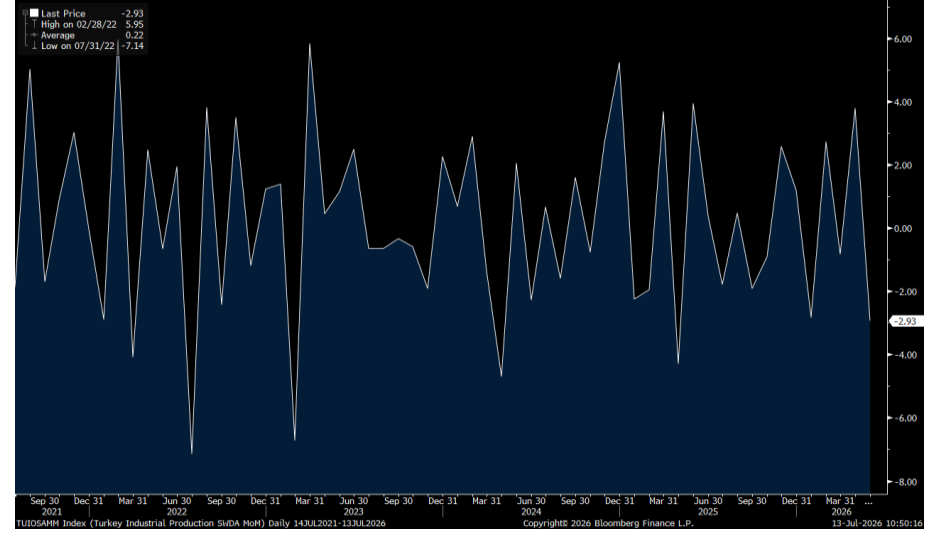


Haftalık Strateji Bülteni

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda yatırımcıların odağında ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz politikası beklentileri, enflasyon görünümü ve yapay zeka temalı teknoloji hisselerindeki gelişmeler yer aldı. Jeopolitik gelişmeler tarafında ise ABD-İran hattındaki gerilimin yeniden artması ve küresel risk iştahına etkileri yakından takip edilirken, Ankara'da düzenlenen NATO Zirvesi de piyasalarda öne çıkan başlıklardan biri oldu. ABD piyasalarında haftanın genelinde olumlu seyir hakim olurken, S&P 500 ve Nasdaq haftayı %1'in üzerinde yükselişle kapatırken, Dow Jones endeksi %0,5 değer kaybetti. Avrupa tarafında ise daha temkinli bir görünüm izlenirken, bölgenin gösterge endeksi haftalık bazda %0,20 değer kaybetti. Makroekonomik veri tarafında ABD'de ISM hizmet PMI endeksi haziranda aylık bazda 0,5 puan düşerek 54'e geriledi ve beklentilerin altında kalarak hizmet sektöründeki büyüme ivmesinin yavaşladığına işaret etti. ABD dış ticaret açığı Mayıs ayında 77,6 mlr \$ ile beklentilerin hafif altında kalırken, Mart 2025'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Ayrıca, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) 16-17 Haziran tarihlerinde gerçekleştirdiği FOMC toplantısına ait tutanaklar piyasaların odağında yer aldı. Tutanaklar, Fed yetkililerinin büyük bölümünün; yapay zeka kaynaklı güçlü talep, Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmeler ve gümrük tarifelerinin enflasyonist baskıları artırması durumunda ilave faiz artışlarının gerekli olabileceği görüşünü benimsediğini ortaya koydu. Avro Bölgesi'nde Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), Mayıs ayında piyasa beklentilerine paralel olarak aylık bazda %0,2 artarken, yıllık bazda %5,9 yükseldi. Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) yayımladığı son para politikası toplantı tutanakları da yakından takip edildi. Tutanaklarda, tüm üyelerin enflasyon görünümüne yönelik risklerin yukarı yönlü olduğu konusunda hemfikir olduğu belirtildi. Ayrıca, enflasyonun yaz aylarında daha da yükselmesinin beklendiği ve bu doğrultuda para politikası projeksiyonlarına üç adet 25 baz puanlık faiz artışının dahil edildiği ifade edildi.

