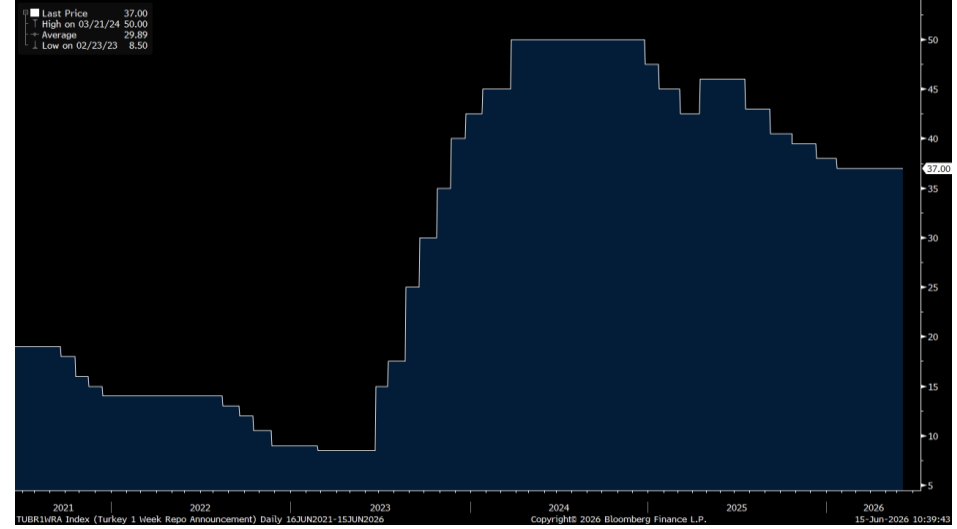


# Haftalık Strateji Bülteni

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmeler, ABD'de açıklanan enflasyon verileri ve Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) faiz kararı yakından takip edildi. Gelişmelerin etkisiyle küresel piyasalarda dalgalı bir seyir izlendi. ABD borsalarında Dow Jones endeksi haftayı %0,66 ve S&P 500 endeksi ise %0,65 yükselişle tamamlarken, Avrupa borsalarında gösterge endeks haftalık bazda %2,07 oranında değer kazandı. Haftaya Orta Doğu'da artan jeopolitik gerilimlerin etkisiyle temkinli başlayan küresel piyasalar, İran'ın İsrail'e yönelik operasyonlarını durdurduğuna ilişkin haberlerin ardından kayıplarının bir kısmını telafi ederek daha dengeli bir seyir izledi. Hafta ortasında ise yatırımcıların odağı yeniden jeopolitik gelişmelere ve ABD'de açıklanan mayıs ayı enflasyon verilerine çevrildi. İran ile ABD arasındaki gerilimin artması ve olası askeri hamlelere yönelik haberler risk algısını yükseltirken, enflasyon verilerinin Fed'in para politikası görünümüne ilişkin beklentileri şekillendirmesi piyasalarda temkinli seyrin korunmasına neden oldu. Perşembe günü Trump'ın İran'a yönelik sert askeri operasyon açıklamasıyla artan gerilim, saldırıların iptal edilmesi ve anlaşmaya yaklaşıldığı yönündeki açıklamalarla birlikte piyasalarda risk iştahını artırdı. Haftanın son işlem gününde ise İran basınında yayımlanan mutabakat taslağıyla güne başlayan küresel piyasalar, ABD Başkanı Trump'ın söz konusu şartların gerçeği yansıtmadığı yönündeki açıklamalarıyla baskılınsa da tarihin en büyük halka arzı olarak öne çıkan SpaceX'in işlem görmeye başlaması ABD borsalarının haftayı pozitif bölgede tamamlamasını destekledi. Avrupa borsaları ise ABD ile İran arasında olası bir anlaşmanın Hürmüz Boğazı'nın yeniden trafiğe açılacağı beklentisiyle günü yükselişle tamamladı. Makroekonomik veri tarafında, ABD'de mayıs ayı TÜFE verisi ise aylık bazda %0,5 ve yıllık bazda %4,2 artış kaydederek piyasa beklentileriyle uyumlu geldi. Çekirdek TÜFE aylık %0,2 ile beklentilerin bir miktar altında kalırken, yıllık bazda %2,9 artışla öngörülerle paralel gerçekleşti. Avro Bölgesi'nde Avrupa Merkez Bankası (AMB), beklentiler doğrultusunda tüm politika faizlerinde 25 baz puan artışa gittiğini açıkladı. Karar metninde, enflasyona ilişkin yukarı yönlü risklerin sürdüğü, ekonomik büyüme üzerinde ise aşağı yönlü risklerin öne çıktığı ve genel görünümdeki belirsizliğin devam ettiği vurgulandı. ABD ve İran'dan gelen açıklamaların ardından 28 Şubat'ta başlayan savaşın sona erdiği ve barış anlaşmasının onaylandığı bildirildi. Anlaşmanın 19 Haziran'da İsviçre'de imzalanacağı açıklandı. ABD Başkanı Donald Trump, İran ile sağlanan mutabakat sonrasında Hürmüz Boğazı'nın yeniden ulaşılma açılmasını ve ABD'nin deniz ablukasını kaldırmasını onayladığını ifade etti.

