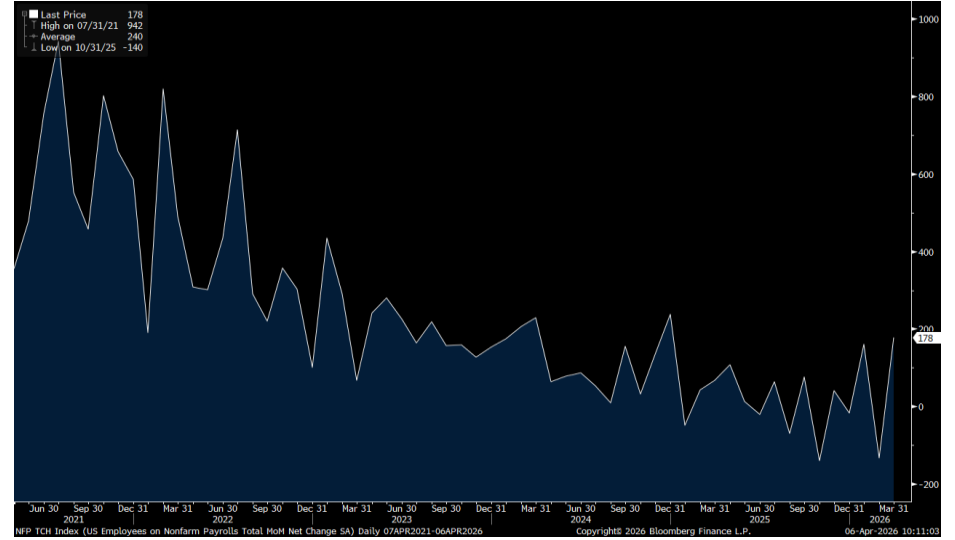


Haftalık Strateji Bülteni

- Küresel piyasalarda, ABD-İsrail ve İran arasındaki jeopolitik gelişmelerin yakından takip edildiği ve savaşın sona erebileceğine dair umutların artış gösterdiği haftada, açıklanan önemli makroekonomik veriler de hisse senedi piyasaları ve enerji fiyatlamaları üzerinde belirleyici oldu. Cuma günü tatil nedeniyle ABD ve Avrupa borsaları işleme kapalıydı. Kısa haftada borsa performansına baktığımızda, ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %2,96 yükselirken, S&P 500 endeksi %3,4 oranında değer kazandı. Avrupa piyasalarında ise gösterge endeks haftayı %3,40 yükselişle tamamladı. Hürmüz Boğazı'ndaki aksaklıklar ve enerji arzındaki riskler ile birlikte haber akışlarının etkisiyle petrol fiyatları dalgalı bir seyir izledi. Savaşa yönelik geçen hafta ön plana çıkan gelişmelere baktığımızda, ABD Başkanı Trump'ın İran operasyonlarını sonlandırma konusundaki müzakerelerde ilerleme kaydedildiğini ancak anlaşmazlık durumunda kritik altyapıların hedef alınabileceğini duyurmasıyla başlayan süreç, tarafların karşılıklı ılımlı mesajlarıyla hafta ortasında piyasalarda geçici bir rahatlama yarattı. Ancak Trump'ın operasyonların birkaç hafta daha sürebileceğine dair Ulusa Sesleniş konuşması, uranyum varlıklarının kontrolüne yönelik plan iddiaları ve B1 Köprüsü'nün hedef alınması gibi somut askeri gelişmeler, bölgedeki gerilimin süreceğine dair endişeleri artırarak küresel risk algısını yeniden yükseltti. Haftanın son işlem gününde ise İran ve Umman'ın Hürmüz Boğazı'ndaki gemi trafiği güvenliğini artırmaya yönelik bir protokol hazırlığında olduklarını açıklamaları, piyasalardaki tedirginliği bir nebze hafifleterek oluşan kayıpların bir kısmının telafi edilmesini sağladı. Ayrıca ABD Başkanı Trump'ın, çelik, alüminyum ve bakır ithalatına yönelik yeni bir bildiri imzaladığı ve düzenlemeye göre, bu metallerin türev ürünlerine %25 oranında gümrük vergisi uygulanacağı haberi ve İran'a yönelik saldırılarda yeni hedeflerin köprüler ve elektrik santralleri olabileceğine dair açıklamaları dikkatle takip edildi. Makroekonomik veri ajandasında ise Avro Bölgesi'nde öncü TÜFE verisi aynı dönemde yıllık bazda %2,5 (önceki: %1,9) artarak beklentilerin hafif altında kaldı. İmalat PMI verisi martta 51,6 ile piyasa beklentilerinin üzerine çıkarak sektörde toparlanma sinyallerini güçlendirdi. ABD'de ISM imalat PMI martta 52,7 seviyesine yükselerek piyasa öngörülerini aşarken, şubat ayında piyasa beklentisinin aksine 92 bin azalış olarak gerçekleşen tarım dışı istihdam verisi ise beklentilerin (51 bin) oldukça üzerinde 178 bin olarak gerçekleşti. İşsizlik oranı ise %4,4'ten %4,3'e geriledi. Bugün tatilden dönen ABD piyasalarının istihdam verilerine nasıl tepki vereceğini izliyor olacağız.

