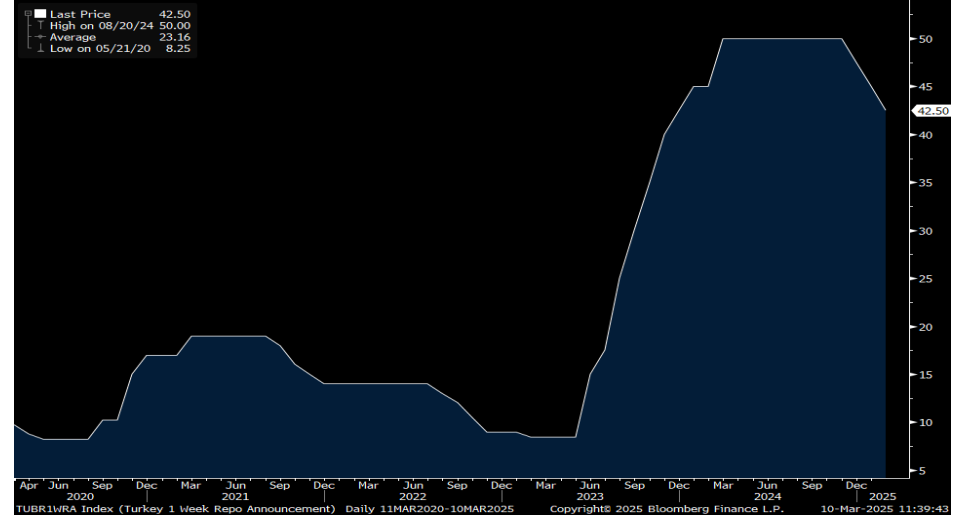


# Haftalık Strateji Bülteni

- Geçtiğimiz hafta, ABD Başkanı Trump'ın 4 Mart'ta yürürlüğe giren Kanada ve Meksika ürünlerine yönelik gümrük vergisi tarifelerinde ABD-Meksika-Kanada Anlaşması (USMCA) ile uyumlu mallara 2 Nisan'a kadar vergi uygulanmayacağını açıklaması ve hafta içinde açıklanan makro ekonomik veriler küresel piyasalarda karışık bir görünüme neden olurken, ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %2,37 ve S&P 500 endeksi ise %3,10 değer kaybetti. Küresel piyasaların odaklandığı ABD'de tarım dışı istihdam verisi şubat ayında 151 bin kişi artarak piyasa beklentilerinin (158 bin kişi) altında gerçekleşti. İşsizlik oranı şubatta 0,1 puan artışla %4,1'e yükselirken, ortalama saatlik kazançlar ise %0,3 ile beklentilere paralel artış gösterdi. Beklentilerin biraz altında gelen veriye karşın, haftanın son işlem gününde Fed Başkanı Powell'in konuşması piyasalara moral verdi. Fed Başkanı Powell konuşmasında, artan belirsizlik seviyelerine rağmen ABD ekonomisinin "iyi bir yerde olmaya devam ettiğini" ifade etti. Avrupa borsalarında geçtiğimiz hafta karışık bir görünüm hakimdi, haftaya ABD'nin gümrük tarifeleri, Avrupa Merkez Bankası'nın faiz indirimi, Almanya'nın mali reformları ve bölgesel savunma harcamalarına yönelik politikalar damgasını vurdu. Böylece Avrupa'da gösterge endekste haftalık bazda %0,09 değer artışı görüldü. Avrupa Merkez Bankası mart ayı toplantısında politika faizini 25 bp düşürerek %2,50'ye çekildiğini açıklarken, karar metninde gevşeme döngüsünün sona yaklaştığı sinyali verildi. Faiz indirim kararının ardından ECB Başkanı Lagarde gerçekleştirdiği konuşmada, yurt içi enflasyonun yüksek seyretmeye devam ettiğini ve enflasyon beklentisi göstergelerinin çoğunun %2'lik hedef seviyeye dönüşünü desteklediğini ifade etti. Ayrıca, geçtiğimiz hafta Avro Bölgesi ekonomisinin 4Ç24 döneminde beklentilerin üzerinde dönemsel %0,2, yıllık ise %1,2 büyüdüğü açıklandı.

