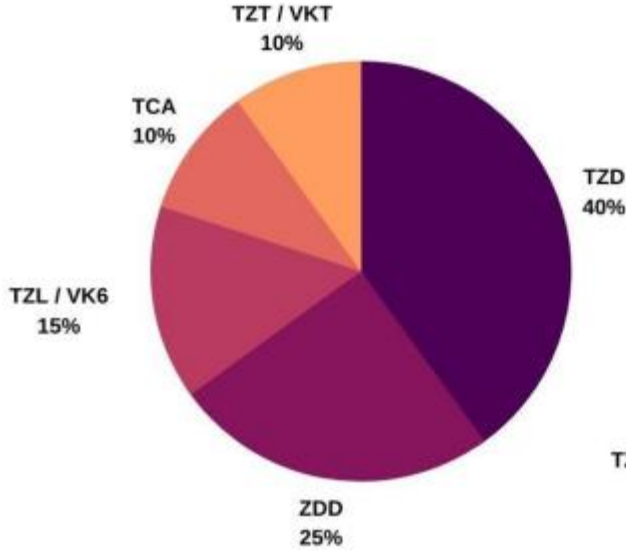


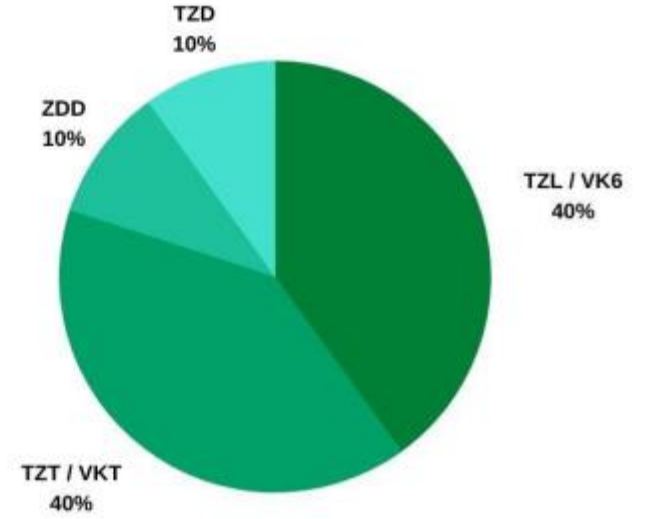
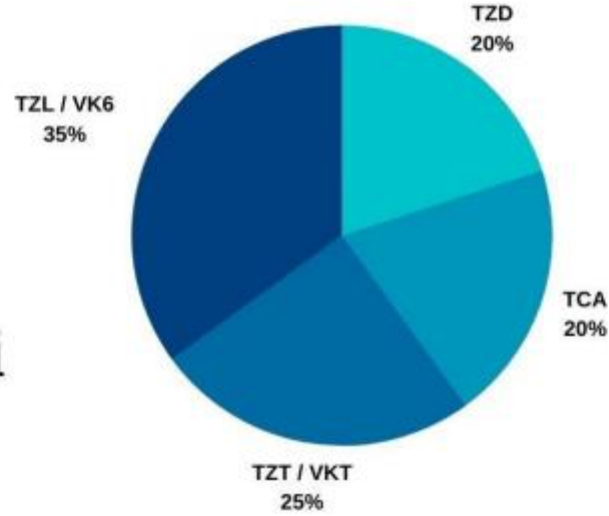
# Aylık Yatırım Stratejisi – Ocak 2026

