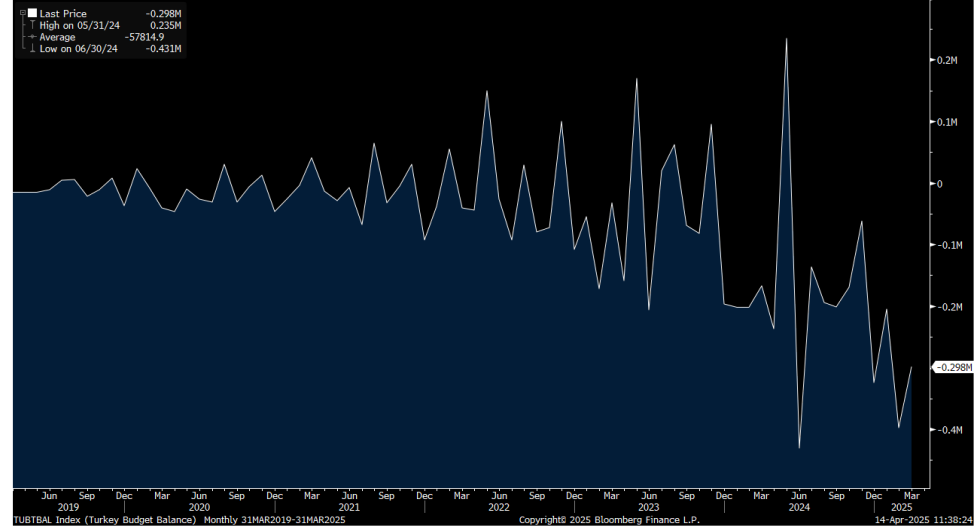


# Haftalık Strateji Bülteni

ABD Başkanı Trump, geçtiğimiz hafta tarifelere yönelik yaptığı yeni açıklamalarla küresel piyasalara yön vermeye devam etti. Trump, Çin'e yönelik vergi tarifelerini %145'e çıkardığını duyururken, misilleme yapmayan ve müzakere halinde olunan ülkelere yönelik tarifelerin ise 90 gün askıya alındığını ve bu süre boyunca ülkelerin sadece %10'luk temel tarife oranını ödeyeceklerini belirtti. Ayrıca geçen hafta ABD'de 18-19 Mart tarihlerinde gerçekleşen FOMC toplantılarının tutanakları da küresel piyasaların odağındaydı. Tutanaklarda, ekonomik görünüme ilişkin belirsizliğin arttığı, enflasyona yönelik risklerin yükseldiği ve istihdama dair risklerin ise aşağı yönlü olduğu ifade edildi. Veri gündeminde ise ABD'de açıklanan TÜFE verileri yakından izlendi. ABD'de tüketici enflasyonu Mart ayında yıllık bazda %2,4 artış göstererek beklentilerin altında gerçekleşti. Çekirdek TÜFE'de aynı şekilde tahminlerin altında %3,1'den %2,8'e geriledi. Küresel piyasalarda gelişmelerin etkisiyle dalgalı bir seyir görülürken, ABD borsalarında, Dow Jones %4,95 ve S&P 500 endeksinde %5,70 artış kaydedildi. Avrupa borsaları ise haftayı kayıplarla tamamladı, gösterge endeks %1,87 değer kaybetti. Hafta sonu ABD yönetimi tarafından akıllı telefon ve bilgisayarların yeni gümrük vergilerinin dışında tutulacağı duyurulurken, söz konusu muafiyetin Çin'den ithal edilen ürünlere uygulanan yüzde 145'lik gümrük vergisi için de geçerli olduğu belirtildi.

