</b>	<b>Analist</b>
<b>Dilara ÇAYAN</b>	<b>Analist</b>
<b>Şule ÖZKAN</b>	<b>Analist</b>
<b>Mevlüt Can KARABAYIR</b>	<b>Analist</b>

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.*