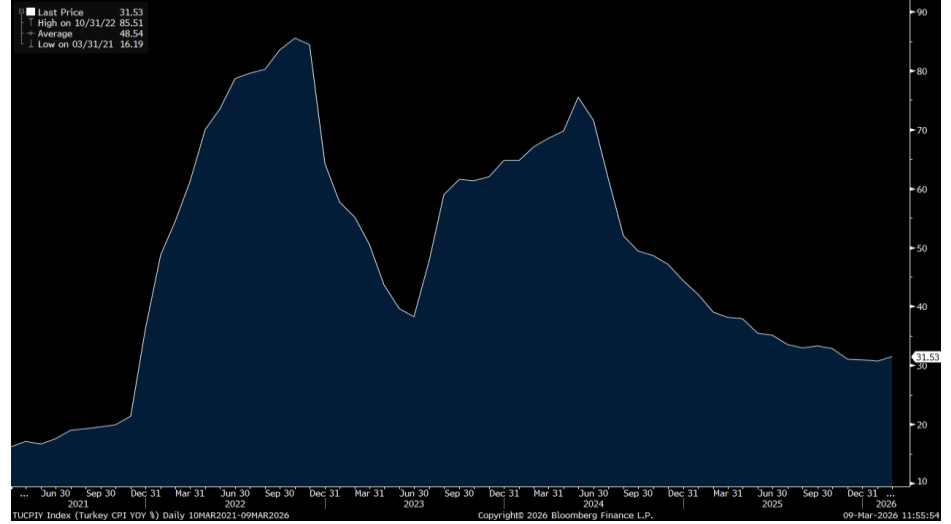


Haftalık Strateji Bülteni

- Orta Doğu'da devam eden savaş, ABD Başkanı Donald Trump'ın açıklamaları ve önde gelen ekonomilerin açıkladığı önemli makroekonomik veriler, küresel piyasaların seyrini belirleyen başlıca faktörler oldu. ABD piyasalarında geçtiğimiz hafta negatif bir görünüm hakim olurken, Dow Jones endeksi haftalık bazda %3,01, S&P 500 endeksi ise %2,02 değer kaybetti. Avrupa'da ise gösterge endeks haftalık bazda %6,82 düşüş gösterdi. Hürmüz Boğazı'nın fiilen kapanması ve İran'daki petrol depolama alanlarına yönelik saldırılar, petrol piyasasında fiyatları etkileyen önemli gelişmeler arasında yer aldı. Brent petrol fiyatı 110 \$'ın üzerine çıkarken, G-7 ülkelerinin acil rezerv toplantısı haberleri fiyatları bir miktar aşağı çekti. Makroekonomik veri tarafında ABD'de ISM imalat PMI, 0,2 puanlık bir düşüşle 52,4 seviyesine gerilemesine rağmen piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. ISM hizmet PMI ise şubat ayında 56,1 ile 53,5 olan beklentileri aşarak son üç buçuk yılın en yüksek seviyesine ulaştı. ABD'de tarım dışı istihdam şubat ayında piyasa beklentilerinin aksine zayıf bir performans sergiledi. İstihdamın 55 bin artması beklenirken, veriler 92 binlik bir düşüşe işaret etti. Ortalama saatlik kazançlar ise aylık bazda %0,4, yıllık bazda ise %3,8 artış gösterdi. Aynı dönemde işsizlik oranı %4,4 ile açıklanarak piyasa beklentilerinin hafif üzerinde gerçekleşti. Zayıf istihdam verilerinin ardından piyasalarda, Fed'in yıl içinde faiz indirimine gidebileceği yönündeki beklentiler güç kazandı. Diğer yandan, Avro Bölgesi'nde fabrika siparişlerindeki artışın etkisiyle imalat PMI şubat ayında 50,8 seviyesinde gerçekleşerek beklentilere paralel açıklandı ve son 44 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Ayrıca, Avro Bölgesi ekonomisi 2025 yılının dördüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,2 ve bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,2 büyüme kaydetti.

