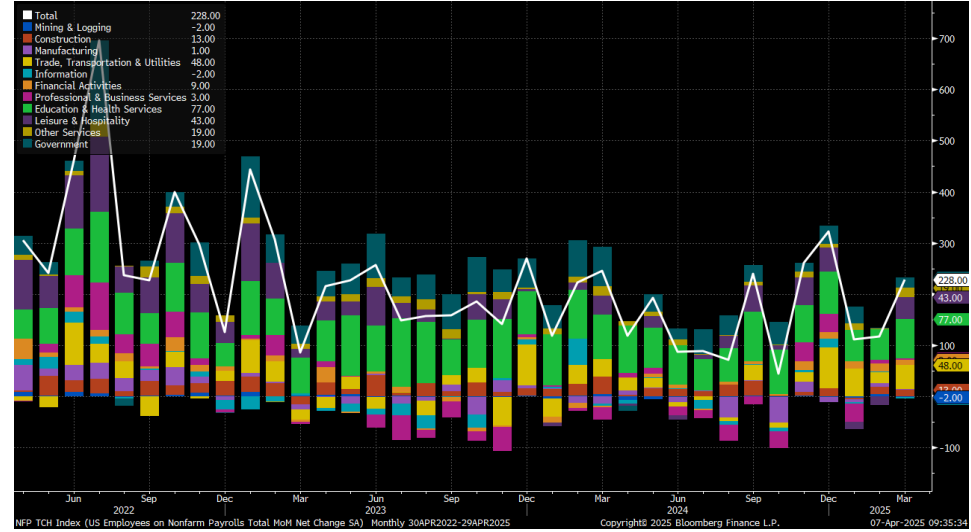


Haftalık Strateji Bülteni

Geçen hafta küresel piyasaların gündeminde ABD Başkanı Trump'ın gümrük tarifeleri açıklamaları vardı. Trump açıklamasında, 3 Nisan'dan itibaren ABD'nin diğer ülkelere karşılıklı tarifeler uygulamaya başlayacağını ve tüm ithalatlara minimum temel tarifeye oranını %10 olarak belirleyeceklerini ifade etti. Ayrıca ABD'ye yurt dışından gelen otomobillere dün gece yarısından itibaren %25 gümrük vergisinin yürürlüğe gireceğini hatırlattı. Ülkelere ABD'ye uyguladıklarının yarısı kadar gümrük tarifesi uygulayacaklarını belirten Trump, Türkiye'ye %10, Avrupa Birliği'ndeki tüm ülkelere %20, Çin'e %34, İngiltere'ye %10, Vietnam'a %46, Japonya'ya %24, İsviçre'ye %31, İsrail'e %17 ve Güney Afrika'ya %30 gümrük vergisi getirdiğini açıkladı. Açıklamaların ardından misilleme beklentileri ile hız kazanan ticaret savaşları piyasalarda risk iştahının azalmasına sebep olurken, hisse senedi piyasalarında sert satışlar görüldü. ABD piyasalarında pandemi döneminden bu yana en yüksek günlük düşüşler kaydedilirken, haftalık bazda Dow Jones endeksi %7,86, S&P 500 endeksi ise %9,08 değer kaybetti. Avrupa piyasalarında da negatif bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %8,50 değer kaybı görüldü. Geçtiğimiz hafta ABD'de yakından takip edilen PCE şubat ayında beklentilerin üzerinde %0,4 artış gösterirken, Michigan tüketici güven endeksi 57 ile beklentilerin altında açıklandı. Ayrıca ABD'de tarım dışı istihdam verisi mart ayında 135 bin olan beklentilerin üzerinde 228 bin artış gösterirken, ortalama saatlik kazançlar 2025 Mart'ta bir önceki aya göre %0,3 arttı. ABD'de işsizlik oranı ise mart ayında beklentilerin üzerinde %4,2 seviyesinde açıklandı. Fed Başkanı Powell Cuma günü gerçekleştirdiği konuşmasında, yüksek tarifelerin gelecek çeyreklerde enflasyonu yükseltebileceğini belirtti. Powell, enflasyonu sürdürülebilir şekilde %2 hedefine döndürme kararlılığının devam ettiğini vurgularken, para politikası için uygun seyrin ne olacağını söylemek için henüz çok erken olduğunu ifade etti.

