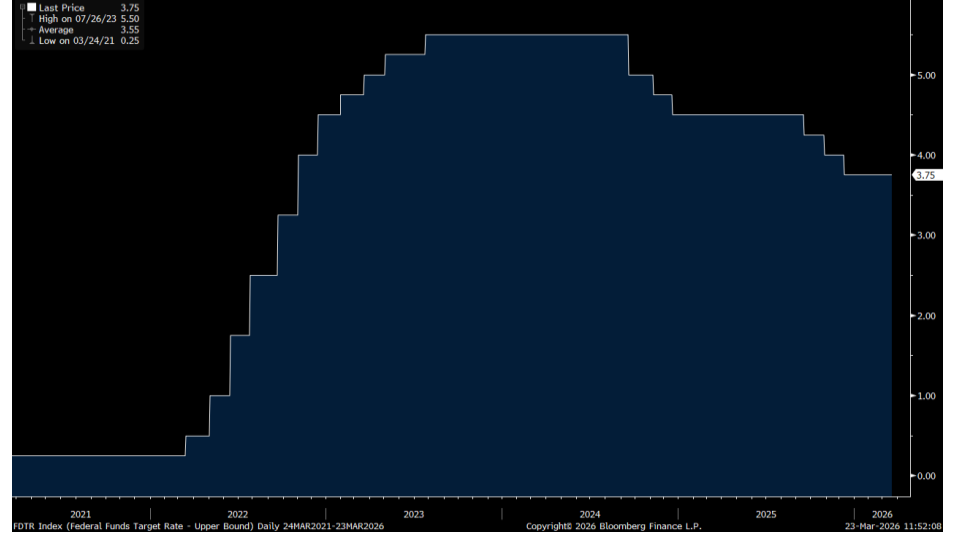


Haftalık Strateji Bülteni

- Küresel piyasalar, geçtiğimiz hafta Orta Doğu'da süregelen jeopolitik gerilime dair gelişmelerin ve önde gelen ekonomilerin açıkladığı makroekonomik verilerin etkisiyle negatif bir seyir izledi. ABD'de açıklanan Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) verisi ile Fed ve Avrupa Merkez Bankası (AMB) faiz kararları ve sonrasında yapılan açıklamalar piyasalarda belirsizliği artırırken, enerji altyapılarına yönelik saldırıların artması ile emtia fiyatlarında gözlenen dalgalanmalar da küresel risk iştahını baskılayan unsurlar arasında yer aldı. ABD borsalarında zayıf bir görünüm hakimdi; Dow Jones endeksi, haftalık bazda %2,11 ve S&P 500 endeksi ise %1,90 değer kaybetti. Avrupa tarafında ise gösterge endeks haftayı %3,8 düşüşle tamamladı. ABD Başkanı Donald Trump, hafta sonu yaptığı açıklamada, Hürmüz Boğazı'nın 48 saat içinde tamamen açılmaması halinde ülkenin elektrik santrallerine yönelik saldırıların başlatılacağını duyurdu. Trump'ın verdiği süre azalırken, İran, elektrik santrallerine yönelik herhangi bir saldırıya misilleme olarak İsrail'in elektrik altyapısının ve ABD üslerine enerji sağlayan bölgedeki ülkelerin elektrik santrallerinin hedef alınacağını açıkladı. ABD'de makroekonomik veri tarafında ÜFE, şubatta aylık %0,7 ve yıllık %3,4 artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Fed, politika faizini beklentilere paralel olarak %3,5-3,75 aralığında sabit bıraktı. Fed Başkanı Jerome Powell, karar sonrası yaptığı açıklamada enflasyonun hala yüksek seviyelerde seyrettiğini vurgulayarak, enflasyonda belirgin ve kalıcı bir iyileşme görülmeden faiz indiriminin gündeme gelmeyeceğini ifade etti. Avro Bölgesi'nde şubat ayında TÜFE, aylık bazda %0,6, yıllık bazda ise %1,9 artış kaydetti. Avrupa Merkez Bankası (AMB), piyasa beklentileri doğrultusunda üç ana politika faizini sabit tuttu. Banka, artan enerji fiyatlarının enflasyon üzerinde yukarı yönlü etkisini dikkate alarak enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize ederken, büyüme beklentilerini aşağı çekti. AMB, 2026 yılı enflasyon tahminini %1,9'dan %2,6'ya, 2027 yılı tahminini %1,8'den %2'ye ve 2028 yılı beklentisini %2'den %2,1'e yükseltti. İngiltere Merkez Bankası (BoE), mart ayında politika faizini beklentilere paralel şekilde %3,75 düzeyinde sabit tuttu.