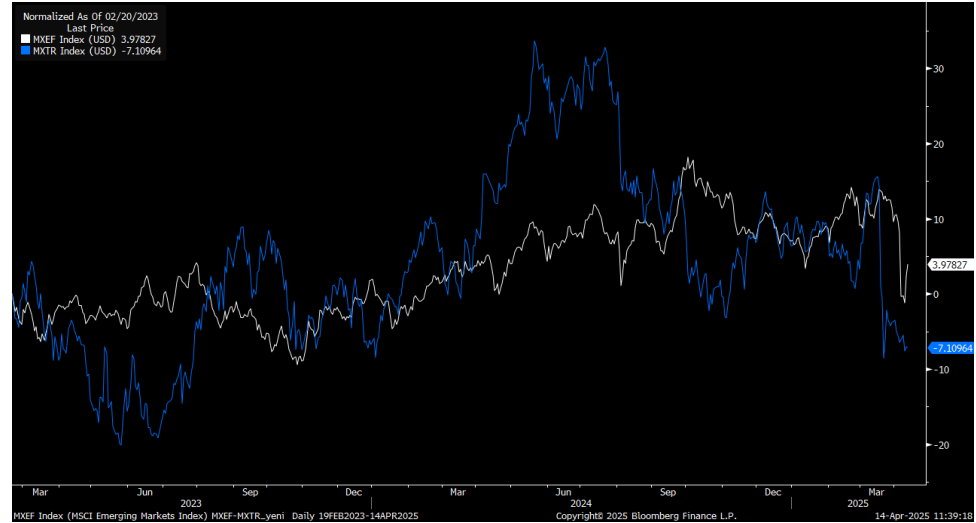
Küresel taraftaki yüksek risk algısının etkisiyle geçen hafta boyunca dalgalı bir seyir izleyen Borsa İstanbul haftayı karışık bir görünümle tamamlarken, BIST 100 endeksi haftalık bazda yalnızca %0,01 artış göstererek yatay bir kapanış yaptı. Bankacılık endeksinde %3,11 değer kaybı görüldü, hizmet endeksi ise %3,34 primlendi. Geçen hafta Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre, 2025 Mart'ta hazine nakit dengesi 298,4 mlr TL açık verdiği ve faiz dışı dengenin ise 162,9 mlr TL açık olarak gerçekleştiği açıklandı. Ayrıca, TCMB tarafından yayımlanan piyasa katılımcıları anketi sonuçlarına göre, 2025 yılı Nisan ayı itibariyle yıl sonu TÜFE beklentisi %28,03'ten %29,98'e çıkarken, 2025 sonu büyüme beklentisinin %3,0 olarak güncellendiği belirtildi.

### Hazine Nakit Dengesi



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

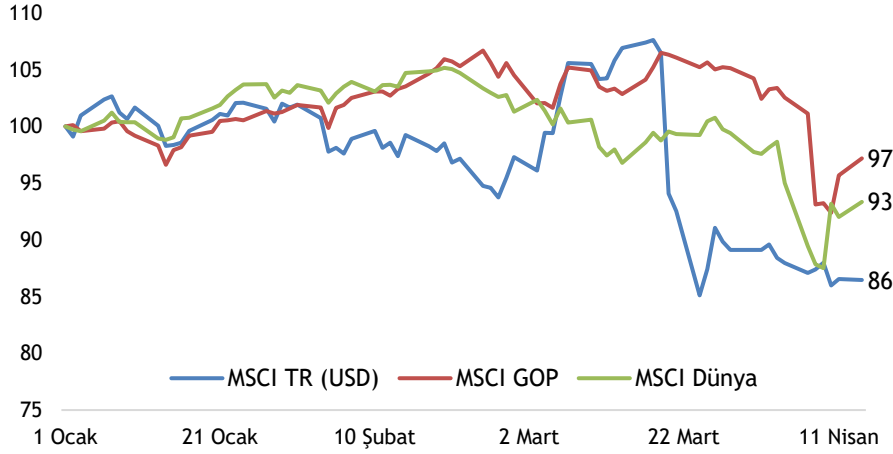
- ❑ Bu sabah TCMB tarafından açıklanan verilere göre, şubat ayında cari denge piyasa beklentilerine paralel 4,4 mlr \$ açık olarak gerçekleşti. Haftanın devamında TCMB PPK faiz kararı toplantısı içeride en önemli gündem olurken, piyasa beklentileri faiz oranının sabit bırakılması yönünde oluştu. Ayrıca bütçe dengesi, konut satışları ve konut fiyat endeksi içeride takip edilecek diğer veriler arasında yer alıyor. Yurt dışında ise Avro Bölgesi'nde sanayi üretimi, TÜFE ve AMB faiz kararı açıklanacak. Avrupa Merkez Bankası'nın nisan ayında faiz oranını indirmesi beklenirken, kararın ardından AMB Başkanı Lagarde'ın açıklamaları takip edilecek. ABD'de ise sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı, konut başlangıçları ve inşaat izinlerine ilişkin veriler açıklanacak. Aynı zamanda, 16 Nisan'da Fed Başkanı Powell'in konuşması da piyasaların odağında olacak.
- ❑ BIST 100 endeksi yeni haftaya 9.456 seviyesinden alıcılı bir başlangıç yaptı. Endekste haftanın devamında 9.450 seviyesinin üstünde kalıcılık sağlanması, yükselişlerin devamı açısından önemini korumaya devam ediyor. Yükselişlerde 9.600-9.800 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak takip edilebilir. Olası gerilemelerde ise sırasıyla 9.200 ve 9.050 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak izlenmelidir.

