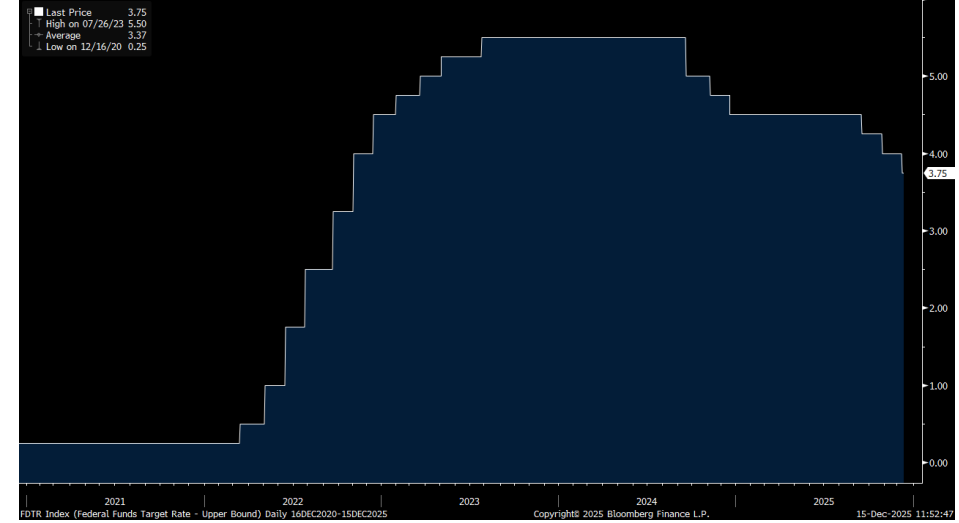


Haftalık Strateji Bülteni

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz kararı ve Fed Başkanı Trump'ın Nvidia'nın H200 yapay zeka çiplerinin Çin'e ihracatına %25 ek vergi uygulanması koşuluyla izin verileceğine ilişkin açıklamaları öne çıktı. Buna ek olarak, ABD'li teknoloji şirketi Oracle'ın beklentilerin altında kalan gelir rakamları, teknoloji hisselerinde sektör geneline yayılan bir satış baskısını beraberinde getirdi. ABD piyasalarında karışık bir görünüm hakimdi; Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,05 değer kazanırken, S&P 500 endeksi haftalık bazda %0,63, Nasdaq ise %1,7 değer kaybetti. Avrupa'da gösterge endeks haftalık bazda yatay bir performans sergiledi. Haftanın en önemli gündemi Fed faiz kararıydı; Fed 2025 yılının son toplantısında beklentilere paralel şekilde 25 baz puanlık indirim yaparak politika faizini %3,50–3,75 aralığına çekti. Toplantıyla birlikte ekonomik projeksiyonlarda güncellemeye gidildi; çekirdek PCE öngörüsü 2025 yılı için %3,0'e (önceki: %3,1), 2026 için ise %2,5'e (önceki: %2,6) revize edildi. PCE tahmini ise 2025 yılı için %2,9'a (önceki: %3,0) ve 2026 için ise %2,4'e (önceki: %2,6) düşürüldü. Büyüme tahminleri 2025 için %1,7 (önceki: %1,6), 2026 için %2,3 (önceki: %1,8) seviyelerine yukarı yönlü güncellendi; işsizlik oranı beklentileri 2025'te %4,5 ve 2026'da %4,4 olarak sabit bırakıldı. Kararın ardından açıklama yapan Fed Başkanı Powell, hane halkı harcamalarında zayıflama görülürken işsizlik oranının yükseldiğine dikkat çekti ve enflasyonun hala %2'lik hedefin üzerinde seyrettiğini vurguladı. Ocak ayındaki toplantıya kadar çok sayıda verinin açıklanacağını vurgulayan Powell, bu verilerin Fed'in değerlendirmelerini şekillendirmede belirleyici rol oynayacağını kaydetti. Geçen hafta %4,21 seviyesine kadar yükselen ABD 10 yıllık tahvil faiz oranları Fed faiz kararı ardından %4,10 seviyesine kadar geriledi ve mevcut durumda %4,17 düzeyinde seyrediyor.