- ❑ Borsa İstanbul, aralık ayında pozitif bir performans sergiledi. BIST 100 endeksi aylık bazda %3,33 değer kazandı. Böylece gösterge endeks 2025 yılını %14,6 getiri ile tamamlamış oldu. 2025 yılında bankacılık endeksi %13,6, sanayi endeksi %7,3 artış gösterdi, ulaştırma endeksinin getirisi ise %1,6 ile sınırlı kaldı. Ayrıca Aralık ayında gösterge tahvil faiz oranlarındaki düşüş eğilimi devam etti ve %37,2 düzeyine gerileyerek yılı tamamladı (2024: %40,56). Aralık ayında yurt içi veri gündeminde 3Ç25 GSYH ve kasım ayı enflasyon verileri öne çıktı. Açıklanan verilere göre Türkiye ekonomisi, 2025'in üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %3,7, çeyreklik bazda ise %1,1 oranında büyüyerek ılımlı toparlanma eğilimini sürdürdü. Enflasyon tarafında ise TÜİK'in yayımladığı kasım ayı verileri, piyasa beklentilerinin altında bir gerçekleşmeye işaret etti. TÜFE, kasım ayında aylık bazda %0,87 artış gösterdi. Böylece 2024 sonunda %44,4 olan yıllık enflasyon oranı 2025 Kasım ayı itibarıyla %31,07 düzeyine gerilemiş oldu. Ayrıca 11 Aralık'taki TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faiz kararı toplantısı yakından takip edildi. TCMB, piyasa beklentileriyle uyumlu şekilde politika faizi olan bir hafta vadeli repo faiz oranını 150 baz puan indirerek %38 seviyesine çekti. Böylece TCMB'nin 2025 yılında politika faizinde gerçekleştirdiği toplam faiz indirimleri 950 bp'a ulaştı. Öte yandan, aralık ayında yayımlanan TCMB 2026 Yılı Para Politikası metnine göre, 2026 yılında toplam 8 PPK toplantısı gerçekleştirilecek. TCMB, 2026'da para politikası kararlarının; enflasyon gerçekleştirmeleri ve beklentileri, fiyatlama davranışları, talep koşulları, arz yönlü gelişmeler, iç ve dış denge, tasarruf eğilimleri, kredi gelişmeleri, finansal koşullar, likidite durumu ve fiyat istikrarını etkileyen diğer tüm unsurlar dikkate alınarak oluşturulmaya devam edeceğini kaydetti. Karar alma sürecinde, uygulanan politikaların gecikmeli etkilerinin de gözetileceği ifade edildi. Yeni yıl takvimine göre, 2026'nın ilk Para Politikası Kurulu toplantısı 22 Ocak'ta yapılacak. İlk Enflasyon Raporu ise 12 Şubat tarihinde kamuoyuyla paylaşılacak.
- ❑ Aralık ayında küresel borsalarda genel hava olumluydu. Ancak ABD'de aralık ayında teknoloji hisselerinde "aşırı değerlenme" endişeleri ön plana çıkarken, ana endekslerin performanslarında karışık bir seyir görüldü. Ancak endeksler 2025 yılını pozitif tamamlamayı başardı. ABD'de geçtiğimiz yıl yapay zeka temalı hisselerle yönelik güçlü talep öne çıkarken, ABD Başkanı Donald Trump'ın 2 Nisan'da "Kurtuluş Günü" başlığıyla duyurduğu ve birçok ülkeyi kapsayan yeni gümrük tarifeleri, ABD'de yaşanan tarihin en uzun hükümet kapanması ve Fed'in yön konusunda net sinyaller vermeyen para politikası piyasalar üzerinde belirleyici oldu. 2025'te Dow Jones %13, S&P 500 %16,4, Nasdaq %20,4 yükseliş gösterdiler. Avro Bölgesi'nde gösterge endeks Aralık'ta %2,17'lik artışla pozitif bir performans sergilerken, yılın tamamını %18,3 getiri ile tamamladı. Avrupa'da 2025 yılında Rusya-Ukrayna savaşı sonrası güvenlik kaygısıyla Avrupa ülkelerinin savunma harcamalarını artırması, savunma şirketi hisseleri üzerinden Avrupa piyasalarını destekleyen başlıca unsur oldu. Diğer yandan, 2025 yılında MSCI dünya endeksi %19,5, gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %30,6 değer kazandı. Emtia tarafında, aralık ayında Çin'deki gelişmeler ve arza ilişkin endişeler nedeniyle gümüş ons fiyatlarındaki %26,8'lik sert yükseliş ön plana çıktı, altın ons fiyatı da bu dönemde %1,89 değer kazanarak yıllık kazancını %64,6'ya taşıdı. Geçtiğimiz ay gelişmiş ülkelerin merkez bankalarının para politikası toplantıları ön plana çıktı. ABD Merkez Bankası (Fed) faiz oranını beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puan indirimle %3,50-3,75 aralığına indirdiğini açıkladı. Kararın ardından Fed Başkanı Powell yaptığı açıklamada, hane halkı harcamaları azalırken, işsizlik oranının yükseldiğini ve enflasyonun %2 olan hedefin üzerinde kalmaya devam ettiğini belirtti. Avrupa Merkez Bankası (AMB) ise, politika faizini beklentiler doğrultusunda %2,15 seviyesinde sabit tuttu. İngiltere Merkez Bankası enflasyondaki düşüşü göz önünde bulundurarak çeyrek puanlık faiz indirimine giderken, Japonya Merkez Bankası ise politika faiz oranını %0,5'den %0,75'e yükseltti.
- ❑ Ocak ayına, yurt içinde İstanbul Sanayi Odası (İSO) tarafından açıklanan imalat PMI verisiyle başladık. Buna göre, kasım ayında 48,0 seviyesinde ölçülen imalat PMI, aralıkta 48,9'a yükselerek imalat sektöründe sınırlı da olsa bir toparlanmaya işaret etti. Yurt içinde ocak ayı veri gündemine baktığımızda, 5 Ocak'ta açıklanacak TÜFE verisi yakından izlenecek; beklentiler enflasyonun aylık bazda %0,94, yıllık bazda ise %31,0 seviyesinde gerçekleşmesi yönünde. 22 Ocak'ta TCMB, yılın ilk Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısını gerçekleştirerek faiz kararını açıklayacak. 23 Ocak'ta Fitch ve Moody's'in Türkiye'ye ilişkin kredi notu değerlendirme raporlarını yayımlamaları beklenirken, 29 Ocak'ta ise TCMB PPK toplantı özeti kamuoyuyla paylaşılacak. Küresel tarafta ise ABD veri gündemi öne çıkıyor. 9 Ocak'ta açıklanacak tarım dışı istihdam verisi yakından takip edilecek olup, beklentiler 55 bin kişi seviyesinde artış gerçekleşmesi yönünde. 13 Ocak'ta ise ABD'de TÜFE verileri açıklanacak. 28 Ocak'ta ise ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz kararı toplantısı ve toplantı sonrasında Fed Başkanı Jerome Powell'in yapacağı açıklamalar piyasaların odağında olacak. Beklentiler, politika faizinin sabit tutulacağı yönünde şekilleniyor. 29 Ocak'ta açıklanacak PCE ve çekirdek PCE fiyat endeksi verileri ise enflasyon görünümüne ilişkin önemli sinyaller sunacak. Avro Bölgesi'nde de ocak ayı boyunca enflasyon ve büyüme verileri önemle izlenecek. Ocak ayı için yatırımcılara orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneriyoruz.