Geçtiğimiz hafta Borsa İstanbul'da dalgalı bir seyir izlendi. BİST 100 endeksi haftayı %0,7'lik sınırlı bir düşüşle tamamladı. Sektör bazında incelendiğinde, bankacılık endeksi haftalık %5,0 değer kaybederek negatif ayrışırken, ulaştırma endeksi %1,99 yükseliş göstererek pozitif bir görünüm sergiledi. 7-8 Temmuz'da Ankara'da gerçekleştirilen NATO Zirvesi kapsamında Türkiye'ye yönelik temaslarda bulunan ABD Başkanı Donald Trump, CAATSA yaptırımlarının kaldırılabilirliğine ilişkin olumlu mesajlar verdi. Trump, ayrıca Türkiye'nin F-35 savaş uçağı programına dönüşü konusuna ilişkin de iyimser değerlendirmelerde bulundu. Makroekonomik ajanda tarafında ise TÜİK verilerine göre mevsimsellikten arındırılmış TÜFE, Haziran ayında aylık bazda %1,75 artış kaydetti. Böylece bir önceki ayki %1,88'lik artışa göre enflasyon ivmesinde sınırlı bir yavaşlama görülürken, söz konusu oran yılın en düşük aylık artışı olarak gerçekleşti. TCMB'nin yayımladığı Haziran Ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu'na göre, bu dönemde enerji grubu fiyatları gerilerken diğer ana harcama gruplarında fiyat artışları görüldü. Doğalgaz fiyatlarındaki yükseliş karşın, uluslararası petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle akaryakıt fiyatlarında görülen gerileme enerji grubundaki fiyat düşüşünü destekledi. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre, 2026 yılı Haziran ayında hazine nakit dengesinin 50,8 mlr TL fazla verdiği açıklandı. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre sanayi üretim endeksi, aylık %2,9 gerileme kaydederken, bir önceki yılın aynı ayına göre değişim göstermedi. Ayrıca IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda Türkiye ekonomisine ilişkin 2026 yılı GSYH büyüme tahminini %3,4'ten %2,9'a revize ederken, 2027 yılı büyüme beklentisini ise %3,5'ten %3,6'ya yükselttiğini açıkladı.

Türkiye - Sanayi Üretimi



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

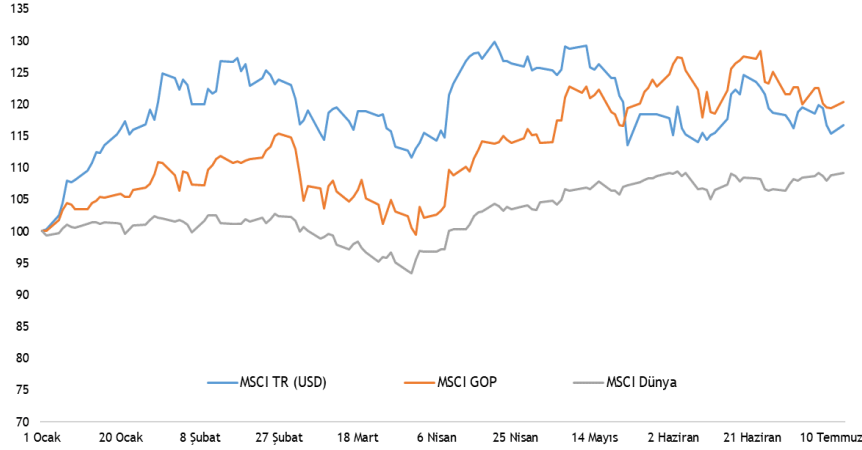
- Yurt içinde haftaya, mayıs ayına ilişkin cari denge verisiyle başladık. TCMB tarafından açıklanan verilere göre, 2026 Mayıs ayında cari işlemler hesabı piyasa beklentilerinin hafif üzerinde 1,46 mlr \$ açık verdi. Bir önceki ay 36,9 mlr \$ seviyesinde bulunan 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı ise mayıs ayında 37,3 mlr \$'a yükseldi. Haftanın devamında yurt içinde bütçe dengesi, konut fiyat endeksi, konut satışları ve uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye'ye yönelik kredi notu değerlendirme raporu takip edilecek. Yurt dışında ise ABD'de açıklanacak enflasyon, perakende satışlar, konut başlangıçları, sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri yakından izlenecek. Ayrıca Fed'in Bej Kitap raporu ile Fed Başkanı Kevin Warsh'ın 14-15 Temmuz tarihlerinde gerçekleştireceği sunumlar, para politikasına ilişkin beklentiler açısından piyasaların takip edeceği başlıca gündem maddeleri arasında bulunuyor. Avro Bölgesi'nde ise sanayi üretimi ve TÜFE verileri piyasaların odağında yer alacak.
- BIST 100 endeksi yeni haftaya satıcı bir başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede yatayda negatif seyrin devam etmesini bekliyoruz. Haftanın devamında yükselişlerde 14.200 seviyesinin üstünde kalıcılık sağlanırsa 14.400-14.600 bölgesi endeksin hedef seviyeleri olarak takip edilebilir. Gerilemelerde ise sırasıyla 14.000, 13.900 ve 13.700 endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir.