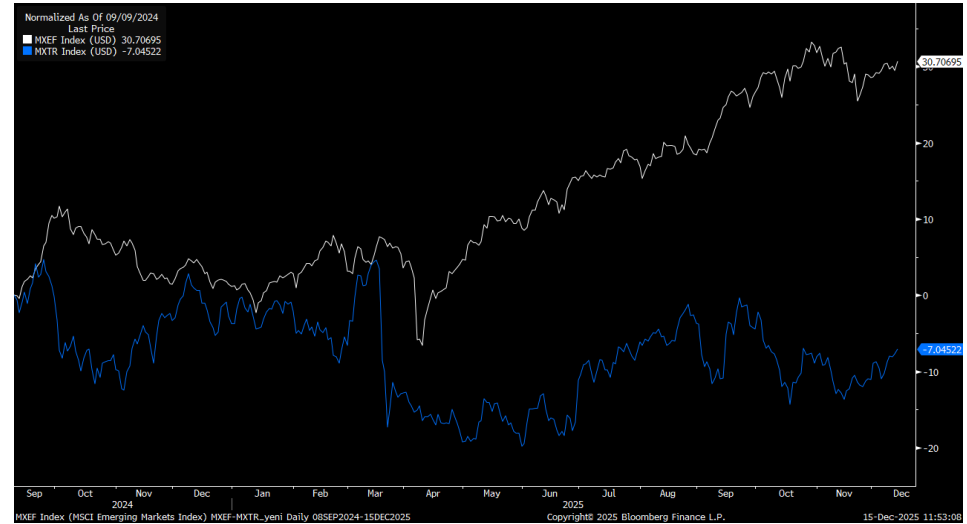
- Borsa İstanbul'da geçen hafta pozitif görünüm hakim olurken, BIST 100 endeksi haftalık bazda %2,76 değer kazandı. Sektör bazında bakıldığında hizmet endeksinde %3,64 ve sanayi endeksinde ise %2,01 değer artışı görüldü. Bankacılık endeksi ise haftayı %0,8 oranında yükseliş ile tamamlayarak, göreceli daha zayıf getiri sağladı. Makroekonomik veri akışında ise sanayi üretimi, TCMB PPK faiz kararı ve cari denge öne çıktı. TÜİK tarafından açıklanan sanayi üretimi endeksi, ekim ayında yıllık bazda %2,2 artarken, aylık bazda %0,8 geriledi. TCMB, 11 Aralık 2025 tarihli Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizinde 150 baz puanlık indirimle giderek bir hafta vadeli repo faiz oranını piyasa beklentilerine paralel biçimde %38,0'e çekti. Kurul, gecelik borç verme faiz oranını %42,5'ten %41'e, gecelik borçlanma faiz oranını ise %38'den %36,5'e düşürdüğünü de açıkladı. Karar ardından yayımlanan metinde, enflasyonun ana eğiliminin eylül ayında yaşanan artış sonrasında ekim ve kasım aylarında bir miktar gerilediği; üçüncü çeyrekte ise dönemlik büyümenin öngörülerin üzerinde gerçekleştiği belirtildi. Son çeyreğe ilişkin öncü göstergelerin, talep koşullarının dezenflasyon sürecine verdiği desteğin sürdüğüne işaret ettiği ifade edildi. Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarında iyileşme eğilimleri görülmekle birlikte, dezenflasyon süreci açısından risk oluşturmaya devam ettiği aktarıldı. Ayrıca TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarına göre, 2025 yılı Aralık ayı itibarıyla yıl sonu TÜFE beklentisi %31,17 seviyesine gerilerken, 2025 sonu büyüme beklentisi %3,50 seviyesine yükseldi.