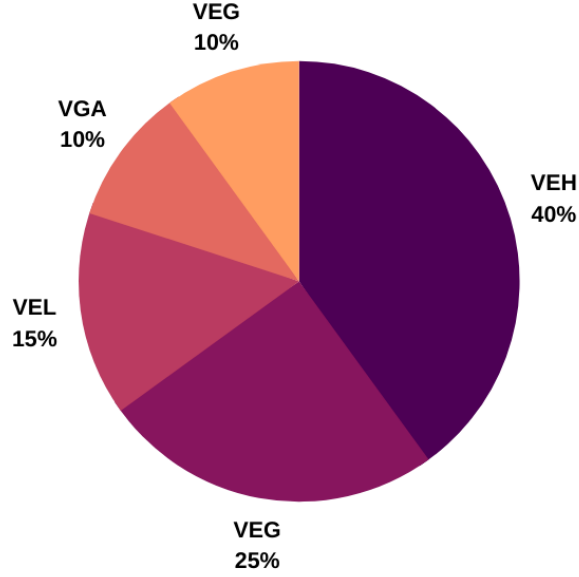
## Orta Riskli



## Yüksek Riskli

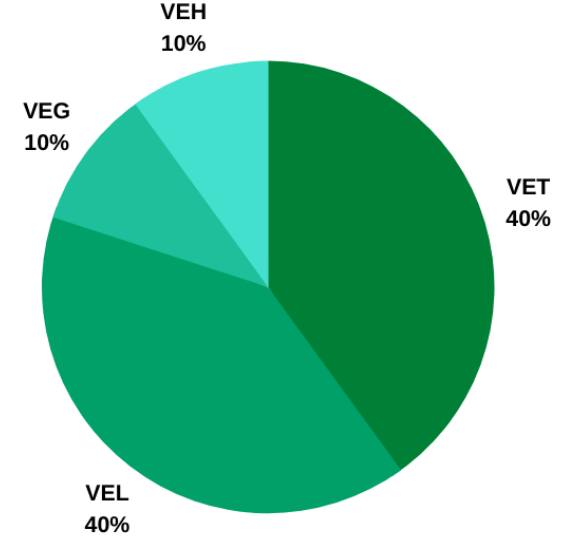
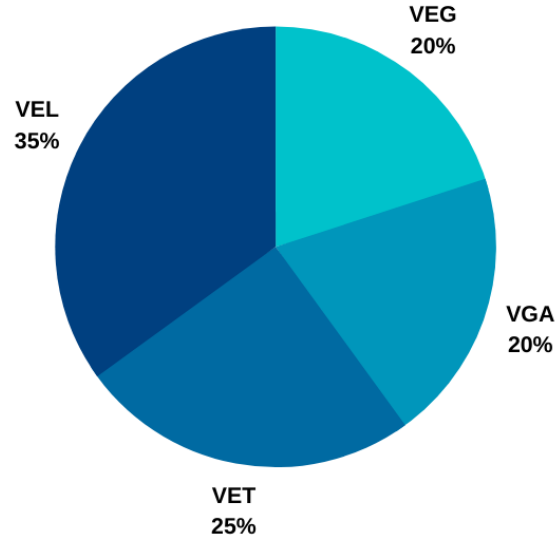


