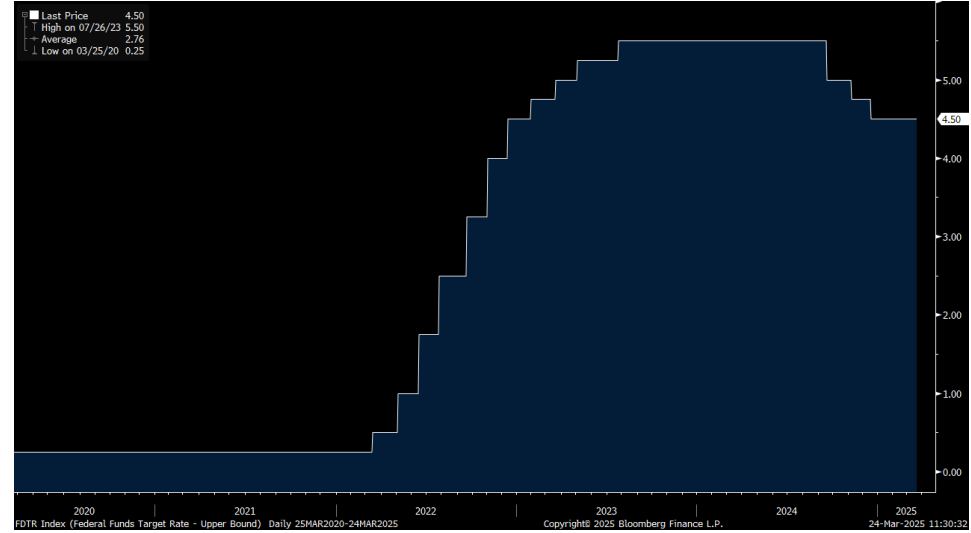


# Haftalık Strateji Bülteni

□ Küresel piyasalar geçen hafta jeopolitik gelişmeleri, ABD Başkanı Trump'ın tarifeye açıklamalarını ve Fed faiz kararı toplantısını yakından takip etti. ABD Başkanı Trump'ın geçen hafta gümrük vergisi tarifelerine ilişkin esneklik ile ilgili yaptığı açıklamanın da etkisiyle ABD borsaları haftanın son işlem gününde toparlanma gösterdi. Böylece ABD'de Dow Jones endeksinde haftalık bazda %1,2, S&P 500 endeksinde ise %0,5 değer artışı görüldü. Avrupa piyasalarında ise gösterge endekste haftalık bazda %0,40 yükseliş kaydetti. Küresel piyasalarda geçen hafta ABD'de Fed faiz kararı toplantısı ön plana çıkarken, faiz oranı beklentilere paralel %4,25-%4,5 aralığında sabit bırakıldı. Başkan Powell karar sonrası gerçekleştirdiği konuşmada, enflasyonun kısmen gümrük tarifelerine tepki olarak yukarı yönlü hareket etmeye başladığını ve yıl içinde enflasyonda daha fazla ilerleme kaydedilmesinde gecikme yaşanabileceğini ifade etti. Politika duruşunu değiştirmek için acele etmelerine gerek olmadığını ve daha fazla netlik için beklemek üzere iyi bir konumda olduklarını tekrarladı. Avro Bölgesi'nde ocakta %2,5 seviyesinde ölçülen yıllık enflasyon şubat ayında %2,3'e gerilerken, aynı dönemde aylık enflasyon %0,4 arttı. Çekirdek enflasyon ise şubatta yıllık %2,6 ve aylık %0,5 olarak açıklandı. Ayrıca, İngiltere, Çin ve Japonya'da merkez bankaları, faiz oranlarını beklentilere paralel sabit bıraktıklarını açıkladılar.