- Borsa İstanbul'da, Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimin etkileri ön plana çıktı; BİST100 endeksi haftalık bazda %6,74 düşüş kaydetti. Bankacılık endeksi %16,46, hizmetler endeksi ise %6,82 değer kaybetti. Veri gündemine baktığımızda, İstanbul Sanayi Odası ve S&P Global verilerine göre manşet PMI, şubat ayında 48,1'den 49,3'e yükseldi. İmalat sektöründe faaliyet koşulları aylık bazda sınırlı ölçüde zayıflamaya devam ederken, sektörün genel performansındaki bozulmanın Nisan 2024'ten bu yana en düşük hızda gerçekleştiği kaydedildi. TÜİK, Türkiye ekonomisinin yılın son çeyreğinde beklentilerin hafif altında kalarak %3,6 oranında büyüdüğünü açıkladı. TÜİK'in yayımladığı verilere göre, şubat ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) aylık bazda %2,96 artarken, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %31,53 seviyesinde piyasa beklentileriyle uyumlu gerçekleşti. Ayrıca TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, mevsim etkilerinden arındırılmış genel TÜFE, şubat ayında bir önceki aya göre %2,76 (önceki: %2,70) artış gösterdi. Jeopolitik gelişmeler nedeniyle yükselen petrol fiyatları nedeniyle ekonomi yönetimi bazı adımlar açıkladı. 2 Mart 2026'dan itibaren akaryakıtta eşel mobil sistemine geçiş kararı alınırken, gübre ham maddesi üre üzerindeki ithalat vergileri sıfırlandı.

Türkiye – Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

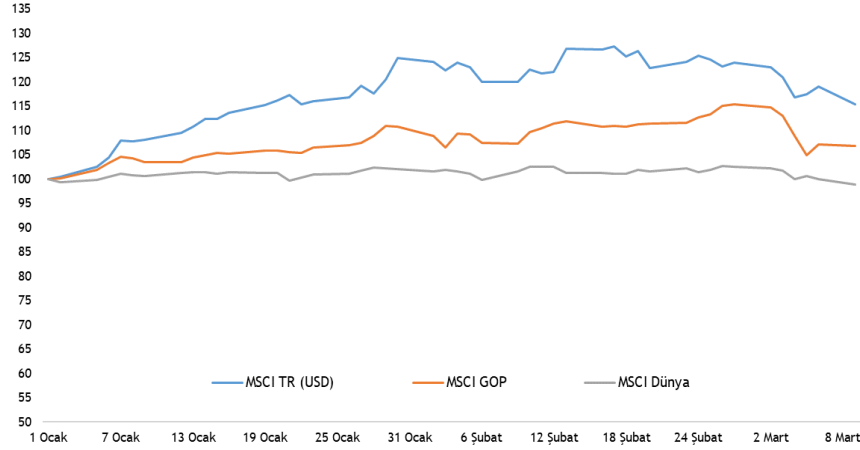
- ❑ Bugün yurt içinde veri gündemi sakin, yurt dışında ise Almanya'da ocak ayına ilişkin sanayi üretimi verisi açıklanacak. Haftanın devamında yurt içinde en önemli gündem maddesi, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) gerçekleştireceği Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı olacak. Piyasa beklentisi, politika faizinin mevcut seviyesinde korunacağı yönünde şekilleniyor. Bunun yanı sıra hafta boyunca açıklanacak sanayi üretimi, cari denge, TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi ve konut satışları verileri de ekonomik görünüm açısından takip edilecek başlıca makroekonomik göstergeler arasında yer alıyor. Ayrıca 11 Mart Çarşamba günü Borsa İstanbul'da işlem gören şirketler için 2025 yıl sonu finansal sonuçları açıklama dönemi sona eriyor. Küresel tarafta ise ABD'de ikinci el konut satışları, enflasyon verileri, dış ticaret dengesi, konut başlangıçları, PCE Fiyat Endeksi ve 2025 yılının dördüncü çeyreğine ilişkin GSYH verileri açıklanacak. Avro Bölgesi'nde sanayi üretimi verileri izlenirken, Almanya'da sanayi üretimi ve enflasyon rakamları da küresel piyasaların odağında olacak.
- ❑ Jeopolitik gelişmelerin etkisi ile Borsa İstanbul küresel borsalara benzer bir seyir ile yeni haftaya satıcılı başladı. BIST 100 endeksinde düşüş devam etmesi durumunda 12.400 ve 12.200 seviyeleri destek noktaları olarak yakından izlenmelidir. Olası yükselişlerde ise endekste 12.850 ve 13.000 seviyeleri kısa vadede önemli direnç noktaları olarak ön plana çıkıyor.

