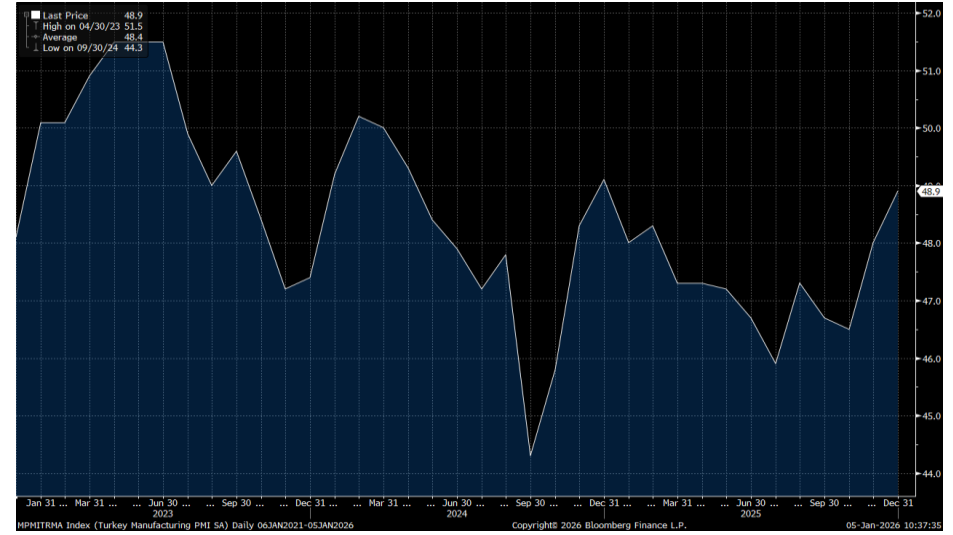


# Haftalık Strateji Bülteni

- Veri gündeminin sakin olduğu 2025 yılının son haftasında, küresel piyasalara genel olarak karışık bir görünüm hakimdi. ABD piyasalarında teknoloji hisseleri öncülüğünde kar satışları görülürken, Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,67, S&P 500 endeksi %1,03 düşüş gösterdi. Avrupa piyasalarında ise pozitif bir görünüm hakimdi, gösterge endeks tatil öncesinden bugüne %1,81 değer kazandı. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %2,30 yükseldi. Geçen haftanın makroekonomik veri ajandasına baktığımızda, Fed'in 9-10 Aralık'ta düzenlenen FOMC toplantısına ilişkin tutanaklar piyasaların odağında yer aldı. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) son toplantısına ait tutanaklar, bazı yetkililerin aralık ayındaki faiz indiriminin ardından politika faizinin bir süre sabit tutulmasının daha uygun olabileceği görüşünü benimsediğini ortaya koydu. Tutanaklarda, yetkililerin büyük çoğunluğunun enflasyonun zaman içinde beklentiler doğrultusunda gerilemesi halinde, faiz oranı hedef aralığında ilave aşağı yönlü ayarlamaların yapılmasının muhtemelen uygun olacağı görüşünde olduğu görüldü. Ek olarak ABD'de imalat PMI 51,8 ile piyasa beklentilerine paralel açıklandı. Avro Bölgesi'nde aralık ayında imalat PMI 48,8 olurken, Almanya'da aynı dönemde 47,0 seviyesinde gerçekleşerek beklentilerin altında kaldı. Hafta sonu ABD'nin Venezuela'ya müdahalesi ön plana çıktı. ABD Başkanı Donald Trump yaptığı açıklamada, Amerikan kolluk güçleri tarafından gerçekleştirilen operasyonla Venezuela lideri Nicolas Maduro'nun New York'a nakledilmesi ardından Venezuela'da yeni bir döneme girileceğini ve ülkenin geleceğine ilişkin liderlik seçeneklerinin değerlendirildiğini ifade etti. Trump, bu süreçte ABD'nin Venezuela'nın petrol sektöründe aktif rol üstleneceğini vurguladı. Çin ile ilişkilerin iyi olduğunu ifade eden Trump, Pekin'in Venezuela petrolünü almaya devam edeceğini ve söz konusu operasyona karşı çıkmayacağını dile getirdi. Jeopolitik risklere rağmen Venezuela'nın yaptırımlar nedeniyle sınırlı kalan petrol satışlarının bu süreç sonrasında artabileceği beklentisi ile bu sabah petrol fiyatlarında gerileme görülürken, altın fiyatlarında ise yukarı yönlü hareket yaşanıyor.

