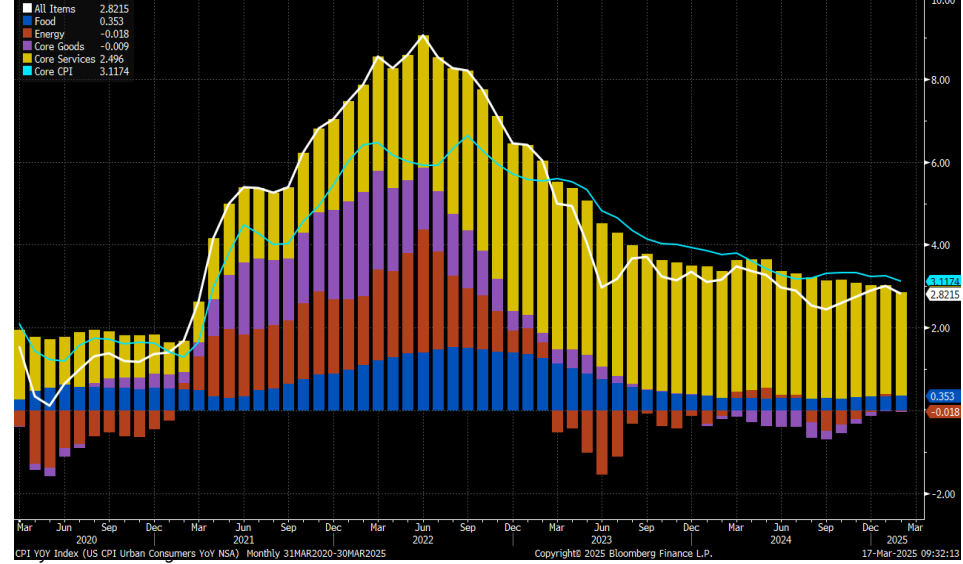


Haftalık Strateji Bülteni

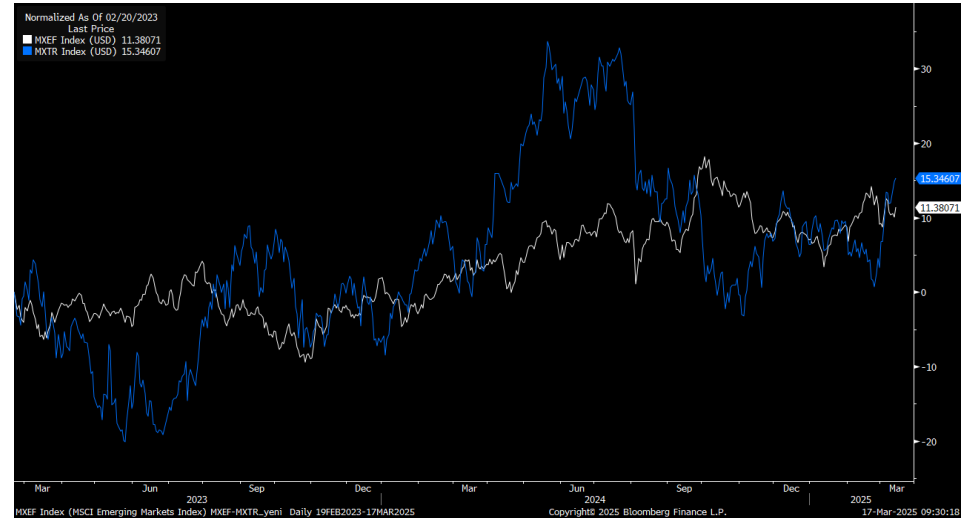
- Geçen hafta dalgalı bir seyir izleyen küresel piyasaların gündemine ülkelerin gümrük tarifesi açıklamaları yön vermeye devam etti. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %3,07 kayıpla 2023 Mart ayından bu yana en sert düşüşü yaşarken, S&P 500 endeksi ise %2,27 değer kaybetti. Avrupa piyasalarında da negatif bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %1,17 değer kaybı görüldü. Haftaya ABD Başkanı Trump'ın ticaret politikalarına yönelik yaptığı açıklamaların etkisiyle negatif bir başlangıç yapan ABD borsalarında, beklentilerin altında açıklanan enflasyona verileri ilk olarak pozitif karşılansa da Trump'ın Kanada'dan gelen tüm çelik ve alüminyuma %25'ten %50'ye kadar ek vergi getirilmesi talimatı verdiğini söylemesi, endişeleri artırarak piyasalarda satışları hızlandırdı. AB Komisyonu'nun, ABD'nin yeni çelik ve alüminyum tarifelerinin haksız bulunduğunu, buna karşı "hızlı ve orantılı" karşı önlemler başlatıldığını açıklamasının ardından, Komisyon 26 milyar avroluk AB ihracatını kapsayan misilleme hamlesini duyurdu. Trump ise, AB'nin %50 gümrük vergisini kaldırmaması halinde, bölgeden ithal edilen tüm alkollü ürünlere %200 gümrük vergisi uygulayacağını söyledi. Haftanın son işlem gününde ise Başkan Trump'ın tarifeleri resesyona korkularına neden olsa da ABD ve Avrupa piyasalarında gelen tepki alımları piyasaları haftayı pozitif bir seyirle tamamlamasını sağladı. Veri gündemine baktığımızda ise, ABD'de açıklanan şubat ayı enflasyonu aylık %0,2, yıllık %2,8 seviyesinde beklentilerin altında gerçekleşirken, verinin ardından geçtiğimiz haftalarda \$2.830 seviyelerine kadar gerileyen ons altın 2.943 \$ seviyelerine kadar yükseliş gösterdi. Haftanın geri kalanında da pozitif seyrini sürdüren ons altın tarihinde ilk kez 3.000\$ seviyesini aştı. ABD'de ÜFE ise 2025 Şubat'ta aylık bazda değişmezken, yıllık bazda ise %3,2 ile beklentilerin altında artış gösterdi. Avro Bölgesi'nde sanayi üretimi ocak ayında bir önceki aya göre beklentilerin üzerinde %0,8 yükseldi. Almanya enflasyonu beklentilere paralel %2,3 seviyesinde değişim göstermezken, sanayi üretim endeksi ocak ayında aylık bazda %2,0 ile beklentilerin üzerinde arttı. İngiltere'de ise sanayi üretimi ocak ayında aylık bazda %0,9 daraldı.

- Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı, küresel borsaların aksine, pozitif bir görünümle tamamladı. BIST 100 endeksi %3,17 değer kazanırken, sanayi endeksi %4,91, bankacılık endeksi %2,28 yükseliş gösterdi. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %0,79 değer kaybetti. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, 2025 Ocak'ta sanayi üretim endeksi yıllık bazda %1,2 artarken, bir önceki aya kıyasla %2,3 azaldı. TCMB tarafından açıklanan verilere göre, 2025 Ocak'ta cari işlemler hesabı, 3,25 mlr \$ açık olan piyasa beklentisinin üstünde 3,80 mlr \$ açık verdi. TCMB tarafından 6 Mart tarihinde gerçekleştirilen PPK toplantısı özetinde, para politikasındaki kararlı duruşun, yurt içi talepte dengeleme, Türk lirasında reel değerlendirme ve enflasyon beklentilerinde düzelmeye vasıtası ile dezenflasyon sürecini güçlendirdiği belirtilirken, enflasyonda kalıcı düşüş sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği vurgulandı. Şubat ayında Borsa İstanbul'da yabancı yatırımcıların toplam 301 mn \$ net alış gerçekleştirdiği açıklandı. Yabancı yatırımcıların en çok net alış yaptığı hisseler Garanti Bankası (GARAN), Ereğli (EREGL) ve İş Bankası (ISCTR) olurken, en çok net satış yaptığı hisseler Bim (BIMAS), Türk Hava Yolları (THYAO) ve Koç Holding (KCHOL) oldu. Ayrıca geçtiğimiz hafta boyunca BIST 50 Endeksinde yer alan paylarda açığa satış işlemlerinde yukarı adım kuralı uygulanmaya devam etti.