Gerilemenin devam etmesi durumunda 12.400-12.200 bölgesi destek aralığı olarak takip edilmelidir



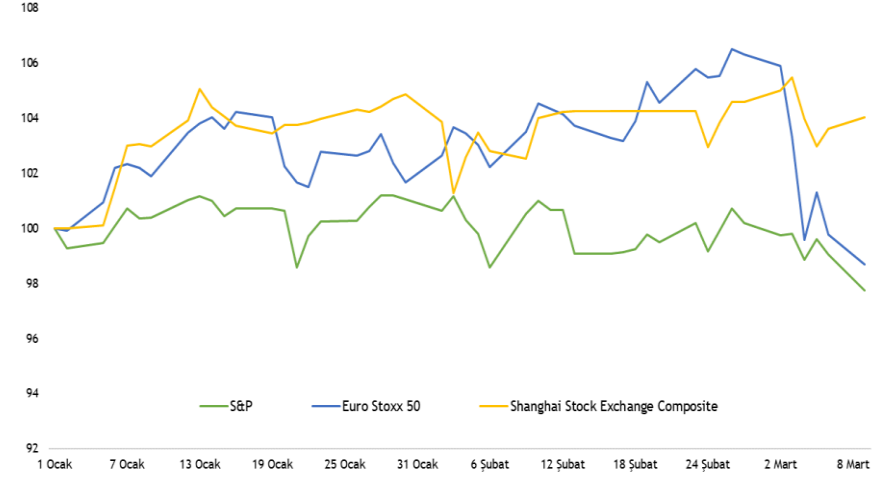
Kaynak: Matriks

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



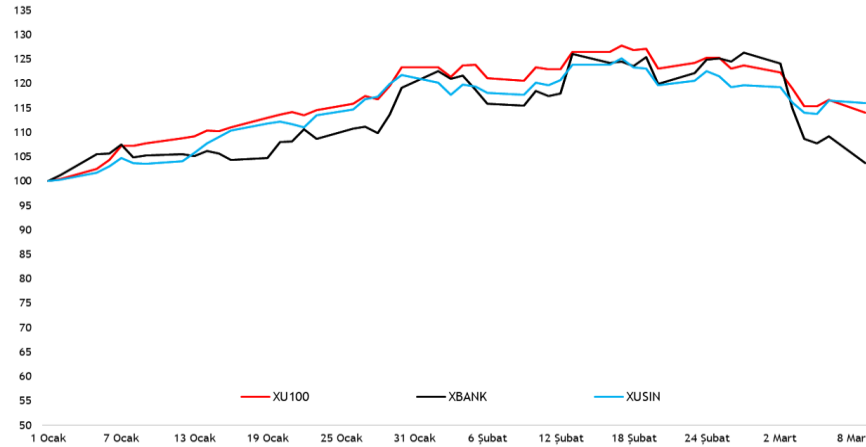
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