#### Endekste yükselişlerde 9.600-9.800 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak takip edilebilir



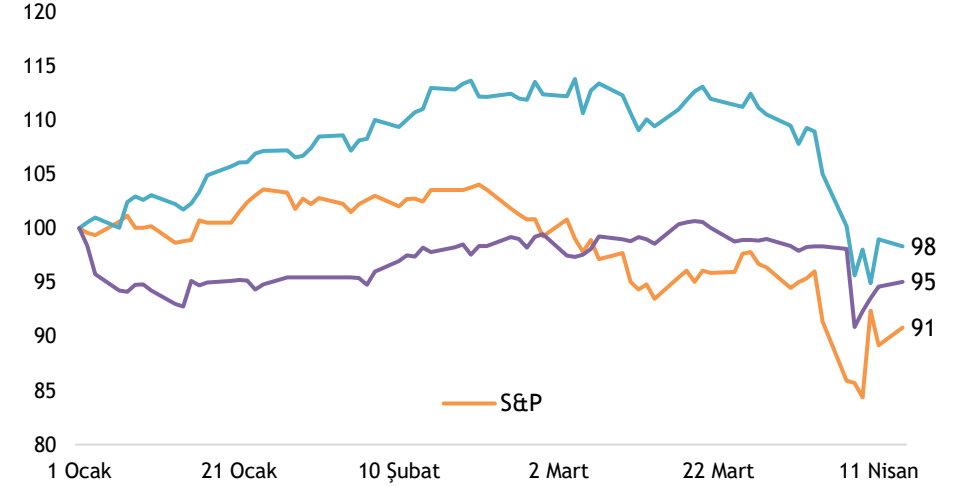
Kaynak: Matriks

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



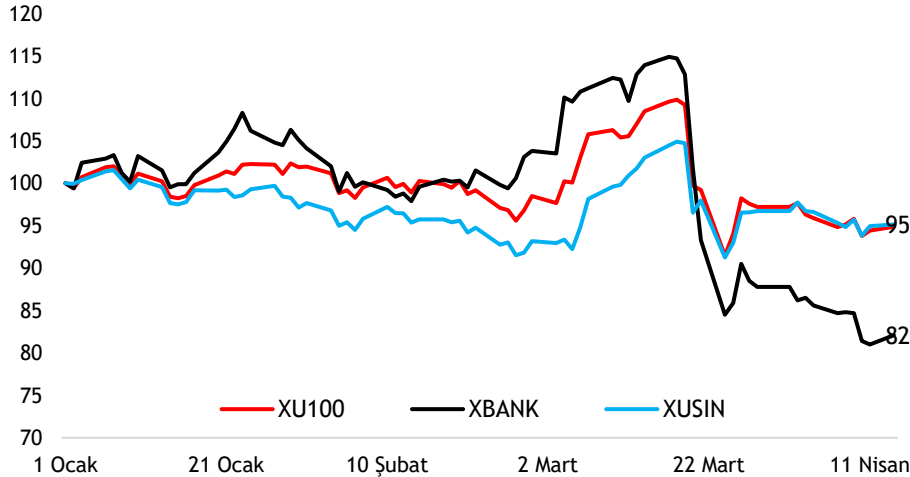
Kaynak: Bloomberg

## Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



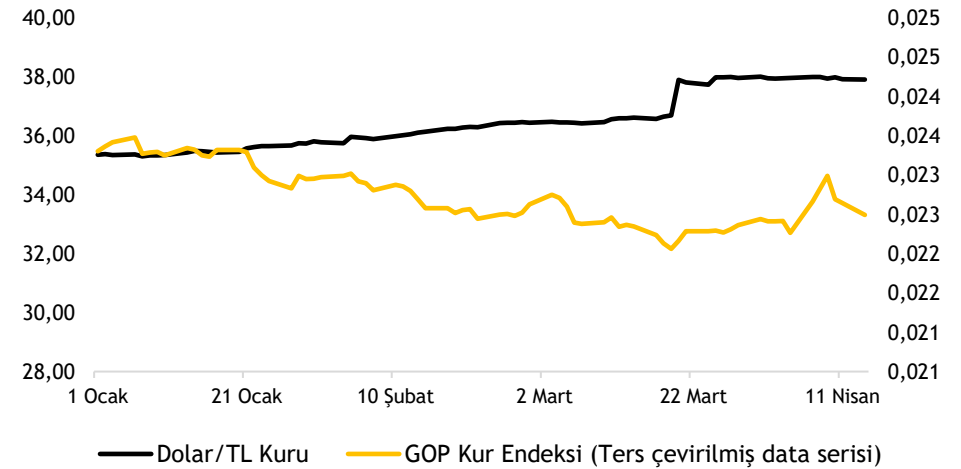
Kaynak: Bloomberg

## XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



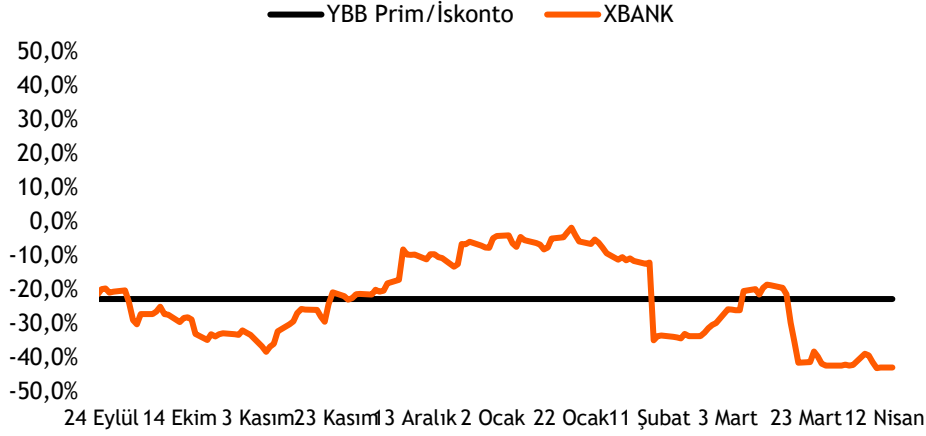
Kaynak: Bloomberg

## Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



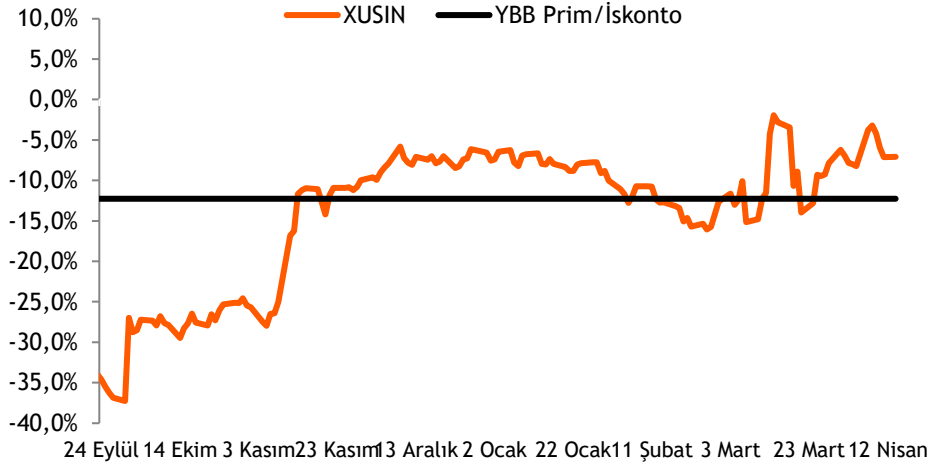