Borsa İstanbul'da, Orta Doğu'da süregelen jeopolitik gerilimlere ilişkin gelişmeler ve Merkez Bankası'nın faiz kararının yakından izlendiği haftada karışık bir seyir hakim oldu. Sektör endeksleri incelendiğinde, bankacılık endeksi haftayı %10,05 yükselişle tamamlarken, sanayi endeksinde %2,26 oranında düşüş kaydedildi. Geçtiğimiz hafta TCMB, Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını piyasa beklentileri doğrultusunda %37,0 seviyesinde sabit bıraktı. Kurul ayrıca, gecelik borç verme faiz oranını %40,0 ve gecelik borçlanma faiz oranını %35,5 düzeyinde korudu. Karar metninde, enflasyonun ana eğiliminin enerji fiyatlarındaki gelişmelerin etkisiyle önceki ay yükseliş gösterdiği, ancak mayıs ayında bir miktar gerileme kaydettiği ifade edildi. Jeopolitik gelişmelerin enflasyon görünümü üzerindeki etkilerinin; maliyet, iktisadi faaliyet ve beklenti kanalları çerçevesinde yakından takip edildiği ifade edildi. Veri gündeminde ise, 2026 Nisan ayında cari işlemler hesabının piyasa beklentilerinin hafif üzerinde, 5,7 mlr \$ açık verdiği açıklandı. Böylece, bir önceki ay 39,7 mlr \$ seviyesinde bulunan 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı, Nisan ayında 37,0 mlr \$'a dolara geriledi. Ayrıca, TCMB tarafından yayımlanan Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarına göre, 2026 yılı Haziran ayı itibarıyla yıl sonu TÜFE beklentisi %29,14 (%28,94) olurken, 2026 yıl sonuna ilişkin büyüme beklentisi %3,20 (önceki: %3,3) seviyesine geriledi.