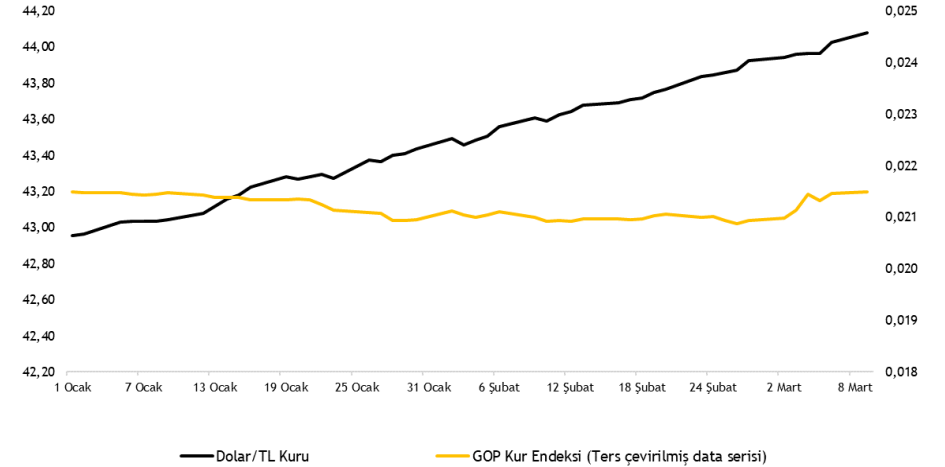
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



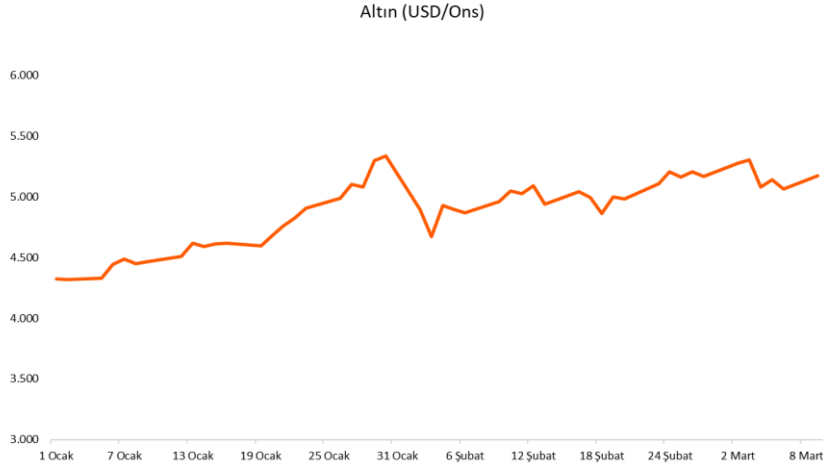
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



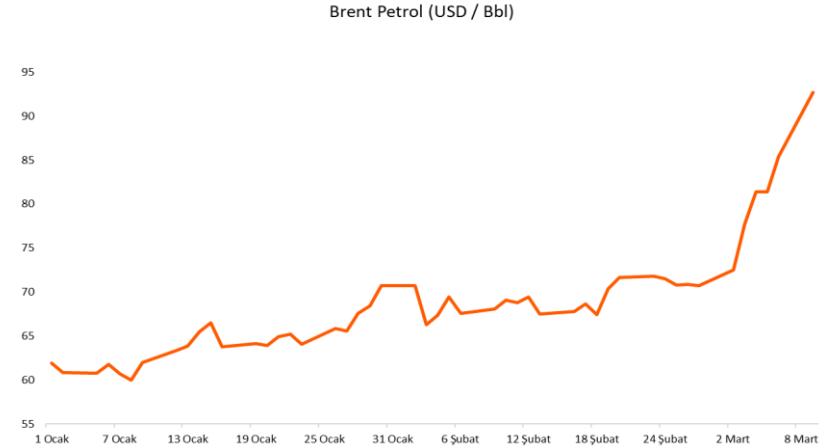
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