ABD enflasyon görünümü (5Y)



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



Kaynak: Bloomberg

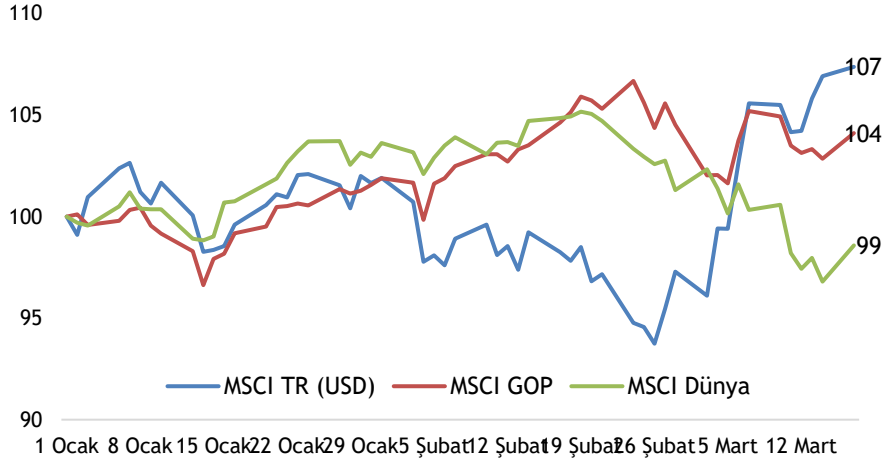
- Bu hafta yurt dışı piyasaların gündeminde ABD'de perşembe günü yapılacak Fed faiz kararı toplantısı olacak, piyasa beklentisi ticaret savaşlarının yarattığı resesyon endişeleri sebebiyle faiz indiriminin pas geçileceği yönüne oluştu. Ayrıca ABD'de konut başlangıçları inşaat izinleri, sanayi üretimi, kapasite kullanımı, cari denge ve ikinci el konut satışları verileri açıklanacak. Avro Bölgesi'nde enflasyon verileri izlenirken, İngiltere ve Japonya merkez bankalarından gelecek faiz kararları takip edilecek. Yurt içinde ise bütçe dengesi, konut fiyat endeksi ve tüketici güven endeksi verilerini takip edeceğiz.
- BIST 100 endeksi haftaya %0,26 artışla 10.869 seviyesinden başladı. Endekste yükselişlerde 10.950-11.100 bölgesi hedef aralığı olarak takip edilmelidir. Olası gerilemelerde ise 10.700 seviyesi endeksin destek noktası olarak izlenmelidir.