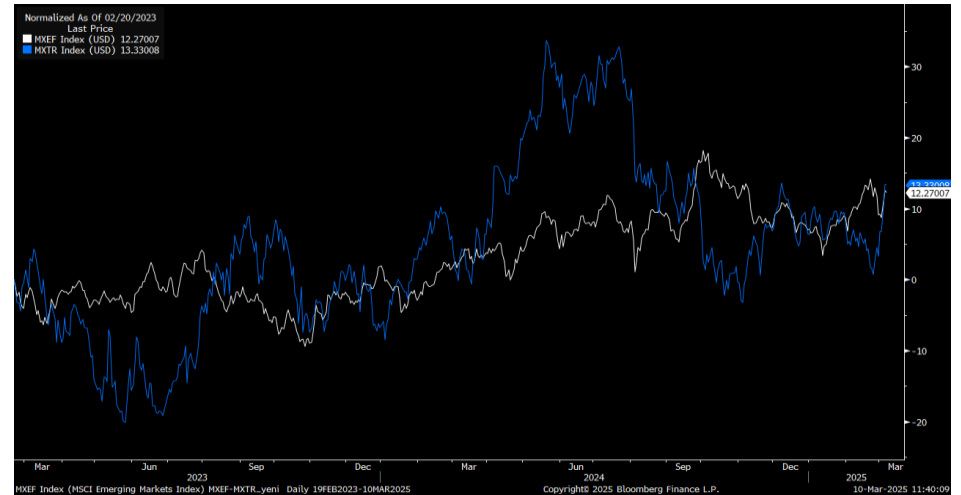
- Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı pozitif görünümle tamamladı. BIST 100 endeksi %8,78 değer kazanarak 10.507 seviyesinden günü tamamladı. Haftalık bazda en fazla yükseliş gösteren sektör endeksi %20,3 artış ile BIST Finansal Kiralama, Faktoring endeksi olurken, bunu %16,1 artış ile madencilik endeksi izledi. Diğer yandan, bankacılık endeksinde %8,58 ve sanayi endeksinde ise %7,13 değer artışı kaydedildi. Geçtiğimiz hafta yurt içinde TÜİK tarafından açıklanan verilere göre şubat ayında enflasyon beklentilerin (%3,0) altında aylık bazda %2,27 yükselirken, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %39,05 seviyesinde gerçekleşti. TCMB gerçekleştirdiği PPK toplantısında politika faizini beklentilere paralel 250 bp azaltarak %45'ten %42,5'e indirdi. Yayımlanan metinde, şubat ayında enflasyonun ana eğiliminde düşüş gözlemlendiği belirtilirken, hizmet enflasyonunun yavaşladığı ve temel mal enflasyonunun zayıf seyrini koruduğu ifade edildi. Ayrıca, enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği vurgulandı. Ayrıca haftanın son işlem gününde TCMB tarafından yayımlanan piyasa katılımcıları anketinde ise yıl sonu TÜFE beklentisi %28,04 olurken, 2025 sonu büyüme beklentisi ise %3,1 seviyesine revize edildi.

