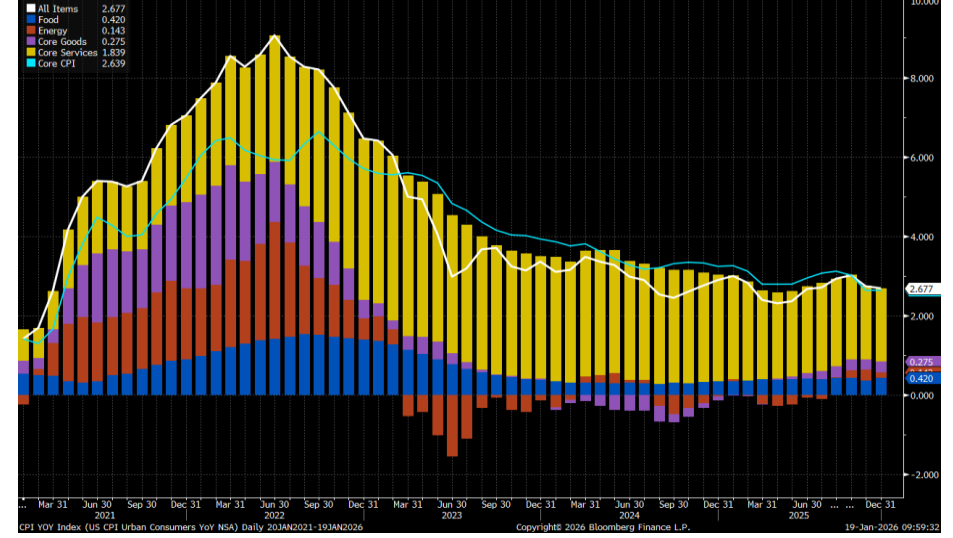


Haftalık Strateji Bülteni

Geçtiğimiz haftaya Fed Başkanı Powell'ın, Fed binalarının yenilenmesiyle ilgili olarak kendisine yönelik bir cezai iddianame tehdidinde bulunduğu açıklamaları ile başlayan küresel piyasalarda, hafta boyunca oldukça hareketli bir gündem izlendi. İran ve Venezuela'da yükselen tansiyon, ABD Başkanı Trump'ın İran ile iş yapan ülkelere %25 oranında gümrük tarifesi açıklaması ve ABD'nin Grönland'ı ilhak edebileceğine ilişkin gerilim yurt dışı piyasalarda öne çıkan gündem maddeleri oldu. Ayrıca, ABD'de başlayan 2025 yılının son çeyreğine ilişkin bilanço sezonu, ABD piyasalarının dalgalı seyretmesine sebep oldu. Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,29 düşüş gösterirken, S&P 500 endeksi %0,38 değer kaybetti. Avrupa piyasalarında ise pozitif bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %0,53 artış görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %2,25 yükseldi. Geçen haftanın makroekonomik veri ajandasına baktığımızda, küresel piyasaların odağında ABD'de açıklanan aralık ayı enflasyon verileri vardı. ABD'de aralık ayı TÜFE aylık %0,3, yıllık %2,7 seviyesinde beklentilere paralel gerçekleşti. Çekirdek TÜFE ise aynı dönemde aylık %0,2, yıllık %2,6 ile beklentilerin hafif altında açıklandı. Ayrıca, ABD'de kasım ayına ilişkin üretici enflasyonu enerji maliyetlerindeki artışa bağlı olarak aylık %0,2 yükselerek %0,3 olan beklentilerin hafif altında kaldı. ABD'de üçüncü çeyrek cari işlemler dengesi ise 226,4 mlr \$ (önceki: 251,3 mlr \$ açık) açık olarak gerçekleşti. Fed'in Bej Kitap Raporu'nda, kasım ortasından bu yana ABD'nin çoğu bölgesinde ekonomik faaliyetlerde "hafif ila ılımlı" iyileşme kaydedildiği belirtildi. Avro Bölgesi'nde kasım ayı sanayi üretimi verisi aylık %0,7, yıllık %2,5 ile beklentileri aşarken, dış ticaret fazlası aynı dönemde 10,7 mlr € oldu. Almanya ekonomisinin 2025 yılında beklentilerle uyumlu %0,2 büyümeye gösterdiği açıklanırken, Almanya'da TÜFE aralık ayında yıllık %1,8 ile beklentilere paralel açıklandı. Ayrıca hafta boyunca takip edilen jeopolitik gelişmelerle birlikte geçen hafta ons altının 4.643 \$ seviyelerine ulaşarak rekor tazelediği görüldü.