Endekste 10.950-11.100 seviyeleri hedef seviyeleri olarak izlenmeli



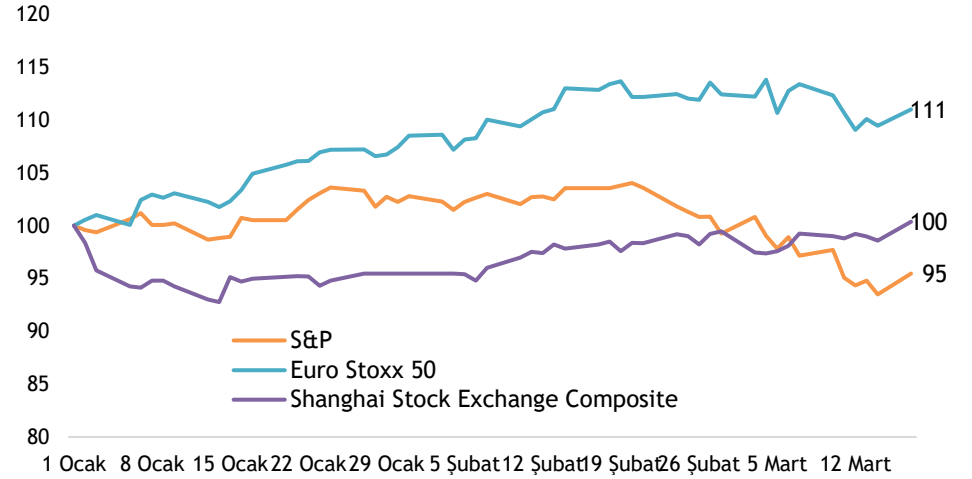
Kaynak: Matriks

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



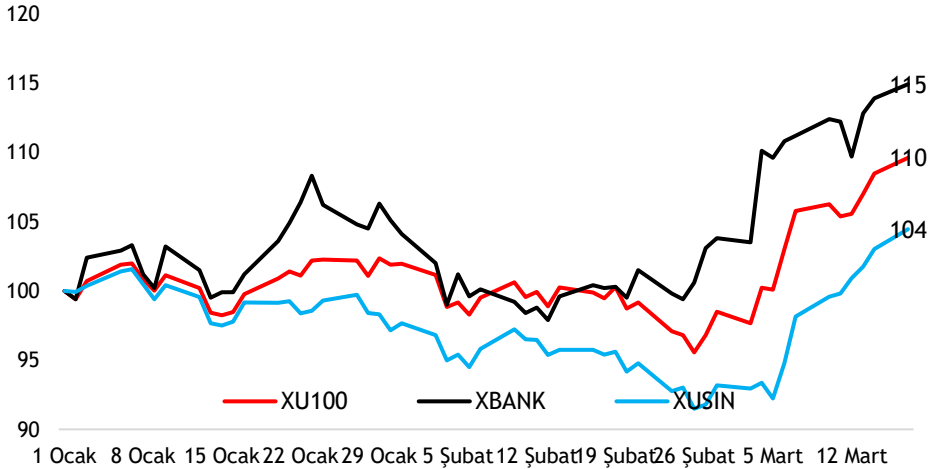
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



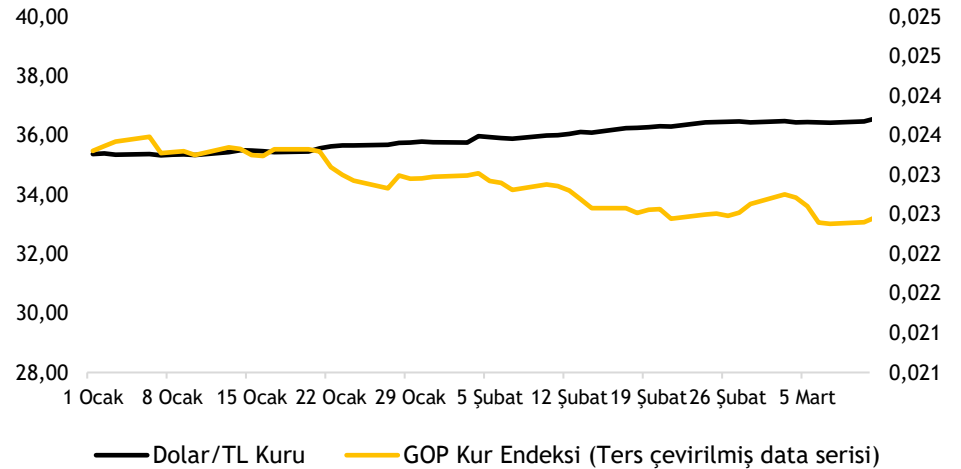
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



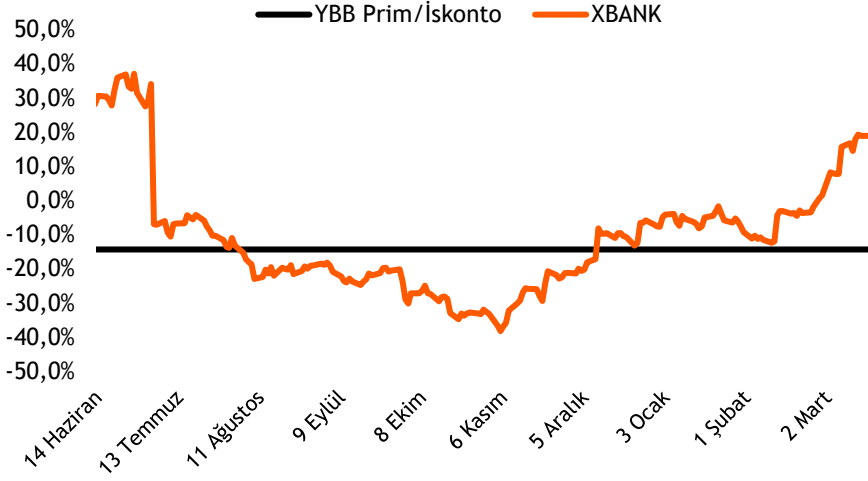
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



