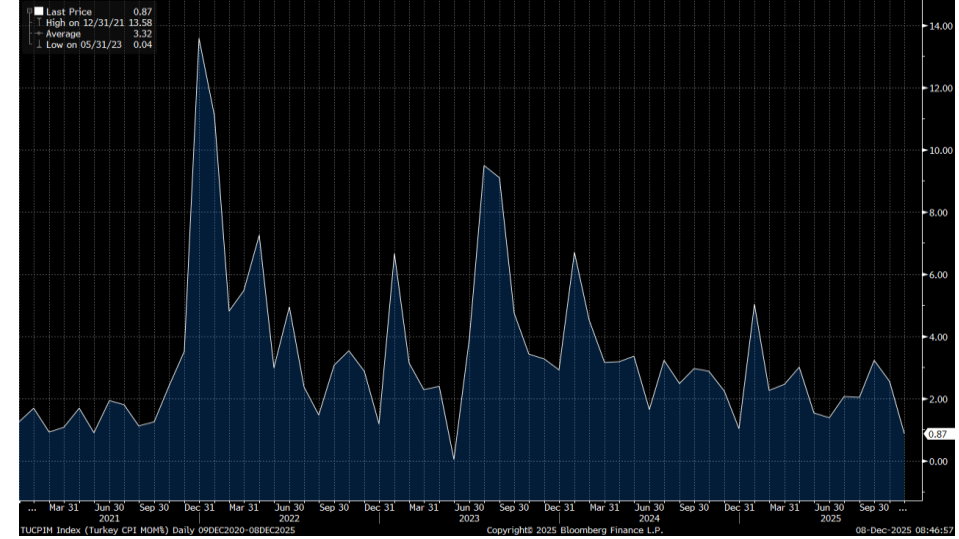


Haftalık Strateji Bülteni

□ Tarihsel olarak risk iştahının yüksek seyrettiği aralık ayına başlarken küresel piyasalarda genel olarak pozitif bir hava hakimdi. ABD Başkanı Trump konuşmasında, Fed'in başına geçecek olan kişiyi 2026 yılının başlarında açıklayacağını belirtirken, Powell'ın yerine Kevin Hassett'in gelebileceğine ilişkin haberler daha güvercin bir para politikası beklentisiyle piyasalarda yükselişi destekledi. Ek olarak zayıf gelen özel sektör istihdam verisinin Fed'in gelecek hafta faiz indirimine gideceği beklentisini artırmasının ardından ABD borsalarında alıcılı seyr izlendi. Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,50 yükseliş gösterirken, S&P 500 endeksi %0,31 değer kazandı. Avrupa piyasalarında da pozitif bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %0,98 artış görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %1,36 yükseldi. Küresel piyasaların makroekonomik veri gündemine baktığımızda, geçtiğimiz hafta ağırlıklı olarak kasım ayı PMI verileri takip edildi. Almanya'da imalat PMI, kasım ayında 48,2'ye gerileyerek son dokuz ayın en düşük seviyesine indi. Avro Bölgesi'nde imalat PMI talepteki zayıflığın etkisiyle ekimdeki 50,0 seviyesinden 49,6'ya düşerken, İngiltere'de ise imalat PMI 50,2 ile beklentilere paralel bir görünüm sergiledi. ABD'de ise kasımda ISM imalat PMI 48,2 seviyesine gerileyerek beklentilerin altında kalırken, ISM hizmet PMI ise aynı dönemde 52,6 ile beklentileri aştı. ABD'de ADP özel sektör istihdamı kasım ayında artış beklentilerinin aksine 32 bin azalış gösterdi. Cuma günü açıklanan eylül ayı PCE endeksi ise aylık %0,3 yıllık %2,8 olarak açıklandı. Çekirdek PCE fiyat endeksi ise yıllık beklentilere paralel %2,8 artış kaydetti. Avro Bölgesi'nde kasım ayında enflasyon aylık %0,3, yıllık %2,2 seviyesinde açıklandı. Avro Bölgesi ekonomisi yılın üçüncü çeyreğini beklentilere paralel %1,4 büyümeye ile tamamladı.