- Borsa İstanbul ise, geçtiğimiz haftayı pozitif bir seyrile tamamladı. BIST 100 endeksi haftalık bazda %1,81 oranında değer kazanırken, bankacılık endeksinde görülen %6,40'lık yükseliş öne çıktı, sanayi endeksinde ise %0,26 değer kazancı görüldü. Yurt içinde veri gündeminde ön plana çıkan gelişmelere baktığımızda, dış ticaret açığı kasım ayında yıllık bazda %6,3 artarak 8,0 mlr \$ seviyesine yükseldi. Cuma günü İstanbul Sanayi Odası (İSO) tarafından açıklanan anket sonuçlarına göre, kasım ayında 48,0 seviyesinde olan manşet PMI, aralıkta 48,9'a yükseldi. Bu artış, faaliyet koşullarındaki bozulmanın oldukça sınırlı kaldığını ve son 12 ayın en hafif düzeyinde gerçekleştiğini gösterdi.

## Türkiye İmalat PMI Görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

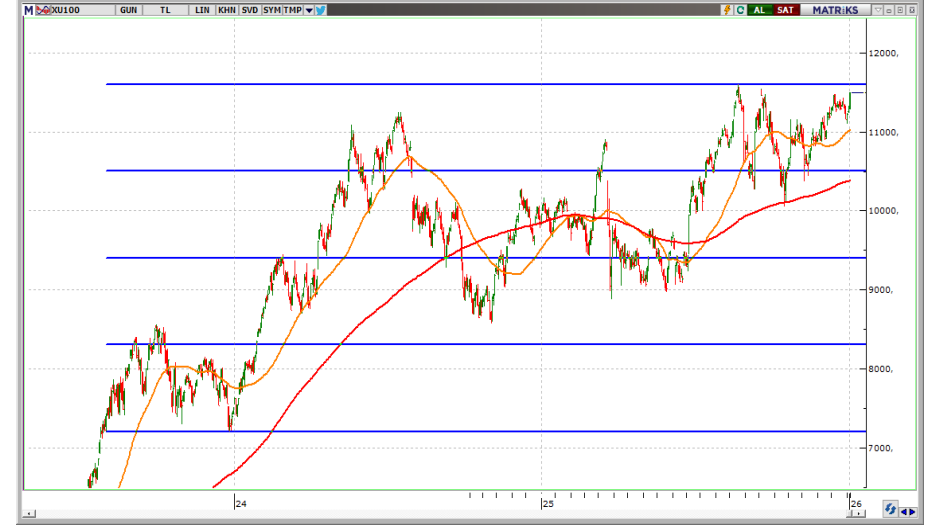
## MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri (1Y)



