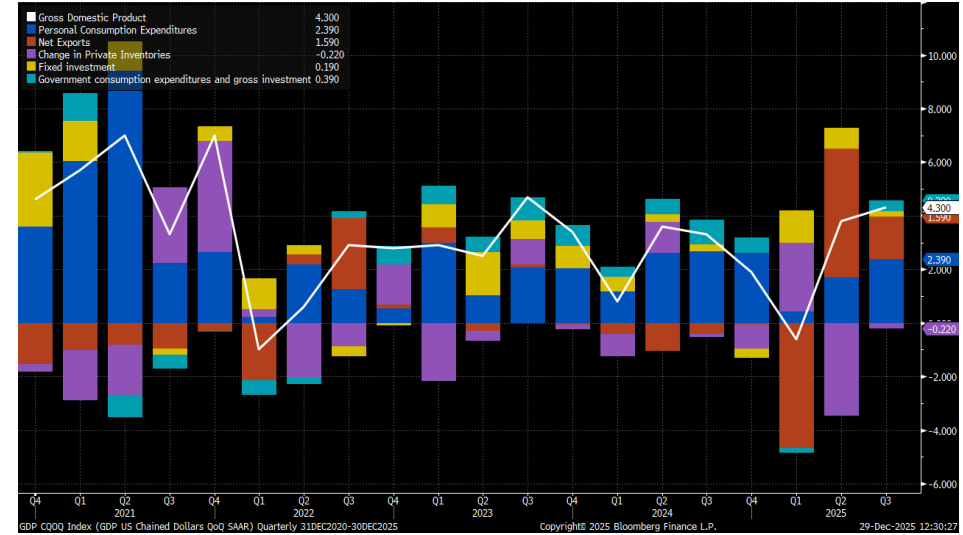


Haftalık Strateji Bülteni

❑ Noel tatili nedeniyle ABD ve Avrupa piyasalarının çoğunluğunun kapalı olduğu, işlem hacmi ve veri akışının sakin seyrettiği haftada, küresel piyasalarda karışık bir görünüm hakimdi. ABD'de Dow Jones %1,20 ve S&P 500 %1,40 değer kazanırken, Avrupa'da gösterge endeks haftalık bazda %0,24 geriledi. Geçtiğimiz haftanın veri gündemine baktığımızda, ABD ekonomisinin, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilerin üzerinde bir performans sergileyerek çeyreklik bazda %4,3 büyümeye kaydettiği açıklandı; bu, son iki yılın en güçlü büyüme oranı olarak öne çıkıyor. Aynı dönemde kişisel harcamalar %3,5 artış gösterdi. Öte yandan, ABD'de dayanıklı mal siparişleri ekim ayında aylık bazda %2,2 ile beklentilerin üzerinde geriledi. Diğer yandan, İngiltere ekonomisi 2025 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilerle uyumlu bir seyir izleyerek çeyreklik %0,1, yıllık bazda ise %1,3 büyümeye kaydetti. Japonya'da aralık ayında Tokyo Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) %2,0 seviyesinde açıklanırken, çekirdek TÜFE yıllık bazda %2,3 artış gösterdi; bu artışta gıda fiyatlarındaki maliyet baskısının hafiflemesi etkili oldu. Yine Japonya'da sanayi üretimi ise kasım ayında beklentilerin üzerinde bir daralma yaşayarak %2,6 geriledi.