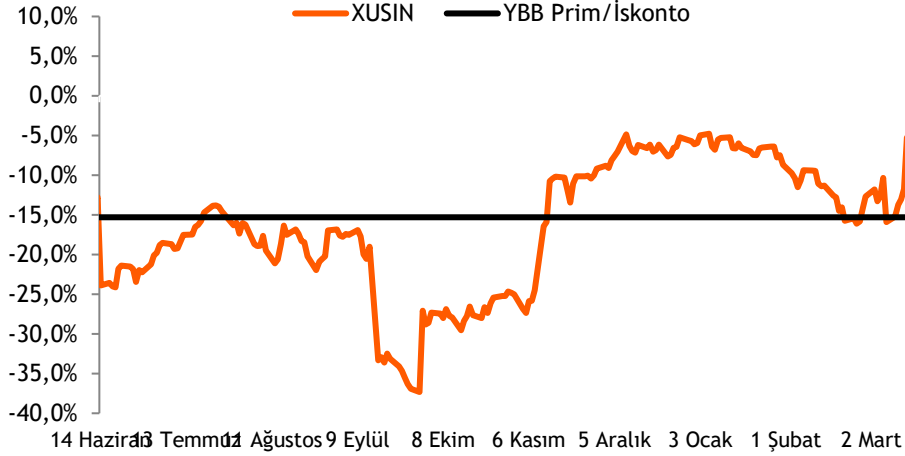
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %19 primli (PD/DD)



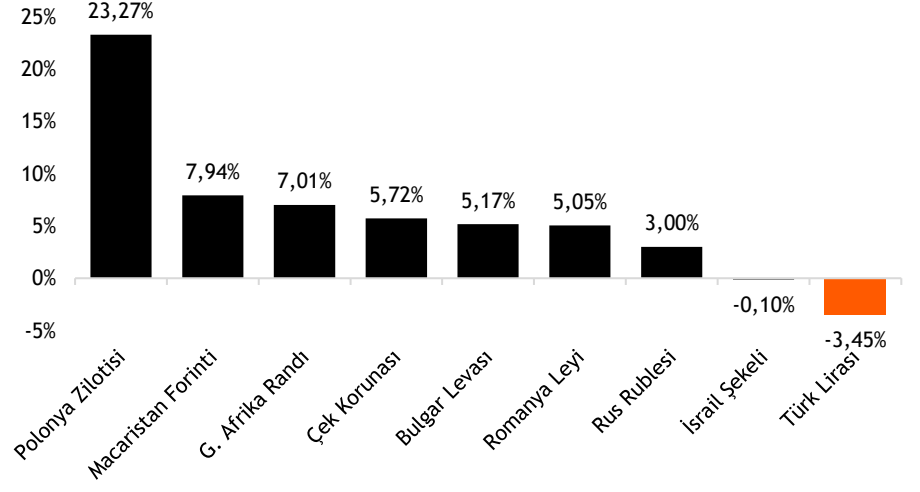
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %5,2 iskontolu (FD/FAVÖK)



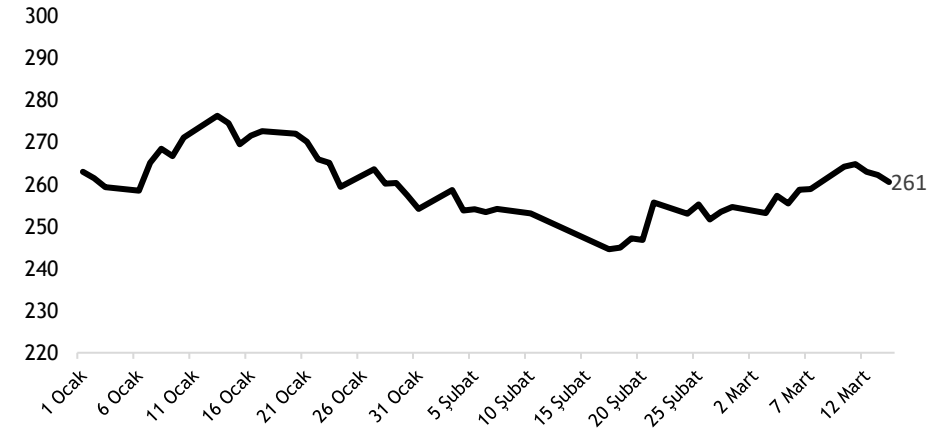
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



