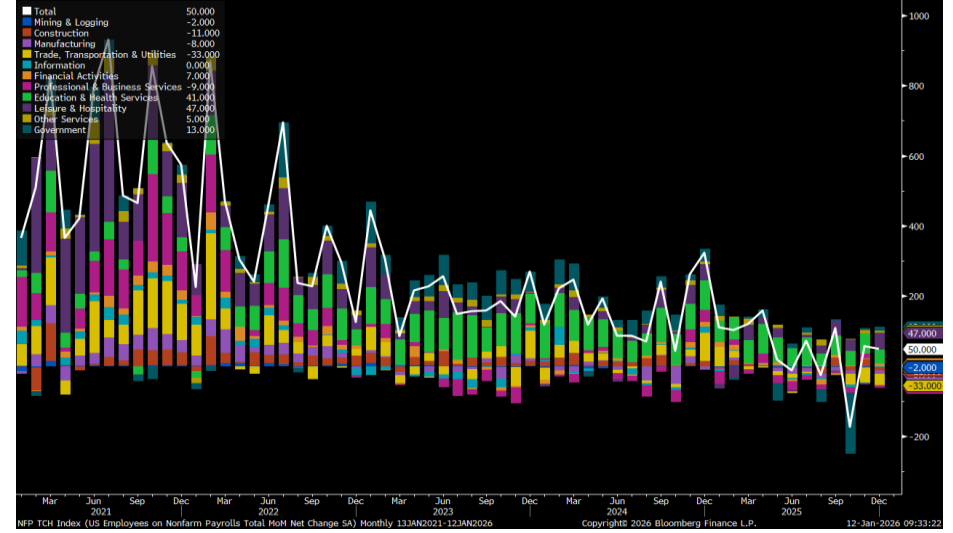


Haftalık Strateji Bülteni

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, ABD'nin Venezuela Devlet Başkanı Nicolas Maduro'nun alıkonmasına yönelik operasyonu ve sonrasında artan jeopolitik gerilimler ile yoğun makro veri akışı öne çıktı. Artan jeopolitik risklere rağmen, küresel borsalarda pozitif bir görünüm öne çıktı. ABD borsalarında alımlar güç kazanırken, Dow Jones endeksi haftalık bazda %2,32, S&P 500 endeksi ise %1,57 değer artışı kaydetti. Avrupa piyasalarında da benzer şekilde iyimser hava etkili oldu ve gösterge endeks haftayı %2,51 yükselişle tamamladı. ABD Başkanı Donald Trump'ın, Amerikan kolluk güçleri tarafından gerçekleştirilen operasyonla Venezuela lideri Nicolas Maduro'nun alıkonmasının ardından hafta içinde Kolombiya, Küba, Meksika, İran ve Danimarka'ya yönelik eleştiri ve tehditleri dikkat çekerken, gelişmeler bölgedeki gerilimi önemli ölçüde artırdı. Trump, ayrıca Venezuela'da kurulan geçici yönetimin ABD'ye 30 ile 50 milyon varil petrol teslim edeceğini de duyurdu. Makroekonomik veri tarafında ABD'de ISM imalat PMI verisi, 48,4 seviyesindeki piyasa beklentisinin altında kalarak 47,9 olarak gerçekleşti ve sektördeki daralmanın sürdüğünü gösterdi. Buna karşılık, ISM hizmet PMI endeksi aralık ayında bir önceki aya göre 1,8 puan artışla 54,4 seviyesine yükseldi; böylece Ekim 2024'ten bu yana kaydedilen en yüksek düzeye ulaştı. İstihdam tarafında ise ABD'de özel sektör istihdam artışı 48 bin kişilik beklentinin altında kalarak 41 bin kişi ile sınırlı kaldı. ABD'de piyasaların merakla beklediği tarım dışı istihdam verisi ise aralıkta 70 binlik piyasa beklentisinin altında kalarak yalnızca 50 bin olarak açıklandı. Aynı dönemde işsizlik oranı %4,4'e geriledi. Avro Bölgesi'nde 2025 aralık ayına ilişkin öncü TÜFE verisi yıllık bazda %2,0 ile bir önceki aya göre gerilerken, piyasa beklentilerine paralel açıklandı; aylık bazda ise enflasyon artışı %0,2 olarak gerçekleşti. ÜFE verisi ise kasım ayında bir önceki aya göre %0,5 artarken, yıllık bazda %1,7 gerileme kaydetti.