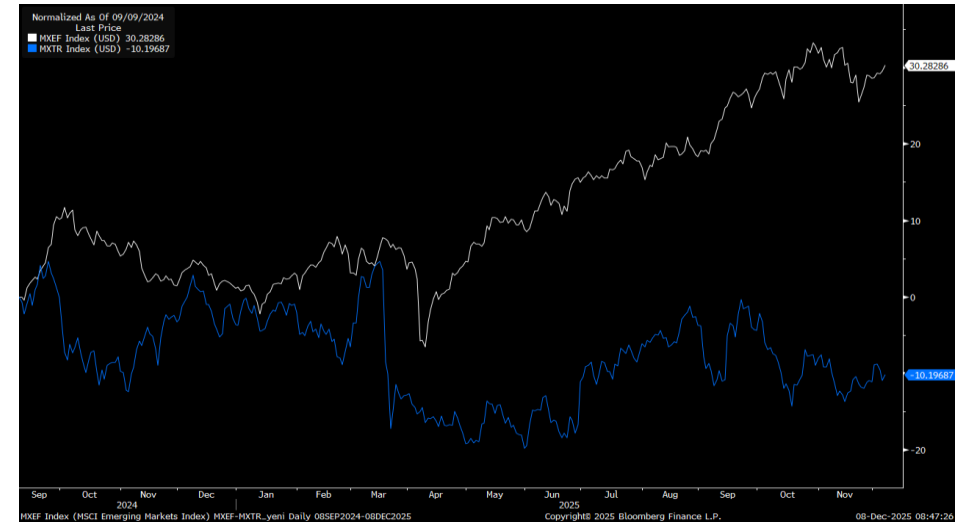
□ Borsa İstanbul ise, geçtiğimiz haftayı pozitif bir seyrle tamamladı. BIST 100 endeksi haftalık bazda %1,0 oranında değer kazanırken, bankacılık endeksinde %3,0 ve sanayi endeksinde ise %2,9 yükseliş görüldü. Geçtiğimiz hafta yurt içinde oldukça yoğun bir makroekonomik veri takvimi takip edildi. Haftanın öne çıkan gündem maddesi beklentilerin oldukça altında açıklanan kasım ayı enflasyon verileri oldu. 2025 Kasım'da TÜFE aylık bazda %1,25 olan piyasa beklentilerinin altında %0,87 yükselirken, bir önceki yılın aynı ayına göre %31,07 seviyesinde gerçekleşti. Ana harcama grupları incelendiğinde, aylık en yüksek artış eğlence ve kültür grubunda kaydedilirken, tek düşüş görülen grup gıda ve alkolsüz içecekler grubu oldu. Yurt içi üretici fiyat endeksi ise kasım ayında bir önceki aya göre %0,84, yıllık %27,23 artış gösterdi. Ayrıca TÜİK verilerine göre mevsim etkilerinden arındırılmış aylık enflasyon kasım ayında %1,5'e (önceki: %2,07) gerilerken, mevsimsellikten arındırılmış çekirdek TÜFE ise aynı dönemde %2,11 (önceki: %1,93) seviyesinde gerçekleşti. Türkiye ekonomisi 2025 yılının üçüncü çeyreğinde, bir önceki çeyreğe göre %1,1 büyüyerek beklentilerin üzerinde performans gösterirken, yıllık bazda %3,7 ile öngörülerin altında bir artış kaydetti. Ayrıca OECD yayımladığı raporda, Türkiye ekonomisi için büyüme tahminlerini bu yıl için %3,6, 2026 için %3,4 ve 2027 yılı için %4 öngörerek yukarı yönlü revize etti. Türkiye enflasyonunun ise bu yıl için %34,5, 2026'da %20,8 ve 2027'de %11,7 seviyesine gerileyeceğini öngördüğünü açıkladı. TCMB Başkanı Karahan geçen hafta gerçekleştirdiği sunumda; reel sektörle güçlü iletişimini sürdürdüğünü ifade ederken, enflasyonda Mayıs 2024'den bu yana genele yayılan bir gerilemenin görüldüğünü belirtti. Tüketici ve firmaların enflasyon beklentilerinin de gerileme eğilimine girdiğini ekledi. Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk primi (CDS) ise, geçtiğimiz hafta 233 baz puana kadar gerileyerek Mayıs 2018'den bu yana görülen en düşük seviyeye inerken, güncel durumda da 233 seviyesinde seyretmekte.