❑ Geçtiğimiz hafta Borsa İstanbul karışık bir performans sergiledi; BİST 100 endeksi haftalık bazda %0,42 geriledi. Sektörel bazda ise bankacılık endeksi haftalık bazda %3,19, sanayi endeksi %1,67 değer kaybetti. Geçtiğimiz hafta yurt içinde 2026 yılı asgari ücret görüşmeleri izlendi. Asgari Ücret Tespit Komisyonu'nun üçüncü toplantısı sonrasında açıklama yapan Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanı Vedat Işıkhan, asgari ücretin 2026 yılında %27 artışla 28.075 TL olarak belirlendiğini duyurdu. Veri gündemine baktığımızda ise, mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi aralıkta bir önceki aya göre 0,5 puan artış göstererek 103,7 seviyesine yükseldi. Kapasite kullanım oranı ise aynı dönemde %74,4 ile sabit kaldı. TCMB verilerine göre, aralıkta reel kesim güven endeksi aylık bazda değişmeyerek 100,8 seviyesinde açıklanırken, mevsimsellikten arındırılmış endeks ise 0,5 puan artışla 103,7'ye ulaştı. Ayrıca Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 28 Aralık 2025'te 2026 yılına ilişkin Para Politikası metnini yayımladı. Buna göre, Para Politikası Kurulu (PPK)'nın 2026 yılında takvim çerçevesinde 8 toplantı gerçekleştireceği belirtildi. Metinde, fiyat istikrarının kalıcı şekilde sağlanması için gereken parasal sıkılık düzeyinin, kısa vadede Enflasyon Raporları'nda açıklanan ara hedeflere, orta vadede ise %5 enflasyon hedefine ulaşacak şekilde belirleneceği vurgulandı. Para politikası kararlarının, enflasyon gelişmeleri ve beklentileri, fiyatlama davranışları, para politikasının etkileyebileceği talep unsurları, arz yönlü gelişmeler, iç-dış denge, tasarruf eğilimi, kredi gelişmeleri, finansal koşullar, likidite ve fiyat istikrarını etkileyen diğer tüm faktörler analiz edilerek ve kararların gecikmeli etkileri de göz önünde bulundurularak alınmaya devam edileceği kaydedildi. Merkez Bankası'nın yayınladığı takvime göre yılın ilk toplantısı 22 Ocak'ta gerçekleştirilecek, ilk enflasyon raporu ise 12 Şubat'ta yayımlanacak.

ABD Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYİH) (Çeyreklik)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

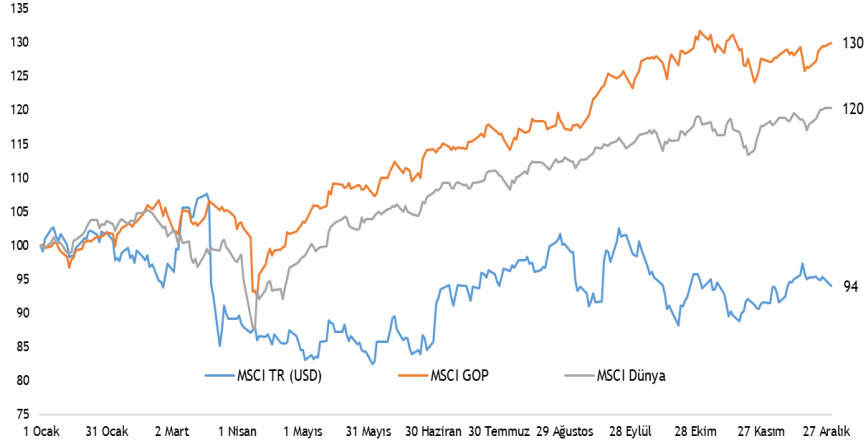
- ❑ Bu hafta yılbaşı tatili nedeniyle küresel piyasaların gündemi sakin. Bugün yurt dışında ABD'de bekleyen konut satışları ile Dallas Fed imalat aktivite endeksi açıklanacak. Haftanın devamında yurt içinde işsizlik oranı, ekonomik güven endeksi, dış ticaret dengesi ve S&P Global / İSO PMI imalat verisi yakından izlenecek. Yurt dışında ise ABD'de Salı günü FOMC toplantı tutanakları ve Cuma günü ABD ve Avro Bölgesi için PMI verileri izlenecek.
- ❑ BIST 100 endeksi ise yeni haftaya %0,09 yükselişle 11.294 seviyesinden yatay bir başlangıç yaptı ancak mevcut durumda hafif satıcı seyreliyor. Endekste yükselişlerde 11.400 seviyesinin aşılmasının ardından 11.500-11.600 aralığı hedef bölge olarak takip edilmelidir. Olası gerilemelerde ise sırasıyla 11.100 ve 11.000 endeksin destek seviyeleri olarak ön plana çıkıyor.

Endekste 11.400 seviyesinin aşılması halinde 11.500-11.600 aralığı hedef bölge olarak izlenebilir