Enflasyon verilerinin yakından takip edildiği haftada Borsa İstanbul'da pozitif bir görünüm hakimdi; BIST 100 endeksi haftalık bazda %6,11 oranında güçlü bir yükseliş kaydetti. Sanayi endeksinde haftalık bazda %2,31 ve hizmet endeksinde ise %4,93 değer artışı görüldü. Bankacılık endeksi ise yatay görünümle haftayı tamamladı. TÜİK tarafından geçen hafta yayımlanan verilere göre, 2025 yılı Aralık ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,89 artış gösterdi. Yıllık enflasyon ise %30,89 ile piyasa beklentilerinin hafif altında gerçekleşti. Mevsim etkilerinden arındırılmış TÜFE aralık ayında aylık %1,67 yükselirken, mevsimsellikten arındırılmış çekirdek TÜFE'de %2,06 artış görüldü. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Fatih Karahan'ın gerçekleştirdiği sunumda, fiyat istikrarı hedefine ulaşma doğrultusunda kaydedilen ilerlemeye dikkat çekerek hem kısa vadeli göstergelerin hem de orta vadeli görünümün dezenflasyon sürecinin devam ettiğine ve önümüzdeki dönemde de süreceğine işaret ettiğini ifade etmesi ön plana çıktı. Karahan ayrıca, enflasyon beklentilerini kalıcı biçimde çıplamak amacıyla sıkı para politikası duruşunun kararlılıkla sürdürüleceğini vurguladı. Haftanın öne çıkan diğer verisi sanayi üretimi oldu. 2025 Kasım'da takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi yıllık bazda %2,4 artarken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre endeks bir önceki aya kıyasla %2,5 yükseldi.

ABD – Tarım Dışı İstihdam



Kaynak: Bloomberg

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



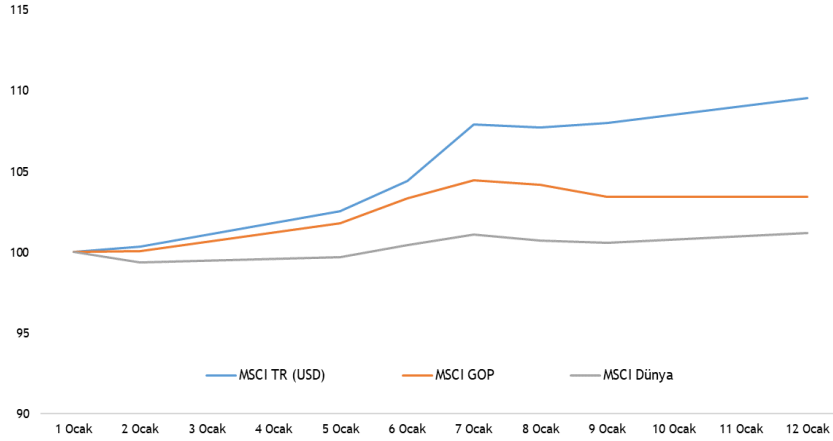
Kaynak: Bloomberg

- Yeni haftaya başlarken Fed Başkanı Jerome Powell, ABD Adalet Bakanlığı'nın Fed binalarının restorasyonuna ilişkin süreç nedeniyle kendisi hakkında cezai iddianame hazırlığı içinde olduğuna dair bir tehditte bulunduğunu açıkladı. Bu haber akışının etkisi ile ABD vadeli satıcıları açılışa işaret ediyor. Öte yandan İran'da protestolar üçüncü haftasına girerken, ABD Başkanı Trump'ın olası müdahale seçeneklerini değerlendirdiğine yönelik haberler jeopolitik riskleri arttırdı ve güvenli liman olan altın ons fiyatlarındaki yükseliş ön plana çıktı. Bugün yurt içi ve yurt dışında veri gündemi sakin. Haftanın geri kalanında yurt içinde ödemeler dengesi istatistikleri, bütçe dengesi ve TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi açıklanacak. Küresel tarafta ise ABD'de enflasyon, ikinci el konut satışları, Fed'in Bej Kitabı, sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri izlenecek. Ayrıca, Avro Bölgesi'nde sanayi üretimi ve dış ticaret verileri dikkatle takip edilecek.
- BIST 100 endeksi yeni haftaya tarihi zirve seviyesini aşarak alıcılı bir başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede kar realizasyonları ile beraber pozitif seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste yükselişlerde 12.500-12.600 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak izlenebilir. Olası gerilemelerde ise 12.100-12.000 bölgesi endeksin destek aralığı olarak önemle takip edilmelidir.