ABD – Politika Faiz Oranı (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

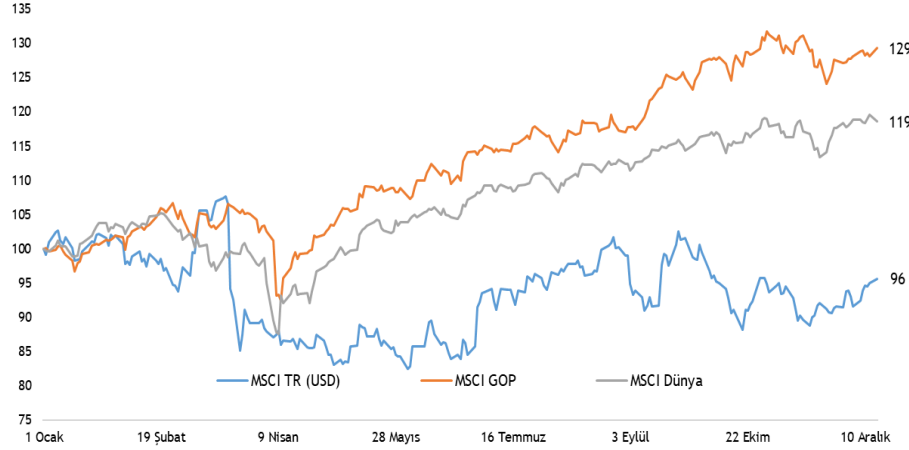
- Bu hafta yurt içinde veri gündemi daha sakin. Yeni haftaya bütçe dengesi verileri ile başladık. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre, bütçe dengesi kasım ayında 169,5 mlr TL fazla verirken, ocak-kasım döneminde 1,3 Trl TL açık verdi. Günün devamında yurt dışında Avro Bölgesi sanayi üretimi ile ABD'de New York Fed sanayi endeksi verileri izlenecek. Haftanın ilerleyen günlerinde yurt içinde konut satışları, PPK toplantı tutanakları ve tüketici güven endeksi öne çıkarken; yurt dışında ABD'de tarım dışı istihdam, imalat ve hizmet PMI verileri ile enflasyon rakamları gündemde olacak. Avro Bölgesi'nde sanayi üretimi, HCOB imalat ve hizmet PMI verileri, enflasyon göstergeleri ve Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) faiz kararı yakından takip edilecek. AMB'den faiz oranlarında değişiklik yapması beklenmiyor. Ancak AMB Başkanı Christine Lagarde geçen hafta yaptığı konuşmada ekonominin beklenenden daha dirençli bir görünüm sergilemesi nedeniyle aralık ayı büyüme tahminlerinin yukarı yönlü güncellenebileceğini belirtmişti. Ayrıca bu hafta İngiltere ve Japonya merkez bankalarının faiz kararları da piyasaların odağında yer alacak. İngiltere Merkez Bankası'nı politika faiz oranını 25 bp düşürmesi beklenirken, Japonya Merkez Bankası'nda ise 25 bp faiz artışı bekleniyor.
- Endeks yeni haftaya alıcılı bir başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede kar realizasyonları ile beraber pozitif seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste yükselişlerde 11.450-11.500 bölgesinin üstünde kalıcılık sağlanırsa 11.800 seviyesi endeksin hedef seviyesi olarak takip edilecektir. Olası gerilemelerde ise sırasıyla 11.250 ve 11.100 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir.

Endekste 11.450-11.500 üzerinde kalıcılık sağlanırsa 11.800 hedef seviye olarak izlenebilir



