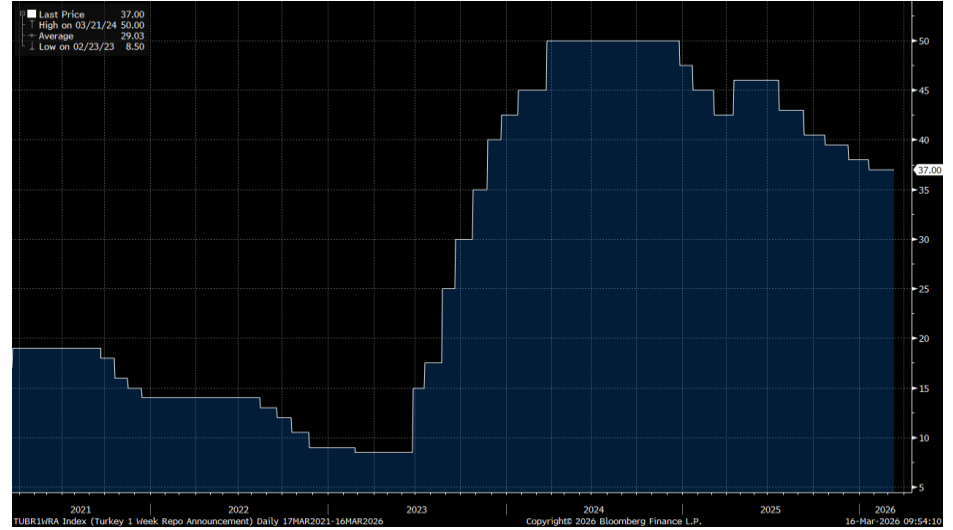


Haftalık Strateji Bülteni

- Orta Doğu'da devam eden çatışma ve Hürmüz Boğaz'ından geçişlerdeki aksamalar geçtiğimiz hafta da küresel piyasaların seyrinde yön belirleyici olmaya devam etti. Küresel piyasalar haftaya ABD Başkanı Trump'ın savaşın büyük ölçüde sona erdiğini düşündüğünü ifade eden açıklamalarının ardından hafif toparlanma ile başlangıç yapsa da haftanın devamında ABD ve İsrail'in savaşın hemen bitmeyeceğine ilişkin söylemleri risk iştahını baskılamayı sürdürdü. Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,99 düşüş gösterirken, S&P 500 endeksi %1,60 değer kaybetti. Avrupa piyasalarında ise risk iştahı dalgalı seyretti, gösterge endekste haftalık bazda %0,06 düşüş görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %2,02 düştü. Geçen haftanın makroekonomik veri ajandasına baktığımızda, ABD'de yakından takip edilen çekirdek PCE endeksi ocak ayında aylık %0,4 yıllık ise %3,1 artışla beklentilere paralel gerçekleşti. ABD ekonomisinin 2025'in son çeyreğinde %0,7 ile tahminlerin altında büyüme kaydettiği açıklandı. ABD'de dış ticaret açığı ise ocak ayında 54,5 mlr \$ seviyesine geriledi. Konut başlangıçları ocak ayında %7,2 artışla 1,5 mn adede ulaşırken, inşaat izinleri aynı dönemde %5,4 azalarak 1,4 mn adede düştü. Avro Bölgesi'nde ise sanayi üretimi aylık bazda %1,5 daralırken, yıllık %1,2 geriledi. Geçen hafta brent petrol savaşın kısa sürede bitebileceği ihtimaliyle 100 doların altına gerilese de Hürmüz Boğazı kaynaklı arz endişeleri sebebiyle tekrar 100 doların üzerine yükseldi. ABD ve Uluslararası Enerji Ajansı'nın, enerji piyasalarını sakinleştirmek amacıyla tarihin en büyük stratejik petrol rezervi salınımını (toplamda 572 mn varil) duyurmasına rağmen, piyasalar bu hamleyi bölgedeki arz kesintilerini telafi etmek için yeterli görmedi ve petrol fiyatları yeniden yükselişe geçti.