- Geçtiğimiz hafta Ramazan Bayramı nedeniyle 3,5 gün işleme açık olan Borsa İstanbul karışık bir performans sergilerken, BİST 100 endeksi haftalık %0,35 bazda geriledi. Sektör endeksleri incelendiğinde bankacılık endeksinde %0,17 artış, sanayi endeksinde ise %1,16 değer kaybı görüldü. Makroekonomik veri tarafında 2026 yılı Şubatta merkezi yönetim bütçesi 24,4 mlr TL açık verdi (2025 Şubat: -310,1 mlr TL). Bu dönemde faiz dışı bütçe dengesi ise 208,1 mlr TL fazla (2025 Şubat: 170,4 mlr TL açık) verdi. TCMB'nin 12 Mart tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısına ilişkin yayımladığı özet metinde, şubat ayında başlayan jeopolitik gelişmelerin yarattığı belirsizlikler ile enerji fiyatlarındaki yükselişe dikkat çekildi. Şubat ayında enflasyon beklentilerinde yukarı yönlü bir hareket gözlemlendiği belirtilirken, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma meydana gelmesi halinde, para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı vurgulandı. Ayrıca Borsa İstanbul, 2Ç26 dönemine ilişkin endeks değişiklikleri açıkladı. Buna göre, 1 Nisan'dan itibaren Ülker Bisküvi (ULKER) BIST 30 Endeksi'nden çıkarılacak, yerine Vakıfbank (VAKBN) dahil edilecek.

