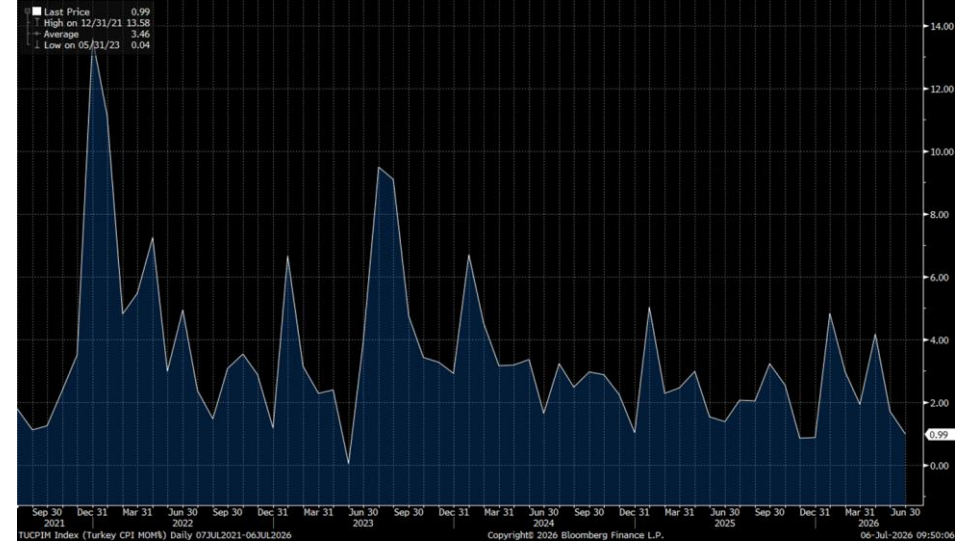


Haftalık Strateji Bülteni

Geçtiğimiz haftaya teknoloji hisselerine gelen tepki alımlarının etkisiyle pozitif bir seyirle başlayan ABD borsalarında, beklentilerin oldukça altında açıklanan istihdam verilerinin Fed faiz artırım beklentilerini azaltmasıyla risk iştahı yeniden yükseldi. Petrol fiyatlarındaki düşüşün enflasyon endişelerini hafifletmesinin yanı sıra zayıf gelen tarım dışı istihdam verisi küresel piyasaların haftayı alıcılı bir seyirle tamamlamasını sağladı. Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,97 artış gösterirken, S&P 500 endeksi %1,76 değer kazandı. Avrupa piyasalarında da pozitif bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %3,09 artış görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %0,88 yükseldi. Küresel piyasaların yoğun makroekonomik veri gündemine baktığımızda, geçen haftanın odağında ABD'de açıklanan tarım dışı istihdam verileri vardı. Tarım dışı istihdam 115 bin olan beklentilerin oldukça altında 57 bin olarak açıklanırken, işsizlik oranı beklentilere paralel %4,3 seviyesinde gerçekleşti. İstihdama ilişkin verilerin ardından ons altın güçlü alımlarla 4.130 \$ seviyesine yükselirken, ABD'de 10 yıllık tahvil faizlerinde gerileme izlendi. Ayrıca ABD'de özel sektör istihdamı haziran ayında 98 bin kişi artarak piyasa beklentilerini karşılayamadı. Aynı dönemde ISM imalat PMI da 53,3 ile beklentilerin altında açıklandı. Avro Bölgesi'nde haziran ayı öncü TÜFE aylık bazda %0,1 düşüş gösterirken, yıllık enflasyon %2,8'e gerileyerek beklentilerin altında gerçekleşti. Geçtiğimiz hafta Avrupa Merkez Bankacılığı Forumu'nda konuşan Fed Başkanı Kevin Warsh, faiz politikasına ilişkin herhangi bir sözlü yönlendirmede bulunmayacağını yineleyerek, Fed'in uygun para politikasını belirleme sürecindeki bağımsızlığının altını çizdi. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde ise enflasyon ve büyümeye yönelik risklerin artık büyük ölçüde dengelendiğini ifade etti. Geçen hafta dalgalı bir seyir izleyen Brent petrol, OPEC+'ın ağustos ayından itibaren üretim hedeflerini yeniden artırma kararı almasının ardından hafif gerileme kaydetti. Güncel durumda Brent petrol, hafif düşüşle 71,4 seviyesinde seyretmekte. ABD'den gelen zayıf istihdam verileri ve Fed'in faiz artırım beklentilerinin zayıflamasıyla geçen hafta yükseliş gösteren ons altın ise %0,3 düşüşle 4.162 seviyesinden işlem görmekte.