### TCMB Politika Faiz Oranı



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

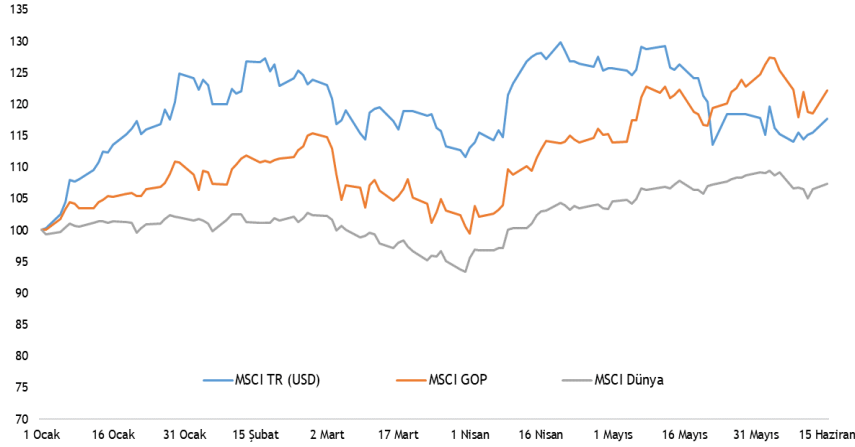
- Yurt içinde haftaya nisan ayına ilişkin sanayi üretimi verileri ile başladık. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, 2026 nisan ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi yıllık bazda %6,0 artarken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre endeks bir önceki aya göre %3,7 arttı. Ayrıca merkezi yönetim bütçesinin mayıs ayında 298 mlr TL açık verdiği açıklandı. Faiz dışı denge 2025 Mayıs'ta 346 mlr TL fazla verirken, bu yılın aynı ayında 169 mlr TL açık oluştu. Yurt dışında ise bugün ABD tarafında sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek. Haftanın devamında yurt içinde konut satışları, reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı öne çıkan veri başlıkları arasında yer alıyor. Küresel piyasalarda ise dikkatler çarşamba günü ABD Merkez Bankası'nın (Fed) yeni Başkanı Kevin Warsh'ın başkanlık edeceği ilk faiz kararı toplantısında olacak. Piyasalar, Fed'in politika faizini %3,50-%3,75 aralığında sabit bırakmasını bekliyor. Faiz kararının ardından Başkan Warsh'ın yapacağı açıklamalar, Fed'in önümüzdeki dönemde izleyeceği para politikasına ilişkin ipuçları vermesi açısından yakından takip edilecek. Avro Bölgesi'nde mayıs ayına ilişkin enflasyon (TÜFE) verileri açıklanırken, İngiltere'de ise mayıs ayı enflasyon rakamları ile İngiltere Merkez Bankası'nın (BOE) faiz kararı piyasaların gündeminde olacak. Japonya Merkez Bankası'nın 25 baz puanlık faiz artırımına gitmesi beklenirken, İngiltere Merkez Bankası'nın politika faizini %3,75 olarak koruyacağı tahmin ediliyor.
- ABD-İran arasında anlaşmaya varıldığı ve 19 Haziran'da anlaşmanın imzalanacağına yönelik açıklamaların yarattığı iyimser havanın etkisi ile Borsa İstanbul yeni haftaya alıcılı bir başlangıç yaptı. BIST 100 endeksinde kısa vadede alıcılı seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste haftanın devamında yükselişlerde 14.250 seviyesinin üstünde kalıcılık sağlarsa sırasıyla 14.600 ve 14.800 seviyeleri endeksin hedef seviyeleri olarak takip edilebilir. Gerilemelerde ise sırasıyla 14.100 ve 14.000 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir.