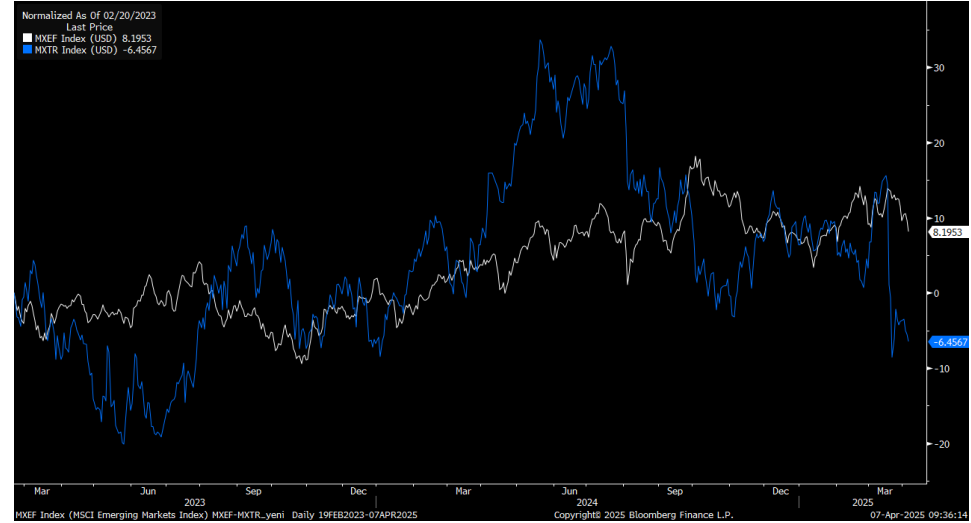
Borsa İstanbul'da ise geçen hafta, bayram tatilinin ardından enflasyon verileri takip edildi. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre ise, 2025 yılı mart ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) piyasa beklentilerinin (%2,9) altında, aylık bazda %2,46 yükselirken, bir önceki yılın aynı ayına göre %38,10 oldu. İstanbul Sanayi Odası ve S&P Global anket verilerine göre, şubat ayında 48,3 olan manşet PMI, martta 47,3'e geriledi. Beklentilerin altında açıklanan enflasyon verileri Borsa İstanbul'da küresel piyasalarda Trump'ın açıklamalarının ardından görülen satıcı seyrin yurt içinde sınırlı kalmasına sebep oldu. BIST 100 endeksi haftalık bazda %2,90 değer kaybederken, bankacılık endeksinde de %1,72 değer kaybı görüldü. Ayrıca yurt içinin ekonomi gündeminde; EPDK, elektrik üretim ve dağıtım maliyetlerinde yaşanan artış nedeniyle nihai elektrik perakende satış fiyatlarında mesken abone grubu için %25, sanayi abone grubu için %10 artış yapıldığını duyurdu. Ayrıca BOTAŞ'ın internet sitesinde ilan ettiği BOTAŞ doğalgaz toptan satış fiyatlarına göre: Nihai doğalgaz satış fiyatlarında sanayi tüketicileri için ortalama% 20, elektrik üretim santralleri için ise ortalama %24,2 oranında artış olduğu belirtildi. BOTAŞ'ın konut tüketicileri için dağıtım şirketlerine nisanda uygulayacağı satış fiyatında ise, değişikliğe gidilmedi.