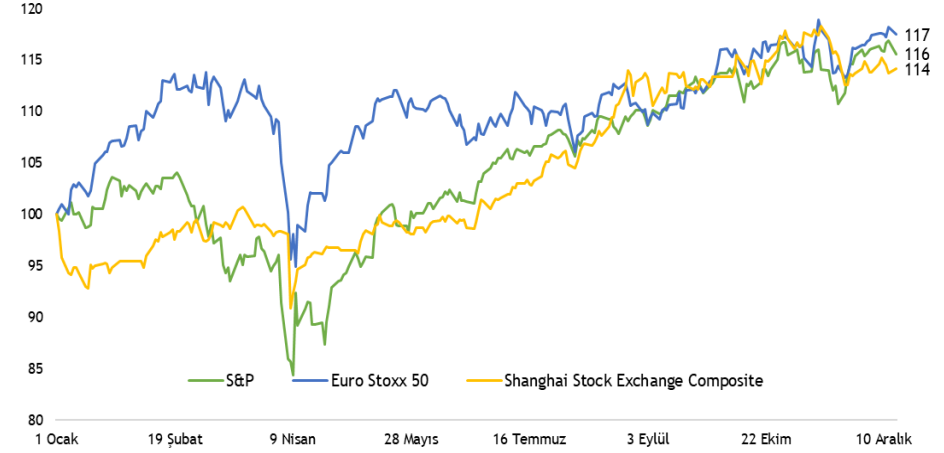
Kaynak: Matriks

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



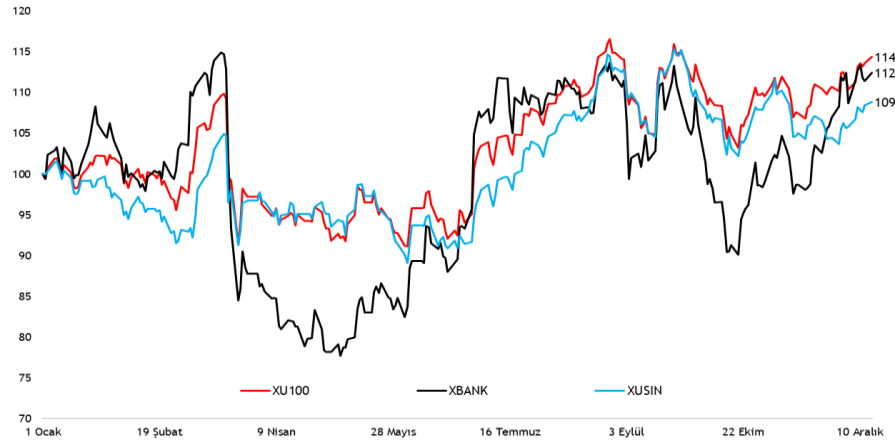
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



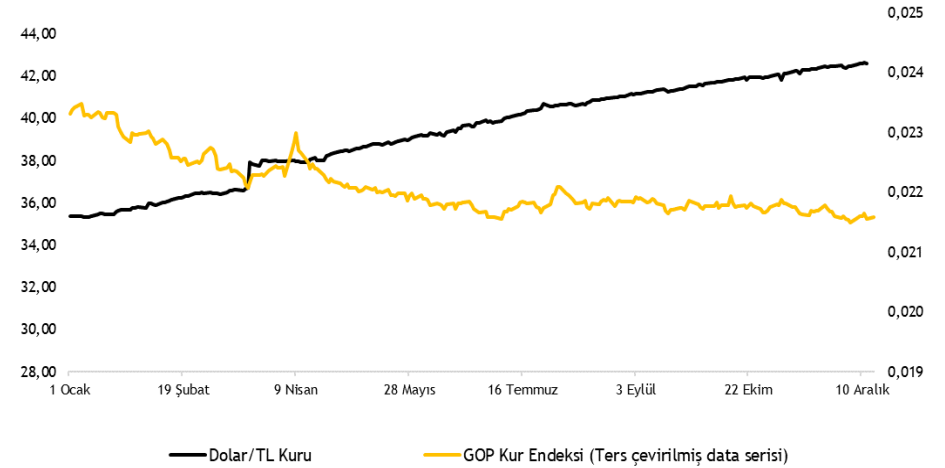
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



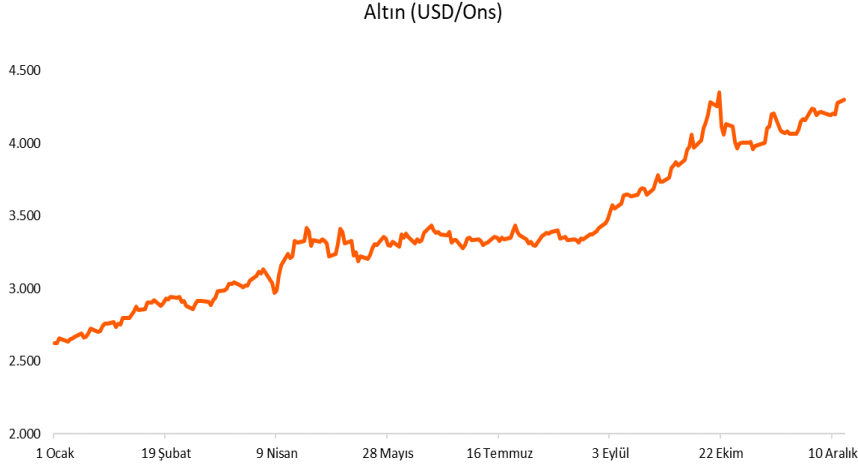
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