Geçen haftaya rekor tazeleyerek başlangıç yapan Borsa İstanbul'da, küresel piyasalarda takip edilen gelişmeler endeksin yılbaşıdan bu yana devam eden pozitif görünümünü bozmadı ve BIST 100 endeksi haftalık bazda %3,83 oranında değer kazandı. Bankacılık endeksinde %0,71 düşüş görülürken, sanayi endeksinde görülen %7,37'lik değer kazancı öne çıktı. Yurt içinde veri gündeminde öne çıkan gelişmelere baktığımızda, TCMB tarafından açıklanan ödemeler dengesi verilerine göre, kasım ayında cari işlemler hesabı, 3,5 mlr \$ açık olan piyasa beklentisinin üzerinde 4,0 mlr \$ açık kaydetti. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan merkezi yönetim bütçesi, aralık ayında 528,1 mlr TL açık verdi. Böylece bütçenin 2025 yılında 1.799 mlr TL açık verdiği kaydedildi. Ayrıca, TCMB tarafından piyasa katılımcıları anketi sonuçları yayımlandı. 2026 yılı Ocak ayı itibarıyla yıl sonu TÜFE beklentisi %23,23 olurken, 2026 sonu büyümeye beklentisi %3,90 seviyesine yükseldi.

ABD – Yıllık Tüketici Enflasyonu (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

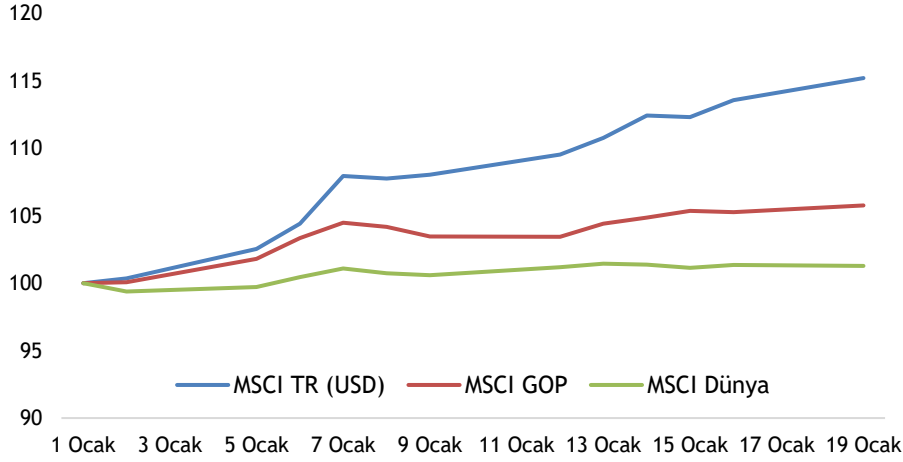
- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda, ABD'de pazartesi günü piyasalar tatil nedeniyle kapalı olurken, haftanın devamında konut başlangıçları, inşaat izinleri, üçüncü çeyrek için nihai büyüme, PCE fiyat endeksi, PMI ve Michigan tüketici güven endeksi verileri izlenecek. Avro Bölgesi'nde ise enflasyon, AMB toplantı tutanakları ve AMB Başkanı Lagarde'ın konuşmaları takip edilecek. Asya piyasaları tarafında, Japonya'da enflasyon, dış ticaret verileri ve Japonya Merkez Bankası (BOJ) faiz kararı toplantısı izlenecek. Ek olarak bu hafta gerçekleştirilecek Davos Zirvesi küresel piyasalar tarafından yakından takip edilecek Yurt içinde ise veri gündeminin odağında, perşembe günü gerçekleşecek olan TCMB PPK faiz kararı toplantısı olacak. Piyasa beklentisi politika faizinin 150 bp indirilerek %36,5 seviyesinde açıklanması yönünde oluşmakta. Ayrıca bu hafta yurt içinde konut satışları, tüketici güven endeksi, reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanımı verilerini takip edeceğiz. Cuma günü ise Fitch ve Moody's, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporlarını açıklayacağını hatırlatalım. Fitch'in Türkiye için belirlediği güncel kredi notu "BB-", kredi notu görünümü "Durağan" seviyesinde yer alırken, Moody's'in belirlediği güncel kredi notu "Ba3", kredi notu görünümü "Durağan" seviyesindedir.
- ❑ Yeni haftaya başlarken, Çin'in 4. çeyrek büyüme ve aralık ayı makro verilerinin karışık sinyaller vermesinin ardından Asya piyasalarında negatif seyir izleniyor. Avrupa borsalarında ise satıcılar ön plana çıkıyor. BIST 100 endeksi yeni haftaya %0,57 yükselerek 12.741 ile rekor seviyeden başlangıç yaptı. Haftanın devamında endekste kısa vadede kar realizasyonları ile beraber pozitif seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste yükselişlerde 12.800 seviyesinin ardından 13.000-13.100 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak izlenebilir. Olası gerilemelerde ise 12.650-12.550 bölgesi endeksin destek aralığı olarak önemle takip edilmelidir.