Kaynak: Bloomberg

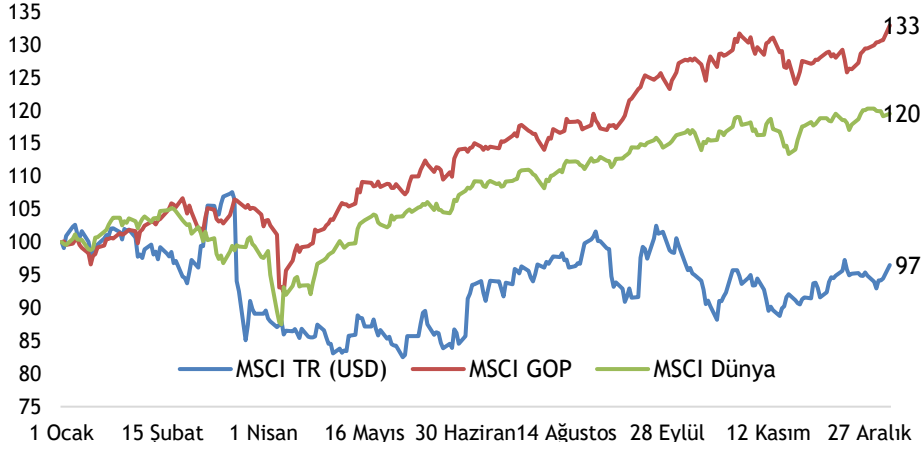
- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda oldukça yoğun bir makroekonomik veri akışı takip edilecek. Piyasalarda gözler özellikle ABD'deki istihdam verileri ve Avro Bölgesi'nde ise öncü TÜFE verilerinde olacak. Asya piyasaları tarafında ise cuma günü Çin'de açıklanacak olan enflasyon verileri de haftanın önemli verileri arasında yer almaktadır. Yurt içinde bu sabah TÜİK tarafından açıklanan aralık ayı TÜFE %0,89 seviyesinde beklentilerin (+%0,94) hafif altında açıklandı. Böylece enflasyon oranı 2025 yılında %30,89 olarak gerçekleşti. Ana harcama gruplarının yıllık değişim oranları incelendiğinde, 2025'te gıda ve alkolsüz içeceklerde %28,31, ulaşıtırmada %28,44 ve konutta %49,45 artış görüldü. Yurt içinde haftanın devamında, mevsim etkilerinden arındırılmış TÜFE, hazine nakit dengesi ve sanayi üretimi verilerini takip edeceğiz.
- ❑ Yeni haftaya Asya borsaları olumlu başladı, savunma hisseleri Japonya ve Güney Kore'de güçlü prim yaptı. Avrupa borsalarında da bugün pozitif seyir ön plana çıkıyor. BIST 100 endeksi ise yeni haftaya %0,43 yükselişle 11.548 seviyesinden başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede kar realizasyonları ile beraber pozitif seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste yükselişlerde endeksin geçmiş tarihi zirve seviyesi olan 11.605 seviyesinin üstünde kalıcılık sağlanması durumunda 11.800-12.000 bölgesine hacimli yükseliş hareketleri görülebilir. Olası gerilemelerde ise 11.450 endeksin destek seviyesi olarak önemle takip edilmelidir.

Endekste yükselişlerde 11.800-12.000 bölgesine hacimli yükseliş hareketleri görülebilir