Türkiye - Aylık TÜFE Görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

❑ Bu hafta küresel piyasalarda, ABD'de çarşamba günü gerçekleştirilecek Fed faiz kararı toplantısı ve kararın ardından Fed Başkanı Powell'in açıklamaları yakından izlenecek. Güncel olarak piyasalarda, Fed'in aralık toplantısında 25 baz puanlık faiz indirimi olasılığı %88 olarak fiyatlanmakta. Ayrıca bu hafta, Avro Bölgesi'nde AMB Başkanı Lagarde'in konuşması takip edilecek. Asya piyasaları tarafında, bu sabah Çin'de dış ticaret ve Japonya'da büyüme verisi açıklandı. Çin'in Kasım ihracatı beklentilerin üzerinde artarken, Japonya ekonomisinin üçüncü çeyrekte beklenenden daha fazla daraldığı, yıllık bazda küçülmenin %2,3'e ulaştığı açıklandı. Haftanın kalanında ise Japonya'da ÜFE ve sanayi üretimi verileri, Çin'de enflasyon verileri izlenecek. Yurt içinde ise perşembe günü gerçekleşecek TCMB PPK faiz kararı toplantısı yakından takip edilecek, piyasa beklentisi politika faizinin 150 baz puan indirimle %39,5 seviyesinden %38 seviyesine indirileceği yönünde oluştu. Haftanın devamında ise yurt içinde sanayi üretimi, cari denge ve TCMB piyasa katılımcıları anketi verilerini takip edeceğiz. Ek olarak Asgari ücret tespit komisyonunun 2026 yılında geçerli olacak asgari ücretin belirlenmesine ilişkin toplantısının 12 Aralık tarihinde gerçekleştirmesi bekleniyor.

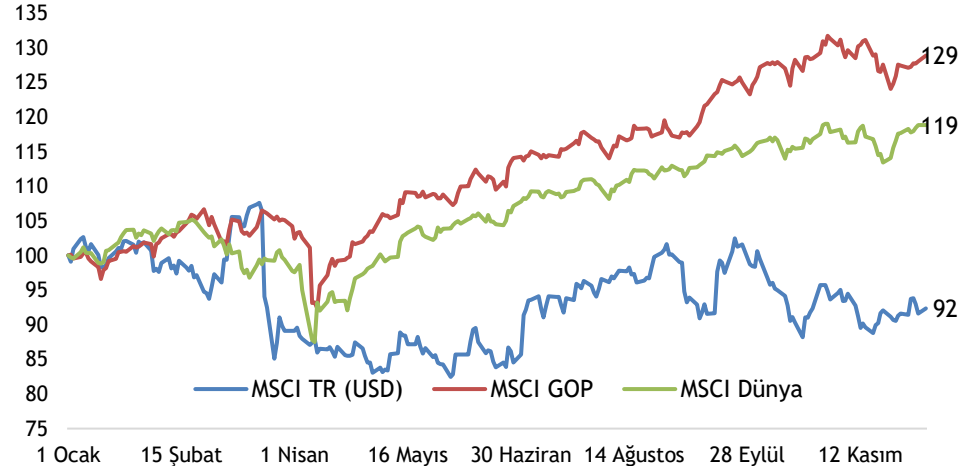
❑ Yeni haftaya başlarken küresel piyasalarda, Avrupa borsaları karışık seyrederken, ABD vadeliinde ise hafif artıda bir görünüm mevcut. BIST 100 endeksi yeni haftaya 11.082 seviyesinden pozitif bir başlangıç yaptı, alımlar hızlanması ile 11.238 seviyesine kadar yükseldi ve olumlu görünümünü koruyor. Haftanın devamında endekste yükselişlerde 11.250 seviyesinin üstünde kalıcılık sağlanması durumunda 11.400-11.600 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak izlenebilir. Olası düşüşlerde ise sırasıyla 11.150 ve 11.000 endeksin önemli destek noktaları olarak ön plana çıkıyor.