Endekste yükselişlerde 12.500-12.600 bölgesi hedef aralığı olarak izlenebilir

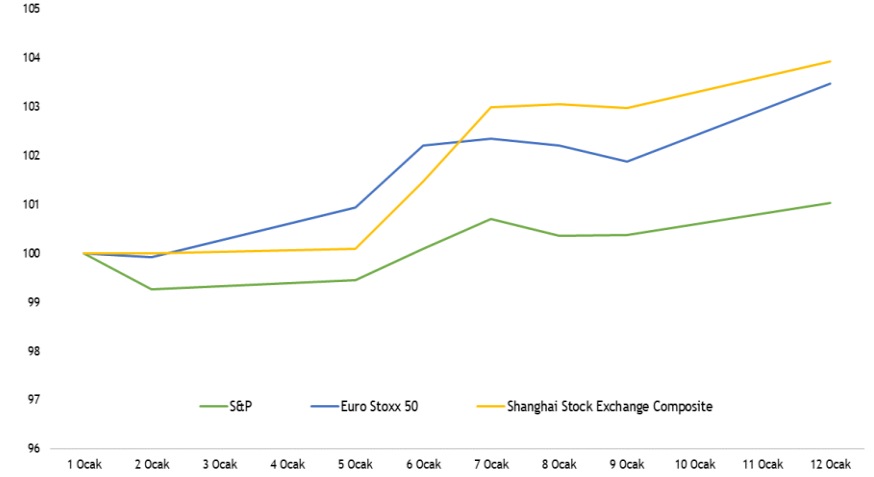
Kaynak: Matriks

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



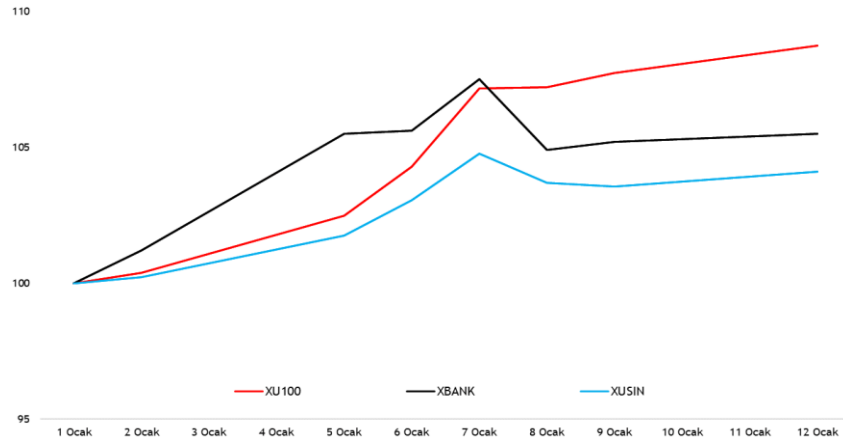
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



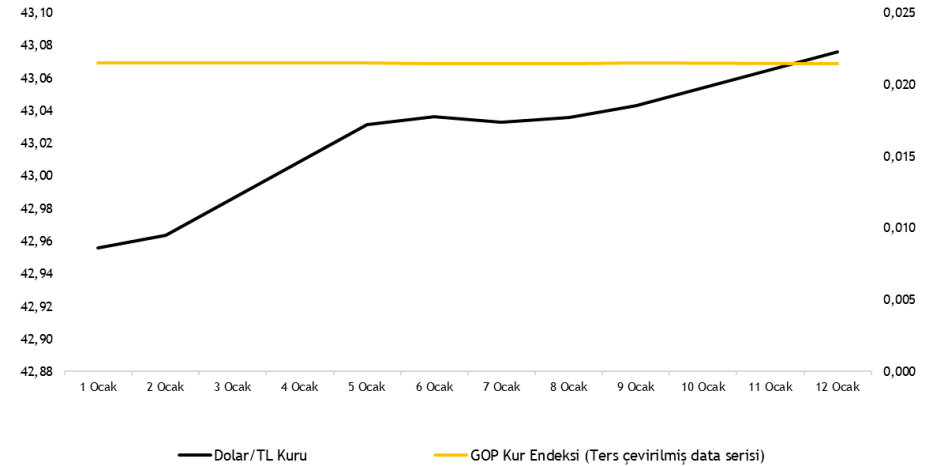
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