- Borsa İstanbul ise, TCMB faiz kararı toplantısının takip edildiği geçtiğimiz haftayı pozitif bir seyrile tamamladı. BIST 100 endeksi haftalık bazda %2,35 oranında değer kazandı. Bankacılık endeksi %1,67'lik düşüş görülürken, sanayi endeksi %2,65 yükseldi, hizmetler endeksi ise %5,64'lük değer kazancı ile öne çıktı. Geçen hafta yurt içi veri ajandasının öne çıkan gündem maddesi TCMB PPK faiz kararı toplantısıydı. TCMB perşembe günü gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo faiz oranını, piyasa beklentileri doğrultusunda %37 seviyesinde sabit tuttu. Karar metninde jeopolitik gelişmeler kaynaklı artan belirsizliğe ve enerji fiyatlarında yükselişe dikkat çekildi. Bu unsurların enflasyon görünümü üzerinde oluşturabileceği riskleri sınırlamak amacıyla, sıkı para politikasını destekleyen kararlar ve eşgüdüm içinde mali tedbirler alındığı ifadelerine yer verildi. Cari işlemler dengesi ocak ayında 6,8 mlr \$ açık verirken, ocak ayı sanayi üretim endeksi aylık bazda ise %2,8, yıllık %1,8 azalış gösterdi. Konut satışları şubat ayında yıllık %5,9 yükselerek 124.549 seviyesine ulaştı. TCMB tarafından yayımlanan piyasa katılımcıları anketinde ise yıl sonu TÜFE beklentisi %24,11'den %25,38'e yükseldi, yıl sonu büyüme beklentisi %3,90'dan %3,80'e geriledi. Jeopolitik gerginliklerin ardından Türkiye'nin CDS primi ise 273 puan seviyesinde seyretilmekte.

TCMB PPK Faiz Kararı (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

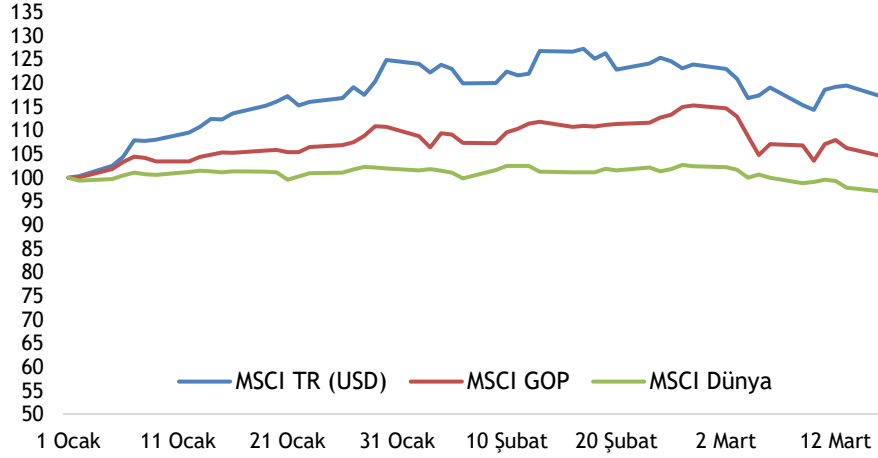
- ❑ Bu hafta küresel piyasaların odak noktasında, ABD'de çarşamba günü gerçekleşecek Fed faiz kararı toplantısı ve ardından yapılacak Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısı olurken, haftanın devamında sanayi üretimi, kapasite kullanımı, ÜFE, fabrika siparişleri ve dayanıklı mal siparişleri verileri takip edilecek. Avro Bölgesi'nde ise AMB faiz kararı toplantısı ve TÜFE verileri izlenecek. Asya piyasaları tarafında ise, Japonya'da dış ticaret dengesi, kapasite kullanımı, sanayi üretimi ve Japonya Merkez Bankası (BOJ) faiz kararı toplantısı izlenecek. Ayrıca, İngiltere Merkez Bankası'nın da (BOE) faiz kararı açıklanacak. Yurt içinin veri ajandasında bu hafta TCMB PPK toplantı özetini takip edeceğiz. Perşembe günü Borsa İstanbul Ramazan Bayramı nedeniyle erken kapanırken, cuma günü tüm gün kapalı olacak.
- ❑ Hafta sonu ABD'de Başkanı Trump, Hark Adası'ndaki askeri tesislerin "tamamen yok edildiğini" ancak petrol altyapısını hedef almaktan vazgeçtiklerini söyledi. Yeni haftaya başlarken ABD'nin Hürmüz Boğazı'ndan geçecek gemilere eşlik edecek uluslararası bir koalisyon kurmaya hazırlandığına dair haber akışı ön plana çıktı. Avrupa borsalarında genel olarak pozitif seyir izlenirken, ABD vadeliinde ise pozitif seyir ön plana çıkıyor. BIST 100 endeksi ise haftaya %0,21 yükselişle 13.120 puandan başlangıç yapsa da açılışın ardından satışların hızlandığı görüldü. Endekste düşüşün devam etmesi durumunda 13.000 ve 12.750 seviyeleri destek noktaları olarak takip edilmelidir. Endekste yükselişlerde ise sırasıyla 13.250 ve 13.450 hedef noktaları olarak ön plana çıkıyor.