**Yükselişin devamında 14.600 ve 14.800 seviyeleri hedef olarak izlenebilir.**



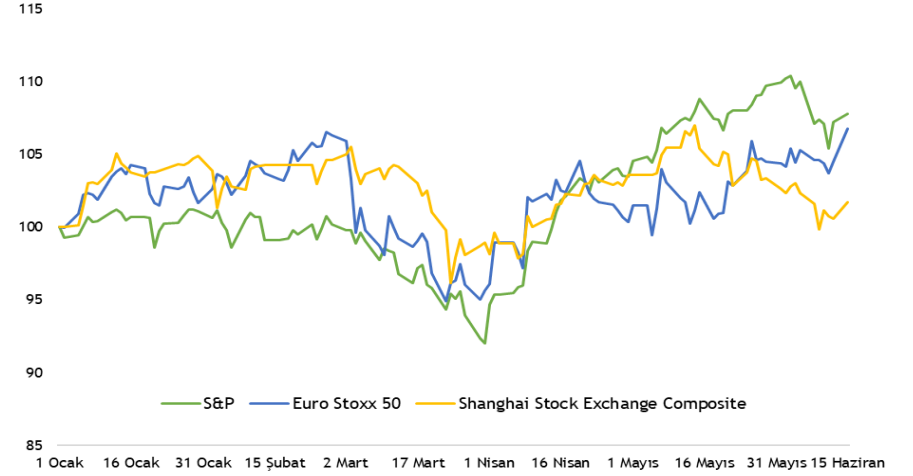
Kaynak: Matriks

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



Kaynak: Bloomberg

## Büyük dünya endekslerinin yılbaşıdan bu yana performansları



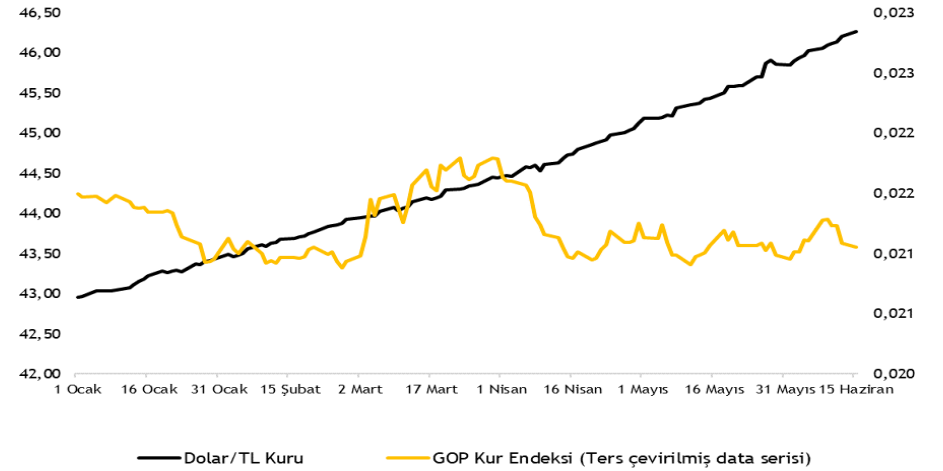
Kaynak: Bloomberg

## XU100-XBANK-XUSIN yılbaşıdan bu yana performansları



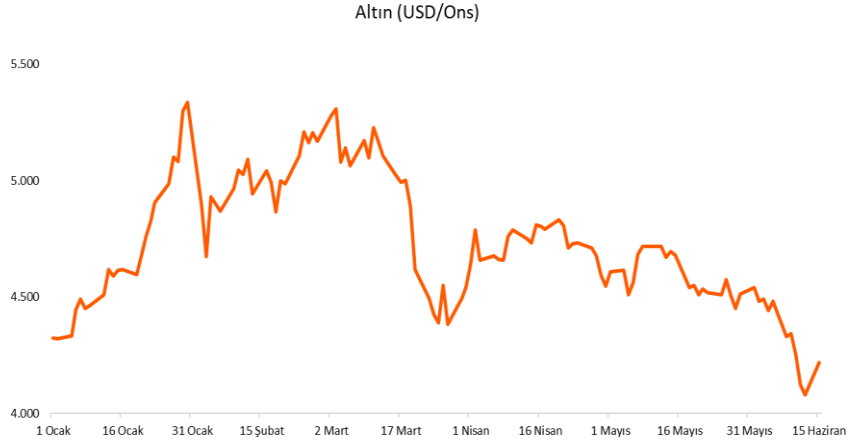