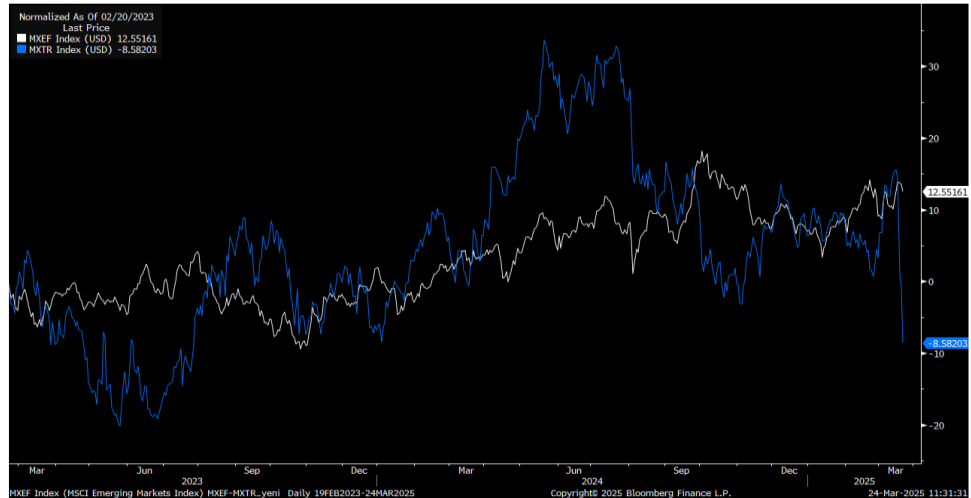
□ Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı yurt içinde yaşanan gelişmeler sonrası negatif bir görünümle tamamladı, BIST 100 endeksi %16,7 değer kaybetti. Bankacılık hisselerinde sert satışlar görülürken, bankacılık endeksinde %26,3 değer kaybı kaydedildi. Geçtiğimiz hafta OECD, Türkiye ekonomisi için 2025 yılı büyüme tahminini %2,6'dan %3,1 düzeyine yükselttiğini ve 2026 yılı büyüme tahminini ise %4'ten %3,9'a indirdiğini duyurdu. Ayrıca raporda 2025 yılı enflasyon tahmininin %30,7 seviyesinden %31,4'e çıkarıldığı, 2026 yılı enflasyon tahmininin ise %17,2'den %17,3 seviyesine yükseldiği belirtildi. TCMB PPK tarafından düzenlenen ara toplantıda; finansal piyasalardaki gelişmeleri göz önünde bulundurarak gecelik vadede borç verme faiz oranının %46'ya yükseltildiği açıklanırken, banka tarafından Türk Lirası Likidite Yönetimi'ne ilişkin yapılan duyuruda, 1 hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara verilmesinin kararlaştırıldığı ifade edildi. Ayrıca dün TCMB yetkilileri ve Türkiye Bankalar Birliği (TBB) Yönetim Kurulu Üyesi bankaların temsilcilerinin piyasalardaki son gelişmeleri değerlendirmek üzere gerçekleştirdiği toplantıda, ilgili tüm kurumların işbirliği ile istikrarın sürdürülmesi için piyasa kuralları içinde her türlü aracın etkin bir şekilde ve kararlılıkla kullanılmaya devam edileceği belirtildi. Sermaye Piyasası Kurulu 23 Mart 2025 tarihinde yayımlanan bültende, son günlerde Borsa İstanbul piyasalarında meydana gelen gelişmeler sebebiyle bazı tedbirler aldı. Buna göre; SPK, 24.03.2025 tarihinden 25.04.2025 tarihi seans sonuna kadar, Borsa İstanbul AŞ pay piyasalarında açığa satış işlemlerinin yasaklanmasına, halka açık ortaklıkların pay geri alımlarının kolaylaştırılmasına, kredili sermaye piyasası işlemlerinin devamı süresince öz kaynak oranının esnetilerek uygulanmasına karar verdi.