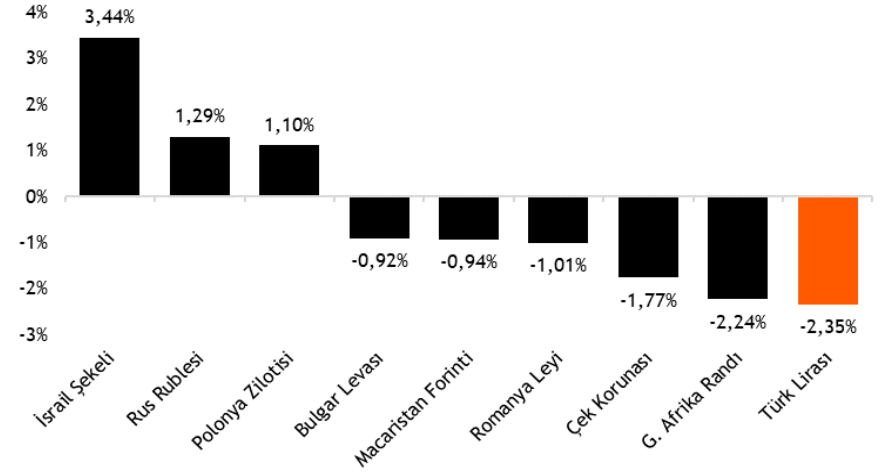
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



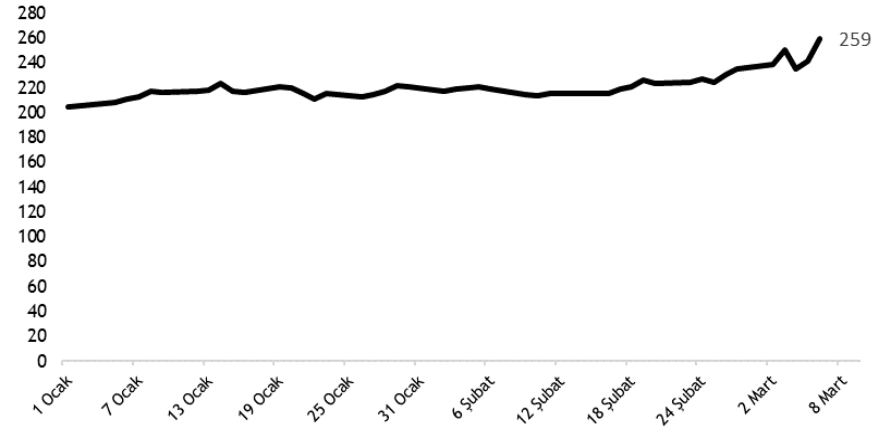
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