## Yurt içi politika faizi görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

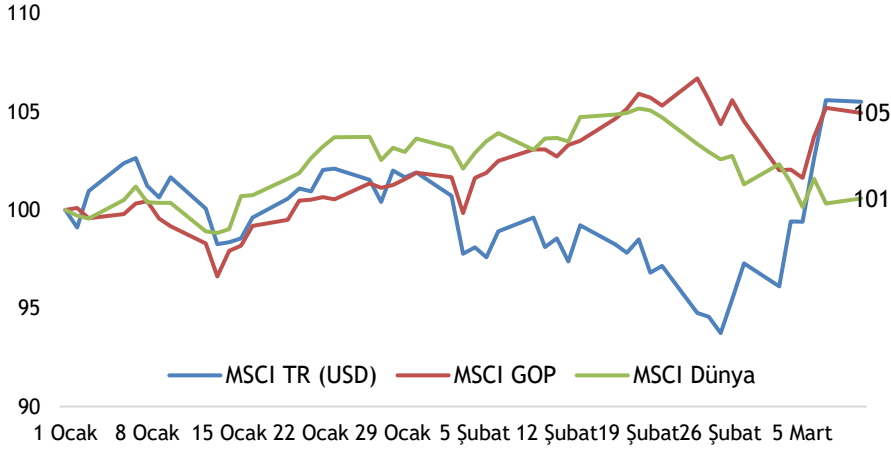
- Yurt içinde haftaya TÜİK tarafından açıklanan sanayi üretim endeksi ile başladık. 2024 Ocak'ta takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi yıllık bazda %1,2 artarken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre endeks bir önceki aya göre %2,3 azaldı. Haftanın devamında cari denge, konut satışları ve TCMB PPK toplantı özeti takip edilecek diğer veriler arasında yer alıyor. Ayrıca bu hafta 11 Mart 2025 Borsa İstanbul'da şirketlerin konsolide finansal sonuçlarını gönderimi için son tarih olarak ön plana çıkıyor. Küresel piyasalar ise ABD'de açıklanacak şubat ayı enflasyon verisine odaklanırken, beklentiler enflasyonun aylık %0,3 ve yıllık %2,9 olarak gerçekleşmesi yönünde oluştu. Michigan tüketici güven endeksi bu hafta ABD'de açıklanacak diğer bir veri olacak. Ayrıca, Avro Bölgesi'nde sanayi üretimi ve Japonya'da ise dış ticaret dengesi, 4Ç24 GSYH ve ÜFE takip edilecek.
- Endeks yeni haftaya hafif negatif başlangıç yaptı. Endekste süren yükseliş hareketinin devamı halinde 10.700-10.800 aralığı, bu bölge aşılar ise 11.100 seviyesi endeksin hedef seviyesi olarak takip edilecektir. Olası gerilemelerde ise sırasıyla 10.350 ve 10.150 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak izlenmelidir.