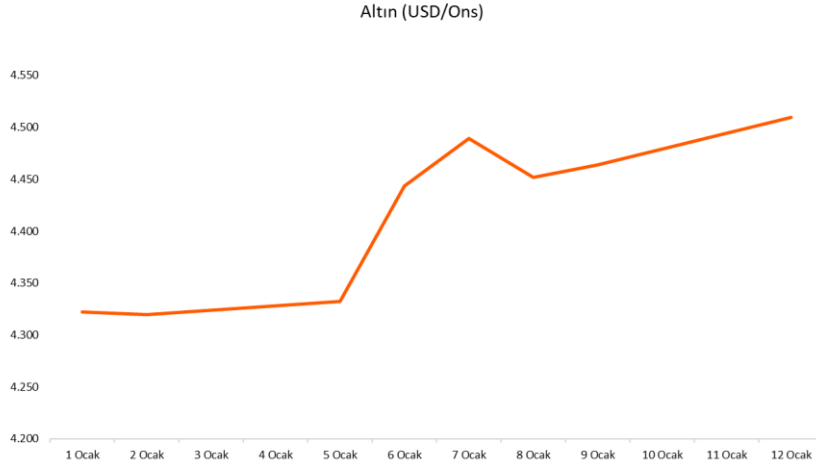
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



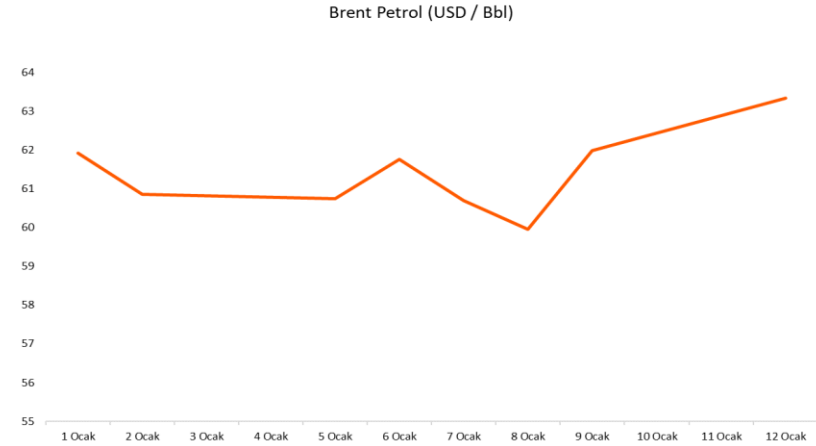
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2025 Performansı



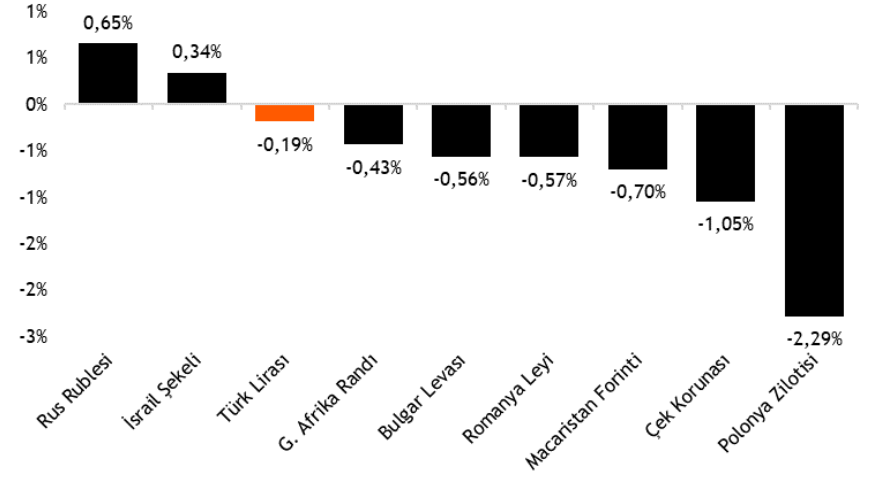
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2025 Performansı