Endekste 11.400-11.600 hedef aralığı olarak takip edilecek



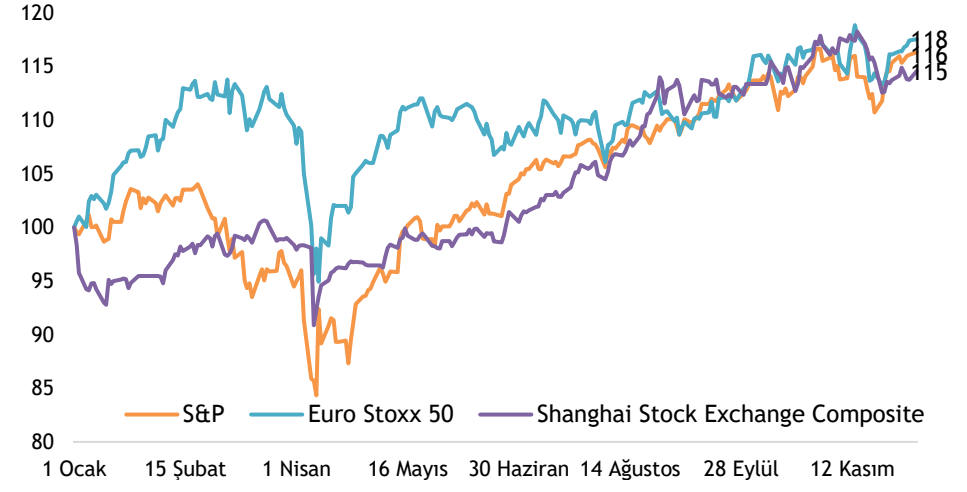
Kaynak: Matriks

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



Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



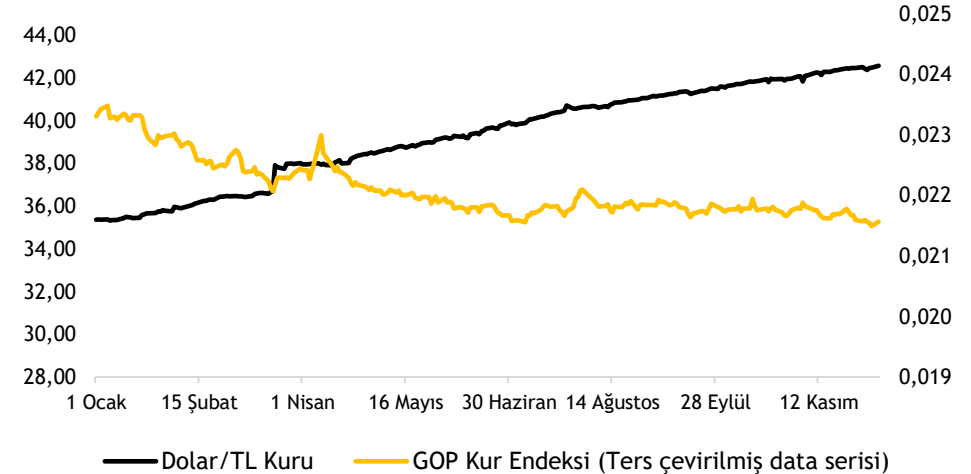
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



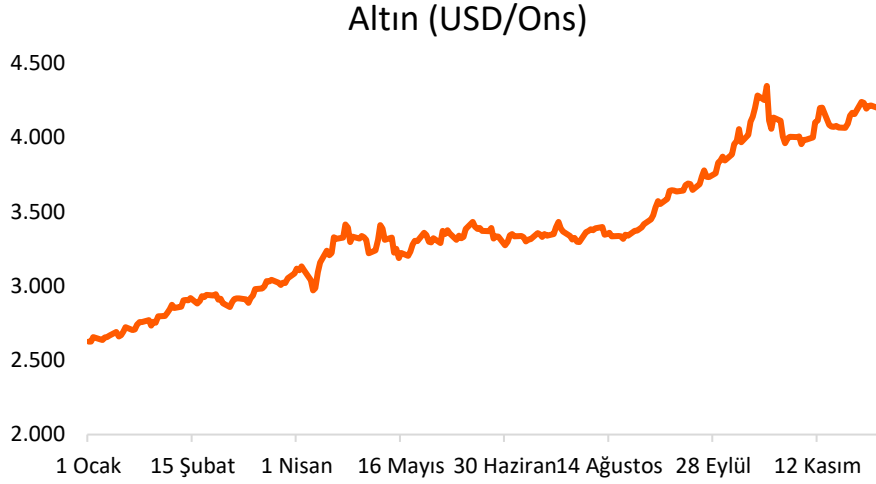
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