#### Endekste 10.700-10.800 seviyeleri hedef seviyeleri olarak izlenmeli



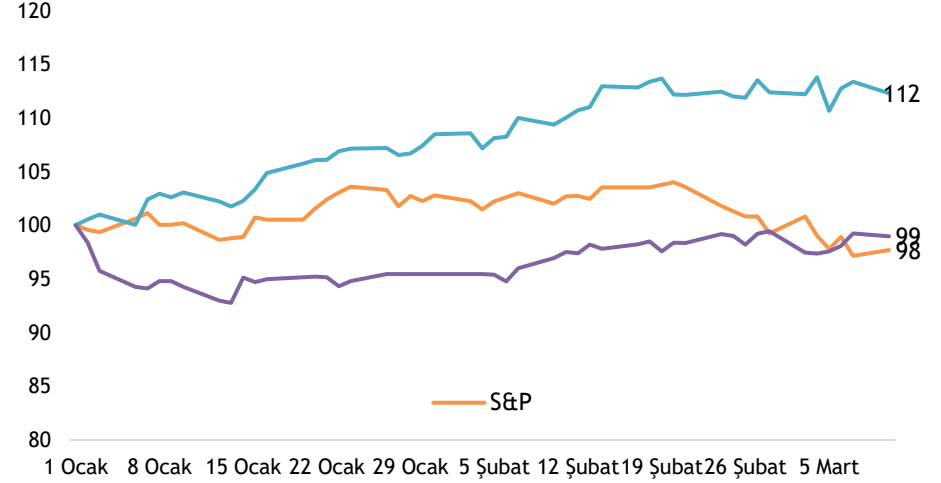
Kaynak: Matriks

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



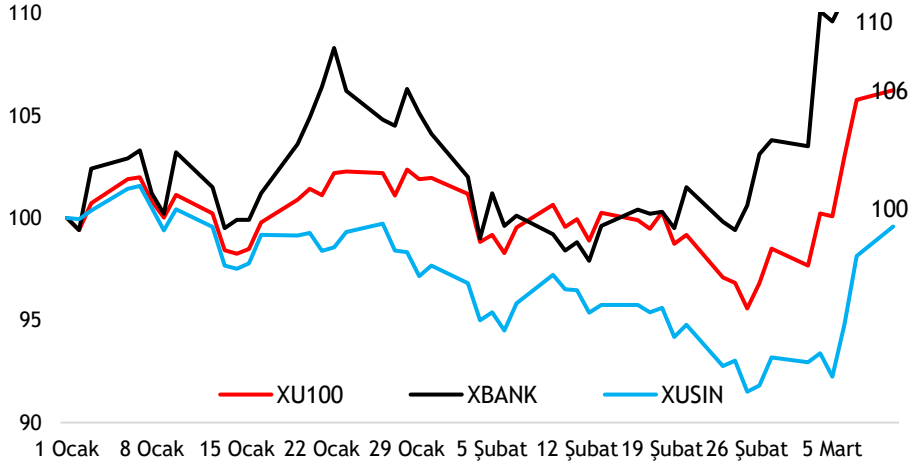
Kaynak: Bloomberg

## Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



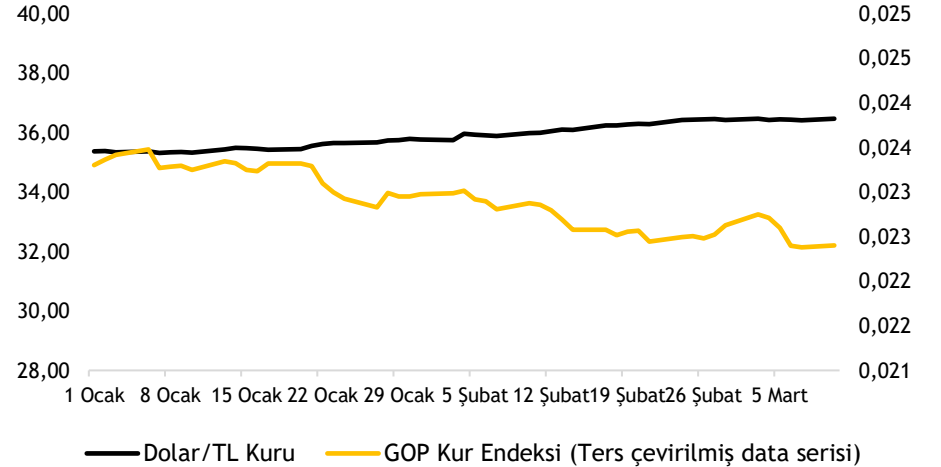
Kaynak: Bloomberg

## XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



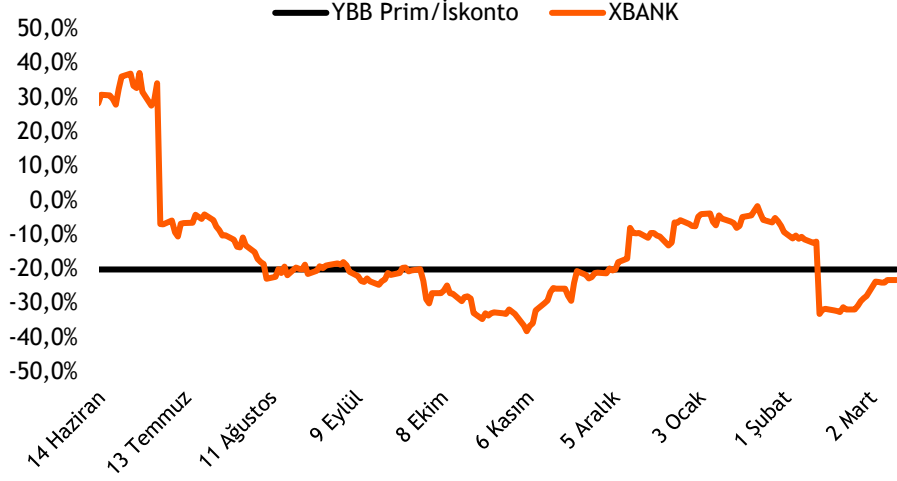
Kaynak: Bloomberg

## Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

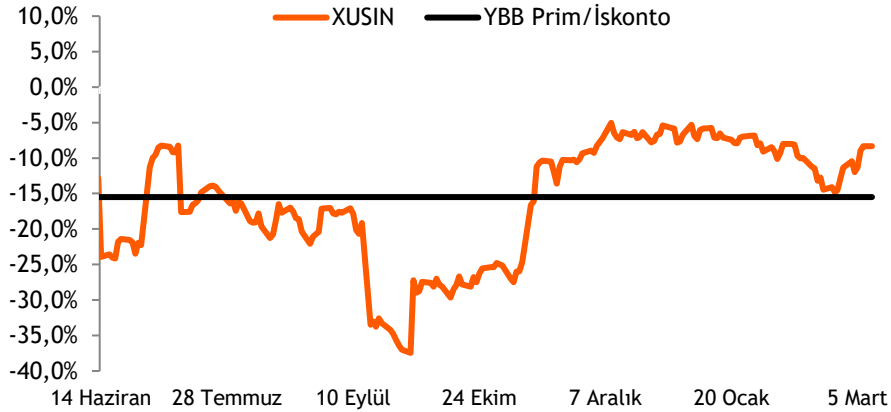


Kaynak: Bloomberg

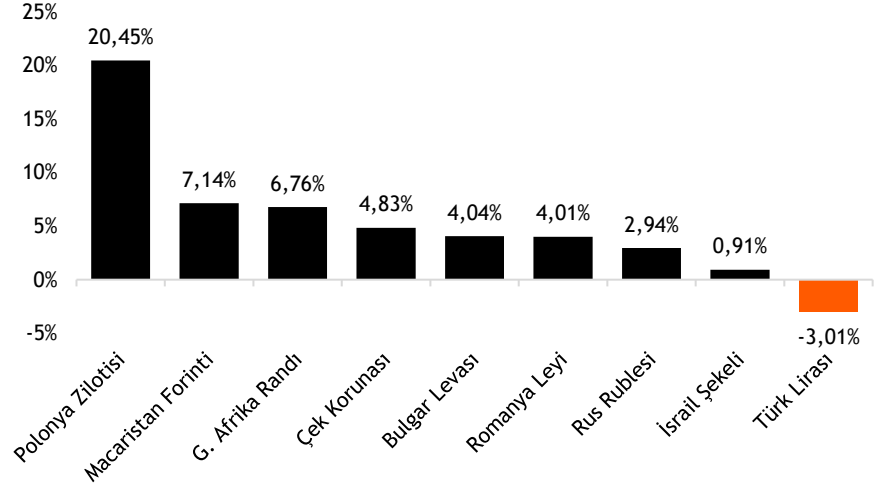
## Türk bankaları benzerlerine göre %23 iskontolu (PD/DD)



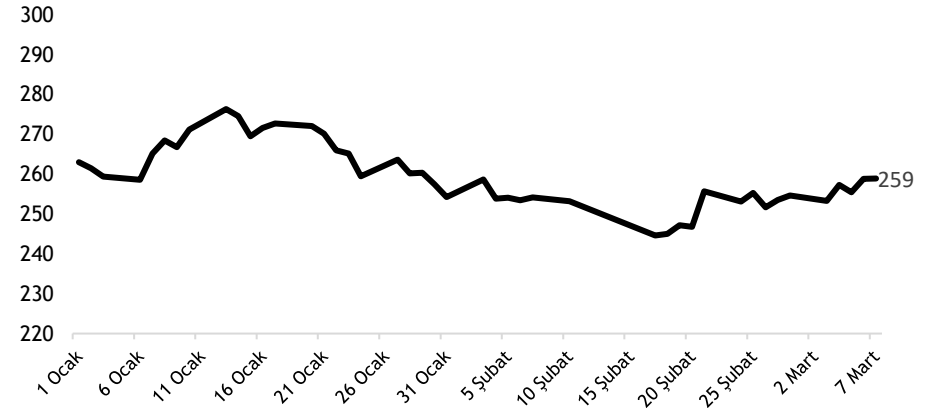
## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %8,3 iskontolu (FD/FAVÖK)



## TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı

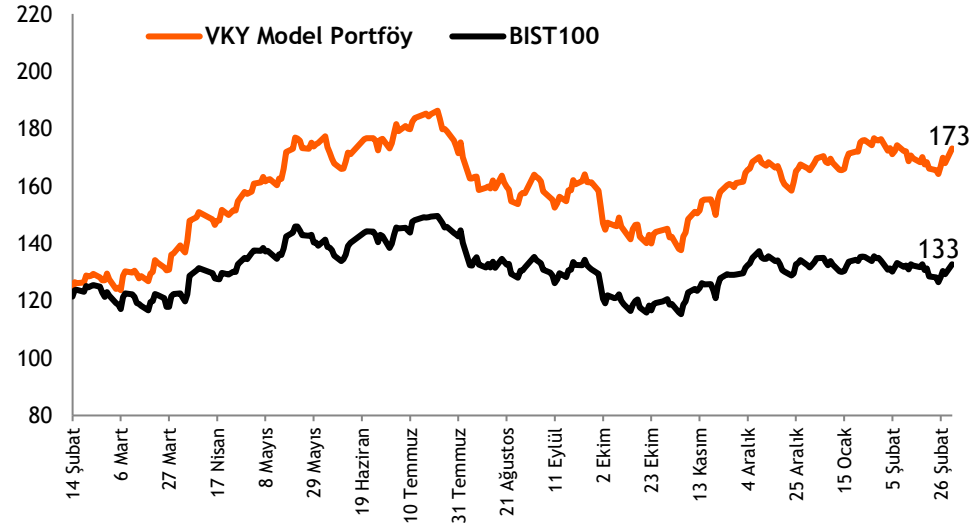


- Model portföy önerilerimiz – Hisse model portföyümüzde, Akbank, Migros, Türk Hava Yolları, Aksa Enerji, Koç Holding, ASELSAN, Turkcell ve İş GYO yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %13,4 (BIST 100: %18,9) olup, portföyümüzün betası 1,03'tür.
- Model portföyümüz 2025 başından bu yana endeksten %3,7 pozitif ayrıştı - 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %0,8 değer kazanırken, model portföyümüz %4,6 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %3,7 yenmeyi başardı.

## 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	379.600	6,7%	13,4%	90,60	73,00	24%	1,35
MGROS	103.654	1,9%	13,0%	885,00	572,50	55%	0,62
THYAO	434.010	7,8%	13,0%	470,00	314,50	49%	0,99
AKSEN	44.614	0,3%	12,2%	58,00	36,38	59%	1,15
KCHOL	387.992	3,1%	12,2%	303,00	153,00	98%	1,06
ASELS	447.108	4,1%	12,2%	116,00	98,05	18%	1,00
TCELL	221.100	4,4%	12,0%	151,00	100,50	50%	0,93
ISGYO	16.855	-	12,0%	25,20	17,58	43%	1,15

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
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	383.500	73,75	5.980	AL	EÜG	90,60	23%
GARAN	595.980	141,90	3.206	AL	EÜG	187,00	32%
HALKB	154.904	21,56	918	TUT	EPG	22,20	3%
ISCTR	406.000	16,24	6.799	AL	EÜG	19,70	21%
YKBANK	267.940	31,72	6.113	AL	EÜG	42,80	35%
TSKB	37.856	13,52	341	AL	EÜG	20,30	50%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	45.880	48,52	664	AL	EÜG	67,00	38%
AKCNS	33.503	175,00	125	AL	EÜG	272,00	55%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	98.454	145,70	335	AL	EPG	210,00	44%
VESTL	20.597	61,40	275	AL	EPG	102,00	66%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	173.600	24,80	4.334	TUT	EPG	30,00	21%
KRDMD	24.671	31,62	1.411	AL	EPG	40,00	27%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	55.000	55,00	78	TUT	EPG	63,20	15%
EKGYO	58.786	15,47	3.055	RE	RE	RE	
ISGYO	17.411	18,16	92	AL	EPG	25,20	39%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