Kaynak: Bloomberg

## Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



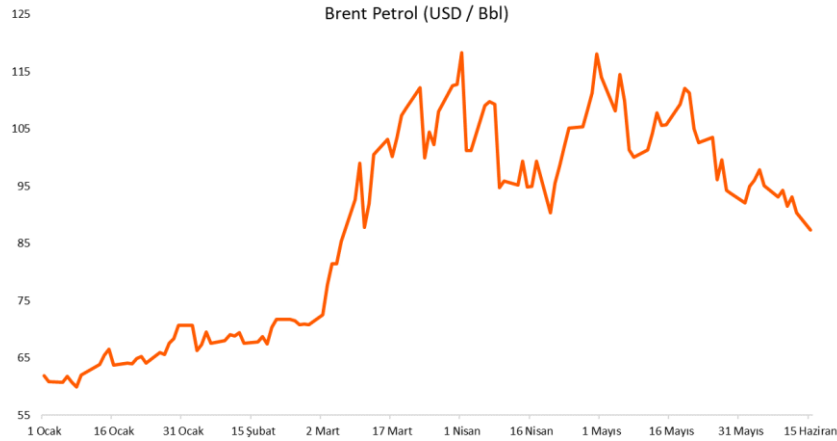
Kaynak: Bloomberg

## Altın - 2026 Performansı



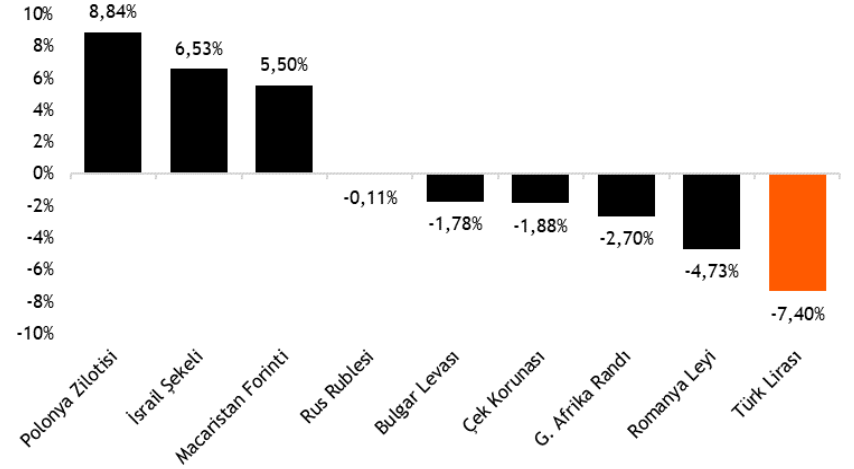
Kaynak: Bloomberg

## Brent Petrol - 2026 Performansı



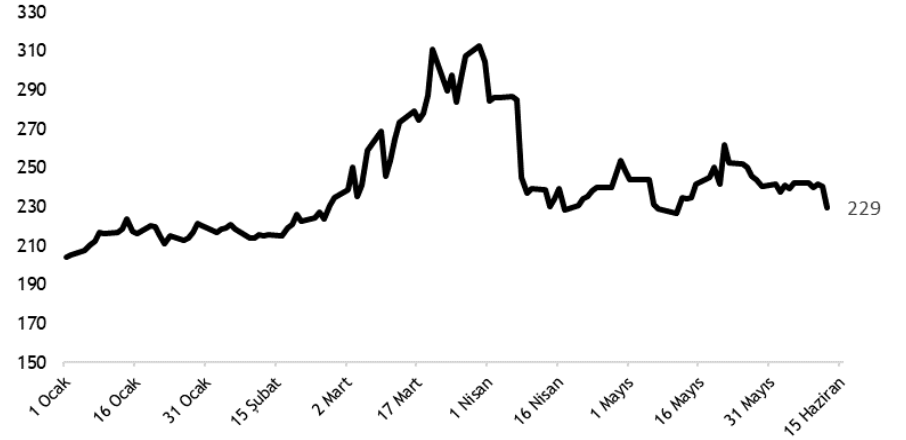
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