- Borsa İstanbul'da geçtiğimiz hafta küresel jeopolitik gelişmeler ve mart ayı enflasyon verilerine odaklanılırken, piyasa genelde pozitif bir seyir izlendi; BIST 100 haftalık bazda %1,9 oranında değer kazandı. Bankacılık endeksi %2,4 ve sanayi endeksi ise %2,6 artışla haftayı tamamladı. TCMB Başkanı Fatih Karahan, hafta içinde yaptığı konuşmada, Orta Doğu'da yaşanan savaşın etkilerini en aza indirmek adına döviz likiditesinin desteklenmesi amacıyla altın kaynaklı işlemlerin kullanılmasının doğal bir tercih olduğunu belirtti. Ayrıca, artan enerji fiyatlarına karşı uygulamaya alınan eşel mobil sisteminin ise enflasyonist etkiyi düşürdüğünü ifade etti. Hafta boyunca açıklanan makroekonomik veriler arasında dış ticaret dengesi, imalat PMI ve TÜFE öne çıktı. 2026 yılı şubat ayında dış ticaret açığı ise geçen yılın aynı dönemine göre %15,9 artarak 9,03 mlr \$ gerçekleşti. İstanbul Sanayi Odası ve S&P Global tarafından yayımlanan anket sonuçlarına göre, şubat ayında 49,3 seviyesinde bulunan manşet PMI, mart ayında 47,9'a geriledi. Raporda, Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmelerin enflasyonist baskıları artırarak talebi zayıflattığı, bunun sonucunda imalat sektöründe yeni siparişlerdeki yavaşlamanın mart ayında yeniden belirginleştiği ifade edildi. Cuma günü ise TÜİK'in açıkladığı enflasyon verilerine odaklanıldı. Bu göre mart ayında TÜFE aylık %1,94 (beklenti: %2,3) ve yıllık ise %30,87 artış ile beklentilerin altında açıklandı.