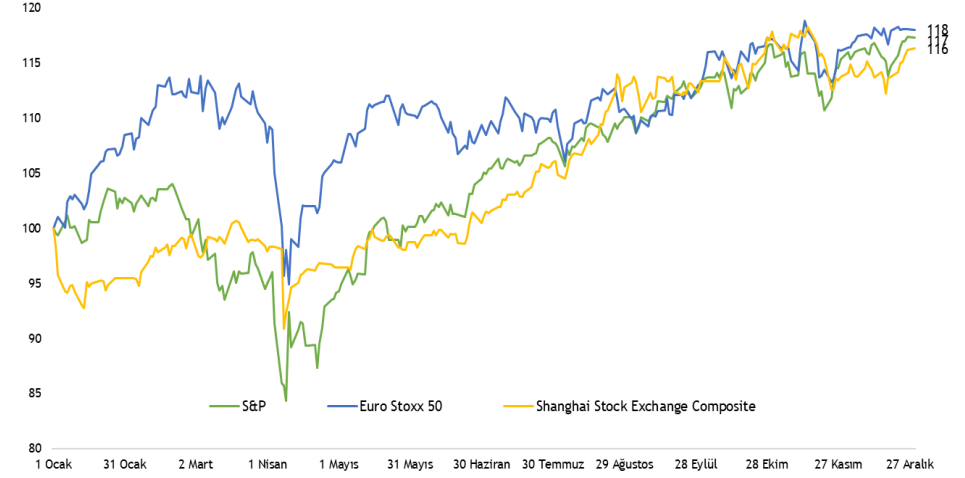
Kaynak: Matriks

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



Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



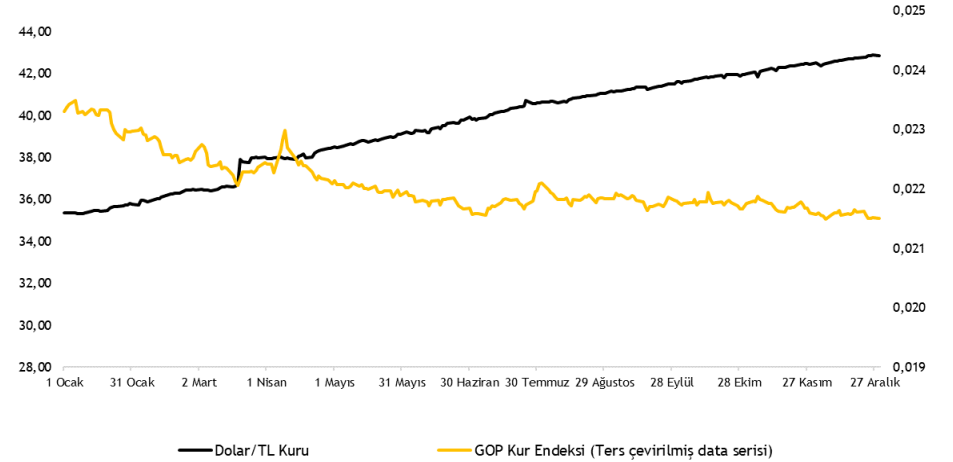
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



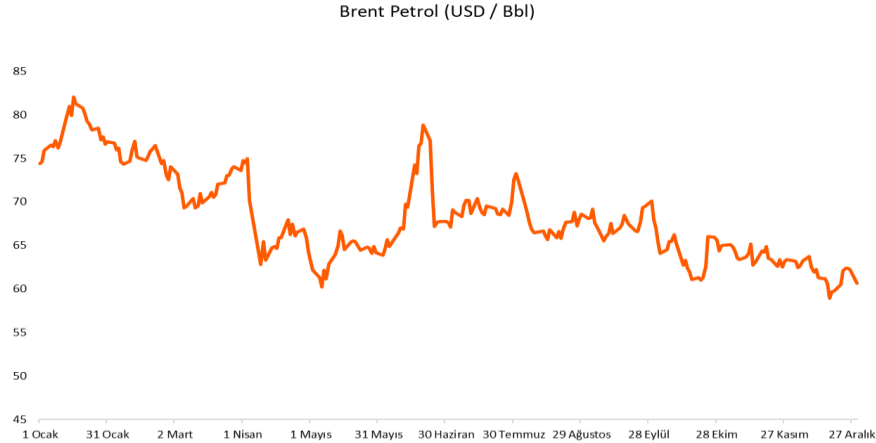
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2025 Performansı