Borsa İstanbul, geçtiğimiz haftayı pozitif bir seyirle tamamladı. BIST 100 endeksi haftalık bazda %1,01 oranında değer kazanırken, bankacılık endeksi %3,69 oranındaki düşüş ile öne çıktı, sanayi endeksinde ise %2,39 artış görüldü. Geçtiğimiz hafta yurt içi piyasaların ana gündem maddesi haziran ayı enflasyon verileriydi. Haziran ayında TÜFE piyasa beklentilerine paralel aylık bazda %0,99 yükselirken, bir önceki yılın aynı ayına göre %32,11 artış gösterdi. Alkollü içecekler ve tütün %3,46 ile en yüksek aylık artışa sahip ana harcama grubu oldu. Yurt içi üretici fiyat endeksi ise haziran ayında geçen aya göre %1,80 artarken, yıllık bazda %28,09 yükseliş gösterdi. Verilerin ardından Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek arz şoklarıyla artan küresel enerji fiyatları nedeniyle kesintiye uğrayan dezenflasyon sürecinin yeniden başladığı açıklamalarında bulundu. Ayrıca TÜİK tarafından açıklanan dış ticaret istatistiklerine göre, mayıs ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %15,6 azalarak 5,6 mlr \$ seviyesinde açıklanırken, BDDK'nın yayımladığı verilere göre, bankacılık sektörü mayısta 58,2 mlr TL net kar (önceki: 75,2 mlr TL) elde ederken, yılın ilk 5 ayında dönemsel net karı 421,8 mlr TL'ye ulaştı.

Yurt İçinde Aylık TÜFE Görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

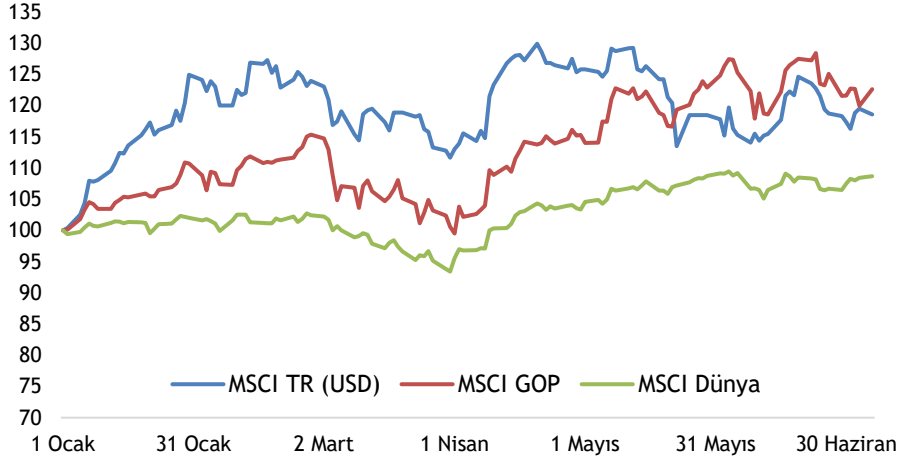
- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda ABD'de PMI, dış ticaret dengesi ve ikinci el konut satışları verileri açıklanırken, Avro Bölgesi'nde ise ÜFE, perakende satışları verileri takip edilecek. Ayrıca çarşamba günü Fed toplantı tutanakları, perşembe günü ise AMB toplantı tutanakları yakından izlenecek. Asya piyasaları tarafında, Çin ve Japonya'da enflasyon verileri açıklanacak. İçeride ise bu hafta reel efektif döviz kuru, mevsim etkilerinden arındırılmış TÜFE, hazine nakit dengesi ve sanayi üretimi verilerini takip edeceğiz. Bununla birlikte 7-8 Temmuz tarihlerinde Ankara'da gerçekleşecek NATO Zirvesi'ne katılacak liderlerin açıklamaları gündemin odağında yer alacak.
- ❑ Yeni haftaya başlarken, Avrupa borsaları mevcut durumda karışık bir seyir izlerken ABD vadeliinde ise alıcılı seyir ön plana çıkıyor. BIST 100 endeksi haftaya %0,5 düşüyle 14.491 puandan başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede yatayda pozitif seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste haftanın devamında yükselişlerde 14.500-14.600 bölgesinin üstünde kalıcılık sağlanırsa 14.900-15.000 bölgesi endeksin hedef bölgesi olarak takip edilebilir. Gerilemelerde ise sırasıyla 14.250, 14.100 ve 14.000 endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir.