Gerilemelerde 14.000-13.900 ve 13.700 endeksin destek seviyeleri olarak takip edilmelidir



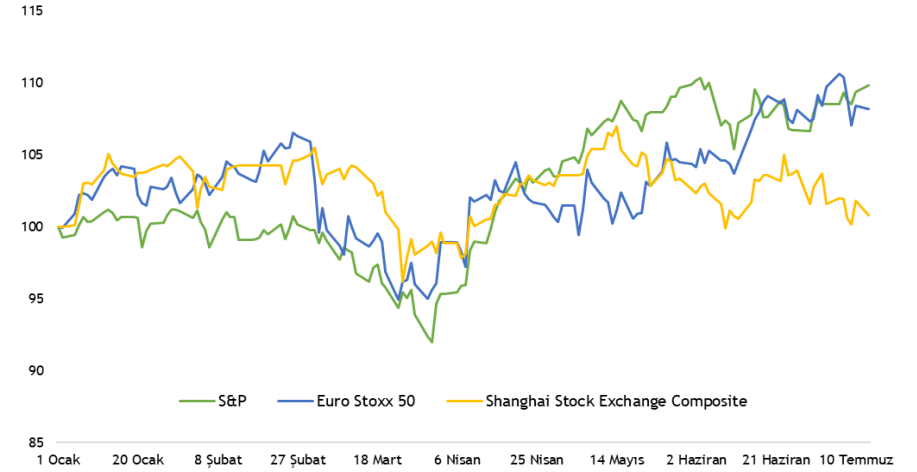
Kaynak: Matriks

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



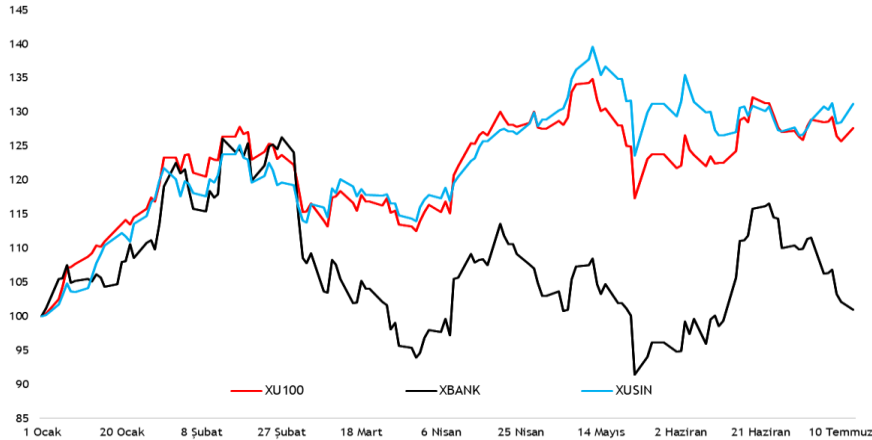
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