Gerilemenin devamında 13.000 ve 12.750 seviyeleri destek noktaları olarak takip edilmelidir



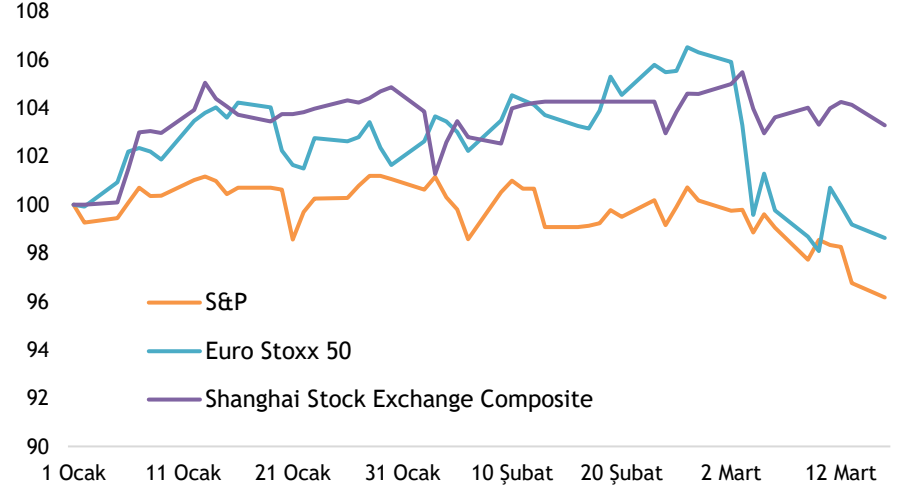
Kaynak: Matriks

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



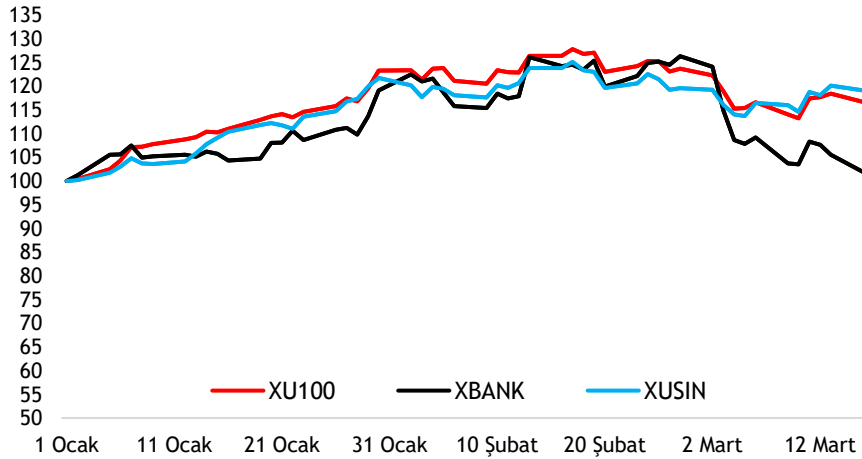
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