14.900-15.000 aralığı endeksin hedef bölgesi olarak takip edilebilir



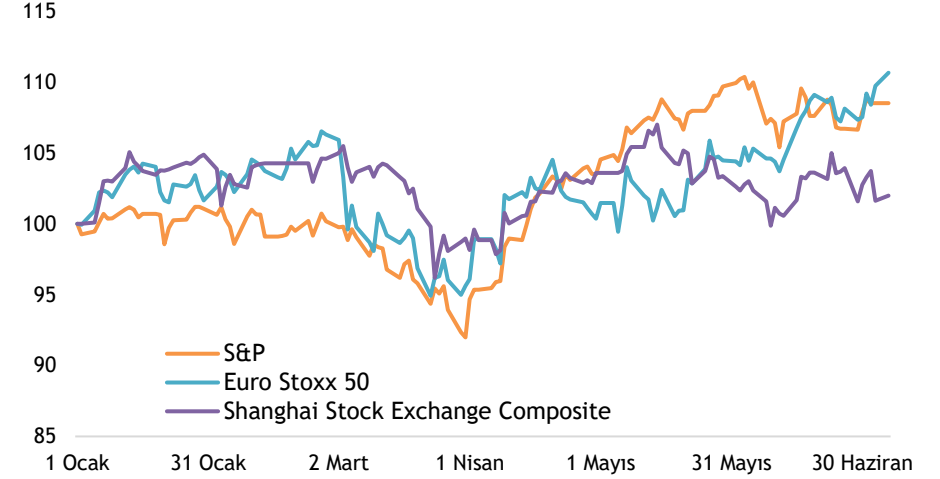
Kaynak: Matriks

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



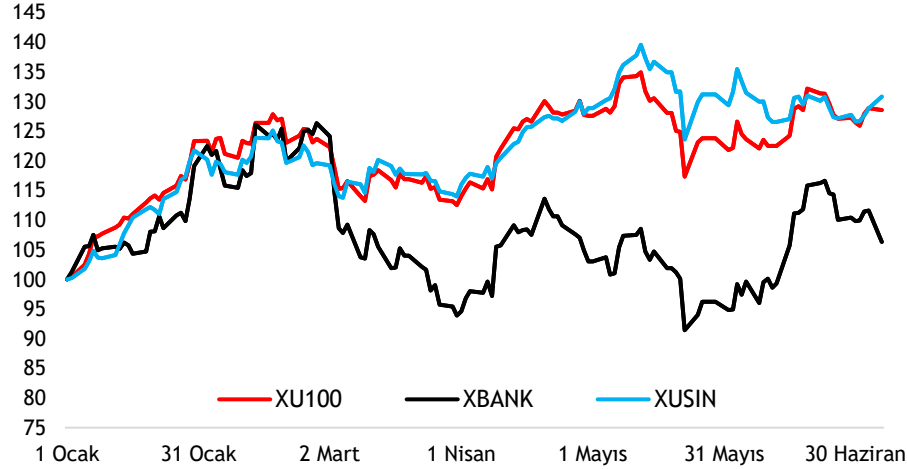
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



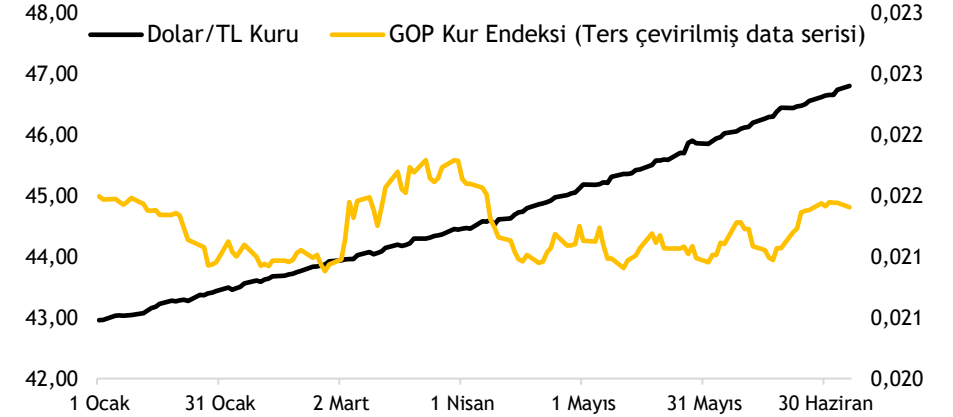
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