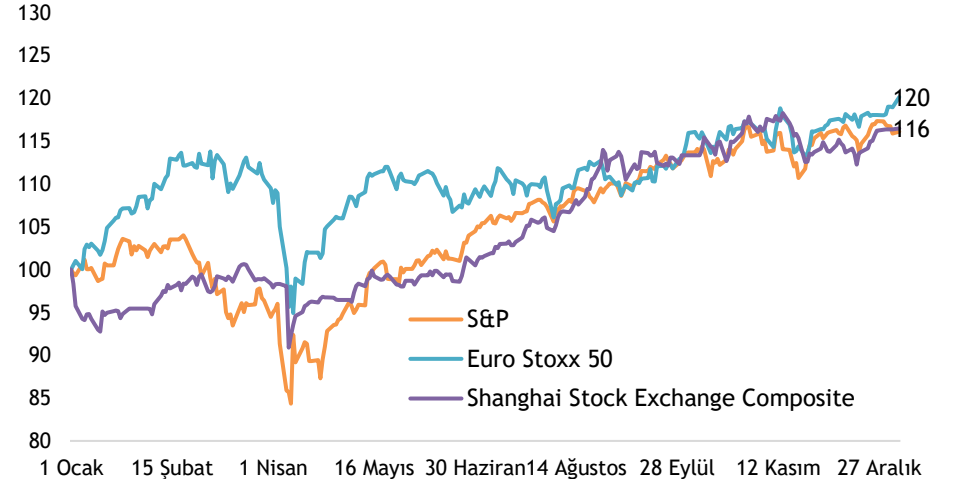
Kaynak: Matriks

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



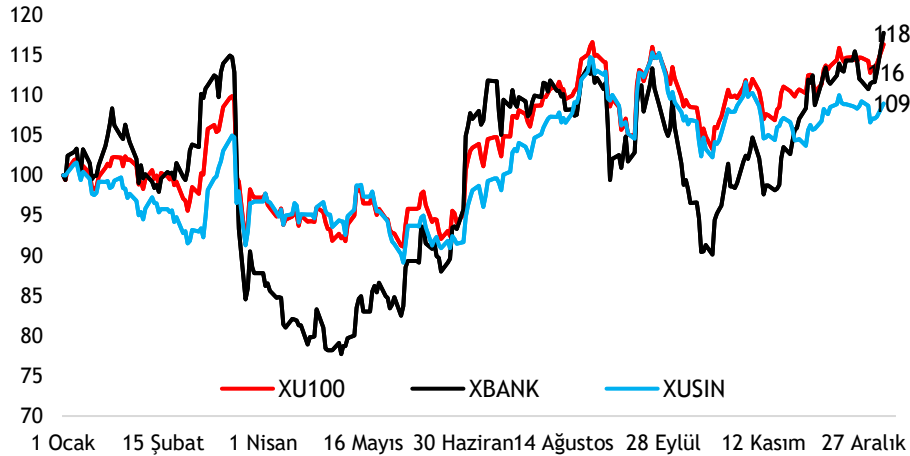
Kaynak: Bloomberg

## Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



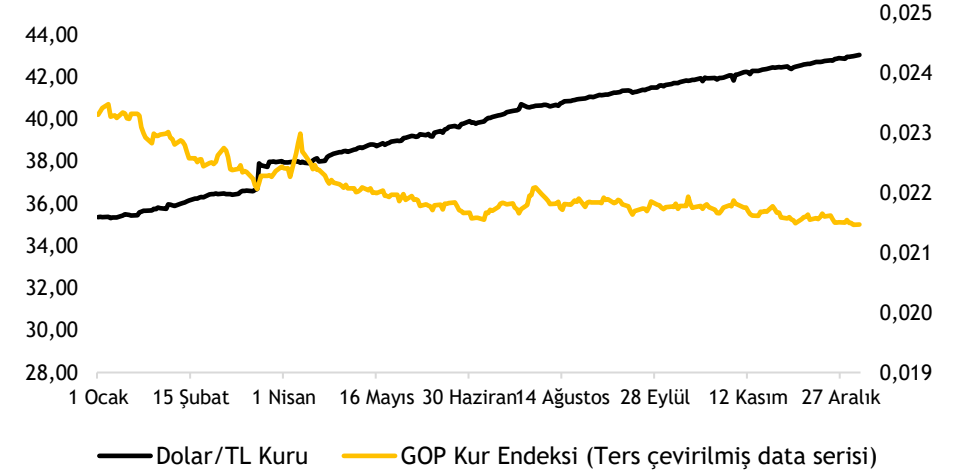
Kaynak: Bloomberg

## XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



Kaynak: Bloomberg

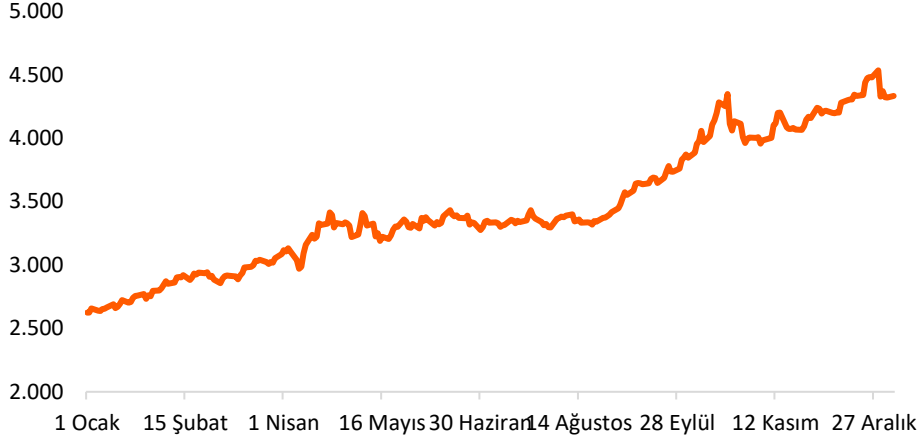
## Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