ABD- Fed Faiz Oranı Kararı



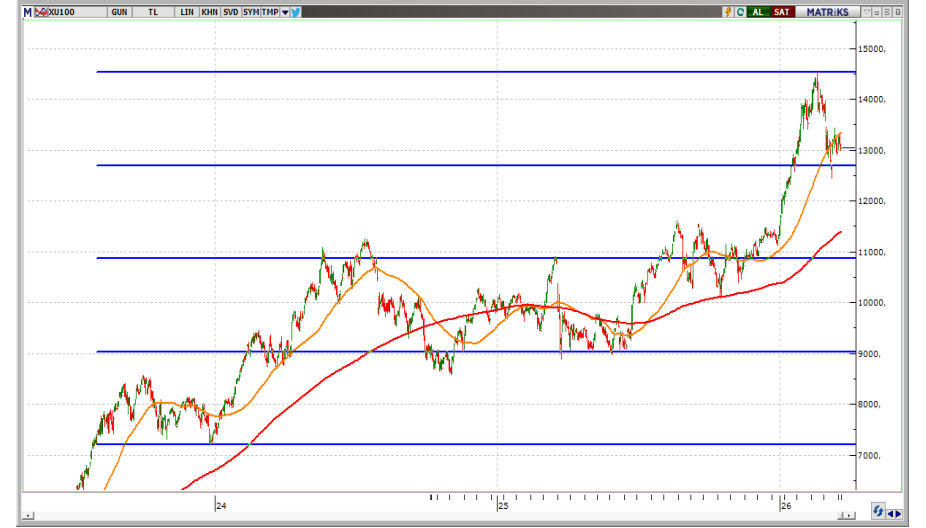
Kaynak: Bloomberg

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



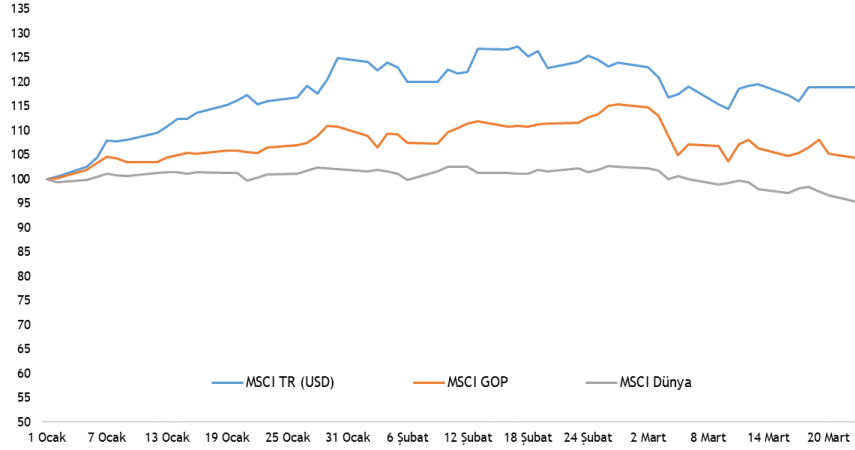
Kaynak: Bloomberg

- ❑ Yurt içinde haftaya, mart ayına ilişkin tüketici güven endeksi ile başladık. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, endeks mart ayında aylık bazda %0,8 azalarak 85'e geriledi. Haftanın devamında ise reel kesim güven endeksi, kapasite kullanım oranı, hanehalkı ve sektörel enflasyon beklenti anketi sonuçları öne çıkan veriler arasında yer alıyor. Küresel tarafta ABD'de inşaat harcamaları, imalat ve imalat dışı PMI verileri ile Avro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi ve imalat ve imalat dışı PMI verileri hafta boyunca açıklanacak önemli göstergeler arasında bulunuyor.
- ❑ Borsa İstanbul yeni haftaya satıcı bir başlangıç yaptı. BIST-100 endeksinde kısa vadede negatif seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste haftanın devamında gerilemelerde sırasıyla 12.400-12.300 bölgesi ve 12.000 destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir. Yükselişlerde ise 13.000 seviyesi endeksin hedef seviyesi olarak takip edilebilir.

Gerilemelerde 12.400-12.300 ile 12.000 destek noktaları olarak takip edilmelidir

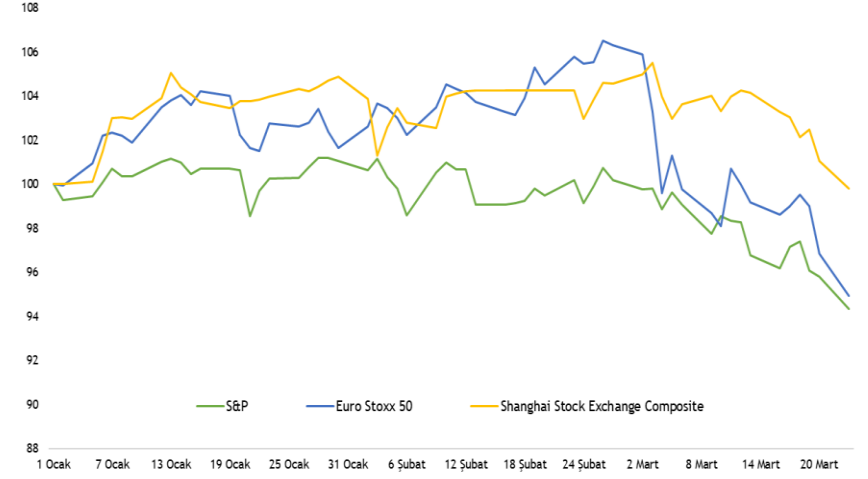
Kaynak: Matriks

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



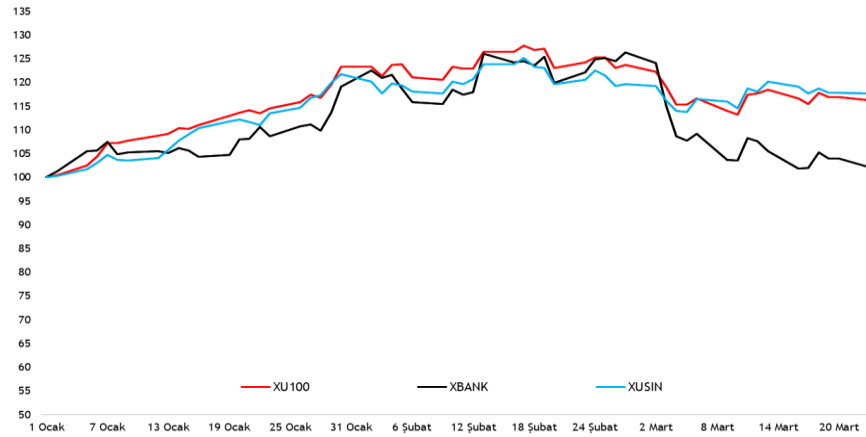
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