ABD Tarım Dışı İstihdam Verisi



Kaynak: Bloomberg

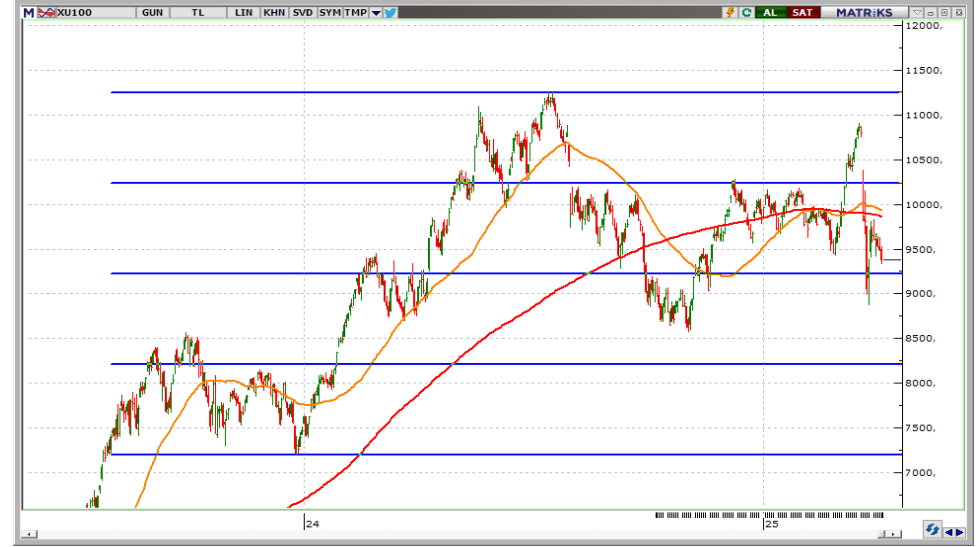
MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri (1Y)



Kaynak: Bloomberg

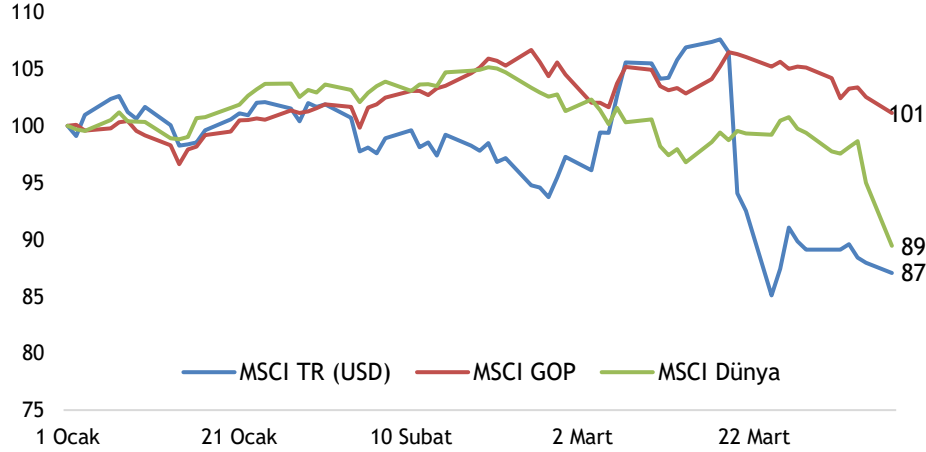
- ❑ Bu hafta yurt içinde hazine nakit dengesi, sanayi üretimi ve TCMB piyasa katılımcıları anketi verilerini takip edeceğiz. Yurt dışı piyasalarda ise, ABD'de toptan stoklar, FOMC toplantı tutanakları, enflasyon ve Michigan tüketici güven endeksi verileri izlenecek. Ayrıca ABD'de ilk çeyrek dönemine ait şirket bilançolarının bu hafta açıklanmaya başlaması bekleniyor. Almanya'da enflasyon verileri takip edilecek. Asya piyasaları tarafında ise, Çin'de enflasyon verileri, Japonya'da ise dış ticaret dengesi bu hafta açıklanacak veriler arasında yer almakta.
- ❑ Yeni haftaya başlarken, yurt dışı piyasalarda ABD'nin gümrük tarifelerindeki düzenlemelerin ticaret savaşını derinleşebileceğine yönelik endişeler sebebiyle risk iştahı düşük seyrediyor. Asya piyasaları haftaya sert satışlarla başlarken, ABD vadeli piyasalarında satıcılı açılışa işaret seyir devam ediyor. Brent petrol fiyatları %4'ün üzerinde düşüş göstererek 62,5 dolar ile Nisan 2021'den bu yana en düşük seviyeyi gördü.
- ❑ BIST 100 endeksi haftaya %2,80 düşüşle 9.117 puandan başlarken, bankacılık endeksi %3,61 değer kaybıyla işleme açıldı. 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. Düşüşlerin derinleşmesi halinde ise sırasıyla 8.900 ve 8.700 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak izlenmelidir.

Endekste yükselişin güç kazanabilmesi için 9.450 seviyesi önemli olacak.