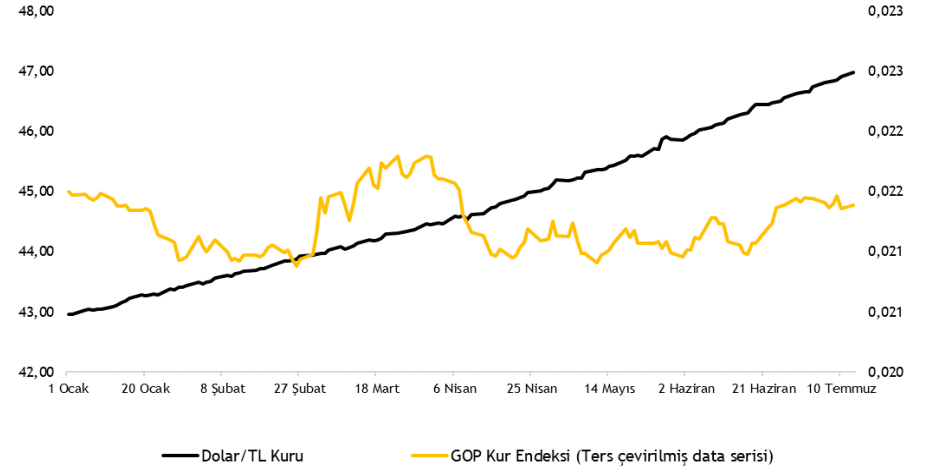
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



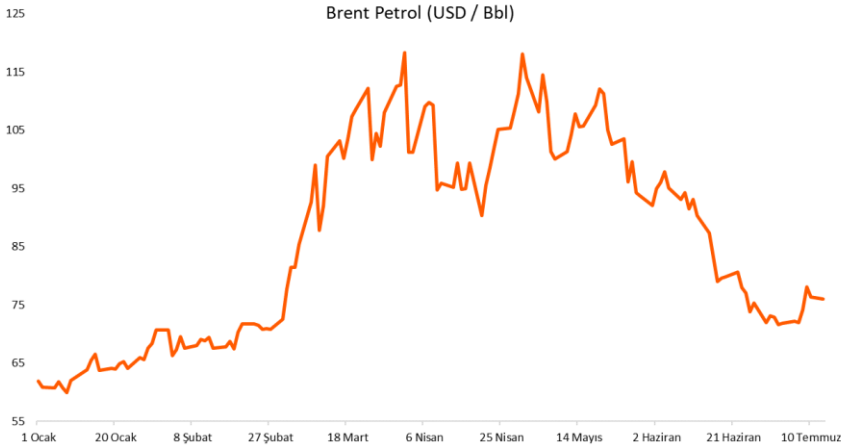
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



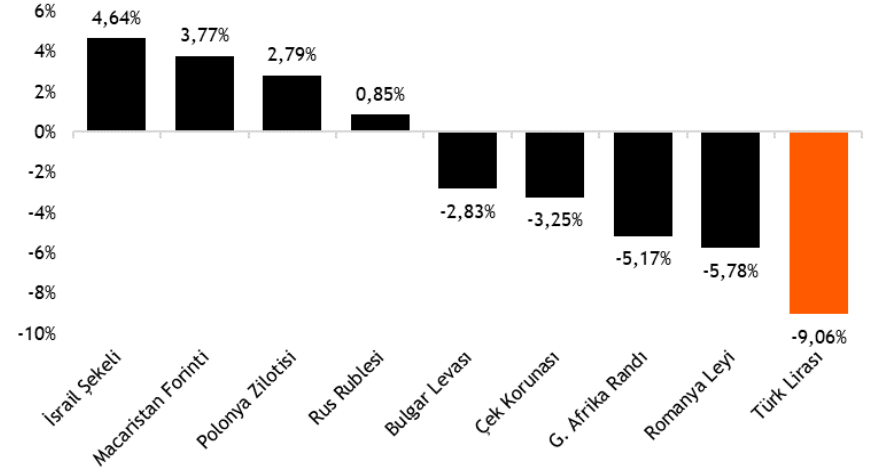
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



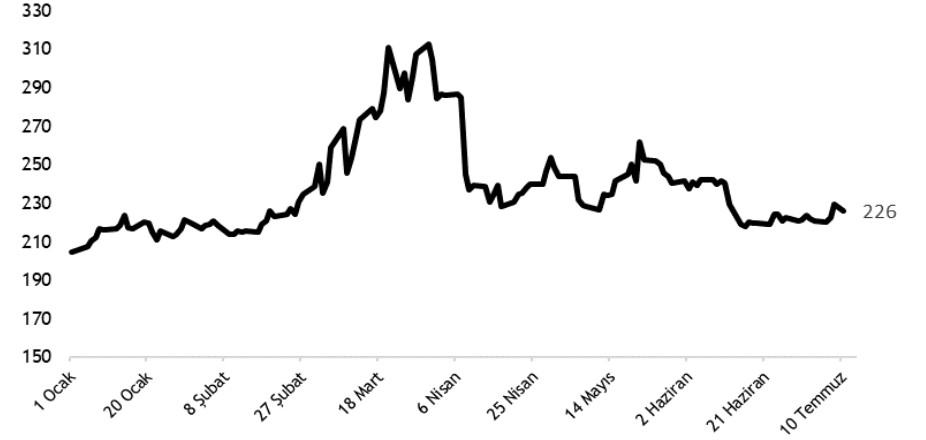
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