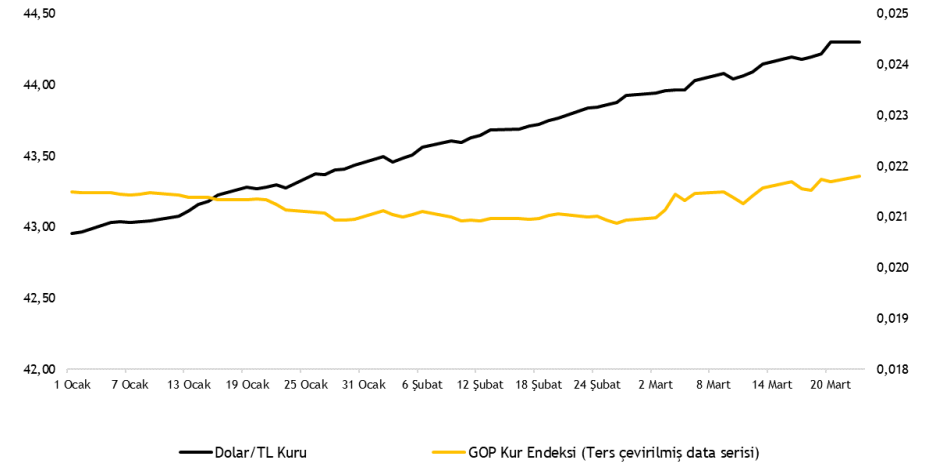
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



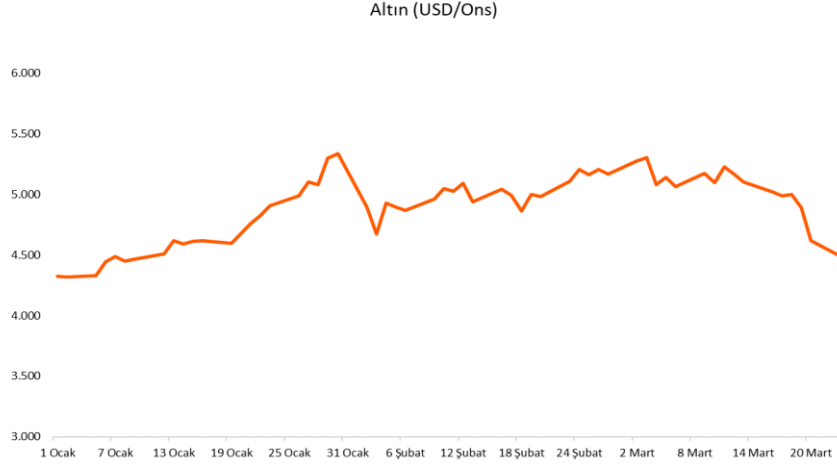
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



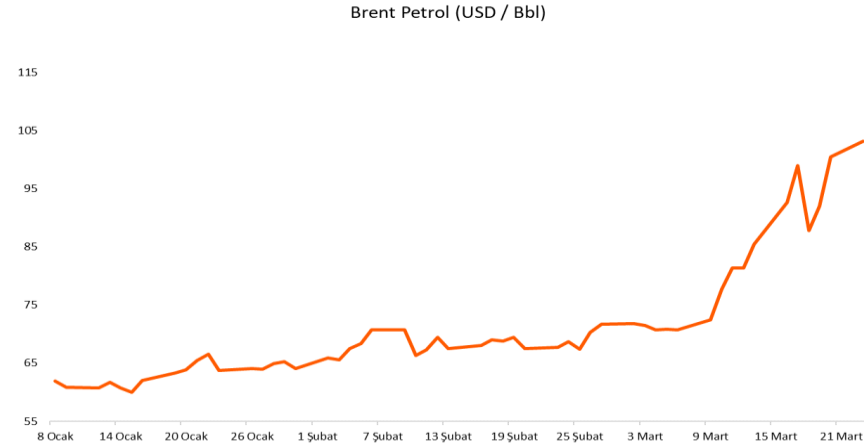
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