ABD - Tarım Dışı İstihdam



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

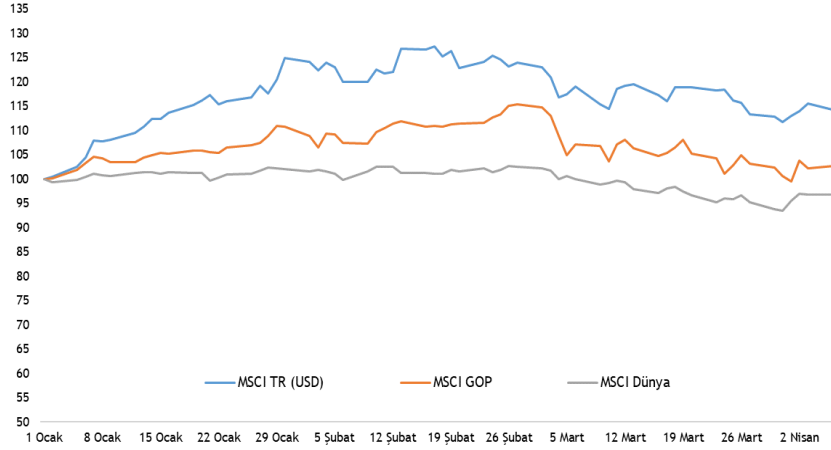
- ❑ Bu hafta yurt içinde, hazine nakit dengesi ile sanayi üretimi verileri takip edilecek. Yurt dışında ise ABD'de dayanıklı mal siparişleri, FOMC toplantı tutanakları, PCE fiyat endeksi ile büyüme ve enflasyon verileri piyasaların odağında olacak. Avro Bölgesi'nde ise S&P Global PMI imalat dışı-bileşik ile ÜFE (Üretici Fiyat Endeksi) verileri açıklanacak. Ayrıca bugün paskalya tatili nedeniyle Avrupa borsaları kapalı olmaya devam edecek.
- ❑ Borsa İstanbul yeni haftaya hafif alıcılı bir başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede yatay seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste haftanın devamında gerilemelerde sırasıyla 12.900-12.800 bölgesi ve 12.600 destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir. Yükselişlerde ise 13.000 seviyesinin üstünde kalıcılık sağlanırsa 13.200-13.300 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak takip edilebilir.

Gerilemelerde 12.900-12.800 ile 12.600 destek noktaları olarak takip edilmelidir



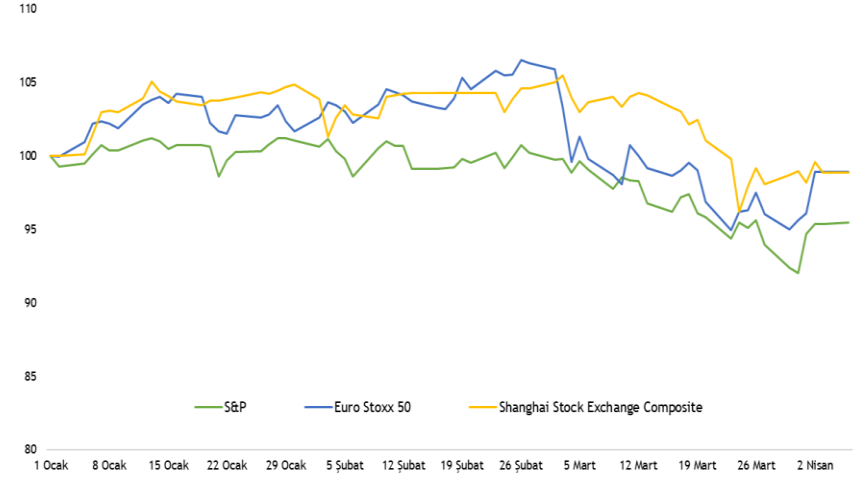
Kaynak: Matriks

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



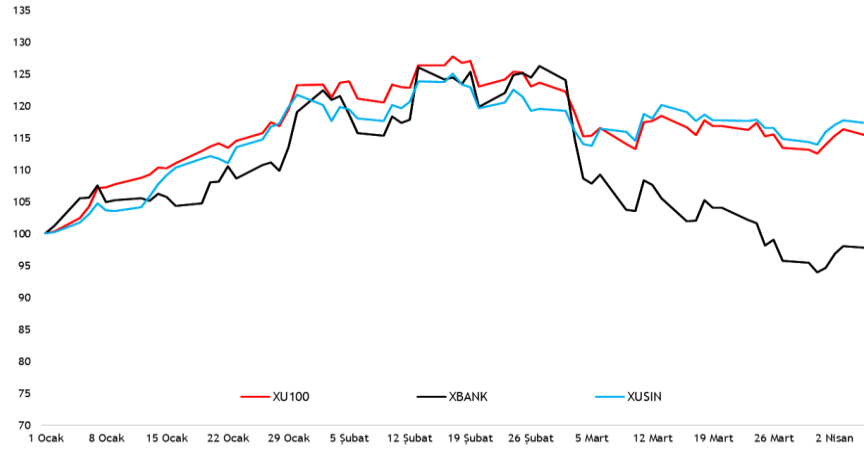
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