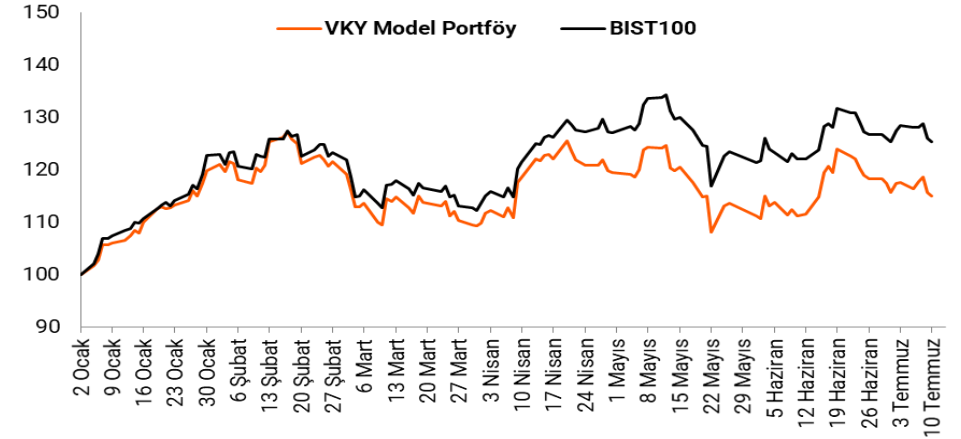
Kaynak: Bloomberg

- 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: %12,6) olup, portföyümüzün betası 1,03'tür.
- Model portföyümüz 2026 yılbaşından bu yana endeksten %8,3 negatif ayrıştı– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %27,2 değer kazanırken, model portföyümüz %16,7 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %8,3 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	357.500	4,3%	13,2%	107,90	68,75	57%	1,45
MGROS	113.249	1,3%	13,0%	935,00	625,50	49%	0,92
THYAO	475.410	5,3%	12,4%	450,00	344,50	31%	0,83
AKSEN	112.946	0,5%	11,8%	89,50	92,10	-3%	0,74
TCELL	235.400	2,3%	11,4%	174,00	107,00	63%	1,05
FROTO	287.044	1,2%	11,2%	162,00	81,80	98%	0,92
EKGYO	77.824	0,9%	10,2%	29,50	20,48	44%	1,26
KCHOL	488.921	2,3%	9,0%	319,00	192,80	65%	1,15
ASELS	1.687.200	9,7%	7,8%	541,00	370,00	46%	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	357.500	68,75	9.651	AL	EÜG	107,90	57%
GARAN	541.800	129,00	4.131	AL	EÜG	194,70	51%
HALKB	291.127	40,52	2.509	TUT	EPG	47,80	18%
ISCTR	344.500	13,78	7.176	AL	EÜG	20,80	51%
YKBNK	296.829	35,14	6.697	AL	EÜG	52,60	50%
TSKB	32.284	11,53	269	AL	EÜG	19,60	70%
Çimento							
CIMSA	44.348	46,90	340	AL	EÜG	74,50	59%
AKCNS	44.933	234,70	188	TUT	EPG	252,00	7%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	66.830	98,90	245	AL	EPG	160,00	62%
VESTL	8.863	26,42	194	TUT	EPG	35,00	32%
Demir-Çelik							
EREGL	282.800	40,40	6.236	AL	EPG	43,10	7%
KRDMD	29.477	37,78	2.667	AL	EPG	52,60	39%
Gayrimenkul							
TRGYO	101.300	101,30	174	AL	EÜG	135,00	33%
EKGYO	77.824	20,48	2.171	AL	EÜG	29,50	44%
ISGYO	26.078	27,20	100	TUT	EPG	25,50	-6%