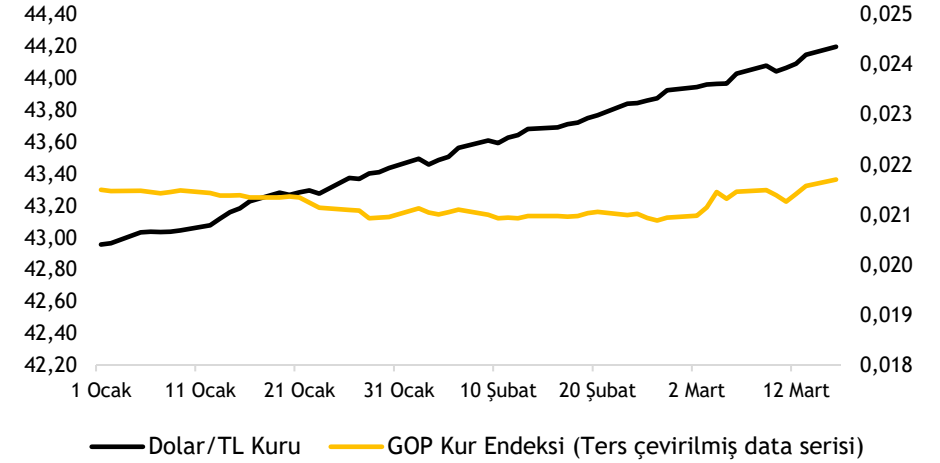
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



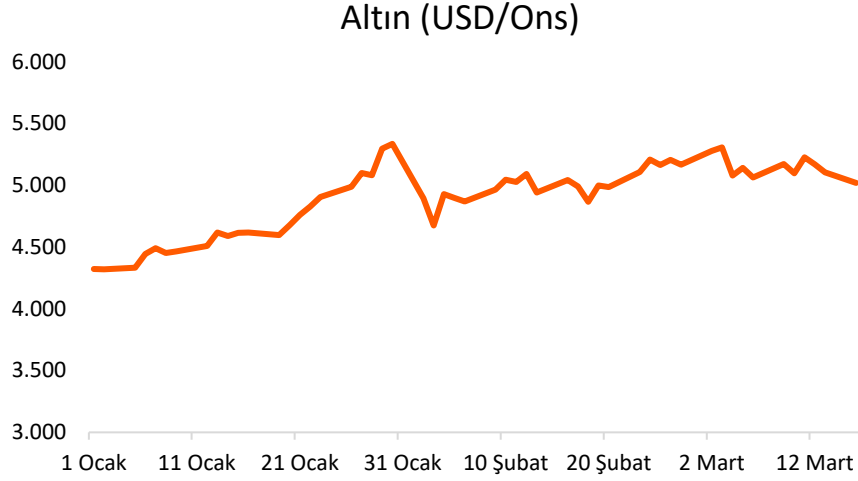
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