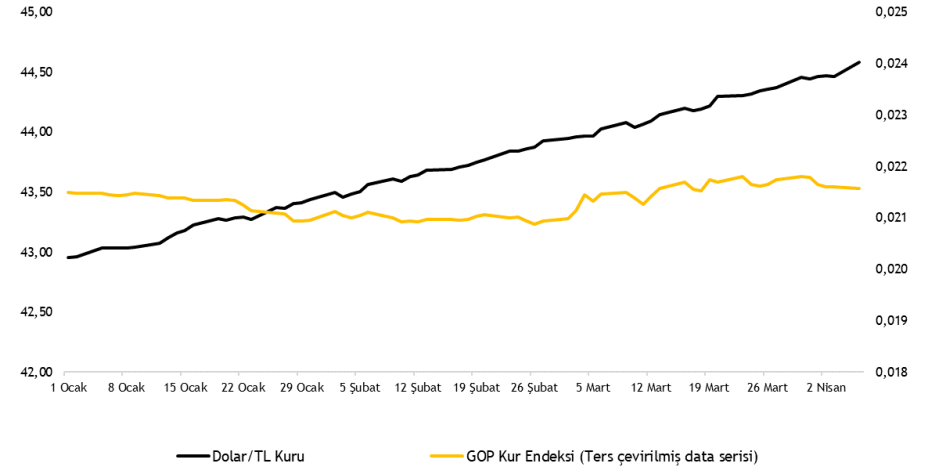
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



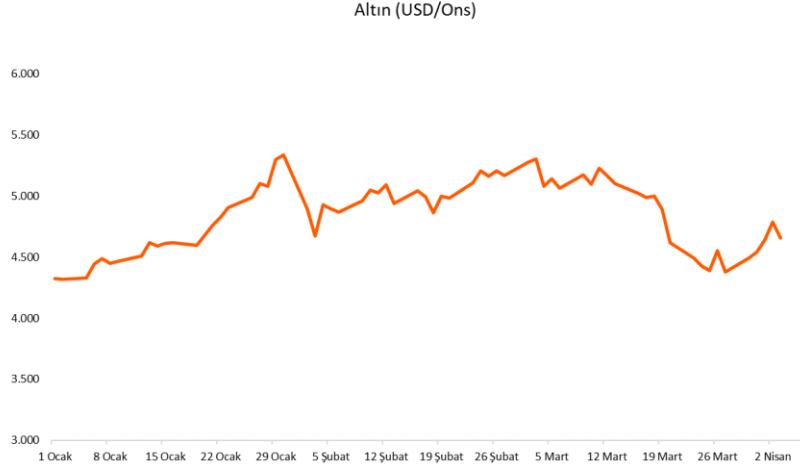
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