	PD (mn TL)	Kapanış (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	93.272	256,75	547	AL	EÜG	372,00	45%
THYAO	463.335	335,75	9.453	AL	EÜG	470,00	40%
PGSUS	137.000	274,00	2.050	AL	EÜG	382,00	39%
<b>Holding</b>							
KCHOL	438.710	173,00	4.634	AL	EÜG	303,00	75%
SAHOL	224.110	106,70	1.849	AL	EÜG	175,00	64%
SISE	120.262	39,26	1.666	AL	EPG	49,80	27%
<b>Savunma</b>							
ASELS	493.392	108,20	3.069	AL	EÜG	116,00	7%
OTKAR	54.690	455,75	121	AL	EÜG	611,00	34%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	344.945	983,00	1.079	AL	EÜG	1.585,00	61%
TOASO	106.050	212,10	1.368	AL	EÜG	310,00	46%
TTRAK	74.550	745,00	142	AL	EÜG	1.045,00	40%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	2.192	27,24	8	AL	EÜG	39,50	45%
BIMAS	336.692	554,50	2.779	AL	EÜG	747,00	35%
MGROS	100.938	557,50	935	AL	EÜG	885,00	59%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	233.200	106,00	2.392	AL	EÜG	151,00	42%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	43.952	35,84	159	AL	EÜG	58,00	62%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor



Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
10 Mar.	Japonya	02:50	Oca.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)			62,3 mlr ¥
10 Mar.	Almanya	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		1,5%	-2,4%
10 Mar.	Türkiye	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %			5,0%
10 Mar.	Türkiye	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			7,0%
11 Mar.	Japonya	02:50	4Ç24	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,7%	0,7%
11 Mar.	Japonya	02:50	4Ç24	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		2,8%	2,8%
11 Mar.	Türkiye			BIST şirketlerinin 4Ç24 konsolide finansal sonuçları için son gönderim tarihi			
12 Mar.	Japonya	02:50	Şub.	ÜFE - Yıllık %		4,0%	4,2%
12 Mar.	Japonya	02:50	Şub.	ÜFE - Aylık %		-0,1%	0,3%
12 Mar.	Türkiye	10:00	Oca.	Cari Denge		-3,25 mlr \$	-4,65 mlr \$
12 Mar.	Avro Bölgesi	11:45		AMB Başkanı Lagarde konuşması			
12 Mar.	ABD	15:30	Şub.	TÜFE- Aylık %		0,3%	0,5%
12 Mar.	ABD	15:30	Şub.	TÜFE- Yıllık %		2,9%	3,0%
13 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Konut Satışları			112 bin
13 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		1,0%	-1,1%
13 Mar.	Türkiye	14:00	Mar.	TCMB PPK Toplantı Özeti			
13 Mar.	ABD	15:30	Şub.	ÜFE - Aylık %		0,2%	0,4%
13 Mar.	ABD	15:30	Şub.	ÜFE - Yıllık %			3,5%
13 Mar.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			221 bin
14 Mar.	Almanya	10:00	Şub.	TÜFE- Aylık %		0,4%	0,4%
14 Mar.	Almanya	10:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %		2,3%	2,3%
14 Mar.	İngiltere	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,5%
14 Mar.	İngiltere	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-1,9%
14 Mar.	ABD	17:00	Mar.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		64,0	64,7

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, VKY Araştırma & Strateji



*VakıfBank Grubu İştirakidir.*

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://www.vkyanaliz.com)

## Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

<b>Tuğba AKCA</b>	<b>Direktör</b>
<b>Hande İrem YILDIZ</b>	<b>Analist</b>
<b>Dilara ÇAYAN</b>	<b>Analist</b>
<b>Şule ÖZKAN</b>	<b>Analist</b>
<b>Mevlüt Can KARABAYIR</b>	<b>Analist</b>

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.*