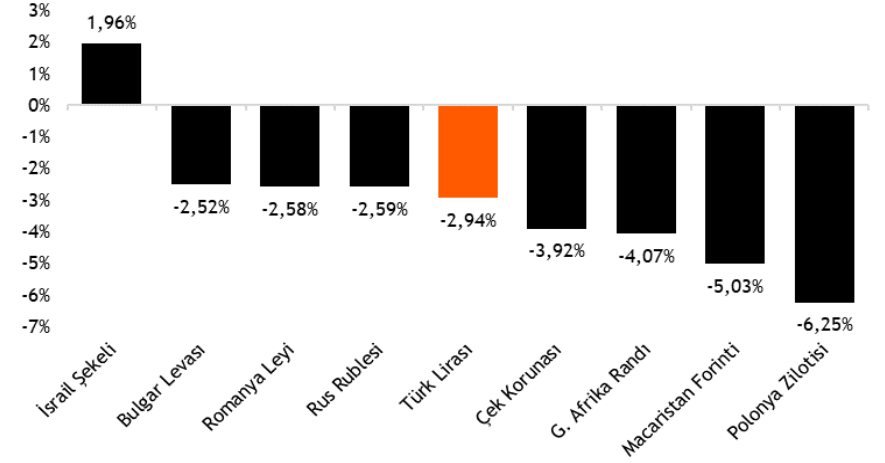
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



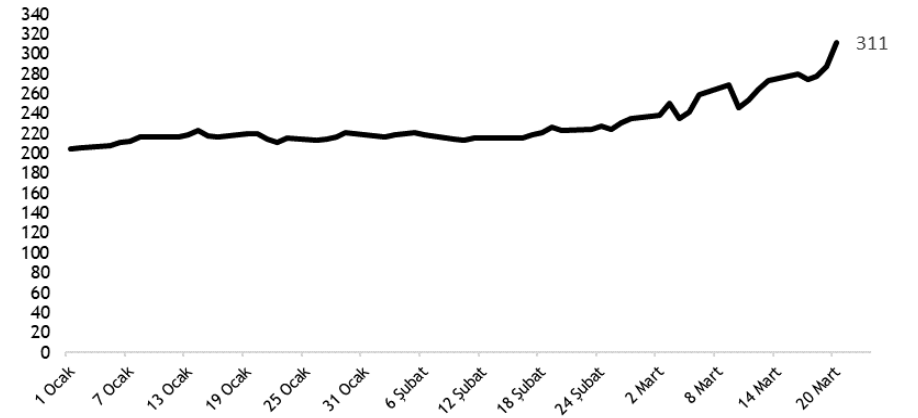
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



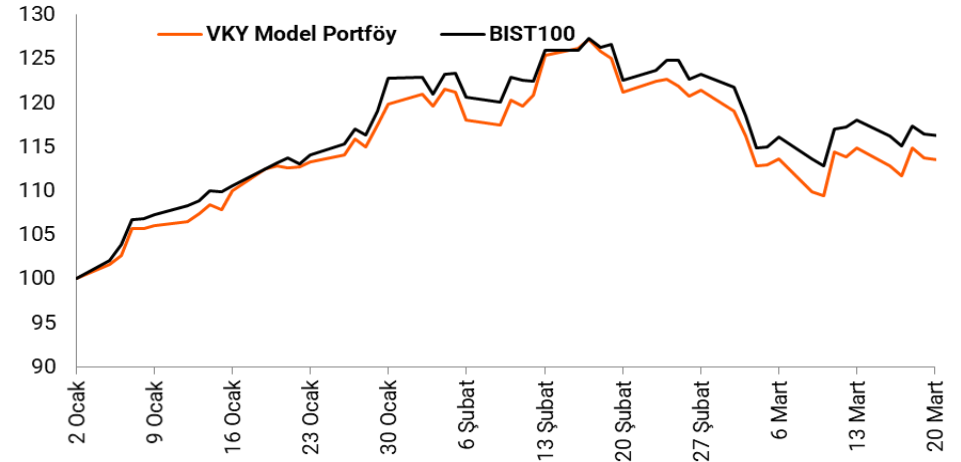
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 1,00'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	382.720	5,2%	13,2%	115,80	73,60	57%	1,48
MGROS	105.736	1,4%	13,0%	935,00	584,00	60%	0,84
THYAO	399.510	5,1%	12,4%	470,00	289,50	62%	0,86
AKSEN	95.593	0,5%	11,8%	89,50	77,95	15%	0,61
TCELL	234.520	2,6%	11,4%	174,00	106,60	63%	0,86
FROTO	385.299	1,7%	11,2%	162,00	109,80	48%	0,93
EKGYO	76.608	1,0%	10,2%	29,50	20,16	46%	1,37
KCHOL	493.232	2,7%	9,0%	319,00	194,50	64%	1,25
ASELS	1.544.700	10,4%	7,8%	395,00	338,75	17%	0,79