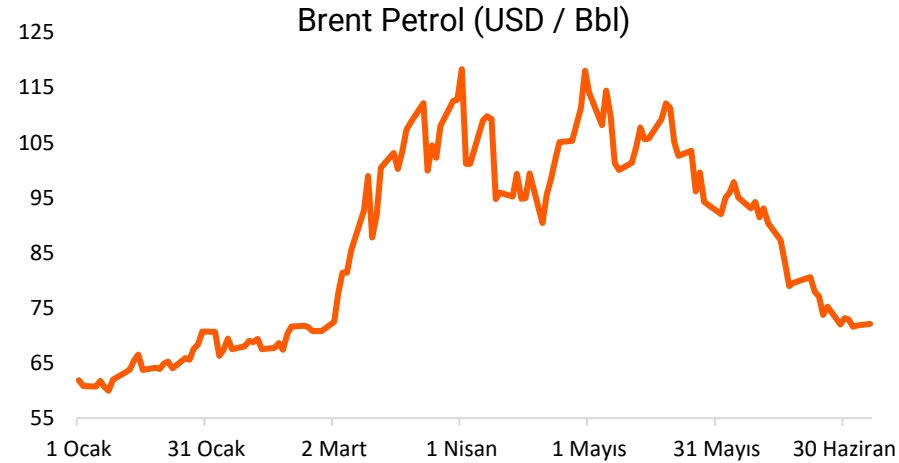
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



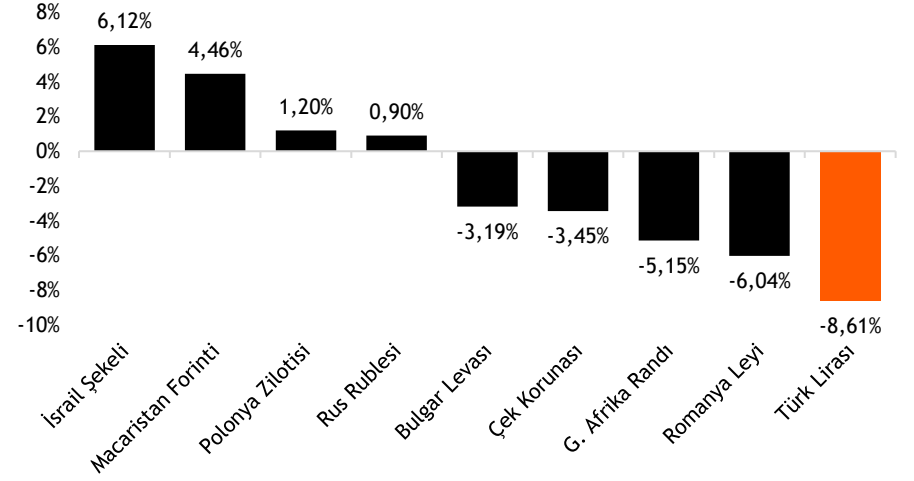
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



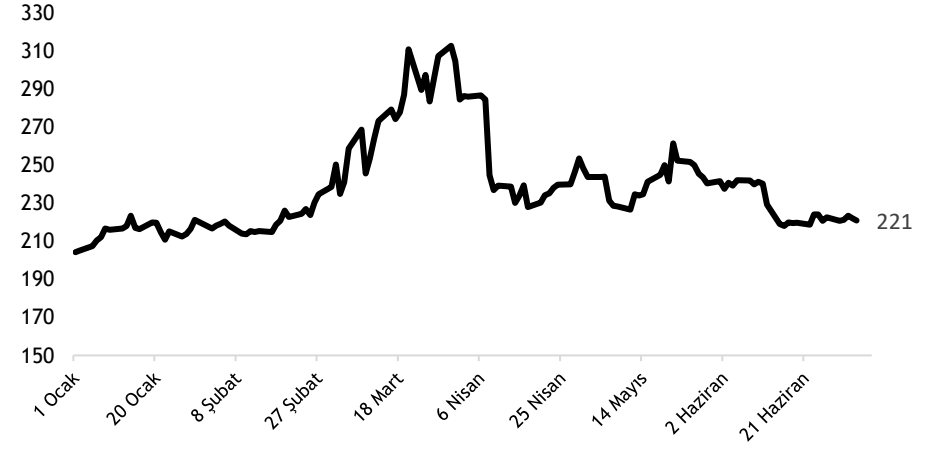
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