### Fed faiz oranı görünümü... (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

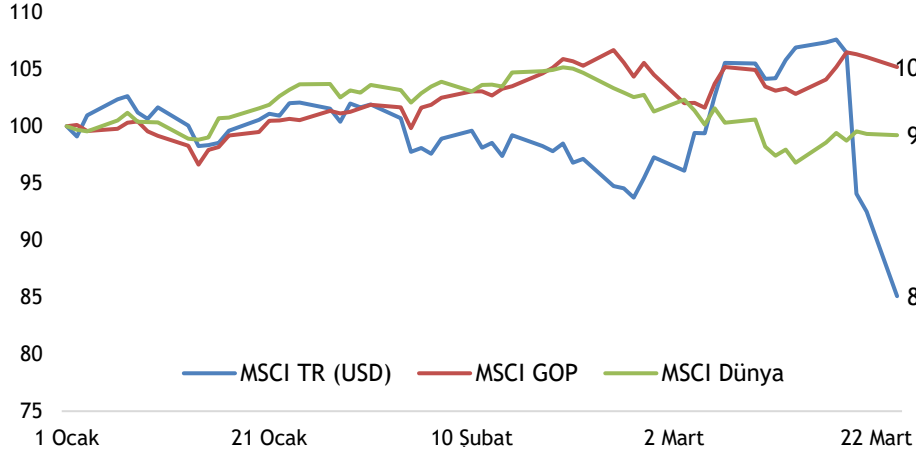
- ❑ Bu hafta yurt içinde reel kesim güven endeksi, kapasite kullanımı, ekonomik güven endeksi ve dış ticaret dengesi verileri takip edilecek. Yurt dışında ise ABD'de açıklanacak 4Ç24 dönemine ilişkin GSYH büyüme verisi ve PCE fiyat endeksi verilerine odaklanacak. Beklentiler çekirdek PCE fiyat endeksinin şubat ayında %2,7 (önceki: %2,6) seviyesinde açıklanması yönünde oluştu. Ayrıca S&P Global PMI İmalat- İmalat Dışı, yeni konut satışları, dayanıklı mal siparişleri ABD'de takip edilecek diğer veriler arasında yer alırken, Avro Bölgesi'nde de HCOB PMI İmalat- İmalat Dışı verisi izlenecek.
- ❑ BIST 100 endeksi yeni haftaya 9.167 seviyesinden alıcılı bir başlangıç yaptı. Endekste haftanın devamında dalgalı bir seyir görmeyi bekleriz. Yükselişlerde 9.200-9.300 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak takip edilebilir. Ayrıca yükselişlerin güç kazanabilmesi için 9.450 seviyesinin üstünde kalıcılığın sağlanması gerektiğini düşünüyoruz. Olası gerilemelerde ise sırasıyla 8.900 ve 8.700 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak izlenmelidir.