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	382.720	73,60	8.694	AL	EÜG	115,80	57%
GARAN	567.420	135,10	5.180	AL	EÜG	210,00	55%
HALKB	278.338	38,74	3.065	TUT	EPG	53,00	37%
ISCTR	348.750	13,95	10.121	AL	EÜG	22,90	64%
YKBNK	293.788	34,78	7.592	AL	EÜG	54,50	57%
TSKB	34.664	12,38	474	AL	EÜG	21,00	70%
Çimento							
CIMSA	47.185	49,90	626	AL	EÜG	67,00	34%
AKCNS	38.136	199,20	237	TUT	EPG	239,00	20%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	79.060	117,00	458	AL	EPG	167,80	43%
VESTL	9.735	29,02	166	TUT	EPG	35,00	21%
Demir-Çelik							
EREGL	195.300	27,90	4.671	TUT	EPG	36,40	30%
KRDM	22.939	29,40	1.480	AL	EPG	42,60	45%
Gayrimenkul							
TRGYO	84.250	84,25	136	AL	EÜG	118,00	40%
EKGYO	76.608	20,16	3.632	AL	EÜG	29,50	46%
ISGYO	20.134	21,00	62	TUT	EPG	27,80	32%

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	103.898	286,00	856	AL	EÜG	460,00	61%
THYAO	399.510	289,50	15.873	AL	EÜG	470,00	62%
PGSUS	88.750	177,50	4.901	AL	EÜG	328,00	85%
Holding							
KCHOL	493.232	194,50	6.923	AL	EÜG	319,00	64%
SAHOL	194.390	92,55	4.005	AL	EÜG	163,00	76%
SISE	135.578	44,26	3.024	AL	EÜG	63,20	43%
Savunma							
ASELS	1.544.700	338,75	13.182	AL	EÜG	395,00	17%
OTKAR	46.680	389,00	494	AL	EÜG	665,00	71%
Otomotiv							
FROTO	385.299	109,80	1.852	AL	EÜG	162,00	48%
TOASO	155.125	290,25	1.222	AL	EÜG	430,00	48%
TTRAK	45.906	458,75	171	TUT	EPG	700,00	53%
Perakende							
BIZIM	2.189	27,20	16	TUT	EPG	34,00	25%
BIMAS	415.200	692,00	4.452	AL	EÜG	890,00	29%
MGROS	105.736	584,00	2.129	AL	EÜG	935,00	60%
Telekomünikasyon							
TCELL	234.520	106,60	3.187	AL	EÜG	174,00	63%
Enerji							
AKSEN	95.593	77,95	616	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
23 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Tüketici Güven Endeksi			85,7
23 Mar.	Türkiye	11:00	Şub.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			3,5%
23 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			0,18
23 Mar.	ABD	17:00	Oca.	İnşaat Harcamaları		0,1%	0,3%
23 Mar.	Avro Bölgesi	18:00	Mar.	Tüketici Güven Endeksi			-12,2
24 Mar.	Japonya	02:30	Şub.	TÜFE - Yıllık %		1,4%	1,5%
24 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Reel Kesim Güven Endeksi			104,1
24 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Kapasite Kullanımı			73,5%
24 Mar.	Almanya	11:30	Mar.	HCOB PMI İmalat Dışı			53,5
24 Mar.	Almanya	11:30	Mar.	HCOB PMI İmalat			50,9
24 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	HCOB PMI İmalat			50,8
24 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	HCOB PMI İmalat Dışı			51,9
24 Mar.	İngiltere	12:30	Mar.	PMI İmalat Dışı			53,9
24 Mar.	İngiltere	12:30	Mar.	PMI İmalat			51,7
24 Mar.	ABD	16:45	Mar.	S&P Global PMI İmalat			51,6
24 Mar.	ABD	16:45	Mar.	S&P Global PMI İmalat Dışı			51,7
24 Mar.	ABD	17:00	Mar.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-10,0
25 Mar.	İngiltere	10:00	Şub.	TÜFE- Aylık %			-0,5%
25 Mar.	İngiltere	10:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %			3,0%
25 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Hanehalkı Beklenti Anketi			
25 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi			
25 Mar.	Almanya	12:00	Mar.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi			88,60
25 Mar.	ABD	15:30	4Ç25	Cari Denge			-226 mlr \$
26 Mar.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
27 Mar.	Çin	04:30	Şub.	Sanayi Kârları -Yıllık %			0,6%
27 Mar.	ABD	17:00	Mar.	Michigan Tüketici Güven Endeksi			55,50

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.