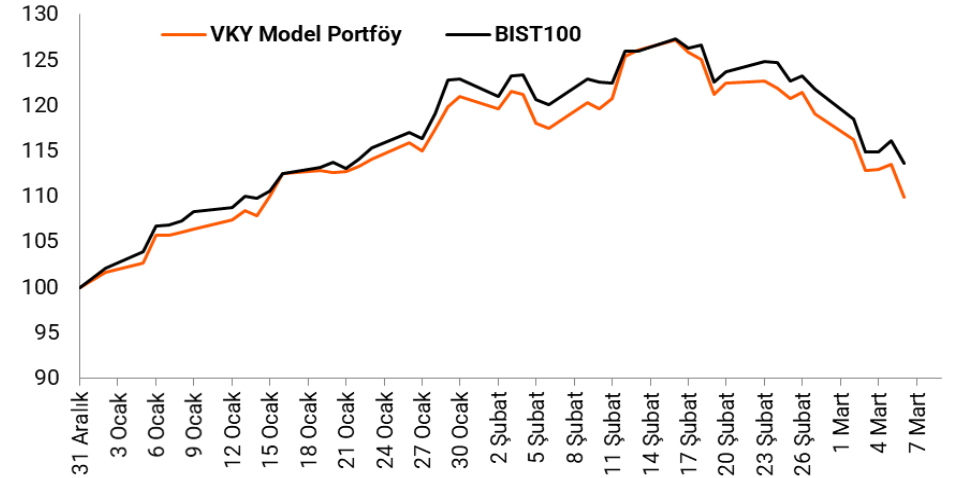
Kaynak: Bloomberg

- 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 %3,2 negatif ayrıştı– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %13,6 değer kazanırken, model portföyümüz %9,9 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %3,2 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	385.060	5,4%	13,2%	115,80	74,05	56%	1,45
MGROS	103.382	1,4%	13,0%	935,00	571,00	64%	0,93
THYAO	381.915	5,0%	12,4%	470,00	276,75	70%	0,85
AKSEN	83.452	0,4%	11,8%	89,50	68,05	32%	0,69
TCELL	236.500	2,7%	11,4%	174,00	107,50	62%	1,04
FROTO	380.737	1,8%	11,2%	162,00	108,50	49%	0,93
EKGYO	79.648	1,1%	10,2%	29,50	20,96	41%	1,20
KCHOL	474.720	2,7%	9,0%	319,00	187,20	70%	1,22
ASELS	1.520.760	10,3%	7,8%	395,00	333,50	18%	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	385.060	74,05	8.653	AL	EÜG	115,80	56%
GARAN	569.100	135,50	5.305	AL	EÜG	210,00	55%
HALKB	311.819	43,40	2.925	TUT	EPG	53,00	22%
ISCTR	355.500	14,22	10.137	AL	EÜG	22,90	61%
YKBNK	298.688	35,36	7.849	AL	EÜG	54,50	54%
TSKB	32.732	11,69	479	AL	EÜG	21,00	80%
Çimento							
CIMSA	45.388	48,00	625	AL	EÜG	67,00	40%
AKCNS	39.821	208,00	244	TUT	EPG	239,00	15%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	73.654	109,00	460	AL	EPG	167,80	54%
VESTL	9.386	27,98	181	TUT	EPG	42,00	50%
Demir-Çelik							
EREGL	197.400	28,20	4.932	TUT	EPG	36,40	29%
KRDMD	23.001	29,48	1.519	AL	EPG	37,50	27%
Gayrimenkul							
TRGYO	79.800	79,80	142	AL	EÜG	105,00	32%
EKGYO	79.648	20,96	3.760	AL	EÜG	29,50	41%
ISGYO	20.690	21,58	66	TUT	EPG	27,80	29%