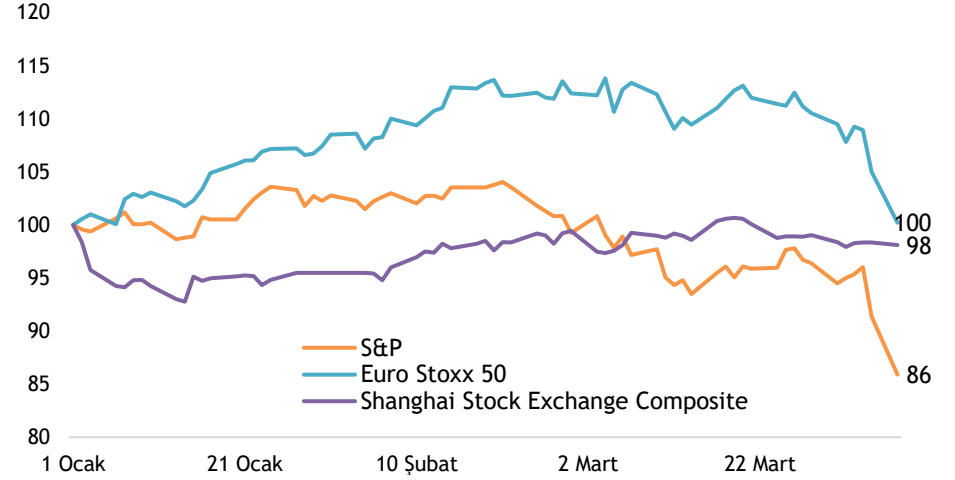
Kaynak: Matriks

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



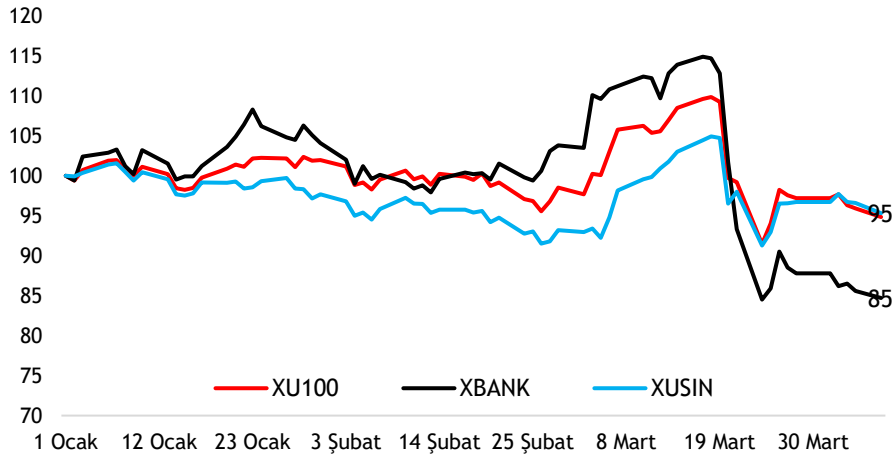
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



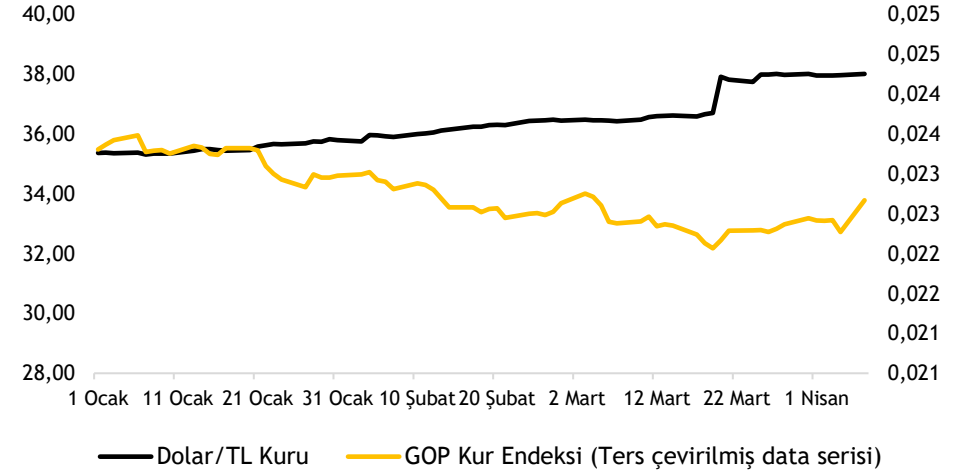
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