### Endekste yükselişin güç kazanabilmesi için 9.450 seviyesi önemli.



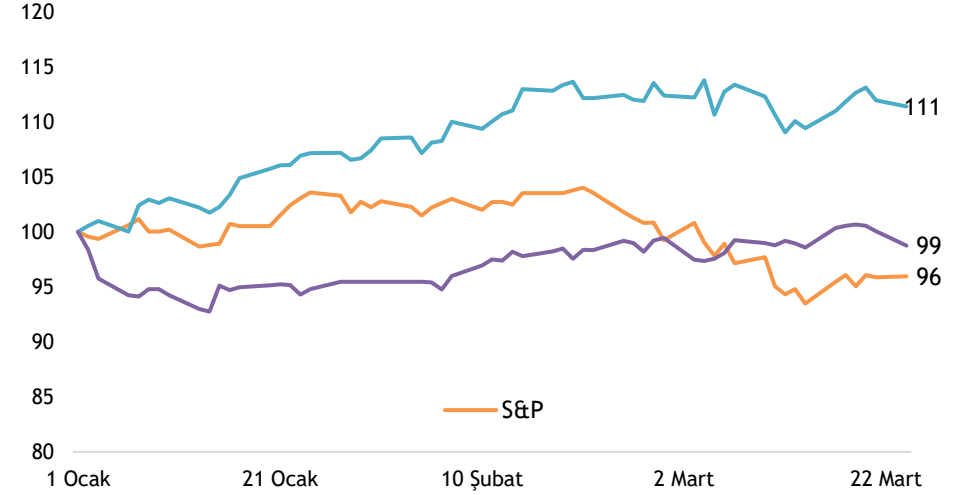
Kaynak: Matriks

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



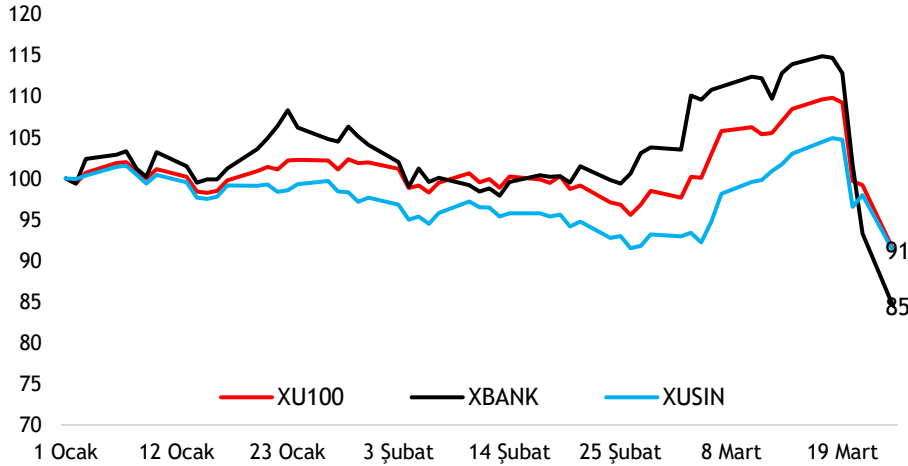
Kaynak: Bloomberg

## Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



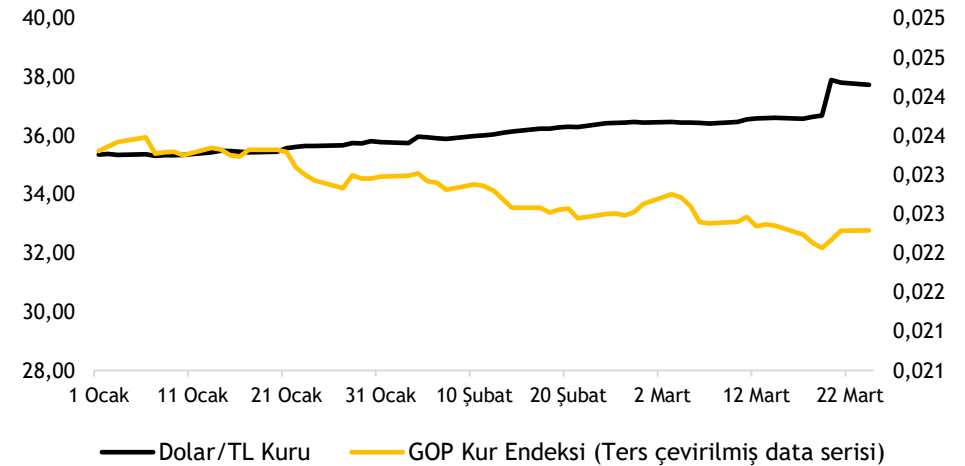
Kaynak: Bloomberg

## XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



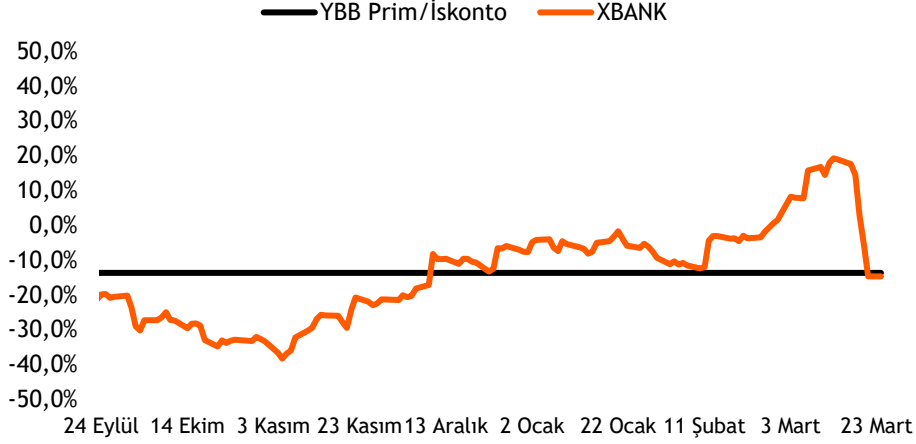