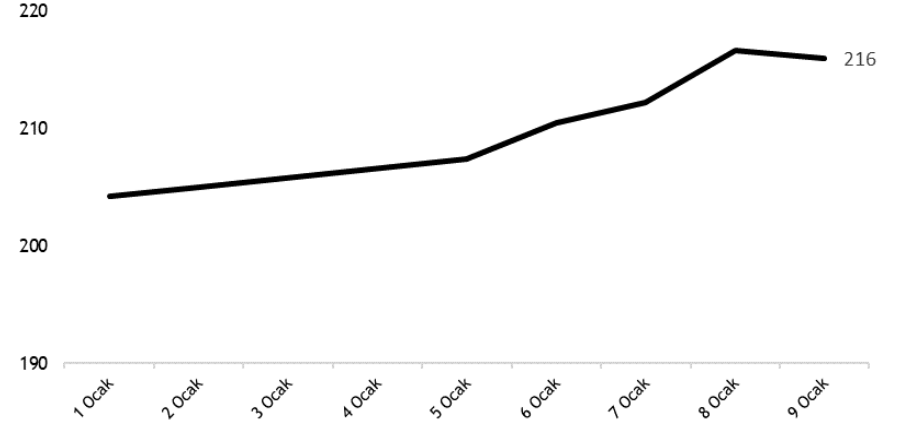
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



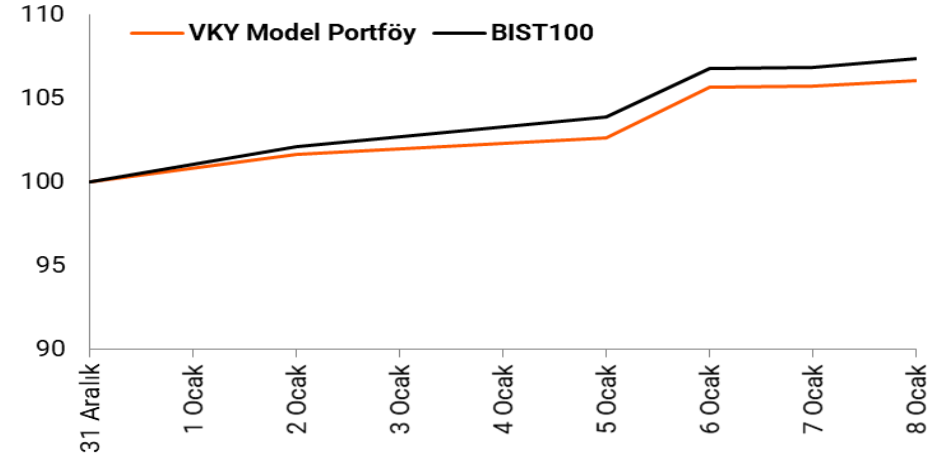
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 2026 yılıbaşımdan bu yana endeksten %1,2 negatif ayrıştı** – 2026 yılıbaşımdan bu yana BIST 100 endeksi %7,3 değer kazanırken, model portföyümüz %6,1 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %1,2 negatif ayrıştı.

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	383.760	5,4%	13,2%	92,00	73,80	25%	1,32
MGROS	107.184	1,5%	13,0%	885,00	592,00	49%	0,93
THYAO	402.270	5,6%	12,4%	470,00	291,50	61%	0,85
AKSEN	81.797	0,5%	11,8%	74,00	66,70	11%	0,71
TCELL	216.260	2,6%	11,4%	174,00	98,30	77%	0,99
FROTO	345.471	1,7%	11,2%	150,00	98,45	52%	0,90
EKGYO	81.168	1,1%	10,2%	27,00	21,36	26%	1,16
KCHOL	466.605	2,8%	9,0%	286,00	184,00	55%	1,22
ASELS	1.276.800	8,5%	7,8%	272,00	280,00	-3%	0,86

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	383.760	73,80	7.117	AL	EÜG	92,00	25%
GARAN	611.100	145,50	4.548	AL	EÜG	198,00	36%
HALKB	296.013	41,20	2.332	TUT	EPG	32,00	-22%
ISCTR	361.750	14,47	7.567	AL	EÜG	20,70	43%
YKBANK	317.947	37,64	6.274	AL	EÜG	46,00	22%
TSKB	37.996	13,57	352	AL	EÜG	21,00	55%
Çimento							
CIMSA	42.571	45,02	450	AL	EÜG	67,00	49%
AKCNS	30.364	158,60	96	AL	EÜG	220,00	39%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	73.790	109,20	368	AL	EPG	167,80	54%
VESTL	9.762	29,10	214	TUT	EPG	42,00	44%
Demir-Çelik							
EREGL	172.620	24,66	4.696	TUT	EPG	34,00	38%
KRDMD	20.910	26,80	1.314	AL	EPG	37,50	40%
Gayrimenkul							
TRGYO	78.800	78,80	131	AL	EÜG	105,00	33%
EKGYO	81.168	21,36	3.279	AL	EÜG	27,00	26%
ISGYO	20.556	21,44	78	AL	EPG	25,20	18%