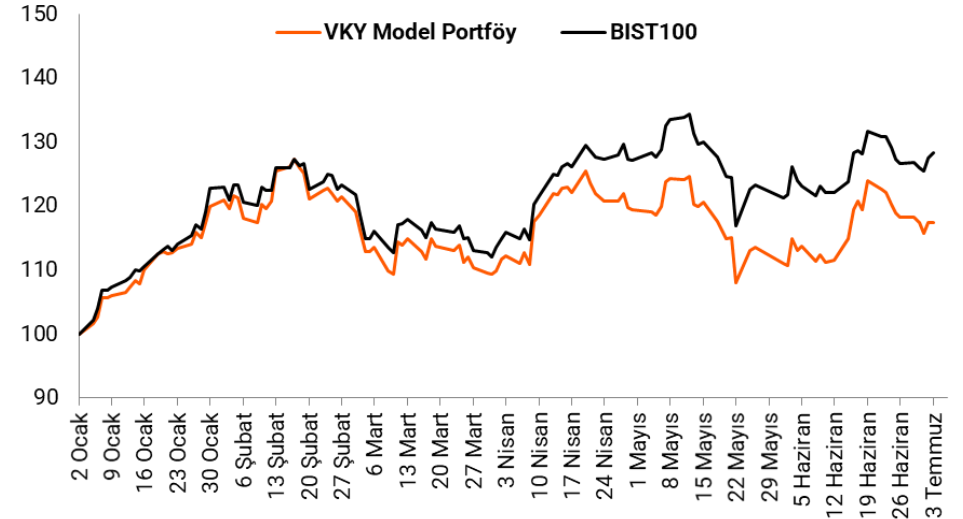
Kaynak: Bloomberg

- 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: %12,6) olup, portföyümüzün betası 1,03'tür.
- Model portföyümüz 2026 yılbaşından bu yana endeksten %9,1 negatif ayrıştı– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %28,0 değer kazanırken, model portföyümüz %16,4 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %9,1 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	383.500	4,7%	13,2%	107,90	73,75	46%	1,44
MGROS	114.517	1,3%	13,0%	935,00	632,50	48%	0,92
THYAO	460.920	5,1%	12,4%	450,00	334,00	35%	0,83
AKSEN	99.211	0,5%	11,8%	89,50	80,90	11%	0,75
TCELL	235.840	2,3%	11,4%	174,00	107,20	62%	1,05
FROTO	293.887	1,2%	11,2%	162,00	83,75	93%	0,91
EKGYO	79.040	0,9%	10,2%	29,50	20,80	42%	1,26
KCHOL	480.806	2,4%	9,0%	319,00	189,60	68%	1,15
ASELS	1.821.720	10,2%	7,8%	541,00	399,50	35%	0,94

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	383.500	73,75	9.608	AL	EÜG	107,90	46%
GARAN	560.700	133,50	4.193	AL	EÜG	194,70	46%
HALKB	314.406	43,76	2.488	TUT	EPG	47,80	9%
ISCTR	355.250	14,21	7.349	AL	EÜG	20,80	46%
YKBNK	321.157	38,02	6.493	AL	EÜG	52,60	38%
TSKB	33.040	11,80	281	AL	EÜG	19,60	66%
Çimento							
CIMSA	45.975	48,62	335	AL	EÜG	74,50	53%
AKCNS	45.775	239,10	185	TUT	EPG	252,00	5%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	67.708	100,20	248	AL	EPG	160,00	60%
VESTL	8.360	24,92	191	TUT	EPG	35,00	40%
Demir-Çelik							
EREGL	280.700	40,10	6.383	AL	EPG	43,10	7%
KRDMD	30.226	38,74	2.711	AL	EPG	52,60	36%
Gayrimenkul							
TRGYO	99.150	99,15	168	AL	EÜG	135,00	36%
EKGYO	79.040	20,80	2.160	AL	EÜG	29,50	42%
ISGYO	23.643	24,66	84	TUT	EPG	25,50	3%