Kaynak: Bloomberg

## Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



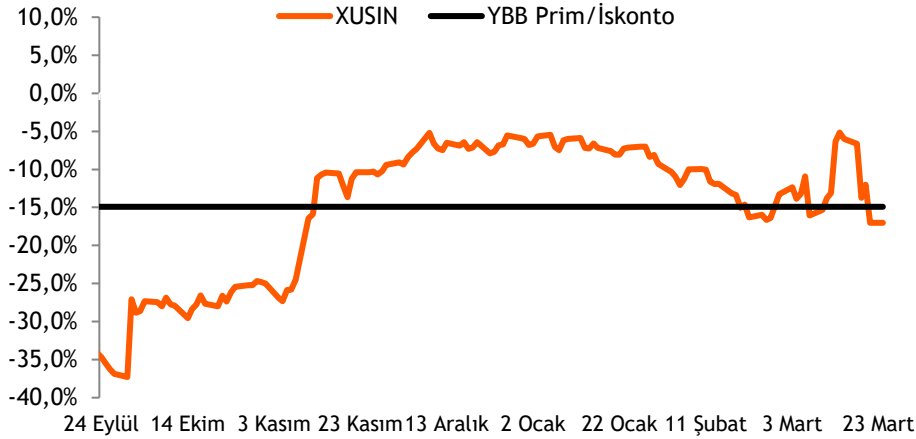
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %15 iskontolu (PD/DD)



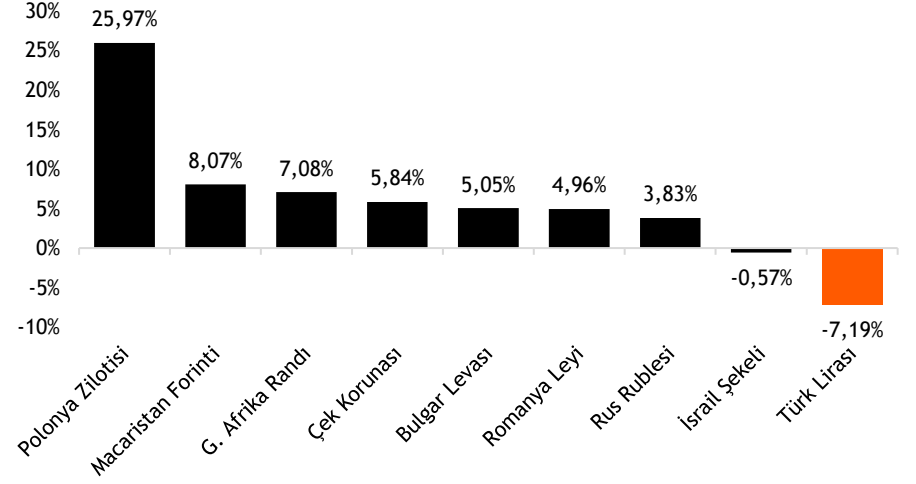
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %17 iskontolu (FD/FAVÖK)



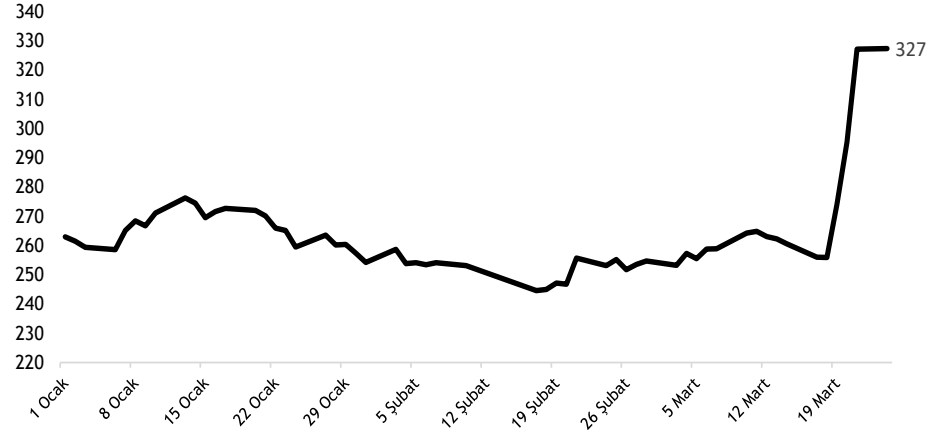
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