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	118.157	325,25	623	AL	EÜG	372,00	14%
THYAO	402.270	291,50	10.195	AL	EÜG	470,00	61%
PGSUS	102.350	204,70	3.745	AL	EÜG	372,00	82%
Holding							
KCHOL	466.605	184,00	5.147	AL	EÜG	286,00	55%
SAHOL	191.764	91,30	2.820	AL	EÜG	152,00	66%
SISE	120.139	39,22	1.608	AL	EPG	54,80	40%
Savunma							
ASELS	1.276.800	280,00	6.105	AL	EÜG	272,00	-3%
OTKAR	61.140	509,50	198	AL	EÜG	703,00	38%
Otomotiv							
FROTO	345.471	98,45	1.481	AL	EÜG	150,00	52%
TOASO	138.000	276,00	1.231	AL	EÜG	377,00	37%
TTRAK	54.987	549,50	91	AL	EPG	780,00	42%
Perakende							
BİZİM	2.131	26,48	9	TUT	EPG	34,00	28%
BIMAS	362.700	604,50	3.463	AL	EÜG	825,00	36%
MGROS	107.184	592,00	1.309	AL	EÜG	885,00	49%
Telekomünikasyon							
TCELL	216.260	98,30	2.541	AL	EÜG	174,00	77%
Enerji							
AKSEN	81.797	66,70	680	AL	EÜG	74,00	11%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
12 Oca.	Almanya	16:00	Kas.	Cari Denge			14,8 mlr €
12 Oca.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
13 Oca.	Japonya	02:50	Kas.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		518,8 mlr ¥	98,3 mlr ¥
13 Oca.	Türkiye	10:00	Kas.	Cari Denge			0,46 mlr \$
13 Oca.	ABD	16:30	Ara.	TÜFE- Aylık %		0,3%	
13 Oca.	ABD	16:30	Ara.	TÜFE- Yıllık %		2,7%	2,7%
13 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Çekirdek TÜFE - Yıllık%		2,7%	2,6%
13 Oca.	ABD	18:00	Eki.	Yeni Konut Satışları		714 bin	
13 Oca.	ABD	18:00	Eki.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		-10,8%	
14 Oca.	Çin	06:00	Ara.	Dış Ticaret Dengesi		114,1 mlr \$	111,7 mlr \$
14 Oca.	ABD	16:30	Kas.	ÜFE - Aylık %		0,3%	
14 Oca.	ABD	16:30	Kas.	ÜFE - Yıllık %		2,6%	
14 Oca.	ABD	16:30	Kas.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,4%	0,0%
14 Oca.	ABD	16:30	3Ç25	Cari Denge			-251,3 mlr \$
14 Oca.	ABD	18:00	Ara.	2. El Konut Satışları		4,23 mn	4,13 mn
14 Oca.	ABD	18:00	Ara.	2. El Konut Satışları - Aylık %		2,4%	0,5%
14 Oca.	ABD	22:00		Fed'in Bej Kitap adlı raporu yayımlanacak			
15 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	ÜFE - Aylık %		0,2%	0,3%
15 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	ÜFE - Yıllık %		2,4%	2,7%
15 Oca.	İngiltere	10:00	Kas.	Sanayi Üretimi- Aylık %			1,1%
15 Oca.	Türkiye	11:00	Ara.	Bütçe Dengesi			169,5 mlr TL
15 Oca.	Almanya	12:00	2025	GSYH Yıllık %		0,2%	-0,2%
15 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,0%	0,8%
15 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi			18,4 mlr €
15 Oca.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			208 bin
15 Oca.	ABD	16:30	Oca.	New York FED Sanayi Endeksi		1,0	-3,9
15 Oca.	ABD	16:30	Oca.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		-2,9	-10,2
16 Oca.	Türkiye	10:00	Oca.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			31,17%
16 Oca.	Almanya	10:00	Ara.	TÜFE- Aylık %		0,0%	0,0%
16 Oca.	Almanya	10:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %		1,8%	1,8%
16 Oca.	ABD	17:15	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,2%
16 Oca.	ABD	17:15	Ara.	Kapasite Kullanımı		76,0%	76,0%

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.