Endekste yükselişlerde 13.000-13.100 bölgesi hedef aralığı olarak izlenebilir



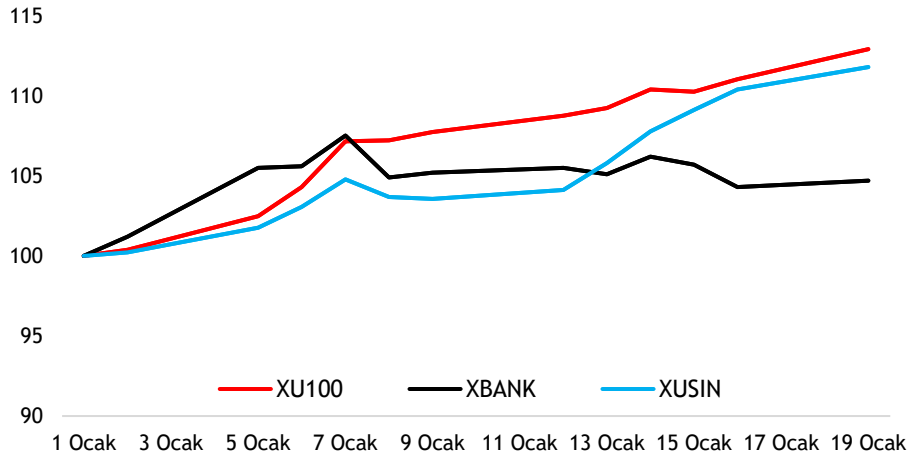
Kaynak: Matriks

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



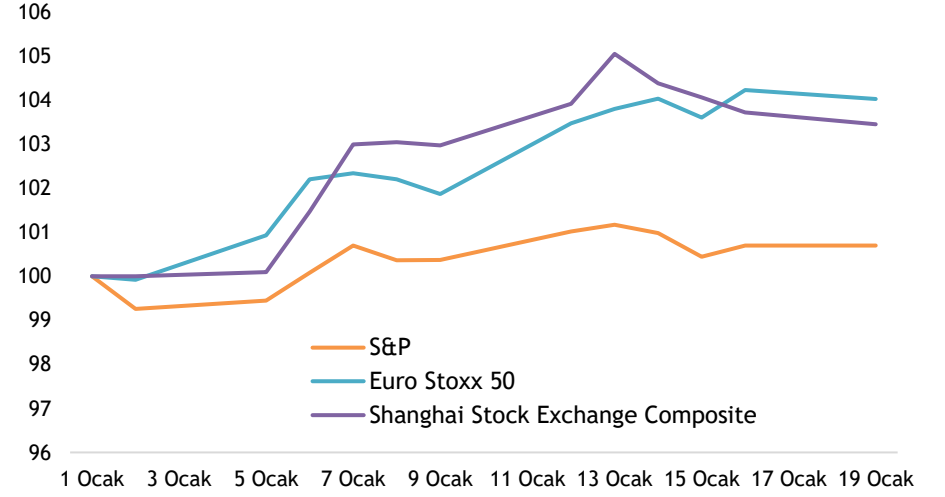
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



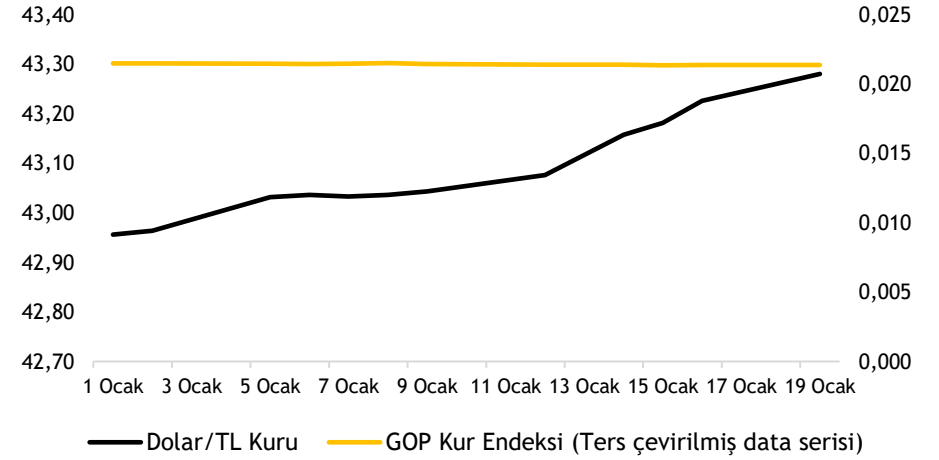
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