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	100.447	276,50	1.059	AL	EÜG	427,00	54%
THYAO	460.920	334,00	14.748	AL	EÜG	450,00	35%
PGSUS	87.050	174,10	2.313	AL	EÜG	283,00	63%
Holding							
KCHOL	480.806	189,60	3.830	AL	EÜG	319,00	68%
SAHOL	198.486	94,50	3.151	AL	EÜG	159,00	68%
SISE	135.823	44,34	2.848	AL	EÜG	70,30	59%
Savunma							
ASELS	1.821.720	399,50	10.547	AL	EÜG	541,00	35%
OTKAR	46.590	388,25	400	AL	EÜG	548,00	41%
Otomotiv							
FROTO	293.887	83,75	2.255	AL	EÜG	162,00	93%
TOASO	151.000	302,00	1.032	AL	EÜG	430,00	42%
TTRAK	44.129	441,00	84	TUT	EPG	530,00	20%
Perakende							
BIZIM	2.054	25,52	13	TUT	EPG	34,00	33%
BIMAS	428.400	357,00	3.672	AL	EÜG	515,00	44%
MGROS	114.517	632,50	1.470	AL	EÜG	935,00	48%
Telekomünikasyon							
TCELL	235.840	107,20	2.303	AL	EÜG	174,00	62%
Enerji							
AKSEN	99.211	80,90	509	AL	EÜG	112,80	39%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
6 Tem.	Almanya	09:00	May.	Fabrika Siparişleri- Aylık %			-3,8%
6 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	ÜFE - Aylık %		0,2%	0,6%
6 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	ÜFE - Yıllık %		5,8%	4,9%
6 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Perakende Satışlar- Yıllık %		1,6%	1,0%
6 Tem.	Türkiye	14:30	Haz.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			105,55
6 Tem.	Türkiye	16:00	Haz.	Mevsim Etkilerinden Arındırılmış TÜFE - Aylık %			1,9%
6 Tem.	ABD	16:45	Haz.	S&P Global PMI İmalat Dışı		51,3	51,3
6 Tem.	ABD	17:00	Haz.	ISM İmalat Dışı PMI		54,1	54,5
7 Tem.	Almanya	09:00	May.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,5%	0,4%
7 Tem.	ABD	15:30	May.	Dış Ticaret Dengesi		-78,7 mlr \$	-55,9 mlr \$
7 Tem.	Türkiye	17:30	Haz.	Hazine Nakit Dengesi			-252 mlr TL
7 Tem.	Türkiye			NATO Zirvesi (7-8 Temmuz)			
8 Tem.	Japonya	02:50	May.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-215,2 mlr ¥	395,7 mlr ¥
8 Tem.	ABD	17:00	May.	Toptan Stoklar- Aylık %		0,3%	0,3%
8 Tem.	ABD	21:00	Haz.	FOMC Toplantı Tutanakları (16-17 Haziran)			
9 Tem.	Çin	04:30	Haz.	ÜFE - Yıllık %		4,2%	3,9%
9 Tem.	Çin	04:30	Haz.	TÜFE- Yıllık %		1,1%	1,2%
9 Tem.	Avro Bölgesi	14:30	Haz.	AMB Toplantı Tutanakları			
9 Tem.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		218 bin	215 bin
9 Tem.	ABD	17:00	Haz.	2. El Konut Satışları		4,20 mn	4,17 mn
9 Tem.	ABD	17:00	Haz.	2. El Konut Satışları - Aylık %		0,9%	3,2%
10 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	ÜFE - Aylık %		0,4%	0,9%
10 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	ÜFE - Yıllık %		6,8%	6,3%
10 Tem.	Almanya	09:00	Haz.	TÜFE- Aylık %		-0,3%	-0,3%
10 Tem.	Almanya	09:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %		2,3%	2,3%
10 Tem.	Türkiye	10:00	May.	Sanayi Üretimi- Aylık %			3,7%
10 Tem.	Türkiye	10:00	May.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			6,0%

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.