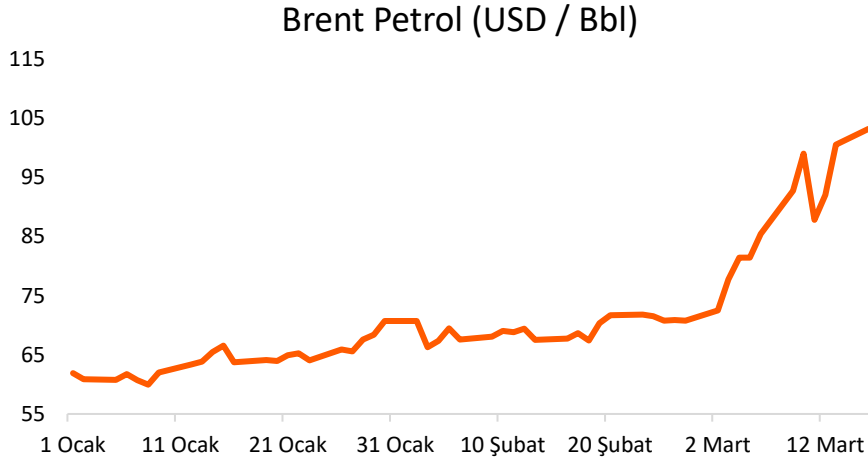
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



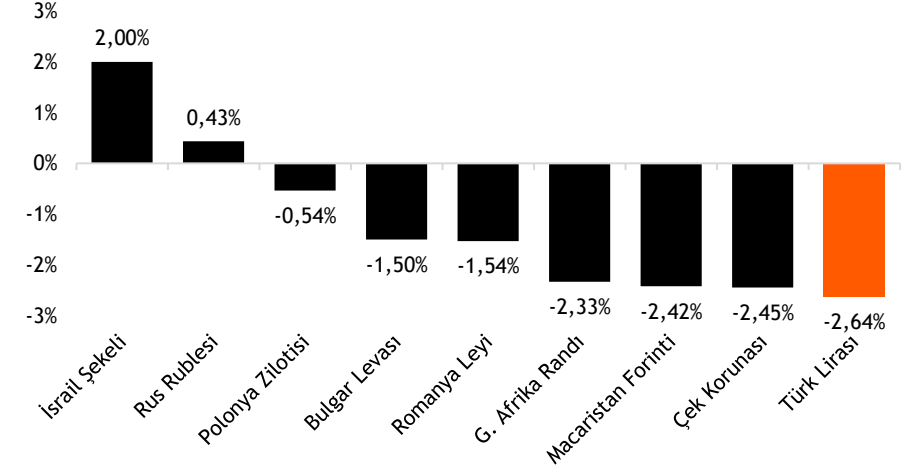
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



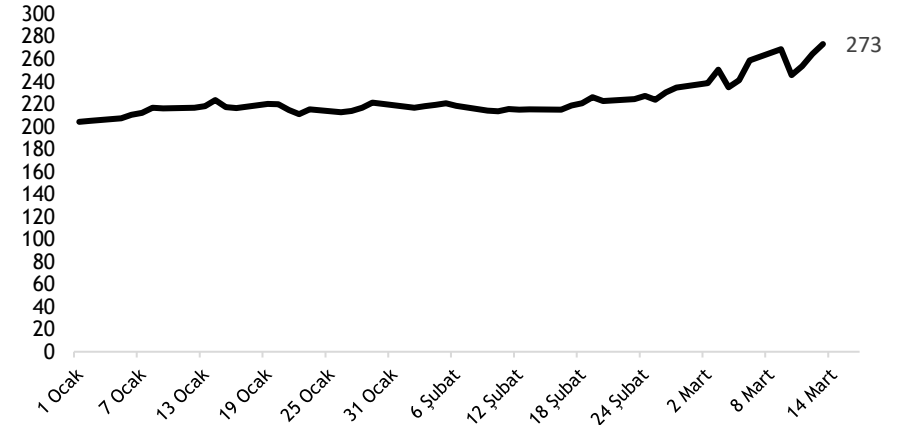
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