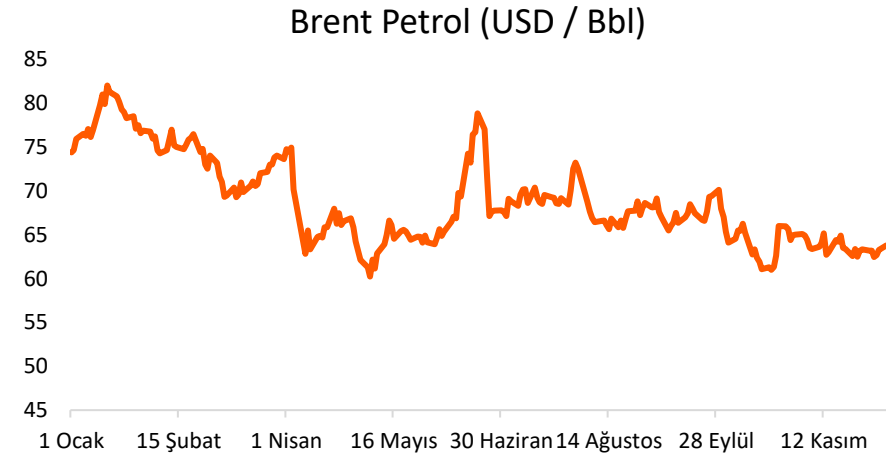
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2025 Performansı



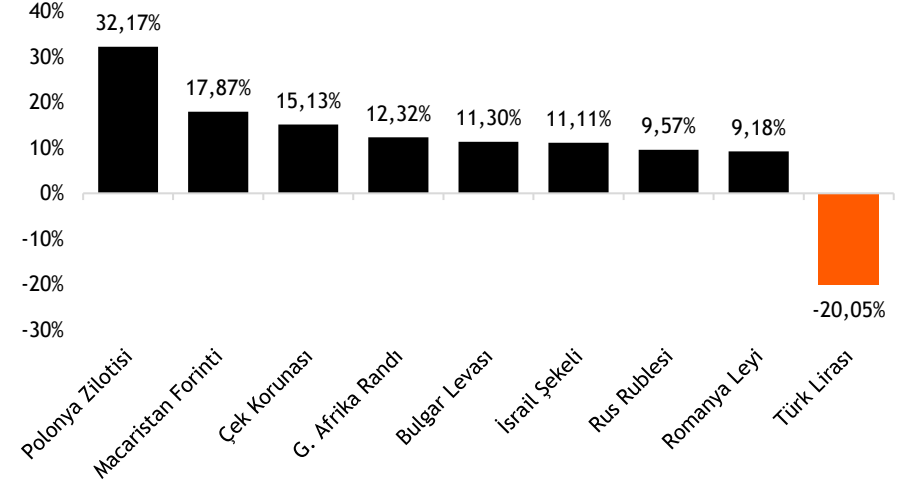
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2025 Performansı