Kaynak: Bloomberg

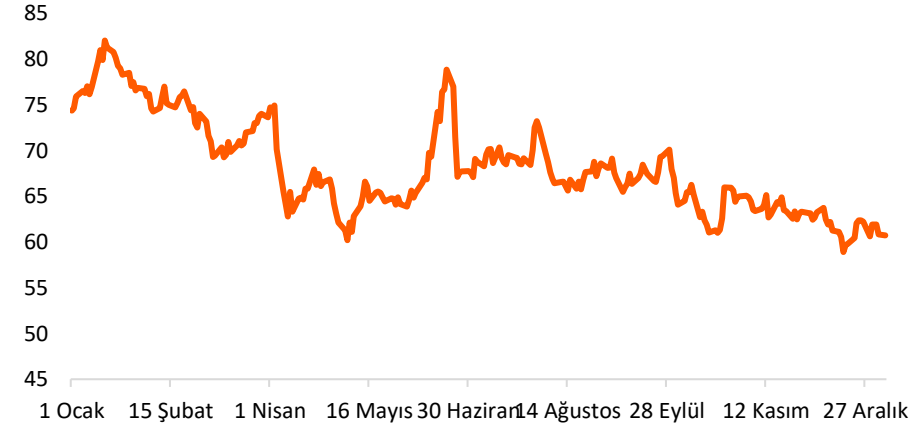
## Altın - 2025 Performansı

Altın (USD/Ons)

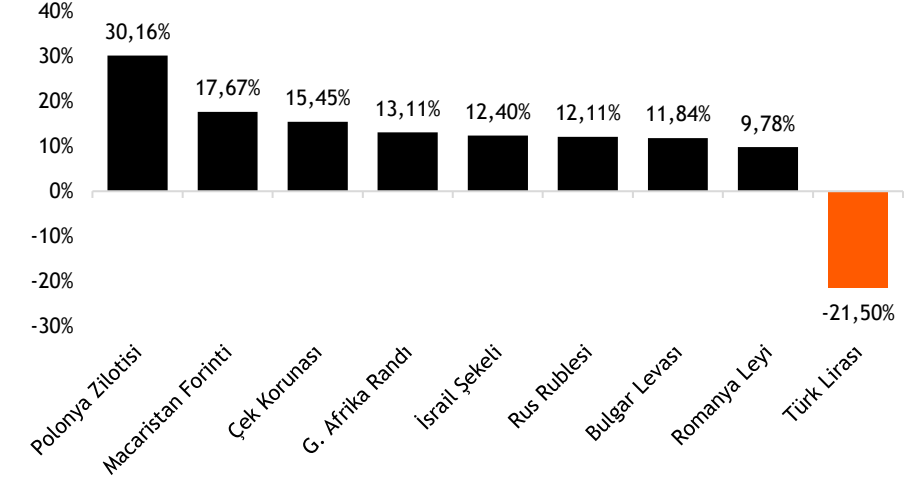


## Brent Petrol - 2025 Performansı

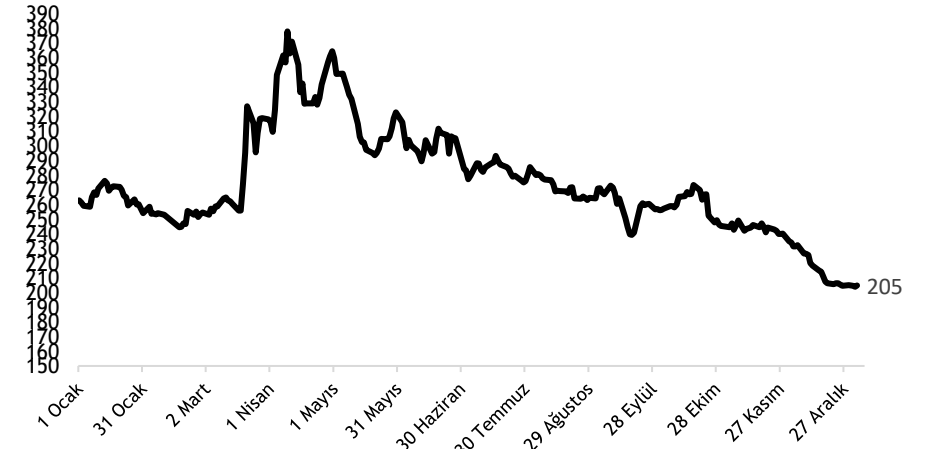
Brent Petrol (USD / Bbl)



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



## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



- ❑ **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 yılında endeksten %11,7 pozitif ayrıştı** – 2025 yılında BIST 100 endeksi %14,6 değer kazanırken, model portföyümüz %27,9 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %11,7 yenmeyi başardı.