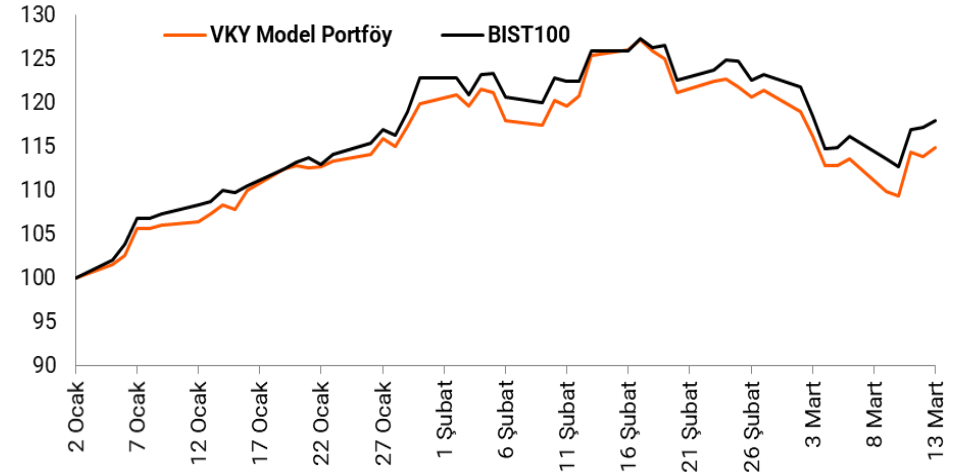
Kaynak: Bloomberg

- 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 %3,0 negatif ayrıştı– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %16,3 değer kazanırken, model portföyümüz %12,8 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %3,0 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	377.260	5,1%	13,2%	115,80	72,55	60%	1,44
MGROS	109.538	1,4%	13,0%	935,00	605,00	55%	0,95
THYAO	403.305	5,0%	12,4%	470,00	292,25	61%	0,85
AKSEN	95.103	0,5%	11,8%	89,50	77,55	15%	0,69
TCELL	239.360	2,7%	11,4%	174,00	108,80	60%	1,04
FROTO	384.948	1,8%	11,2%	162,00	106,06	53%	0,93
EKGYO	76.000	1,0%	10,2%	29,50	20,00	48%	1,18
KCHOL	491.457	2,7%	9,0%	319,00	193,80	65%	1,24
ASELS	1.469.460	9,7%	7,8%	395,00	322,25	23%	0,77

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	377.260	72,55	8.619	AL	EÜG	115,80	60%
GARAN	557.760	132,80	5.190	AL	EÜG	210,00	58%
HALKB	298.312	41,52	3.058	TUT	EPG	53,00	28%
ISCTR	351.750	14,07	10.128	AL	EÜG	22,90	63%
YKBNK	293.957	34,80	7.657	AL	EÜG	54,50	57%
TSKB	34.132	12,19	477	AL	EÜG	21,00	72%
Çimento							
CIMSA	46.466	49,14	626	AL	EÜG	67,00	36%
AKCNS	39.917	208,50	243	TUT	EPG	239,00	15%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	75.546	111,80	458	AL	EPG	167,80	50%
VESTL	9.487	28,28	176	TUT	EPG	35,00	24%
Demir-Çelik							
EREGL	198.800	28,40	4.786	TUT	EPG	36,40	28%
KRDMD	23.017	29,50	1.532	AL	EPG	42,60	44%
Gayrimenkul							
TRGYO	84.950	84,95	137	AL	EÜG	118,00	39%
EKGYO	76.000	20,00	3.704	AL	EÜG	29,50	48%
ISGYO	20.345	21,22	64	TUT	EPG	27,80	31%