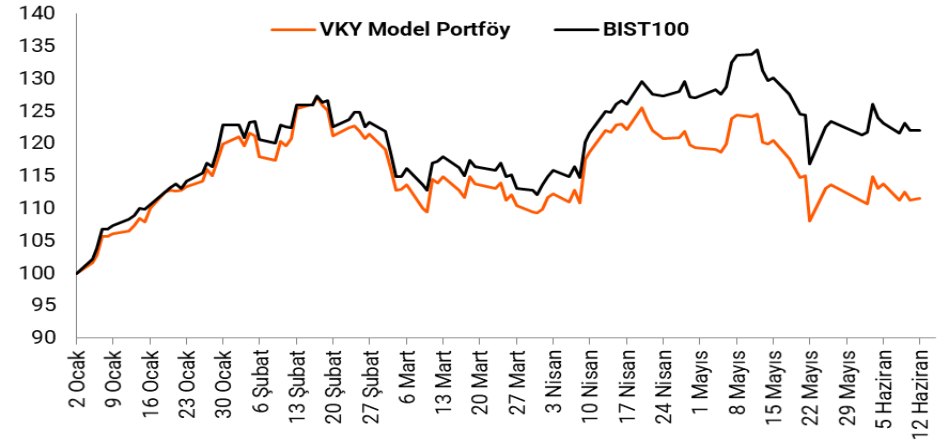
Kaynak: Bloomberg

- 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 %7,2 negatif ayrıştı– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %23,8 değer kazanırken, model portföyümüz %14,8 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %7,2 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	377.520	4,3%	13,2%	107,90	72,60	49%	1,44
MGROS	121.759	1,5%	13,0%	935,00	672,50	39%	0,94
THYAO	424.695	4,8%	12,4%	450,00	307,75	46%	0,84
AKSEN	97.923	0,5%	11,8%	89,50	79,85	12%	0,72
TCELL	243.540	2,5%	11,4%	174,00	110,70	57%	1,07
FROTO	304.239	1,3%	11,2%	162,00	86,70	87%	0,89
EKGYO	75.658	0,9%	10,2%	29,50	19,91	48%	1,26
KCHOL	475.481	2,4%	9,0%	319,00	187,50	70%	1,17
ASELS	1.692.900	10,6%	7,8%	541,00	371,25	46%	0,91