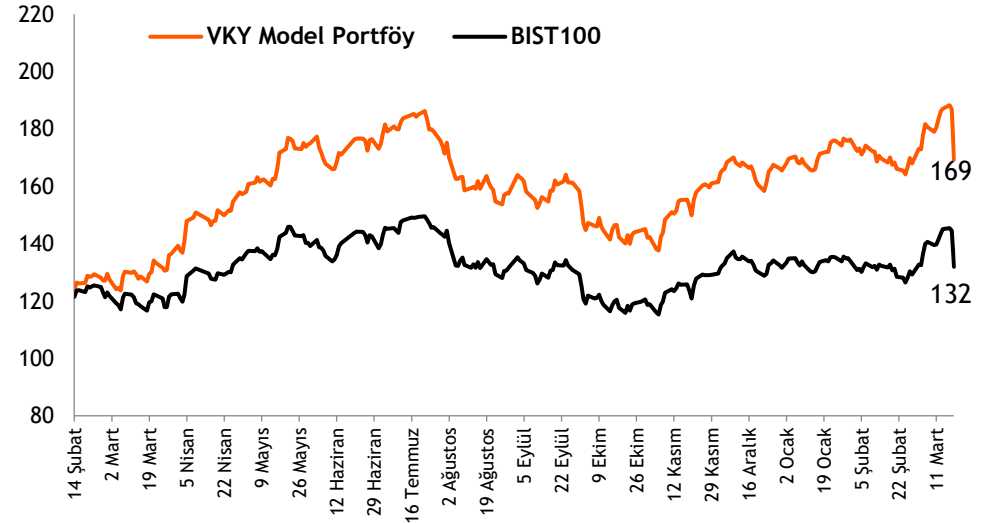
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %2,0 pozitif ayrıştı** - 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %0,3 değer kazanırken, model portföyümüz %2,3 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %2,0 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	279.500	5,8%	13,4%	90,60	53,75	69%	1,51
MGROS	81.293	1,6%	13,0%	885,00	449,00	97%	0,92
THYAO	394.335	7,7%	13,0%	470,00	285,75	64%	0,92
AKSEN	38.139	0,3%	12,2%	58,00	31,10	86%	0,92
KCHOL	389.514	3,4%	12,2%	303,00	153,60	97%	1,28
ASELS	503.880	5,0%	12,2%	116,00	110,50	5%	0,84
TCELL	192.280	4,2%	12,0%	151,00	87,40	73%	0,98
ISGYO	15.724	-	12,0%	25,20	16,40	54%	1,24

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	279.500	53,75	6.436	AL	EÜG	90,60	69%
GARAN	450.240	107,20	3.510	AL	EÜG	187,00	74%
HALKB	131.697	18,33	976	TUT	EPG	22,20	21%
ISCTR	301.750	12,07	6.933	AL	EÜG	19,70	63%
YKBNK	203.405	24,08	6.916	AL	EÜG	42,80	78%
TSKB	28.252	10,09	352	AL	EÜG	20,30	101%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	44.594	47,16	632	AL	EÜG	67,00	42%
AKCNS	34.135	172,03	120	AL	EÜG	272,00	58%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	93.048	137,70	375	AL	EPG	210,00	53%
VESTL	15.686	46,76	266	AL	EPG	88,00	88%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	147.700	21,10	4.423	TUT	EPG	30,00	42%
KRDMD	22.424	28,74	1.436	AL	EPG	40,00	39%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	54.250	54,25	91	AL	EÜG	83,00	53%
EKGYO	46.170	12,15	3.171	AL	EÜG	22,40	84%
ISGYO	15.724	16,40	92	AL	EPG	25,20	54%