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	105.806	291,25	860	AL	EÜG	460,00	58%
THYAO	381.915	276,75	15.603	AL	EÜG	470,00	70%
PGSUS	88.600	177,20	5.081	AL	EÜG	328,00	85%
Holding							
KCHOL	474.720	187,20	6.849	AL	EÜG	319,00	70%
SAHOL	189.034	90,00	3.902	AL	EÜG	163,00	81%
SISE	123.754	40,40	3.140	AL	EÜG	63,20	56%
Savunma							
ASELS	1.520.760	333,50	12.685	AL	EÜG	395,00	18%
OTKAR	44.010	366,75	472	AL	EÜG	665,00	81%
Otomotiv							
FROTO	380.737	108,50	1.926	AL	EÜG	162,00	49%
TOASO	145.000	290,00	1.249	AL	EÜG	430,00	48%
TTRAK	46.531	465,00	159	TUT	EPG	700,00	51%
Perakende							
BIZIM	2.223	27,62	15	TUT	EPG	34,00	23%
BIMAS	372.600	621,00	4.477	AL	EÜG	825,00	33%
MGROS	103.382	571,00	2.090	AL	EÜG	935,00	64%
Telekomünikasyon							
TCELL	236.500	107,50	3.208	AL	EÜG	174,00	62%
Enerji							
AKSEN	83.452	68,05	597	AL	EÜG	89,50	32%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
9 Mar.	Japonya	02:50	Oca.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-1.060,2 mlr ¥	134,9 mlr ¥
9 Mar.	Çin	04:30	Şub.	ÜFE - Yıllık %		-1,1%	-1,4%
9 Mar.	Çin	04:30	Şub.	TÜFE - Yıllık %		0,9%	0,2%
9 Mar.	Almanya	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		1,0%	-1,9%
10 Mar.	Japonya	02:50	4Ç25	GSYH - Çeyreksele (Yıllıklandırılmış)%		1,2%	0,2%
10 Mar.	Japonya	02:50	4Ç25	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,3%	0,1%
10 Mar.	Türkiye	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %			1,2%
10 Mar.	Türkiye	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-2,1%
10 Mar.	ABD	17:00	Şub.	2. El Konut Satışları		3,87 mn	3,91 mn
10 Mar.	ABD	17:00	Şub.	2. El Konut Satışları - Aylık %		-1,2%	-8,4%
11 Mar.	Japonya	02:50	Şub.	ÜFE - Yıllık %		2,2%	2,3%
11 Mar.	Almanya	10:00	Şub.	TÜFE- Aylık %		0,2%	0,2%
11 Mar.	Almanya	10:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %		1,9%	1,9%
11 Mar.	ABD	15:30	Şub.	TÜFE- Aylık %		0,2%	0,2%
11 Mar.	ABD	15:30	Şub.	TÜFE- Yıllık %		2,5%	2,4%
11 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Çekirdek TÜFE - Yıllık%		2,4%	2,5%
11 Mar.	Türkiye			Borsa İstanbul'da 4Ç25 dönemine ilişkin konsolide finansal sonuçlar için son gönderme tarihi.			
12 Mar.	Türkiye	10:00	Oca.	Cari Denge			-7,25 mlr \$
12 Mar.	Türkiye	14:00	Mar.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı			37,00%
12 Mar.	ABD	15:30	Oca.	Dış Ticaret Dengesi		-67,9 mlr \$	-70,3 mlr \$
12 Mar.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			213 bin
12 Mar.	ABD	15:30	Oca.	Konut Başlangıçları		1.340 bin	1.404 bin
12 Mar.	ABD	15:30	Oca.	İnşaat İzinleri		1.392 bin	
13 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			24,11%
13 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Konut Satışları			111,5 bin
13 Mar.	İngiltere	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,3%	-0,9%
13 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,6%	-1,4%
13 Mar.	ABD	15:30	Oca.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,9%	2,9%
13 Mar.	ABD	15:30	Oca.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		3,1%	3,0%
13 Mar.	ABD	15:30	Oca.	Dayanıklı Mal Siparişleri		0,4%	-1,4%
13 Mar.	ABD	15:30	4Ç25	GSYH - Çeyreksele (Yıllıklandırılmış)%		1,4%	1,4%
13 Mar.	ABD	17:00	Mar.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		56,3	56,6

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

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	4Ç25 Net Kar Beklentisi (mn TL)	4Ç25 Net Kar Beklentisi (mn TL)
			VKY	Piyasa Tahmini*
BIZIM	Bizim Toptan Satış Mağazaları	9 Mart 2026		
KLKIM	Kalekim Kimyevi Maddeler	9 Mart 2026		301
ULKER	Ülker	10 Mart 2026		1.112
GRSEL	Gür-Sel Turizm Taşımacılık ve Servis	10 Mart 2026		
ALARK	Alarko Holding	10 Mart 2026		1.202
KRVGD	Kervan Gıda Sanayi	11 Mart 2026		
BESLR	Besler Gıda	11 Mart 2026		
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	11 Mart 2026	3.995	4.237

*Research Turkey anketi medyan sonuçlarını yansıtmaktadır.

Kaynak: kap.org.tr, Şirket açıklamaları



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.