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	377.520	72,60	9.337	AL	EÜG	107,90	49%
GARAN	570.780	135,90	4.049	AL	EÜG	194,70	43%
HALKB	327.338	45,56	2.086	TUT	EPG	47,80	5%
ISCTR	357.750	14,31	7.480	AL	EÜG	20,80	45%
YKBNK	321.833	38,10	6.073	AL	EÜG	52,60	38%
TSKB	33.040	11,80	287	AL	EÜG	19,60	66%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	47.374	50,10	348	AL	EÜG	74,50	49%
AKCNS	41.563	217,10	163	TUT	EPG	252,00	16%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	69.532	102,90	244	AL	EPG	160,00	55%
VESTL	8.205	24,46	156	TUT	EPG	35,00	43%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	275.520	39,36	5.682	AL	EPG	43,10	10%
KRDMD	30.694	39,34	2.402	AL	EPG	52,60	34%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	98.350	98,35	170	AL	EÜG	135,00	37%
EKGYO	75.658	19,91	2.072	AL	EÜG	29,50	48%
ISGYO	19.424	20,26	43	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
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	99.902	275,00	926	AL	EÜG	427,00	55%
THYAO	424.695	307,75	13.513	RE	EÜG	450,00	46%
PGSUS	86.000	172,00	2.320	AL	EÜG	283,00	65%
<b>Holding</b>							
KCHOL	475.481	187,50	4.274	AL	EÜG	319,00	70%
SAHOL	201.531	95,95	3.215	AL	EÜG	159,00	66%
SISE	137.109	44,76	3.006	AL	EÜG	70,30	57%
<b>Savunma</b>							
ASELS	1.692.900	371,25	9.714	AL	EÜG	541,00	46%
OTKAR	41.730	347,75	306	AL	EÜG	548,00	58%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	304.239	86,70	2.080	AL	EÜG	162,00	87%
TOASO	147.750	295,50	962	AL	EÜG	430,00	46%
TTRAK	44.155	441,25	90	TUT	EPG	530,00	20%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	2.163	26,88	14	TUT	EPG	34,00	26%
BIMAS	456.000	380,00	3.534	AL	EÜG	515,00	36%
MGROS	121.759	672,50	1.491	AL	EÜG	935,00	39%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	243.540	110,70	2.277	AL	EÜG	174,00	57%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	97.923	79,85	569	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
15 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,8%
15 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-1,1%
15 Haz.	Avro Bölgesi	10:30		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
15 Haz.	Türkiye	11:00	May.	Bütçe Dengesi			-338,7 mlr TL
15 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,2%	0,2%
15 Haz.	ABD	15:30	Haz.	New York FED Sanayi Endeksi		12,5	19,6
15 Haz.	ABD	16:15	May.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,2%	0,7%
15 Haz.	ABD	16:15	May.	Kapasite Kullanımı		76,2%	76,1%
16 Haz.	Çin	05:00	May.	Perakende Satışlar- Yıllık %		-0,2%	0,2%
16 Haz.	Çin	05:00	May.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		4,3%	4,1%
16 Haz.	Japonya	06:00	Haz.	Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı		1,00%	0,75%
16 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			1,8%
16 Haz.	Almanya	12:00	Haz.	Zew Beklenti Endeksi		-5,8	-10,2
16 Haz.	ABD	15:30	May.	Konut Başlangıçları		1.430 bin	1.465 bin
16 Haz.	ABD	15:30	May.	İnşaat İzinleri		1.428 bin	1.423 bin
17 Haz.	Japonya	02:50	May.	Dış Ticaret Dengesi		-547,6 mlr ¥	301,9 mlr ¥
17 Haz.	İngiltere	09:00	May.	TÜFE- Aylık %		0,4%	0,7%
17 Haz.	İngiltere	09:00	May.	TÜFE- Yıllık %		3,0%	2,8%
17 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	May.	TÜFE- Yıllık %		3,2%	3,2%
17 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	May.	TÜFE- Aylık %		0,1%	0,1%
17 Haz.	ABD	15:30	May.	Perakende Satışlar -Aylık %		0,5%	0,5%
17 Haz.	ABD	17:00	May.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %			1,4%
17 Haz.	ABD	21:00		Fed Faiz Kararı Toplantısı		3,50-3,75%	3,50-3,75%
17 Haz.	ABD	21:30		Fed Başkanı Warsh'ın Basın Toplantısı			
18 Haz.	İngiltere	09:00	Nis.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		5,0%	5,0%
18 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Konut Satışları			126,8 bin
18 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Konut Satışları- Yıllık %			2,6%
18 Haz.	İngiltere	14:00	Haz.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		3,75%	3,75%
18 Haz.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			229 bin
18 Haz.	ABD	15:30	Haz.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		12,0	-0,4
18 Haz.	ABD	17:00	May.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %			0,1%
19 Haz.	Japonya	02:30	May.	TÜFE - Yıllık %		1,5%	1,4%
19 Haz.	Almanya	09:00	May.	ÜFE - Aylık %		0,7%	1,2%
19 Haz.	Almanya	09:00	May.	ÜFE - Yıllık %		2,5%	1,7%
19 Haz.	Türkiye	10:00	Haz.	Reel Kesim Güven Endeksi			103,3
19 Haz.	Türkiye	10:00	Haz.	Kapasite Kullanımı			74,2%
19 Haz.	ABD			ABD'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
19 Haz.	Çin			Çin'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			

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.