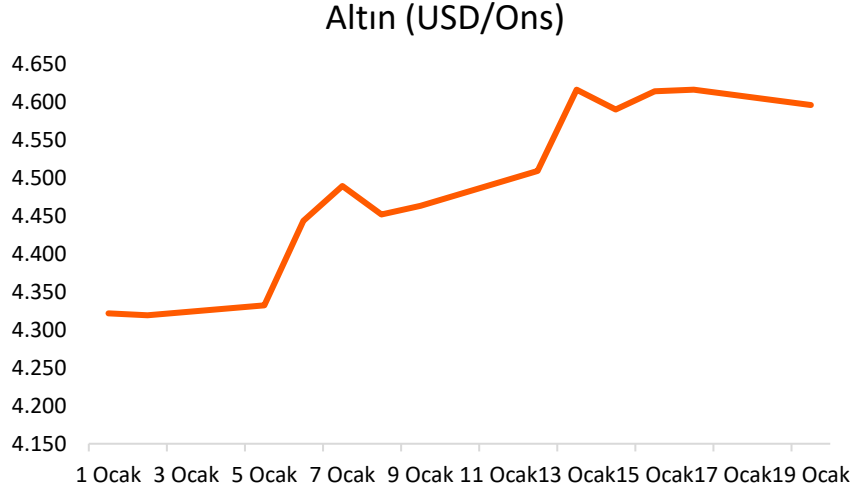
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



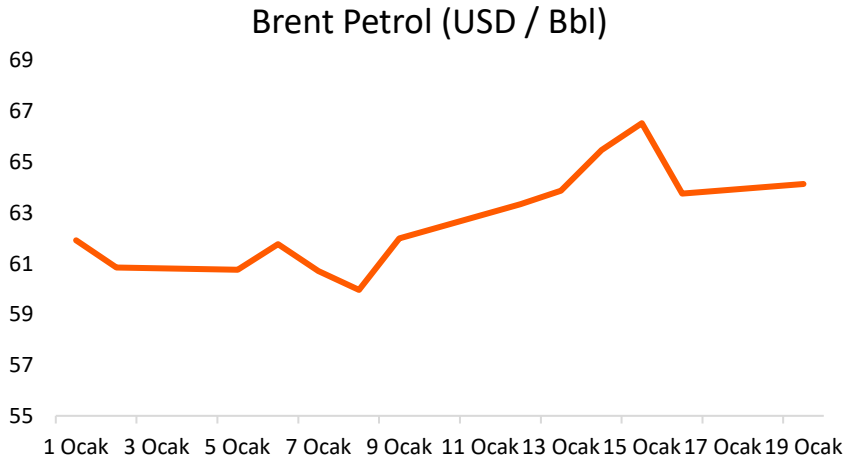
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



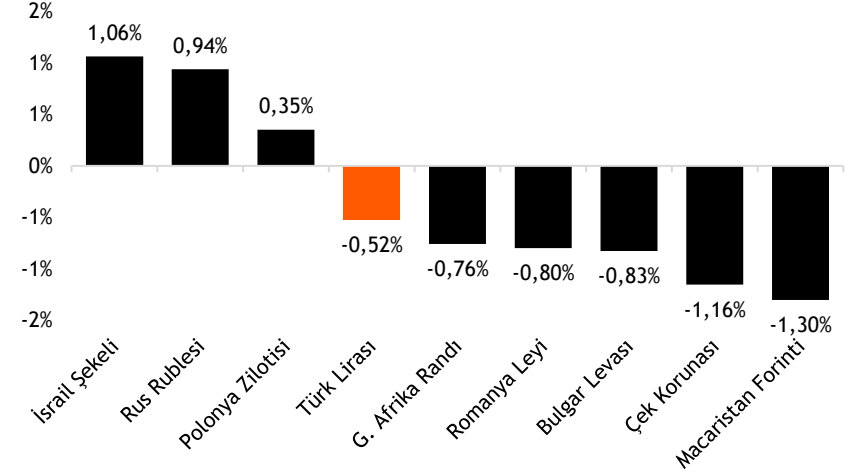
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