## Düşük Riskli



## Yüksek Riskli

## Orta Riskli



## Düşük Riskli

**Hisse Senedi  
Fonu**Ziraat Portföy  
Hisse Senedi  
Yoğun Fonu  
(TZD)**DİBS  
Fonu**Ziraat Portföy  
Vakıfbank Kısa Vadeli  
Borçlanma Araçları  
Fonu  
(VKT)**Para Piyasası  
Fonu**Ziraat Portföy  
Vakıfbank Para  
Piyasası  
Fonu  
(VK6)**Değişken  
Fon**Ziraat Portföy  
Temkinli Değişken  
Fonu  
(ZDD)**Altın  
Fonu**Ziraat Portföy  
Altın Katılım Fonu  
(TCA)

Fon Varlık Dağılımı	%
TZD	Hisse Senedi (%76,3), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%18,83), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%4,48), Ters-Repo (%0,06), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,25), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,09)
VKT	Devlet Tahvili (%25,99), Finansman Bonosu (%46,23), ÖST (%14,36), Ters-Repo (%1,89), Mevduat (%6,07), Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (%0,79), Kamu Kira Sertifikaları (%4,67)
VK6	Ters-Repo (%40,39), Mevduat (%40,63), Devlet Tahvili (%12,3), ÖST (%2,29), Finansman Bonosu (%0,59), Takasbank Para Piyasası (%3,65), Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (%0,16), ÖST (%2,29)
TCA	Kıymetli Madenler Cinsinden Kamu Kira Sertifikaları (%50,42), Kıymetli Madenler (%29,86), Diğer (%10,02), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%8,83), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,63), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,16), Özel Sektör Kira Sertifikaları (%0,08)
ZDD	Ters-Repo (%38,95), Finansman Bonosu (%10,43), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%2,08), Hisse Senedi (%10,44), Yatırım Fonları Katılma Payları (%18,8), Mevduat (%8,88), ÖST (%5,22), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%2,79), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%2,42)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
5 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	TÜFE- Aylık %	0,9%	0,9%
5 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %	31,0%	31,1%
6 Oca.	Türkiye	16:00	Ara.	Mevsim Etkilerinden Arındırılmış TÜFE - Aylık %		1,5%
7 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Tahmini TÜFE - Yıllık %	2,00%	2,10%
8 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	ÜFE - Yıllık %		-0,50%
9 Oca.	Çin	04:30	Ara.	ÜFE - Yıllık %		-2,2%
9 Oca.	Çin	04:30	Ara.	TÜFE- Yıllık %		0,7%
9 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Tarım Dışı İstihdam	55 bin	64 bin
13 Oca.	ABD	16:30	Ara.	TÜFE- Yıllık %		2,7%
13 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Çekirdek TÜFE - Yıllık%	2,7%	2,6%
14 Oca.	ABD	16:30	Kas.	ÜFE - Aylık %	0,3%	
14 Oca.	ABD	16:30	Kas.	ÜFE - Yıllık %	2,6%	
14 Oca.	ABD	22:00		Fed'in Bej Kitap adlı raporu yayımlanacak		
15 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	ÜFE - Yıllık %		2,7%
15 Oca.	Almanya	12:00	2025	GSYH Yıllık %		-0,2%
16 Oca.	Almanya	10:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %		
19 Oca.	Çin	05:00	4Ç25	GSYH Yıllık %		4,8%
19 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %		
20 Oca.	Almanya	10:00	Ara.	ÜFE - Yıllık %		-2,3%
21 Oca.	İngiltere	10:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %		3,2%
22 Oca.	Türkiye	14:00	Oca.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		38,0%
22 Oca.	ABD	16:30	3Ç25	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış) %		4,3%
23 Oca.	Japonya	02:30	Ara.	TÜFE - Yıllık %		2,9%
23 Oca.	Japonya	06:00	Oca.	Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı		0,8%
23 Oca.	Türkiye			Fitch, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak		
23 Oca.	Türkiye			Moody's, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak		
28 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	BOJ Toplantı Tutanaqları (19 Aralık)		
28 Oca.	ABD	22:00	Oca.	Fed Faiz Kararı Toplantısı	%3,50 - 3,75	%3,50 - 3,75
28 Oca.	ABD	22:30		Fed Başkanı Powell'in basın toplantısı		
29 Oca.	Türkiye	14:00	Oca.	TCMB PPK Toplantı Özeti (22 Ocak)		
29 Oca.	ABD	16:30	Ara.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,8%
29 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,8%
30 Oca.	Japonya	02:30	Oca.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		2,0%
30 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç25	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,3%
30 Oca.	Almanya	16:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %		
30 Oca.	ABD	16:30	Ara.	ÜFE - Yıllık %		

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma &amp; 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 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.