**Hisse Model Portföy Önerilerimiz**

|       | Piyasa değeri<br>(mn TL) | BIST-100<br>ağırlık | Model Portföy<br>ağırlık | 12A Hedef<br>fiyat (TL) | Mevcut<br>fiyat (TL) | 12Aylık<br>Potansiyel | Beta |
|-------|--------------------------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------------|------|
| AKBNK | 382.200                  | 5,6%                | 13,2%                    | 92,00                   | 73,50                | 25%                   | 1,40 |
| MGROS | 96.049                   | 1,4%                | 13,0%                    | 885,00                  | 530,50               | 67%                   | 0,92 |
| THYAO | 378.465                  | 5,5%                | 12,4%                    | 470,00                  | 274,25               | 71%                   | 0,85 |
| AKSEN | 84.495                   | 0,5%                | 11,8%                    | 74,00                   | 68,90                | 7%                    | 0,76 |
| TCELL | 211.200                  | 2,7%                | 11,4%                    | 174,00                  | 96,00                | 81%                   | 0,99 |
| FROTO | 335.470                  | 1,7%                | 11,2%                    | 150,00                  | 95,60                | 57%                   | 0,92 |
| EKGYO | 80.560                   | 1,2%                | 10,2%                    | 27,00                   | 21,20                | 27%                   | 1,19 |
| KCHOL | 443.275                  | 2,8%                | 9,0%                     | 286,00                  | 174,80               | 64%                   | 1,24 |
| ASELS | 1.049.712                | 8,1%                | 7,8%                     | 272,00                  | 230,20               | 18%                   | 0,77 |

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                    | 382.200    | 73,50        | 7.023                | AL              | EÜG             | 92,00       | 25%                |
| GARAN                    | 628.740    | 149,70       | 4.471                | AL              | EÜG             | 198,00      | 32%                |
| HALKB                    | 276.901    | 38,54        | 2.411                | TUT             | EPG             | 32,00       | -17%               |
| ISCTR                    | 359.500    | 14,38        | 7.290                | AL              | EÜG             | 20,70       | 44%                |
| YKBNK                    | 322.002    | 38,12        | 6.204                | AL              | EÜG             | 46,00       | 21%                |
| TSKB                     | 35.952     | 12,84        | 341                  | AL              | EÜG             | 21,00       | 64%                |
| <b>Çimento</b>           |            |              |                      |                 |                 |             |                    |
| CIMSA                    | 43.062     | 45,54        | 446                  | AL              | EÜG             | 67,00       | 47%                |
| AKCNS                    | 30.976     | 161,80       | 98                   | AL              | EÜG             | 220,00      | 36%                |
| <b>Dayanıklı Tüketim</b> |            |              |                      |                 |                 |             |                    |
| ARCLK                    | 70.884     | 104,90       | 363                  | AL              | EPG             | 167,80      | 60%                |
| VESTL                    | 9.869      | 29,42        | 235                  | TUT             | EPG             | 42,00       | 43%                |
| <b>Demir-Çelik</b>       |            |              |                      |                 |                 |             |                    |
| EREGL                    | 169.540    | 24,22        | 4.760                | TUT             | EPG             | 34,00       | 40%                |
| KRDMD                    | 20.348     | 26,08        | 1.358                | AL              | EPG             | 37,50       | 44%                |
| <b>Gayrimenkul</b>       |            |              |                      |                 |                 |             |                    |
| TRGYO                    | 74.150     | 74,15        | 126                  | AL              | EÜG             | 105,00      | 42%                |
| EKGYO                    | 80.560     | 21,20        | 3.310                | AL              | EÜG             | 27,00       | 27%                |
| ISGYO                    | 20.594     | 21,48        | 85                   | AL              | EPG             | 25,20       | 17%                |