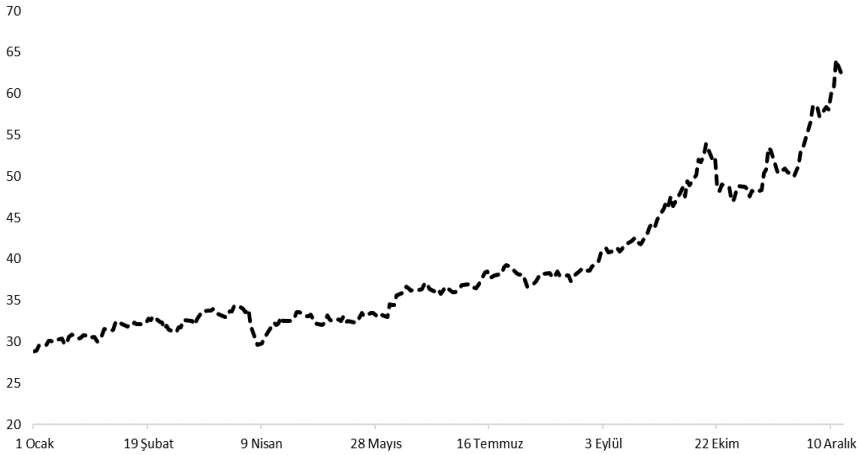
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2025 Performansı



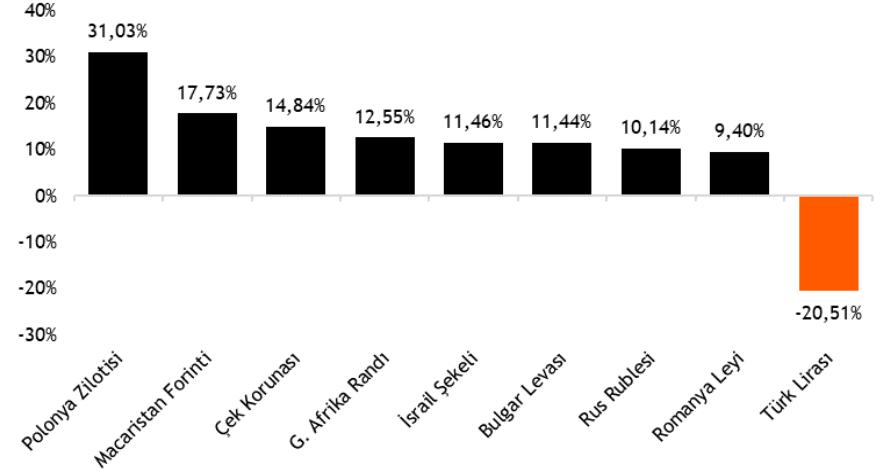
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2025 Performansı



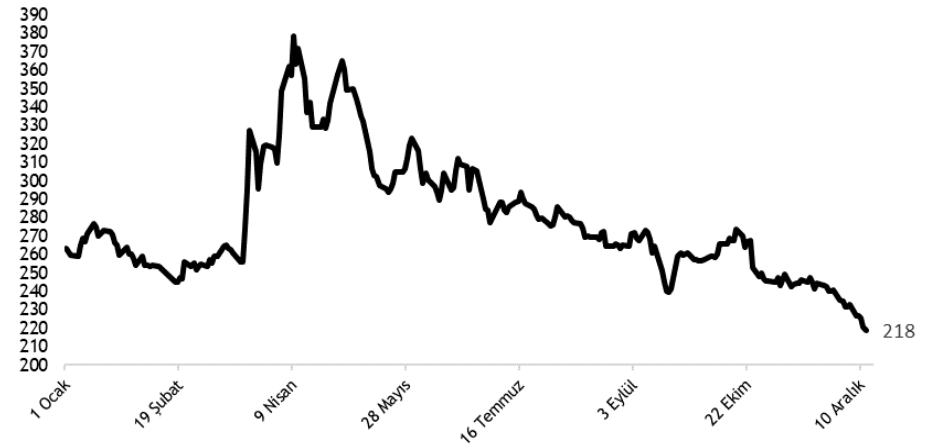
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