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %43 iskontolu (PD/DD)



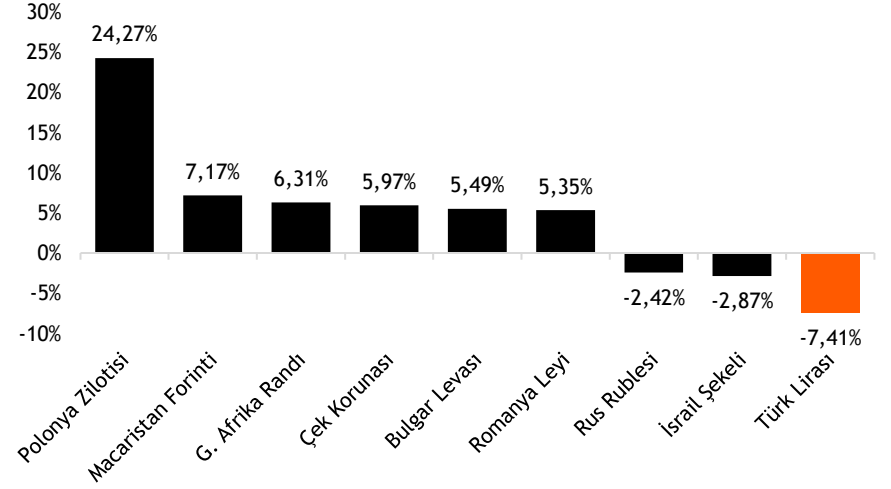
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %7,1 iskontolu (FD/FAVÖK)



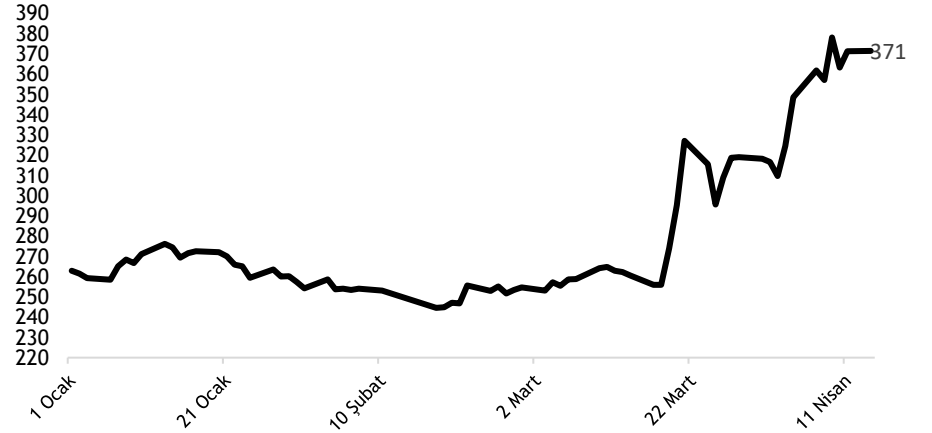
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