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                   | 112.890    | 310,75       | 592                  | AL              | EÜG             | 372,00      | 20%                |
| THYAO                   | 378.465    | 274,25       | 9.830                | AL              | EÜG             | 470,00      | 71%                |
| PGSUS                   | 97.500     | 195,00       | 3.784                | AL              | EÜG             | 372,00      | 91%                |
| <b>Holding</b>          |            |              |                      |                 |                 |             |                    |
| KCHOL                   | 443.275    | 174,80       | 4.978                | AL              | EÜG             | 286,00      | 64%                |
| SAHOL                   | 184.623    | 87,90        | 2.769                | AL              | EÜG             | 152,00      | 73%                |
| SISE                    | 119.894    | 39,14        | 1.633                | AL              | EPG             | 54,80       | 40%                |
| <b>Savunma</b>          |            |              |                      |                 |                 |             |                    |
| ASELS                   | 1.049.712  | 230,20       | 5.660                | AL              | EÜG             | 272,00      | 18%                |
| OTKAR                   | 57.720     | 481,00       | 193                  | AL              | EÜG             | 703,00      | 46%                |
| <b>Otomotiv</b>         |            |              |                      |                 |                 |             |                    |
| FROTO                   | 335.470    | 95,60        | 1.458                | AL              | EÜG             | 150,00      | 57%                |
| TOASO                   | 129.375    | 258,75       | 1.244                | AL              | EÜG             | 377,00      | 46%                |
| TTRAK                   | 52.535     | 525,00       | 84                   | AL              | EPG             | 780,00      | 49%                |
| <b>Perakende</b>        |            |              |                      |                 |                 |             |                    |
| BIZIM                   | 2.105      | 26,16        | 9                    | TUT             | EPG             | 34,00       | 30%                |
| BIMAS                   | 325.800    | 543,00       | 3.382                | AL              | EÜG             | 825,00      | 52%                |
| MGROS                   | 96.049     | 530,50       | 1.267                | AL              | EÜG             | 885,00      | 67%                |
| <b>Telekomünikasyon</b> |            |              |                      |                 |                 |             |                    |
| TCELL                   | 211.200    | 96,00        | 2.491                | AL              | EÜG             | 174,00      | 81%                |
| <b>Enerji</b>           |            |              |                      |                 |                 |             |                    |
| AKSEN                   | 84.495     | 68,90        | 679                  | AL              | EÜG             | 74,00       | 7%                 |