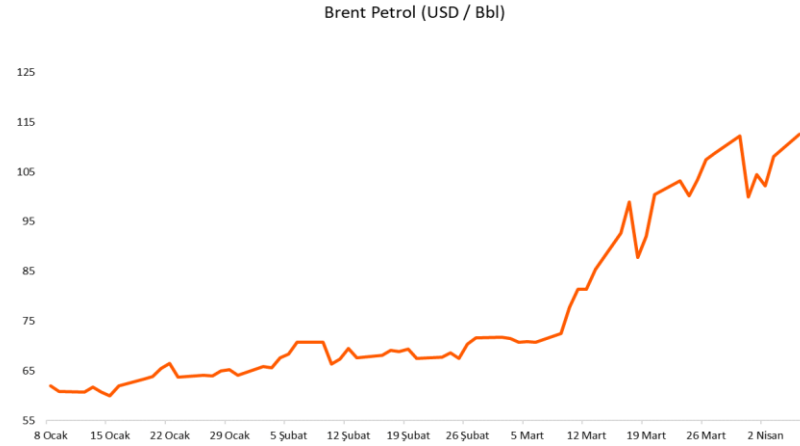
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



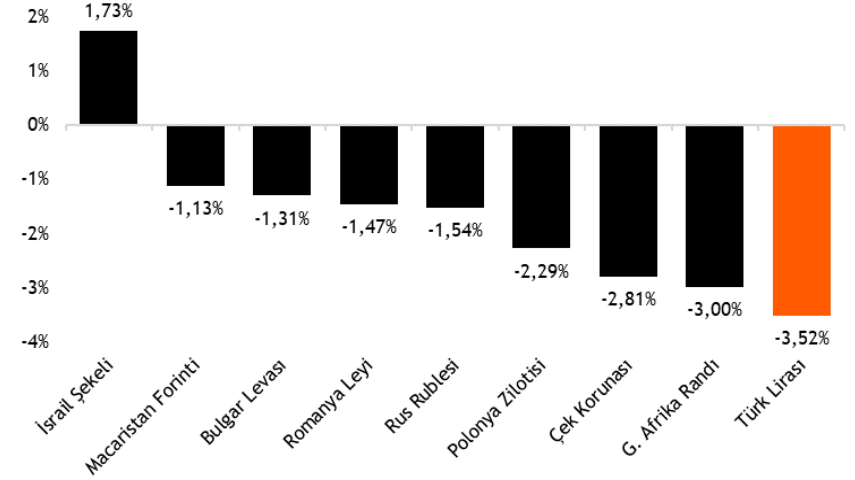
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



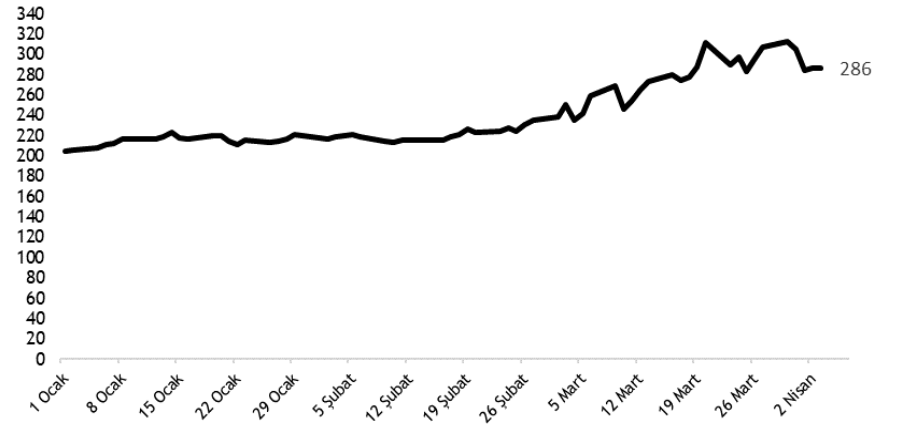
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