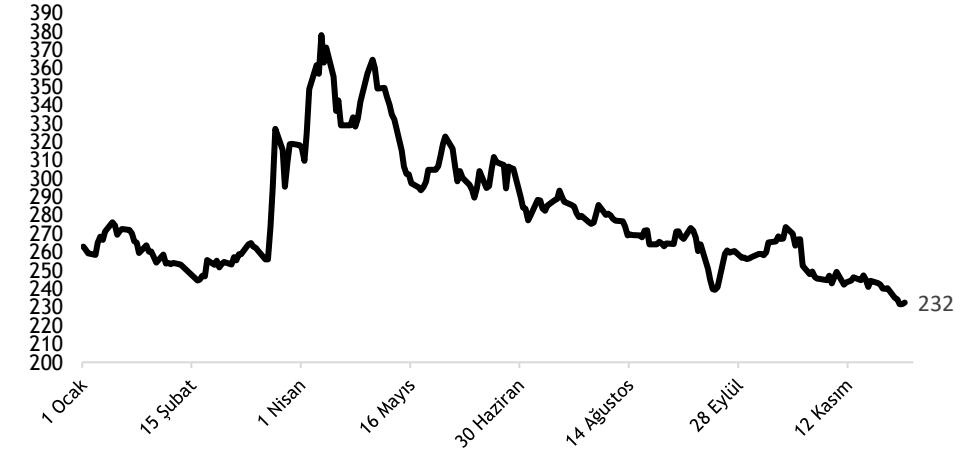
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



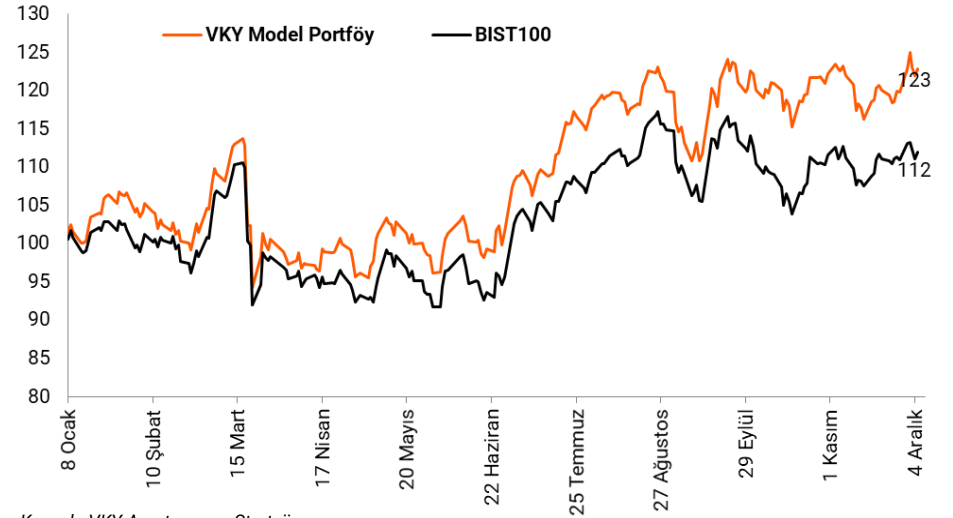
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **Model portföy önerilerimiz** – Hisse model portföyümüzde, **Akbank, Migros, Türk Hava Yolları, Aksa Enerji, Turkcell, Ford Otosan, Emlak Konut GYO, Koç Holding ve ASELSAN** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %13,2 (BIST 100: %16,9) olup, portföyümüzün betası 1,00'dir.
- ❑ **Model portföyümüz 2025 başından bu yana endeksten %9,6 pozitif ayrıştı** – 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %12,0 değer kazanırken, model portföyümüz %22,8 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %9,6 yenmeyi başardı.

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	348.400	5,4%	13,2%	92,00	67,00	37%	1,37
MGROS	92.066	1,5%	13,0%	885,00	508,50	74%	0,90
THYAO	372.945	5,8%	12,4%	470,00	270,25	74%	0,87
AKSEN	76.340	0,5%	11,8%	74,00	62,25	19%	0,77
TCELL	215.600	2,9%	11,4%	174,00	98,00	78%	0,96
FROTO	318.626	1,8%	11,2%	150,00	90,80	65%	0,92
EKGYO	79.572	1,3%	10,2%	27,00	20,94	29%	1,21
KCHOL	431.863	2,9%	9,0%	286,00	170,30	68%	1,22
ASELS	858.192	6,8%	7,8%	272,00	188,20	45%	0,80