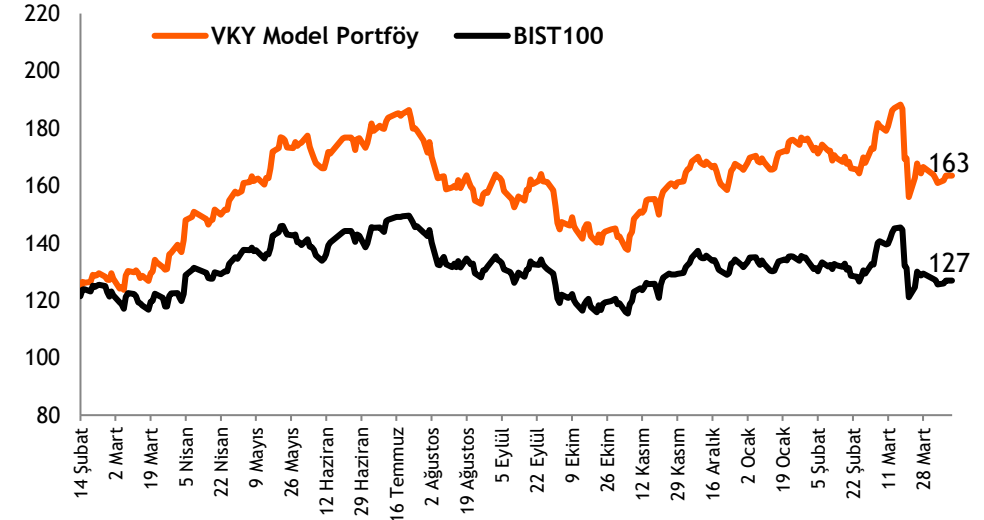
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 1,07'dir.
- ❑ **Model portföyümüz 2025 başından bu yana endeksten %2,5 pozitif ayrıştı** - 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %3,6 değer kaybederken, model portföyümüz %1,2 negatif performans 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	259.376	5,0%	13,4%	90,60	49,88	82%	1,50
MGROS	87.313	1,7%	13,0%	885,00	482,25	84%	0,94
THYAO	427.800	8,0%	13,0%	470,00	310,00	52%	0,91
AKSEN	40.616	0,3%	12,2%	58,00	33,12	75%	0,92
KCHOL	374.299	3,1%	12,2%	303,00	147,60	105%	1,29
ASELS	543.552	5,5%	12,2%	116,00	119,20	-3%	0,84
TCELL	199.540	4,0%	12,0%	151,00	90,70	66%	1,00
ISGYO	15.570	-	12,0%	25,20	16,24	55%	1,17

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	259.376	49,88	7.123	AL	EÜG	90,60	82%
GARAN	451.500	107,50	3.716	AL	EÜG	187,00	74%
HALKB	142.690	19,86	1.113	TUT	EPG	22,20	12%
ISCTR	288.250	11,53	6.870	AL	EÜG	19,70	71%
YKBNK	198.675	23,52	7.580	AL	EÜG	42,80	82%
TSKB	30.660	10,95	379	AL	EÜG	20,30	85%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	45.369	47,98	678	AL	EÜG	67,00	40%
AKCNS	31.397	164,00	122	AL	EÜG	272,00	66%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	88.520	131,00	408	AL	EPG	210,00	60%
VESTL	15.766	47,00	269	AL	EPG	88,00	87%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	149.380	21,34	4.434	TUT	EPG	30,00	41%
KRDMD	20.021	25,66	1.589	AL	EPG	40,00	56%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	59.200	59,20	96	AL	EÜG	83,00	40%
EKGYO	48.640	12,80	3.164	AL	EÜG	22,40	75%
ISGYO	15.570	16,24	85	AL	EPG	25,20	55%