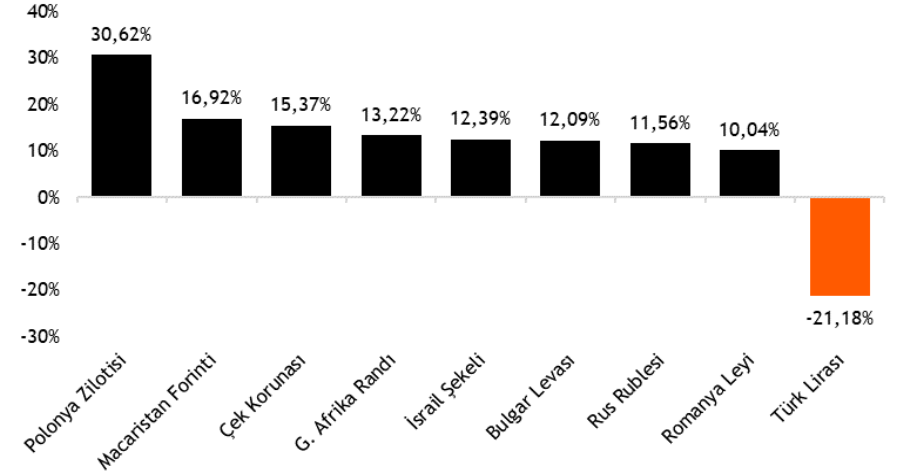
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2025 Performansı



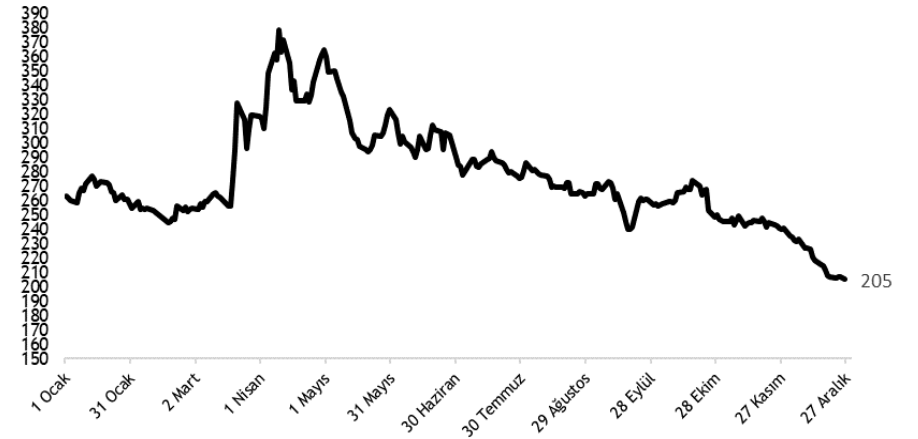
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



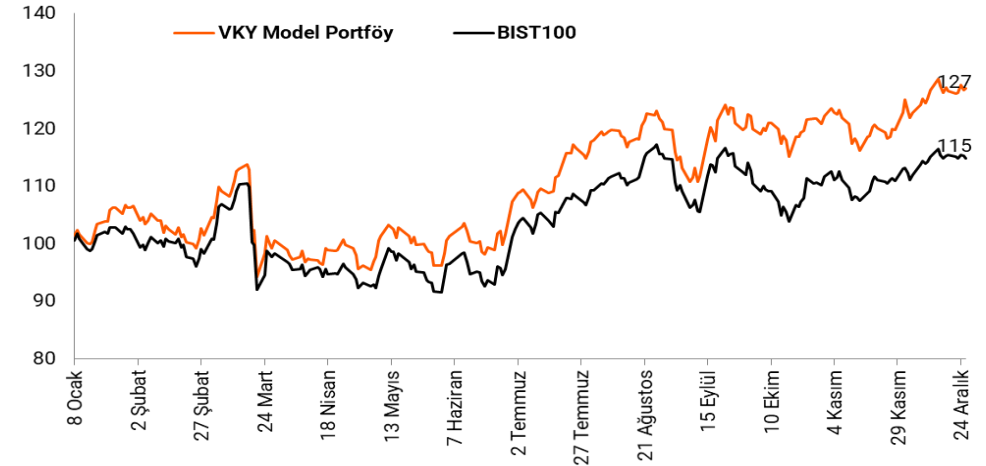
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %10,5 pozitif ayrıştı** – 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %14,9 değer kazanırken, model portföyümüz %26,9 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %10,5 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	360.100	5,7%	13,2%	92,00	69,25	33%	1,39
MGROS	93.424	1,4%	13,0%	885,00	516,00	72%	0,92
THYAO	369.840	5,6%	12,4%	470,00	268,00	75%	0,85
AKSEN	83.391	0,5%	11,8%	74,00	68,00	9%	0,76
TCELL	209.550	2,9%	11,4%	174,00	95,25	83%	1,00
FROTO	330.908	1,8%	11,2%	150,00	94,30	59%	0,92
EKGYO	79.724	1,2%	10,2%	27,00	20,98	29%	1,20
KCHOL	427.299	2,9%	9,0%	286,00	168,50	70%	1,24
ASELS	1.031.016	7,9%	7,8%	272,00	226,10	20%	0,78