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	348.400	67,00	7.869	AL	EÜG	92,00	37%
GARAN	594.300	141,50	4.796	AL	EÜG	198,00	40%
HALKB	273.022	38,00	2.260	TUT	EPG	32,00	-16%
ISCTR	351.750	14,07	7.508	AL	EÜG	20,70	47%
YKBNK	302.911	35,86	6.676	AL	EÜG	46,00	28%
TSKB	36.456	13,02	347	AL	EÜG	21,00	61%
Çimento							
CIMSA	45.540	48,16	524	AL	EÜG	67,00	39%
AKCNS	26.152	136,60	104	AL	EÜG	220,00	61%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	71.424	105,70	398	AL	EPG	167,80	59%
VESTL	10.889	32,46	269	TUT	EPG	42,00	29%
Demir-Çelik							
EREGL	166.600	23,80	5.711	TUT	EPG	34,00	43%
KRDMD	19.958	25,58	1.694	AL	EPG	37,50	47%
Gayrimenkul							
TRGYO	73.000	73,00	128	AL	EÜG	105,00	44%
EKGYO	79.572	20,94	3.721	AL	EÜG	27,00	29%
ISGYO	18.696	19,50	96	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	102.990	283,50	627	AL	EÜG	372,00	31%
THYAO	372.945	270,25	11.042	AL	EÜG	470,00	74%
PGSUS	97.900	195,80	4.181	AL	EÜG	372,00	90%
Holding							
KCHOL	431.863	170,30	5.095	AL	EÜG	286,00	68%
SAHOL	177.377	84,45	2.809	AL	EÜG	152,00	80%
SISE	115.667	37,76	1.699	AL	EPG	54,80	45%
Savunma							
ASELS	858.192	188,20	5.847	AL	EÜG	272,00	45%
OTKAR	58.920	491,00	219	AL	EÜG	703,00	43%
Otomotiv							
FROTO	318.626	90,80	1.554	AL	EÜG	150,00	65%
TOASO	116.750	233,50	1.377	AL	EÜG	377,00	61%
TTRAK	53.085	530,50	92	AL	EPG	780,00	47%
Perakende							
BIZIM	2.186	27,16	13	TUT	EPG	34,00	25%
BIMAS	308.700	514,50	3.283	AL	EÜG	825,00	60%
MGROS	92.066	508,50	1.261	AL	EÜG	885,00	74%
Telekomünikasyon							
TCELL	215.600	98,00	2.585	AL	EÜG	174,00	78%
Enerji							
AKSEN	76.340	62,25	559	AL	EÜG	74,00	19%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
8 Ara.	Japonya	02:50	3Ç25	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		-2,0%	-1,8%
8 Ara.	Japonya	02:50	3Ç25	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		-0,5%	-0,4%
8 Ara.	Japonya	02:50	Eki.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		200,5 mlr ₺	236 mlr ₺
8 Ara.	Çin	05:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi		103,39 mlr \$	90,07 mlr \$
8 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-0,5%	1,3%
10 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	ÜFE - Yıllık %		2,7%	2,7%
10 Ara.	Çin	04:30	Kas.	ÜFE - Yıllık %		-2,0%	-2,1%
10 Ara.	Çin	04:30	Kas.	TÜFE- Yıllık %		0,7%	0,2%
10 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-2,2%	-2,2%
10 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		2,9%	2,9%
10 Ara.	Avro Bölgesi	13:55		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
10 Ara.	ABD	22:00	Ara.	Fed Faiz Kararı Toplantısı		%3,50 - 3,75	%3,75 - 4,00
10 Ara.	ABD	22:30		Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısı			
11 Ara.	Türkiye	14:00	Ara.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		38,0%	39,5%
11 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		191 bin	191 bin
11 Ara.	ABD	16:30	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi		-66,6 mlr \$	-59,6 mlr \$
12 Ara.	Japonya	07:30	Eki.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %		2,5%	2,5%
12 Ara.	Japonya	07:30	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %		1,4%	1,4%
12 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	Cari Denge		1,11 mlr \$	1,11 mlr \$
12 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %		32,20%	32,20%
12 Ara.	İngiltere	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-2,0%	-2,0%
12 Ara.	İngiltere	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		-2,5%	-2,5%
12 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	TÜFE- Aylık %		-0,2%	-0,2%
12 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %		2,3%	2,3%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Reuters, TÜİK, Foreks, 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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.