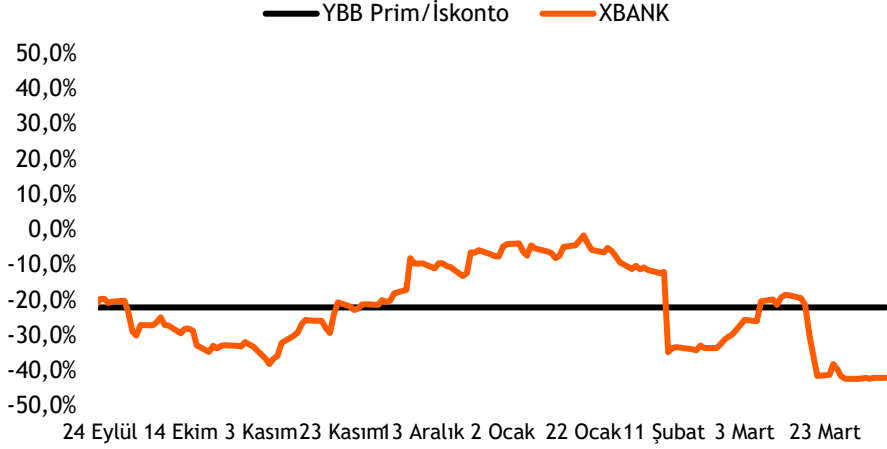
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



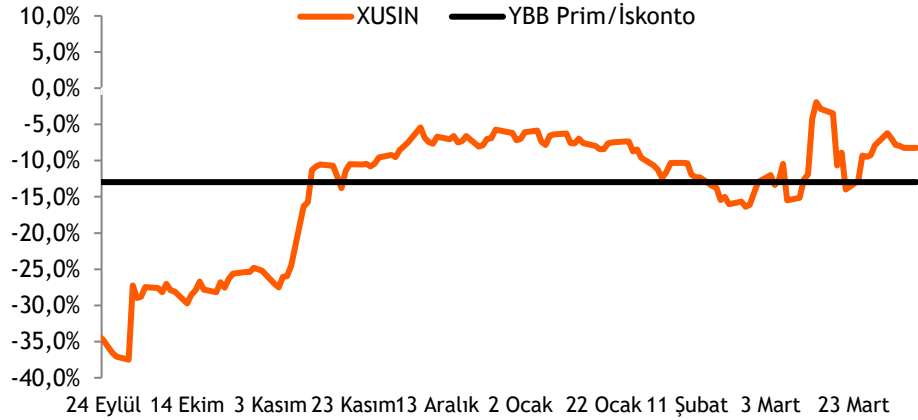
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %42 iskontolu (PD/DD)



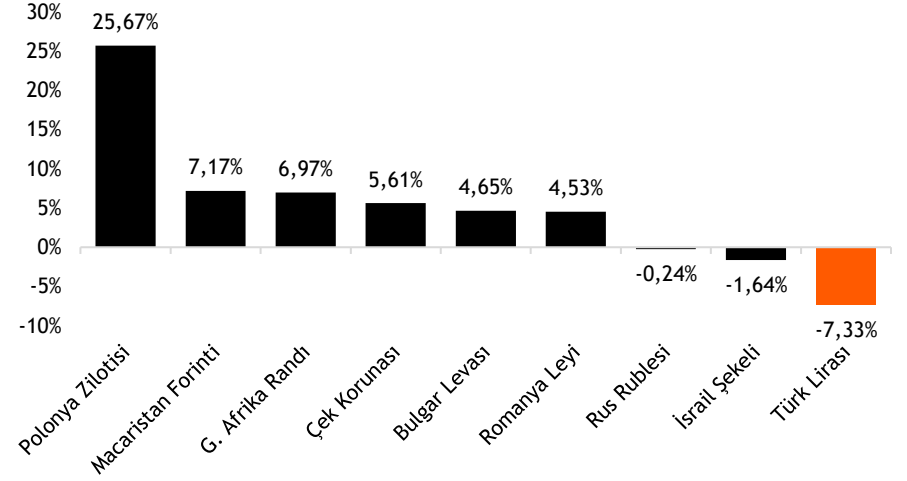
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %8,2 iskontolu (FD/FAVÖK)