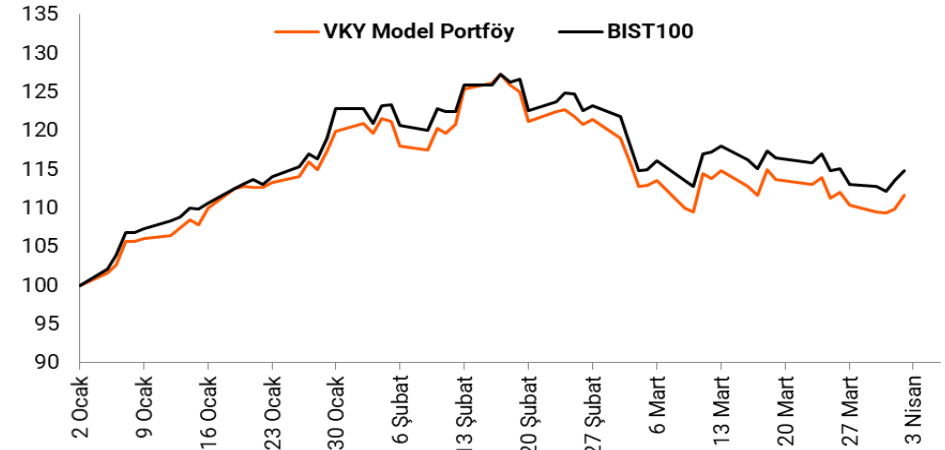
Kaynak: Bloomberg

- 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: %16,9) olup, portföyümüzün betası 1,01'dir.
- Model portföyümüz 2026 yılbaşından bu yana endeksten %3,4 negatif ayrıştı– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %14,9 değer kazanırken, model portföyümüz %11,0 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %3,4 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	4,7%	13,2%	115,80	68,75	68%	1,38
MGROS	108.814	1,4%	13,0%	935,00	601,00	56%	0,94
THYAO	408.480	5,2%	12,4%	470,00	296,00	59%	0,84
AKSEN	95.838	0,5%	11,8%	89,50	78,15	15%	0,73
TCELL	236.500	2,6%	11,4%	174,00	107,50	62%	1,01
FROTO	349.506	1,6%	11,2%	162,00	99,60	63%	0,91
EKGYO	74.138	1,0%	10,2%	29,50	19,51	51%	1,24
KCHOL	485.117	2,7%	9,0%	319,00	191,30	67%	1,19
ASELS	1.507.080	10,1%	7,8%	395,00	330,50	20%	0,78

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	9.183	AL	EÜG	115,80	68%
GARAN	555.240	132,20	5.238	AL	EÜG	210,00	59%
HALKB	262.388	36,52	2.937	TUT	EPG	53,00	45%
ISCTR	328.750	13,15	10.186	AL	EÜG	22,90	74%
YKBNK	290.748	34,42	7.562	AL	EÜG	54,50	58%
TSKB	31.724	11,33	473	AL	EÜG	21,00	85%
Çimento							
CIMSA	46.353	49,02	628	AL	EÜG	67,00	37%
AKCNS	38.002	198,50	251	TUT	EPG	239,00	20%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	74.060	109,60	437	AL	EPG	167,80	53%
VESTL	9.755	29,08	167	TUT	EPG	35,00	20%
Demir-Çelik							
EREGL	204.400	29,20	4.803	TUT	EPG	36,40	25%
KRDMD	24.889	31,90	1.581	AL	EPG	42,60	34%
Gayrimenkul							
TRGYO	88.900	88,90	138	AL	EÜG	118,00	33%
EKGYO	74.138	19,51	3.538	AL	EÜG	29,50	51%
ISGYO	18.983	19,80	58	TUT	EPG	27,80	40%