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



| Tarih  | Ülke         | TSİ   | Dönem | Veri                                            | Önem | Beklenti     | Önceki       |
|--------|--------------|-------|-------|-------------------------------------------------|------|--------------|--------------|
| 5 Oca. | Çin          | 04:45 | Ara.  | PMI İmalat Dışı                                 | ■    | 52,0         | 52,1         |
| 5 Oca. | Türkiye      | 10:00 | Ara.  | TÜFE- Aylık %                                   | ■    | 0,94%        | 0,87%        |
| 5 Oca. | Türkiye      | 10:00 | Ara.  | TÜFE- Yıllık %                                  | ■    | 30,96%       | 31,07%       |
| 5 Oca. | Türkiye      | 10:00 | Ara.  | ÜFE - Aylık %                                   | ■    |              | 0,84%        |
| 5 Oca. | Türkiye      | 10:00 | Ara.  | ÜFE - Yıllık %                                  | ■    |              | 27,23%       |
| 5 Oca. | ABD          | 18:00 | Ara.  | ISM İmalat PMI                                  | ■    | 48,4         | 48,2         |
| 6 Oca. | Almanya      | 11:55 | Ara.  | HCOB PMI İmalat Dışı                            | ■    | 52,6         | 52,6         |
| 6 Oca. | Avro Bölgesi | 12:00 | Ara.  | HCOB PMI İmalat Dışı                            | ■    | 52,6         | 52,6         |
| 6 Oca. | İngiltere    | 12:30 | Ara.  | PMI İmalat Dışı                                 | ■    | 52,1         | 52,1         |
| 6 Oca. | Türkiye      | 16:00 | Ara.  | Mevsim Etkilerinden Arındırılmış TÜFE - Aylık % | ■    |              | 1,5%         |
| 6 Oca. | Almanya      | 16:00 | Ara.  | TÜFE- Aylık %                                   | ■    | 0,3%         | -0,2%        |
| 6 Oca. | Almanya      | 16:00 | Ara.  | TÜFE- Yıllık %                                  | ■    | 2,0%         | 2,3%         |
| 6 Oca. | ABD          | 17:45 | Ara.  | S&P Global PMI İmalat Dışı                      | ■    | 52,9         | 52,9         |
| 7 Oca. | Almanya      | 11:55 | Ara.  | İşsizlik Oranı %                                | ■    | 6,3%         | 6,3%         |
| 7 Oca. | Avro Bölgesi | 13:00 | Ara.  | Tahmini TÜFE - Yıllık %                         | ■    | 2,0%         | 2,1%         |
| 7 Oca. | ABD          | 16:15 | Ara.  | ADP İstihdam Raporu                             | ■    | 48 bin       | -32 bin      |
| 7 Oca. | ABD          | 18:00 | Ara.  | ISM İmalat Dışı PMI                             | ■    | 52,3         | 52,6         |
| 7 Oca. | ABD          | 18:00 | Eki.  | Fabrika Siparişleri                             | ■    | -1,0%        | 0,2%         |
| 7 Oca. | ABD          | 18:00 | Eki.  | Dayanıklı Mal Siparişleri                       | ■    |              | -2,2%        |
| 8 Oca. | Almanya      | 10:00 | Kas.  | Fabrika Siparişleri- Aylık %                    | ■    | -1,0%        | 1,5%         |
| 8 Oca. | Avro Bölgesi | 13:00 | Ara.  | Tüketici Güven Endeksi                          | ■    |              | -14,6        |
| 8 Oca. | Avro Bölgesi | 13:00 | Kas.  | ÜFE - Aylık %                                   | ■    |              | 0,1%         |
| 8 Oca. | Avro Bölgesi | 13:00 | Kas.  | ÜFE - Yıllık %                                  | ■    |              | -0,5%        |
| 8 Oca. | Avro Bölgesi | 13:00 | Kas.  | İşsizlik Oranı                                  | ■    | 6,4%         | 6,4%         |
| 8 Oca. | ABD          | 16:30 |       | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları             | ■    |              | 199 bin      |
| 8 Oca. | ABD          | 16:30 | Eki.  | Dış Ticaret Dengesi                             | ■    | -58,8 mlr \$ | -52,8 mlr \$ |
| 8 Oca. | Türkiye      | 17:30 | Ara.  | Hazine Nakit Dengesi                            | ■    |              |              |
| 9 Oca. | Çin          | 04:30 | Ara.  | ÜFE - Yıllık %                                  | ■    |              | -2,2%        |
| 9 Oca. | Çin          | 04:30 | Ara.  | TÜFE- Yıllık %                                  | ■    |              | 0,7%         |
| 9 Oca. | Almanya      | 10:00 | Kas.  | Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)         | ■    | -0,6%        | 1,8%         |
| 9 Oca. | Türkiye      | 10:00 | Kas.  | Sanayi Üretimi- Aylık %                         | ■    |              | -0,8%        |
| 9 Oca. | Türkiye      | 10:00 | Kas.  | Sanayi Üretimi- Yıllık %                        | ■    |              | 2,2%         |
| 9 Oca. | Avro Bölgesi | 13:00 | Kas.  | Perakende Satışlar- Aylık %                     | ■    | 0,1%         | 0,0%         |
| 9 Oca. | ABD          | 16:30 | Ara.  | Tarım Dışı İstihdam                             | ■    | 55 bin       | 64 bin       |
| 9 Oca. | ABD          | 16:30 | Ara.  | İşsizlik Oranı                                  | ■    | 4,5%         | 4,6%         |
| 9 Oca. | ABD          | 16:30 | Eki.  | Konut Başlangıçları                             | ■    | 1.325 bin    |              |
| 9 Oca. | ABD          | 16:30 | Eki.  | İnşaat İzinleri                                 | ■    | 1.350 bin    | 1.330 bin    |
| 9 Oca. | ABD          | 18:00 | Oca.  | Michigan Tüketici Güven Endeksi                 | ■    | 53,5         | 52,9         |

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Reuters, 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 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.