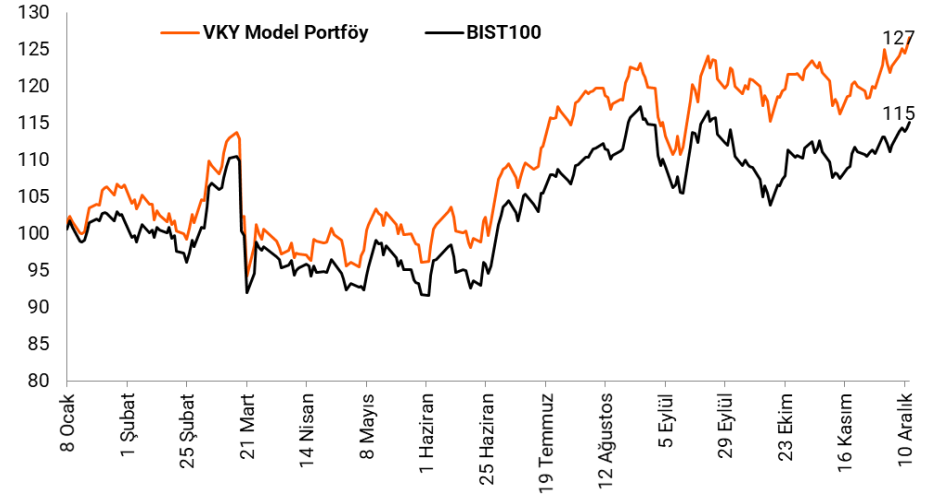
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %10,1 pozitif ayrıştı** – 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %15,1 değer kazanırken, model portföyümüz %26,7 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %10,1 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	361.660	5,6%	13,2%	92,00	69,55	32%	1,36
MGROS	96.502	1,5%	13,0%	885,00	533,00	66%	0,91
THYAO	375.705	5,6%	12,4%	470,00	272,25	73%	0,87
AKSEN	74.745	0,5%	11,8%	74,00	60,95	21%	0,76
TCELL	229.240	2,9%	11,4%	174,00	104,20	67%	0,97
FROTO	340.032	1,8%	11,2%	150,00	96,90	55%	0,93
EKGYO	79.116	1,2%	10,2%	27,00	20,82	30%	1,20
KCHOL	444.797	2,9%	9,0%	286,00	175,40	63%	1,22
ASELS	930.240	7,3%	7,8%	272,00	204,00	33%	0,81

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	361.660	69,55	7.761	AL	EÜG	92,00	32%
GARAN	589.680	140,40	4.767	AL	EÜG	198,00	41%
HALKB	261.095	36,34	2.363	TUT	EPG	32,00	-12%
ISCTR	347.750	13,91	7.445	AL	EÜG	20,70	49%
YKBNK	307.473	36,40	6.679	AL	EÜG	46,00	26%
TSKB	36.316	12,97	352	AL	EÜG	21,00	62%
Çimento							
CIMSA	45.861	48,50	513	AL	EÜG	67,00	38%
AKCNS	29.119	152,10	108	AL	EÜG	220,00	45%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	73.857	109,30	393	AL	EPG	167,80	54%
VESTL	10.949	32,64	262	TUT	EPG	42,00	29%
Demir-Çelik							
EREGL	171.920	24,56	5.770	TUT	EPG	34,00	38%
KRDMD	21.019	26,94	1.713	AL	EPG	37,50	39%
Gayrimenkul							
TRGYO	74.100	74,10	129	AL	EÜG	105,00	42%
EKGYO	79.116	20,82	3.640	AL	EÜG	27,00	30%
ISGYO	19.904	20,76	92	AL	EPG	25,20	21%