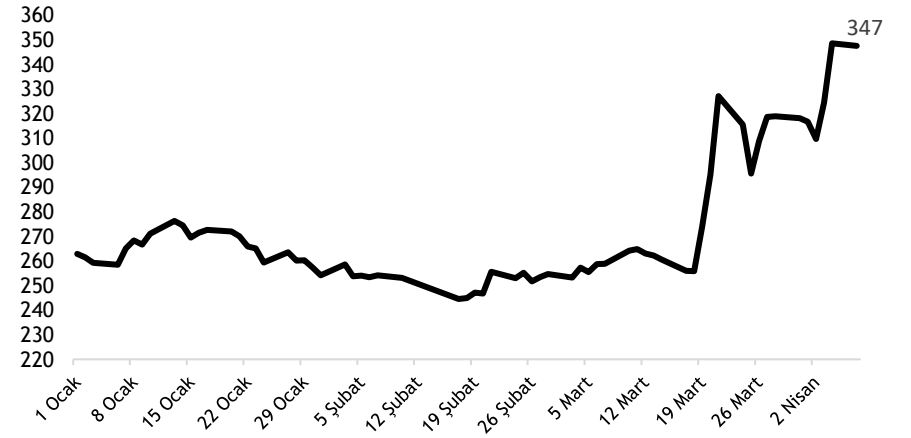
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



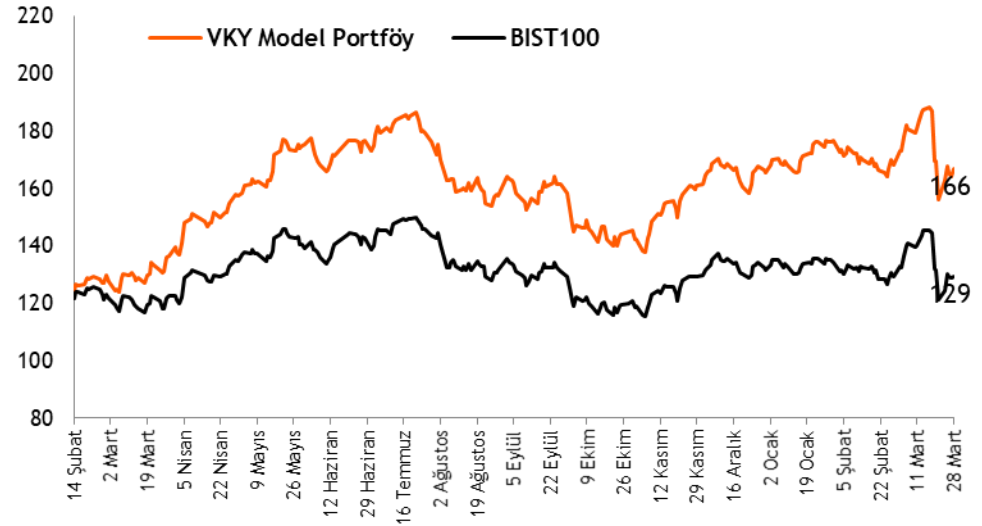
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %15,8) olup, portföyümüzün betası 1,08'dir.
- ❑ **Model portföyümüz 2025 başından bu yana endeksten %2,4 pozitif ayrıştı** - 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %1,7 değer kaybederken, model portföyümüz %0,6 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %2,4 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	271.700	5,3%	13,4%	90,60	52,25	73%	1,49
MGROS	86.046	1,6%	13,0%	885,00	475,25	86%	0,94
THYAO	420.555	7,8%	13,0%	470,00	304,75	54%	0,91
AKSEN	40.396	0,3%	12,2%	58,00	32,94	76%	0,92
KCHOL	407.265	3,4%	12,2%	303,00	160,60	89%	1,29
ASELS	535.344	5,1%	12,2%	116,00	117,40	-1%	0,84
TCELL	194.260	4,0%	12,0%	151,00	88,30	71%	1,01
ISGYO	15.043	-	12,0%	25,20	15,69	61%	1,19