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	360.100	69,25	7.235	AL	EÜG	92,00	33%
GARAN	585.480	139,40	4.530	AL	EÜG	198,00	42%
HALKB	265.406	36,94	2.426	TUT	EPG	32,00	-13%
ISCTR	338.250	13,53	7.226	AL	EÜG	20,70	53%
YKBNK	297.167	35,18	6.342	AL	EÜG	46,00	31%
TSKB	35.000	12,50	339	AL	EÜG	21,00	68%
Çimento							
CIMSA	42.911	45,38	476	AL	EÜG	67,00	48%
AKCNS	31.455	164,30	102	AL	EÜG	220,00	34%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	72.506	107,30	381	AL	EPG	167,80	56%
VESTL	9.943	29,64	247	TUT	EPG	42,00	42%
Demir-Çelik							
EREGL	166.880	23,84	5.145	TUT	EPG	34,00	43%
KRDMD	20.333	26,06	1.421	AL	EPG	37,50	44%
Gayrimenkul							
TRGYO	71.900	71,90	122	AL	EÜG	105,00	46%
EKGYO	79.724	20,98	3.453	AL	EÜG	27,00	29%
ISGYO	20.172	21,04	88	AL	EPG	25,20	20%

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	106.260	292,50	582	AL	EÜG	372,00	27%
THYAO	369.840	268,00	10.197	AL	EÜG	470,00	75%
PGSUS	102.250	204,50	3.853	AL	EÜG	372,00	82%
Holding							
KCHOL	427.299	168,50	5.027	AL	EÜG	286,00	70%
SAHOL	176.432	84,00	2.768	AL	EÜG	152,00	81%
SISE	117.872	38,48	1.686	AL	EPG	54,80	42%
Savunma							
ASELS	1.031.016	226,10	5.775	AL	EÜG	272,00	20%
OTKAR	57.450	478,75	191	AL	EÜG	703,00	47%
Otomotiv							
FROTO	330.908	94,30	1.488	AL	EÜG	150,00	59%
TOASO	125.875	251,75	1.240	AL	EÜG	377,00	50%
TTRAK	53.035	530,00	81	AL	EPG	780,00	47%
Perakende							
BIZIM	2.092	26,00	10	TUT	EPG	34,00	31%
BIMAS	326.100	543,50	3.435	AL	EÜG	825,00	52%
MGROS	93.424	516,00	1.270	AL	EÜG	885,00	72%
Telekomünikasyon							
TCELL	209.550	95,25	2.506	AL	EÜG	174,00	83%
Enerji							
AKSEN	83.391	68,00	643	AL	EÜG	74,00	9%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
29 Ara.	ABD	18:00	Kas.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		0,8%	1,9%
29 Ara.	ABD	18:30	Ara.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.		-5,0	-10,4
30 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	İşsizlik Oranı			8,5%
30 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Ekonomik Güven Endeksi			99,5
30 Ara.	ABD	22:00	Ara.	FOMC Toplantı Tutanakları (9-10 Aralık)			
31 Ara.	Çin	04:30	Ara.	CFLP PMI İmalat		49,3	49,2
31 Ara.	Çin	04:30	Ara.	CFLP PMI İmalat Dışı		49,7	49,5
31 Ara.	Çin	04:45	Ara.	PMI İmalat		49,7	49,9
31 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi			-7,58 mld \$
31 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			214 bin
31 Ara.	Avro Bölgesi			Avrupa'da borsalar "Yılbaşı" nedeniyle erken kapanacak.			
31 Ara.	Japonya			Japonya'da borsalar "Yılbaşı" nedeniyle kapalı olacak.			
1 Oca.				Türkiye, ABD, Avrupa ve Asya Bölgesi'nde piyasalar "Yılbaşı" nedeniyle kapalı olacak.			
2 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	S&P Global/ISO PMI İmalat			48,0
2 Oca.	Almanya	11:55	Ara.	HCOB PMI İmalat		47,7	47,7
2 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	HCOB PMI İmalat		49,2	49,2
2 Oca.	İngiltere	12:30	Ara.	PMI İmalat		51,2	51,2
2 Oca.	ABD	17:45	Ara.	S&P Global PMI İmalat		51,8	51,8
2 Oca.	Japonya			Japonya'da borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
2 Oca.	Çin			Çin'de borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			

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.