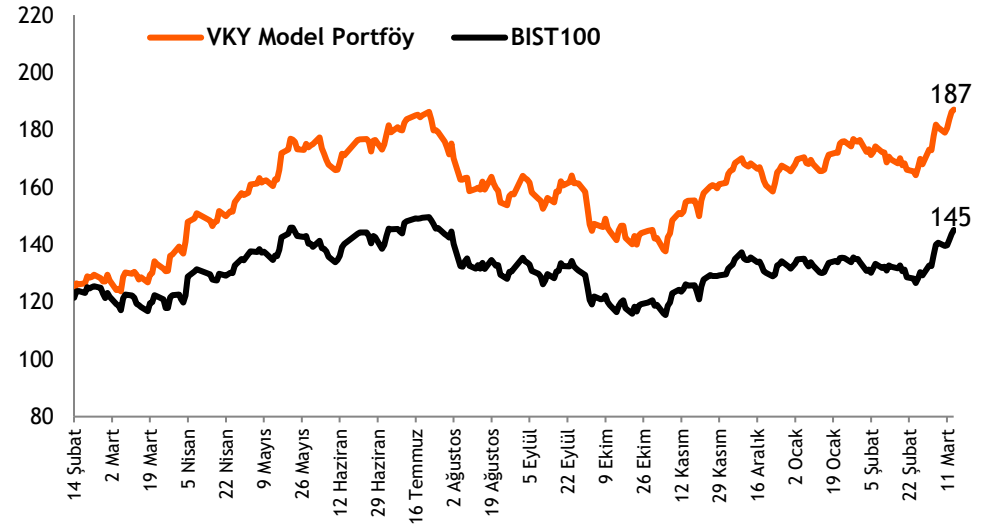
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 1,08'dir.
- ❑ **Model portföyümüz 2025 başından bu yana endeksten %2,5 pozitif ayrıştı** - 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %10,3 değer kazanırken, model portföyümüz %13 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %2,5 yenmeyi başardı.
- ❑ **BIST 100 endeksi için hedefimiz 14.550 seviyesidir** - Takip listemizde yer alan şirketlerin, 4Ç24 sonuçları ile birlikte hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeksi hedefimiz **14.550** seviyesinde yer almaktadır.

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	389.480	6,7%	13,4%	90,60	74,90	21%	1,46
MGROS	98.584	1,6%	13,0%	885,00	544,50	63%	0,89
THYAO	465.060	7,7%	13,0%	470,00	337,00	39%	0,91
AKSEN	45.718	0,3%	12,2%	58,00	37,28	56%	0,90
KCHOL	465.084	3,4%	12,2%	303,00	183,40	65%	1,34
ASELS	533.976	4,6%	12,2%	116,00	117,10	-1%	0,94
TCELL	240.680	4,2%	12,0%	151,00	109,40	38%	0,92
ISGYO	18.676	-	12,0%	25,20	19,48	29%	1,29