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
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	87.478	240,80	635	AL	EÜG	372,00	54%
THYAO	394.335	285,75	10.069	AL	EÜG	470,00	64%
PGSUS	119.700	239,40	2.068	AL	EÜG	382,00	60%
<b>Holding</b>							
KCHOL	389.514	153,60	5.300	AL	EÜG	303,00	97%
SAHOL	168.240	80,10	2.152	AL	EÜG	175,00	118%
SISE	107.519	35,10	1.788	AL	EPG	49,80	42%
<b>Savunma</b>							
ASELS	503.880	110,50	3.955	AL	EÜG	116,00	5%
OTKAR	54.150	451,25	151	AL	EÜG	611,00	35%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	349.331	995,50	1.185	AL	EÜG	1.585,00	59%
TOASO	87.200	174,40	1.528	AL	EÜG	310,00	78%
TTRAK	82.755	827,00	185	AL	EÜG	1.045,00	26%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	1.873	23,28	9	AL	EÜG	39,50	70%
BIMAS	248.648	409,50	3.485	AL	EÜG	771,00	88%
MGROS	81.293	449,00	1.163	AL	EÜG	885,00	97%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	192.280	87,40	2.845	AL	EÜG	151,00	73%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	38.139	31,10	175	AL	EÜG	58,00	86%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
24 Mar.	Almanya	11:30	Mar.	HCOB PMI İmalat		47,0	46,5
24 Mar.	Almanya	11:30	Mar.	HCOB PMI İmalat Dışı		52,0	51,1
24 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	HCOB PMI İmalat		48,0	47,6
24 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	HCOB PMI İmalat Dışı		51,0	50,6
24 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi		-14,0%	-3,0%
24 Mar.	ABD	16:45	Mar.	S&P Global PMI İmalat		51,8	52,7
24 Mar.	ABD	16:45	Mar.	S&P Global PMI İmalat Dışı		51,2	51,0
25 Mar.	Japonya	02:50	Oca.	BOJ Toplantı Tutanaqları			
25 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Reel Kesim Güven Endeksi			102,4
25 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Kapasite Kullanımı			74,5%
25 Mar.	Almanya	12:00	Mar.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		86,6	85,2
25 Mar.	ABD	17:00	Şub.	Yeni Konut Satışları		680 bin	657 bin
25 Mar.	ABD	17:00	Mar.	CB Tüketici Güven Endeksi		94,0	98,3
25 Mar.	ABD	17:00	Mar.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			6,00
26 Mar.	İngiltere	10:00	Şub.	TÜFE- Aylık %			-0,1%
26 Mar.	İngiltere	10:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %			3,0%
26 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-0,7%	3,2%
27 Mar.	Çin	04:30	Şub.	Sanayi Kârları -Yıllık %			-3,3%
27 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	İşsizlik Oranı			8,4%
27 Mar.	ABD	15:30	4Ç24	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		2,4%	2,3%
27 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,8%
27 Mar.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			223 bin
27 Mar.	ABD	17:00	Şub.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %			-4,6%
28 Mar.	Japonya	02:30	Mar.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		2,8%	2,9%
28 Mar.	İngiltere	10:00	4Ç24	GSYH Çeyreksele %		0,1%	0,1%
28 Mar.	İngiltere	10:00	4Ç24	GSYH Yıllık %		1,4%	1,4%
28 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Ekonomik Güven Endeksi			99,2
28 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Dış Ticaret Dengesi		-8,2 mlr \$	-7,54 mlr \$
28 Mar.	Almanya	11:55	Mar.	İşsizlik Oranı %			6,2%
28 Mar.	ABD	15:30	Şub.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,5%	2,5%
28 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,7%	2,6%
28 Mar.	ABD	17:00	Mar.	Michigan Tüketici Güven Endeksi			57,9

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.