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	107.804	296,75	863	AL	EÜG	460,00	55%
THYAO	403.305	292,25	15.965	AL	EÜG	470,00	61%
PGSUS	88.650	177,30	5.037	AL	EÜG	328,00	85%
Holding							
KCHOL	491.457	193,80	6.889	AL	EÜG	319,00	65%
SAHOL	199.326	94,90	3.971	AL	EÜG	163,00	72%
SISE	127.368	41,58	2.940	AL	EÜG	63,20	52%
Savunma							
ASELS	1.469.460	322,25	12.855	AL	EÜG	395,00	23%
OTKAR	43.770	364,75	473	AL	EÜG	665,00	82%
Otomotiv							
FROTO	384.948	106,06	1.897	AL	EÜG	162,00	53%
TOASO	155.250	310,50	1.234	AL	EÜG	430,00	38%
TTRAK	46.031	460,00	168	TUT	EPG	700,00	52%
Perakende							
BIZIM	2.162	26,86	15	TUT	EPG	34,00	27%
BIMAS	424.200	707,00	4.486	AL	EÜG	890,00	26%
MGROS	109.538	605,00	2.137	AL	EÜG	935,00	55%
Telekomünikasyon							
TCELL	239.360	108,80	3.229	AL	EÜG	174,00	60%
Enerji							
AKSEN	95.103	77,55	617	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
16 Mar.	Türkiye	11:00	Şub.	Bütçe Dengesi			-214,5 mlr TL
16 Mar.	ABD	15:30	Mar.	New York FED Sanayi Endeksi		3,9	7,1
16 Mar.	ABD	16:15	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,2%	0,7%
16 Mar.	ABD	16:15	Şub.	Kapasite Kullanımı		76,2%	76,2%
17 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			3,7%
17 Mar.	Almanya	13:00	Mar.	Zew Beklenti Endeksi			58,3
17 Mar.	ABD	17:00	Şub.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %			-0,2%
17 Mar.	ABD	17:00	Şub.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		-1,0%	-0,8%
18 Mar.	Japonya	02:50	Şub.	Dış Ticaret Dengesi		-567 mlr ¥	-1.153 mlr ¥
18 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %		1,9%	1,9%
18 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	TÜFE- Aylık %			0,7%
18 Mar.	Türkiye	14:00	Mar.	TCMB PPK Toplantı Özeti (12 Mart)			
18 Mar.	ABD	15:30	Şub.	ÜFE - Aylık %		0,2%	0,5%
18 Mar.	ABD	15:30	Şub.	ÜFE - Yıllık %			2,9%
18 Mar.	ABD	17:00	Oca.	Fabrika Siparişleri			-0,7%
18 Mar.	ABD	17:00	Oca.	Dayanıklı Mal Siparişleri			-1,4%
18 Mar.	ABD	21:00	Mar.	Fed Faiz Kararı Toplantısı		3,50-3,75%	3,50-3,75%
18 Mar.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'in Basın Toplantısı			
19 Mar.	Japonya	06:00	Mar.	Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı		0,75%	0,75%
19 Mar.	Japonya	07:30	Oca.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			1,3%
19 Mar.	Japonya	07:30	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %			2,2%
19 Mar.	Japonya	07:30	Oca.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			2,3%
19 Mar.	İngiltere	10:00	Oca.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)			5,2%
19 Mar.	İngiltere	15:00	Mar.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı			3,75%
19 Mar.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			213 bin
19 Mar.	ABD	15:30	Mar.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi			16,3
19 Mar.	Avro Bölgesi	16:15	Mar.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		2,15%	2,15%
19 Mar.	Avro Bölgesi	16:45		AMB Başkanı Lagarde'in Basın Toplantısı			
19 Mar.	ABD	17:00	Oca.	Yeni Konut Satışları		725 bin	745 bin
19 Mar.	ABD	17:00	Oca.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		-2,7%	-1,7%
19 Mar.	ABD	17:00	Oca.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,2%
19 Mar.	Türkiye			Borsa İstanbul Ramazan Bayramı nedeniyle erken kapanacak.			
20 Mar.	Almanya	10:00	Şub.	ÜFE - Aylık %			-0,6%
20 Mar.	Almanya	10:00	Şub.	ÜFE - Yıllık %			-3,0%
20 Mar.	Japonya			Japonya'da borsa tatil nedeniyle kapalı olacak.			
20 Mar.	Türkiye			Borsa İstanbul Ramazan Bayramı nedeniyle kapalı olacak.			

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.