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	389.480	74,90	5.929	AL	EÜG	90,60	21%
GARAN	602.280	143,40	3.281	AL	EÜG	187,00	30%
HALKB	158.209	22,02	942	TUT	EPG	22,20	1%
ISCTR	407.750	16,31	6.871	AL	EÜG	19,70	21%
YKBNK	286.862	33,96	6.234	AL	EÜG	42,80	26%
TSKB	38.276	13,67	344	AL	EÜG	20,30	49%
Çimento							
CIMSA	50.873	53,80	621	AL	EÜG	67,00	25%
AKCNS	35.935	187,70	117	AL	EÜG	272,00	45%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	99.602	147,40	344	AL	EPG	210,00	42%
VESTL	20.111	59,95	259	AL	EPG	88,00	47%
Demir-Çelik							
EREGL	179.060	25,58	4.253	TUT	EPG	30,00	17%
KRDMD	26.106	33,46	1.425	AL	EPG	40,00	20%
Gayrimenkul							
TRGYO	61.750	61,75	84	AL	EÜG	83,00	34%
EKGYO	60.268	15,86	3.064	AL	EÜG	22,40	41%
ISGYO	18.676	19,48	92	AL	EPG	25,20	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	96.179	264,75	592	AL	EÜG	372,00	41%
THYAO	465.060	337,00	9.545	AL	EÜG	470,00	39%
PGSUS	141.375	282,75	2.004	AL	EÜG	382,00	35%
Holding							
KCHOL	465.084	183,40	4.909	AL	EÜG	303,00	65%
SAHOL	225.580	107,40	1.876	AL	EÜG	175,00	63%
SISE	124.673	40,70	1.693	AL	EPG	49,80	22%
Savunma							
ASELS	533.976	117,10	3.469	AL	EÜG	116,00	-1%
OTKAR	59.370	494,75	133	AL	EÜG	611,00	23%
Otomotiv							
FROTO	369.157	1052,00	1.088	AL	EÜG	1.585,00	51%
TOASO	109.100	218,20	1.424	AL	EÜG	310,00	42%
TTRAK	82.955	829,00	157	AL	EÜG	1.045,00	26%
Perakende							
BIZIM	2.284	28,38	9	AL	EÜG	39,50	39%
BIMAS	318.476	524,50	3.048	AL	EÜG	771,00	47%
MGROS	98.584	544,50	1.086	AL	EÜG	885,00	63%
Telekomünikasyon							
TCELL	240.680	109,40	2.562	AL	EÜG	151,00	38%
Enerji							
AKSEN	45.718	37,28	171	AL	EÜG	58,00	56%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
17 Mar.	Türkiye	11:00	Şub.	Bütçe Dengesi			-139 mlr TL
17 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,7%	-0,9%
17 Mar.	ABD	15:30	Mar.	New York FED Sanayi Endeksi		-2,0	5,7
18 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			4,7%
18 Mar.	Almanya	13:00	Mar.	Zew Beklenti Endeksi			26,0
18 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Konut Başlangıçları		1.380 bin	1.366 bin
18 Mar.	ABD	15:30	Şub.	İnşaat İzinleri		1.450 bin	1.473 bin
18 Mar.	ABD	16:15	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,2%	0,5%
18 Mar.	ABD	16:15	Şub.	Kapasite Kullanımı		77,8%	77,8%
19 Mar.	Japonya	02:50	Şub.	Dış Ticaret Dengesi		690 mlr ¥	-2.759 mlr ¥
19 Mar.	Japonya	06:00	Mar.	Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı		0,5%	0,5%
19 Mar.	Japonya	07:30	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-1,1%
19 Mar.	Japonya	07:30	Oca.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			-0,2%
19 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %			2,4%
19 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	TÜFE- Aylık %			0,5%
19 Mar.	ABD	21:00	Mar.	Fed Faiz Kararı Toplantısı		4,25%-4,5%	4,25%-4,5%
19 Mar.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'ın Basın Toplantısı			
20 Mar.	Almanya	10:00	Şub.	ÜFE - Aylık %			-0,1%
20 Mar.	Almanya	10:00	Şub.	ÜFE - Yıllık %			0,5%
20 Mar.	İngiltere	10:00	Oca.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)			4,4%
20 Mar.	Türkiye	10:00	2024	İşsizlik Oranı			8,4%
20 Mar.	İngiltere	15:00	Mar.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		4,5%	4,5%
20 Mar.	ABD	15:30	4Ç24	Cari Denge		-338 mlr \$	-311 mlr \$
20 Mar.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			220 bin
20 Mar.	ABD	15:30	Mar.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		12,0	18,1
20 Mar.	ABD	17:00	Şub.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0,2%	-0,3%
20 Mar.	ABD	17:00	Şub.	2. El Konut Satışları		3,93 mn	4,08 mn
20 Mar.	Japonya			Tokyo borsası tatil nedeniyle kapalı olacak			
21 Mar.	Japonya	02:30	Şub.	TÜFE - Yıllık %		3,5%	4,0%
21 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Tüketici Güven Endeksi			82,1
21 Mar.	Türkiye	11:00	Şub.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			6,1%
21 Mar.	Avro Bölgesi	18:00	Mar.	Tüketici Güven Endeksi			-13,6

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, 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.