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	110.165	303,25	609	AL	EÜG	372,00	23%
THYAO	375.705	272,25	10.890	AL	EÜG	470,00	73%
PGSUS	102.550	205,10	4.094	AL	EÜG	372,00	81%
Holding							
KCHOL	444.797	175,40	5.184	AL	EÜG	286,00	63%
SAHOL	180.947	86,15	2.800	AL	EÜG	152,00	76%
SISE	122.712	40,06	1.859	AL	EPG	54,80	37%
Savunma							
ASELS	930.240	204,00	6.011	AL	EÜG	272,00	33%
OTKAR	59.520	496,00	213	AL	EÜG	703,00	42%
Otomotiv							
FROTO	340.032	96,90	1.581	AL	EÜG	150,00	55%
TOASO	120.000	240,00	1.304	AL	EÜG	377,00	57%
TTRAK	52.285	522,50	89	AL	EPG	780,00	49%
Perakende							
BIZIM	2.236	27,78	13	TUT	EPG	34,00	22%
BIMAS	334.200	557,00	3.375	AL	EÜG	825,00	48%
MGROS	96.502	533,00	1.274	AL	EÜG	885,00	66%
Telekomünikasyon							
TCELL	229.240	104,20	2.568	AL	EÜG	174,00	67%
Enerji							
AKSEN	74.745	60,95	581	AL	EÜG	74,00	21%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
15 Ara.	Çin	05:00	Kas.	Perakende Satışlar- Yıllık %	▲	2,9%	2,9%
15 Ara.	Çin	05:00	Kas.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	▲	5,0%	4,9%
15 Ara.	Türkiye	11:00	Kas.	Bütçe Dengesi	▲		-223,2 mlr TL
15 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	▲	0,7%	0,2%
15 Ara.	ABD	16:30	Ara.	New York FED Sanayi Endeksi	▲	9,7	18,7
16 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %	▲		1,6%
16 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Konut Satışları	▲		164,3 bin
16 Ara.	İngiltere	10:00	Eki.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	▲	5,1%	5,0%
16 Ara.	Almanya	11:30	Ara.	HCOB PMI İmalat	▲	48,6	48,2
16 Ara.	Almanya	11:30	Ara.	HCOB PMI İmalat Dışı	▲	53,0	53,1
16 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	HCOB PMI İmalat	▲	49,9	49,6
16 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	HCOB PMI İmalat Dışı	▲	53,3	53,6
16 Ara.	İngiltere	12:30	Ara.	PMI İmalat Dışı	▲	51,7	51,3
16 Ara.	İngiltere	12:30	Ara.	PMI İmalat	▲	50,4	50,2
16 Ara.	Almanya	13:00	Ara.	Zew Beklenti Endeksi	▲	39,0	38,5
16 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Tarım Dışı İstihdam	▲	50 bin	
16 Ara.	ABD	16:30	Kas.	İşsizlik Oranı	▲	4,4%	
16 Ara.	ABD	17:45	Ara.	S&P Global PMI İmalat	▲		52,2
16 Ara.	ABD	17:45	Ara.	S&P Global PMI İmalat Dışı	▲		54,1
17 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	Dış Ticaret Dengesi	▲	71,2 mlr ¥	-231,8 mlr ¥
17 Ara.	İngiltere	10:00	Kas.	TÜFE- Aylık %	▲	0,0%	0,4%
17 Ara.	İngiltere	10:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %	▲	3,4%	3,6%
17 Ara.	Almanya	12:00	Ara.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	▲	88,3	88,1
17 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %	▲	2,2%	2,2%
17 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	TÜFE- Aylık %	▲	-0,3%	-0,3%
18 Ara.	Türkiye	14:00	Ara.	TCMB PPK Toplantı Özeti (11 Aralık)			
18 Ara.	İngiltere	15:00	Ara.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	▲	3,8%	4,0%
18 Ara.	Avro Bölgesi	16:15	Ara.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı	▲	2,15%	2,15%
18 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		236 bin
18 Ara.	ABD	16:30	Kas.	TÜFE- Yıllık %	▲	3,1%	
18 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Çekirdek TÜFE - Yıllık%	▲	3,0%	
18 Ara.	ABD	16:30	Ara.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	▲	2,2	-1,7
18 Ara.	Avro Bölgesi	16:45		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
19 Ara.	Japonya	02:30	Kas.	TÜFE - Yıllık %	▲	2,9%	3,0%
19 Ara.	Japonya	06:00	Ara.	Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı	▲	0,75%	0,50%
19 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	ÜFE - Aylık %	▲	0,1%	0,1%
19 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	ÜFE - Yıllık %	▲	-2,2%	-1,8%
19 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Tüketici Güven Endeksi	▲		85,0
19 Ara.	Avro Bölgesi	18:00	Ara.	Tüketici Güven Endeksi	▲	-14,0	-14,2
19 Ara.	ABD	18:00	Kas.	2. El Konut Satışları	▲	4,15 mn	4,1 mn
19 Ara.	ABD	18:00	Kas.	2. El Konut Satışları - Aylık %	▲	1,2%	1,2%
19 Ara.	ABD	18:00	Ara.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	▲		53,3

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 şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.