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	116.432	320,50	872	AL	EÜG	460,00	44%
THYAO	408.480	296,00	16.593	AL	EÜG	470,00	59%
PGSUS	88.300	176,60	4.816	AL	EÜG	328,00	86%
Holding							
KCHOL	485.117	191,30	7.032	AL	EÜG	319,00	67%
SAHOL	186.933	89,00	4.095	AL	EÜG	163,00	83%
SISE	134.781	44,00	3.338	AL	EÜG	63,20	44%
Savunma							
ASELS	1.507.080	330,50	13.251	AL	EÜG	395,00	20%
OTKAR	44.430	370,25	502	AL	EÜG	665,00	80%
Otomotiv							
FROTO	349.506	99,60	1.850	AL	EÜG	162,00	63%
TOASO	132.125	264,25	1.245	AL	EÜG	430,00	63%
TTRAK	44.630	446,00	167	TUT	EPG	700,00	57%
Perakende							
BIZIM	2.094	26,02	16	TUT	EPG	34,00	31%
BIMAS	414.600	691,00	4.489	AL	EÜG	890,00	29%
MGROS	108.814	601,00	2.117	AL	EÜG	935,00	56%
Telekomünikasyon							
TCELL	236.500	107,50	3.185	AL	EÜG	174,00	62%
Enerji							
AKSEN	95.838	78,15	595	AL	EÜG	89,50	15%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
6 Nis.	Türkiye	14:30	Mar.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			103,17
6 Nis.	Çin			Çin'de borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
6 Nis.	Avro Bölgesi			Avro Bölgesi'nde borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
7 Nis.	Almanya	10:55	Mar.	S&P Global PMI İmalat Dışı		51,2	51,2
7 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Mar.	S&P Global PMI İmalat Dışı		50,1	50,1
7 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Mar.	S&P Global PMI Bileşik		50,5	50,5
7 Nis.	İngiltere	11:30	Mar.	PMI İmalat Dışı		51,2	51,2
7 Nis.	ABD	15:30	Şub.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-1,0%	0,0%
7 Nis.	Türkiye	17:30	Mar.	Hazine Nakit Dengesi			-92,4 mlr TL
8 Nis.	Japonya	02:50	Şub.	Cari Denge (BoP Bazlı)		3.456,7 mlr ¥	941,6 mlr ¥
8 Nis.	Japonya	02:50	Şub.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		306,6 mlr ¥	-600,4 mlr ¥
8 Nis.	Almanya	09:00	Şub.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		3,0%	-11,1%
8 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	ÜFE - Yıllık %		-3,0%	-2,1%
8 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Perakende Satışlar- Aylık %		-0,2%	-0,1%
8 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	ÜFE - Aylık %		-0,6%	0,7%
8 Nis.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları			
9 Nis.	Japonya	08:00	Mar.	Tüketici Güven Endeksi		38,0	40,0
9 Nis.	Almanya	09:00	Şub.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,7%	-0,5%
9 Nis.	ABD	15:30	Şub.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,8%	2,8%
9 Nis.	ABD	15:30	Şub.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,9%	3,1%
9 Nis.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		210 bin	202 bin
9 Nis.	ABD	15:30	4Ç25	GSYH - Çeyreksel(Yıllıklandırılmış)%		0,7%	0,7%
9 Nis.	ABD	17:00	Şub.	Toptan Stoklar- Aylık %			-0,5%
10 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	ÜFE - Aylık %		0,7%	-0,1%
10 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	ÜFE - Yıllık %		2,3%	2,0%
10 Nis.	Çin	04:30	Mar.	ÜFE - Yıllık %		0,5%	-0,9%
10 Nis.	Çin	04:30	Mar.	TÜFE- Yıllık %		1,2%	1,3%
10 Nis.	Almanya	09:00	Mar.	TÜFE- Aylık %		1,1%	1,1%
10 Nis.	Almanya	09:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %		2,7%	2,7%
10 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-2,8%
10 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-1,8%
10 Nis.	ABD	15:30	Mar.	TÜFE- Aylık %		1,0%	0,3%
10 Nis.	ABD	15:30	Mar.	TÜFE- Yıllık %		3,4%	2,4%
10 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Çekirdek TÜFE - Yıllık%		2,7%	2,5%
10 Nis.	ABD	17:00	Şub.	Fabrika Siparişleri		-0,2%	0,1%
10 Nis.	ABD	17:00	Nis.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		52	53,3
10 Nis.	ABD	17:00	Şub.	Dayanıklı Mal Siparişleri			0,0%

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.