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	271.700	52,25	7.069	AL	EÜG	90,60	73%
GARAN	465.360	110,80	3.687	AL	EÜG	187,00	69%
HALKB	141.971	19,76	1.074	TUT	EPG	22,20	12%
ISCTR	300.500	12,02	7.118	AL	EÜG	19,70	64%
YKBNK	202.898	24,02	7.512	AL	EÜG	42,80	78%
TSKB	29.624	10,58	373	AL	EÜG	20,30	92%
Çimento							
CIMSA	42.703	45,16	665	AL	EÜG	67,00	48%
AKCNS	32.316	168,80	122	AL	EÜG	272,00	61%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	89.669	132,70	402	AL	EPG	210,00	58%
VESTL	15.968	47,60	264	AL	EPG	88,00	85%
Demir-Çelik							
EREGL	151.200	21,60	4.527	TUT	EPG	30,00	39%
KRDMD	20.879	26,76	1.519	AL	EPG	40,00	49%
Gayrimenkul							
TRGYO	61.300	61,30	96	AL	EÜG	83,00	35%
EKGYO	49.248	12,96	3.220	AL	EÜG	22,40	73%
ISGYO	15.043	15,69	84	AL	EPG	25,20	61%

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	85.771	236,10	739	AL	EÜG	372,00	58%
THYAO	420.555	304,75	10.532	AL	EÜG	470,00	54%
PGSUS	127.375	254,75	2.212	AL	EÜG	382,00	50%
Holding							
KCHOL	407.265	160,60	5.453	AL	EÜG	303,00	89%
SAHOL	167.400	79,70	2.413	AL	EÜG	175,00	120%
SISE	111.930	36,54	1.682	AL	EPG	49,80	36%
Savunma							
ASELS	535.344	117,40	4.492	AL	EÜG	116,00	-1%
OTKAR	55.380	461,50	154	AL	EÜG	611,00	32%
Otomotiv							
FROTO	367.754	1048,00	1.302	AL	EÜG	1.585,00	51%
TOASO	81.950	163,90	1.601	AL	EÜG	310,00	89%
TTRAK	78.052	780,00	210	AL	EÜG	1.045,00	34%
Perakende							
BIZIM	2.007	24,94	8	AL	EÜG	39,50	58%
BIMAS	265.650	437,50	3.971	AL	EÜG	771,00	76%
MGROS	86.046	475,25	1.226	AL	EÜG	885,00	86%
Telekomünikasyon							
TCELL	194.260	88,30	3.056	AL	EÜG	151,00	71%
Enerji							
AKSEN	40.396	32,94	168	AL	EÜG	58,00	76%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
7 Nis.	Almanya	09:00	Şub.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)			2,0%
7 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Perakende Satışlar- Aylık %			-0,3%
8 Nis.	Japonya	02:50	Şub.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		527,5 mlr ¥	-2.937 mlr ¥
8 Nis.	Türkiye	17:30	Mar.	Hazine Nakit Dengesi			-397,6 mlr TL
9 Nis.	ABD	17:00	Şub.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,3%
9 Nis.	ABD	21:00	Mar.	FOMC Toplantı Tutanakları			
10 Nis.	Çin	04:30	Mar.	ÜFE - Yıllık %		-2,2%	-2,3%
10 Nis.	Çin	04:30	Mar.	TÜFE- Yıllık %		0,1%	-0,7%
10 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-2,3%
10 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			1,2%
10 Nis.	ABD	15:30	Mar.	TÜFE- Aylık %		0,1%	0,2%
10 Nis.	ABD	15:30	Mar.	TÜFE- Yıllık %		2,6%	2,8%
10 Nis.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			219 bin
11 Nis.	İngiltere	09:00	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,9%
11 Nis.	Almanya	09:00	Mar.	TÜFE- Aylık %			0,40
11 Nis.	Almanya	09:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %			2,30
11 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			24,6%
11 Nis.	ABD	15:30	Mar.	ÜFE - Aylık %		0,2%	0,0%
11 Nis.	ABD	15:30	Mar.	ÜFE - Yıllık %			3,2%
11 Nis.	ABD	17:00	Nis.	Michigan Tüketici Güven Endeksi			64,7

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 dayanılarak 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.