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	97.813	269,25	1.075	AL	EÜG	427,00	59%
THYAO	475.410	344,50	15.366	AL	EÜG	450,00	31%
PGSUS	85.100	170,20	2.268	AL	EÜG	283,00	66%
Holding							
KCHOL	488.921	192,80	3.820	AL	EÜG	319,00	65%
SAHOL	190.084	90,50	3.100	AL	EÜG	159,00	76%
SISE	133.066	43,44	2.839	AL	EÜG	70,30	62%
Savunma							
ASELS	1.687.200	370,00	11.359	AL	EÜG	541,00	46%
OTKAR	40.560	338,00	405	AL	EÜG	548,00	62%
Otomotiv							
FROTO	287.044	81,80	2.269	AL	EÜG	162,00	98%
TOASO	151.375	302,75	1.031	AL	EÜG	430,00	42%
TTRAK	44.004	439,75	82	TUT	EPG	530,00	21%
Perakende							
BIZIM	2.042	25,38	16	TUT	EPG	34,00	34%
BIMAS	447.000	372,50	3.735	AL	EÜG	515,00	38%
MGROS	113.249	625,50	1.468	AL	EÜG	935,00	49%
Telekomünikasyon							
TCELL	235.400	107,00	2.337	AL	EÜG	174,00	63%
Enerji							
AKSEN	112.946	92,10	551	AL	EÜG	112,80	22%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
13 Tem.	Türkiye	10:00	May.	Cari Denge		-1,28 mlr \$	-5,70 mlr \$
14 Tem.	Japonya	07:30	May.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			-0,8%
14 Tem.	Japonya	07:30	May.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,5%
14 Tem.	ABD	15:30	Haz.	TÜFE- Aylık %		-0,1%	0,5%
14 Tem.	ABD	15:30	Haz.	TÜFE- Yıllık %		3,8%	4,2%
14 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Çekirdek TÜFE - Yıllık%		2,8%	2,9%
14 Tem.	ABD	17:00	Fed Başkanı Warsh, Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi'nde sunum yapacak.				
15 Tem.	Çin	05:00	2Ç26	GSYH Yıllık %		4,5%	5,0%
15 Tem.	Çin	05:00	2Ç26	GSYH Çeyreklik (mevs. düzelt. %)		0,9%	1,3%
15 Tem.	Çin	05:00	Haz.	Perakende Satışlar- Yıllık %		-0,1%	-0,6%
15 Tem.	Çin	05:00	Haz.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		4,6%	4,5%
15 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,3%	0,1%
15 Tem.	ABD	15:30	Tem.	New York FED Sanayi Endeksi		8,6	5,7
15 Tem.	ABD	15:30	Haz.	ÜFE - Aylık %		-0,1%	1,1%
15 Tem.	ABD	15:30	Haz.	ÜFE - Yıllık %		6,2%	6,5%
15 Tem.	ABD	17:00	Fed Başkanı Warsh, Senato Bankacılık Komitesi'nde sunum yapacak.				
15 Tem.	ABD	21:00	Fed'in Bej Kitap Raporu				
15 Tem.	Türkiye		Borsa İstanbul tatil nedeniyle kapalı olacak.				
16 Tem.	İngiltere	09:00	May.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,1%	0,0%
16 Tem.	Türkiye	11:00	Haz.	Bütçe Dengesi			-298,2 mlr TL
16 Tem.	ABD	15:30	Tem.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		15,0	10,3
16 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,3%	0,9%
16 Tem.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			215 bin
16 Tem.	ABD	17:00	Haz.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %			3,8%
17 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			1,7%
17 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Konut Satışları			93,3 bin
17 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %			2,8%
17 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	TÜFE- Aylık %			-0,1%
17 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Konut Başlangıçları		1.325 bin	1.177 bin
17 Tem.	ABD	15:30	Haz.	İnşaat İzinleri		1.400 bin	1.410 bin
17 Tem.	ABD	16:15	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,2%	0,1%
17 Tem.	ABD	16:15	Haz.	Kapasite Kullanımı		76,2%	76,2%
17 Tem.	ABD	17:00	Tem.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		51,3	49,5
17 Tem.	Türkiye		Fitch, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak				

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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.