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	89.730	247,00	760	AL	EÜG	372,00	51%
THYAO	427.800	310,00	10.654	AL	EÜG	470,00	52%
PGSUS	133.375	266,75	2.269	AL	EÜG	382,00	43%
<b>Holding</b>							
KCHOL	374.299	147,60	5.431	AL	EÜG	303,00	105%
SAHOL	163.409	77,80	2.468	AL	EÜG	175,00	125%
SISE	111.378	36,36	1.662	AL	EPG	49,80	37%
<b>Savunma</b>							
ASELS	543.552	119,20	4.649	AL	EÜG	116,00	-3%
OTKAR	51.450	428,75	154	AL	EÜG	611,00	43%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	348.629	993,50	1.301	AL	EÜG	1.585,00	60%
TOASO	79.950	159,90	1.517	AL	EÜG	310,00	94%
TTRAK	68.446	684,00	218	AL	EÜG	1.045,00	53%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	2.014	25,02	8	AL	EÜG	39,50	58%
BIMAS	279.919	461,00	4.095	AL	EÜG	771,00	67%
MGROS	87.313	482,25	1.250	AL	EÜG	885,00	84%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	199.540	90,70	2.957	AL	EÜG	151,00	66%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	40.616	33,12	166	AL	EÜG	58,00	75%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
14 Nis.	Japonya	07:30	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %			2,5%
14 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	Cari Denge		-4,3 mlr \$	-3,8 mlr \$
15 Nis.	İngiltere	09:00	Şub.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		4,4%	4,4%
15 Nis.	Türkiye	11:00	Mar.	Bütçe Dengesi			-310,1 mlr TL
15 Nis.	Almanya	12:00	Nis.	Zew Beklenti Endeksi		10,0	51,6
15 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,2%	0,8%
15 Nis.	ABD	15:30	Nis.	New York FED Sanayi Endeksi		-10,0	-20,0
16 Nis.	Çin	05:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		5,6%	5,9%
16 Nis.	Çin	05:00	1Ç25	GSYH Yıllık %		5,2%	5,4%
16 Nis.	Çin	05:00	1Ç25	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		1,4%	1,6%
16 Nis.	İngiltere	09:00	Mar.	TÜFE- Aylık %		0,4%	0,4%
16 Nis.	İngiltere	09:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %		2,7%	2,8%
16 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Konut Satışları			112,8 bin
16 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %		2,2%	2,2%
16 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	TÜFE- Aylık %		0,6%	0,6%
16 Nis.	ABD	16:15	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,3%	0,7%
16 Nis.	ABD	16:15	Mar.	Kapasite Kullanımı		77,9%	78,2%
16 Nis.	ABD	20:30		Fed Başkanı Powell'ın konuşması			
17 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	Dış Ticaret Dengesi		485,4 mlr ¥	584,5 mlr ¥
17 Nis.	Almanya	09:00	Mar.	ÜFE - Aylık %		-0,1%	-0,2%
17 Nis.	Almanya	09:00	Mar.	ÜFE - Yıllık %		0,4%	0,7%
17 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			2,8%
17 Nis.	Türkiye	14:00	Nis.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		42,5%	42,5%
17 Nis.	Avro Bölgesi	15:15	Nis.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		2,40%	2,65%
17 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Konut Başlangıçları		1.410 bin	1.501 bin
17 Nis.	ABD	15:30	Mar.	İnşaat İzinleri		1.450 bin	1.459 bin
17 Nis.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			223 bin
17 Nis.	ABD	15:30	Nis.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		6,7	12,5
17 Nis.	Avro Bölgesi	15:45		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
18 Nis.	Japonya	02:30	Mar.	TÜFE - Yıllık %		3,7%	3,7%
18 Nis.				ABD, Avrupa ve İngiltere'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			

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.