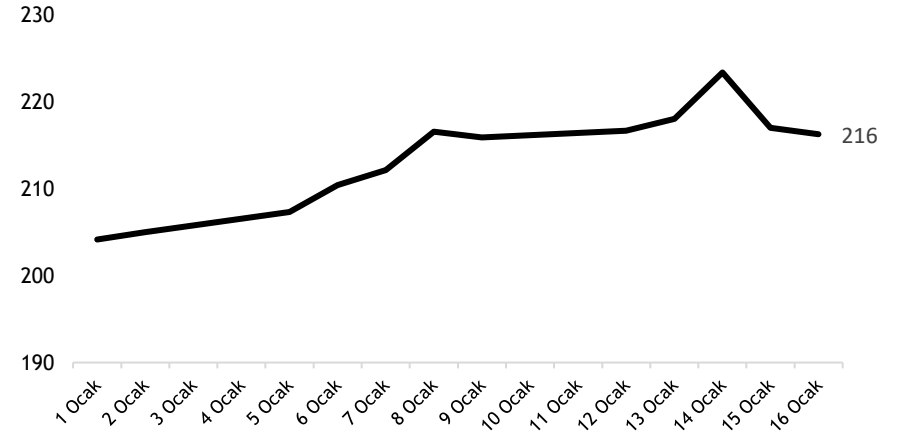
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



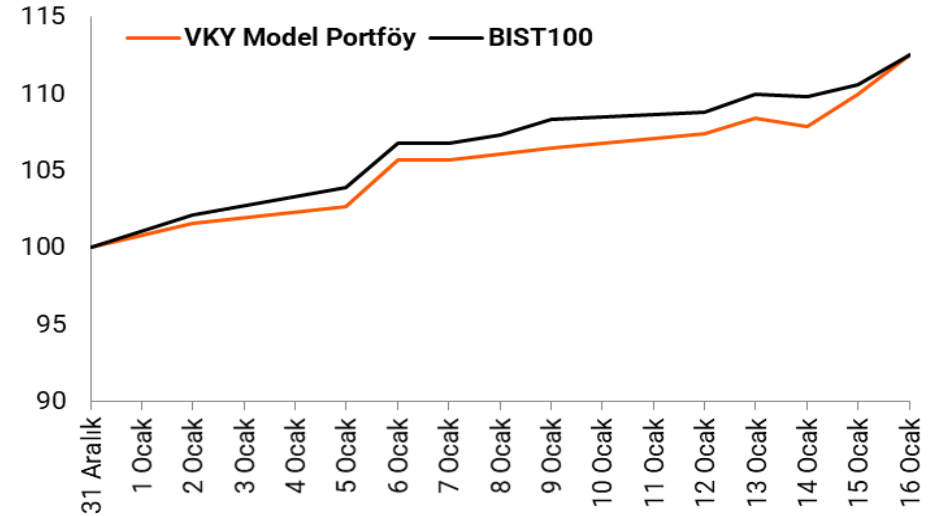
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 yılbaşından bu yana endekse paralel performans sergiledi**– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %12,5 değer kazanırken, model portföyümüz %12,5 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endekse paralel performans sergiledi.
- ❑ Model portföyümüzde bulunan **ASELSAN**'ı hisse performansında görülen hızlı yükseliş dolayısıyla yeniden değerlendirmek adına hisse başı fiyat hedefimiz olan 272 TL, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri" ve uzun vadeli "AL" önerilerimizi "Revize Ediliyor" olarak güncelliyoruz. Beğenmeye devam ettiğimiz ASELSAN'ı model portföyümüzde tutmayı devam ediyoruz.

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	389.480	5,3%	13,2%	92,00	74,90	23%	1,31
MGROS	117.595	1,5%	13,0%	885,00	649,50	36%	0,94
THYAO	402.960	5,3%	12,4%	470,00	292,00	61%	0,84
AKSEN	84.495	0,5%	11,8%	74,00	68,90	7%	0,71
TCELL	232.980	2,7%	11,4%	174,00	105,90	64%	1,00
FROTO	369.859	1,8%	11,2%	150,00	105,40	42%	0,91
EKGYO	86.944	1,1%	10,2%	27,00	22,88	18%	1,16
KCHOL	495.261	2,9%	9,0%	286,00	195,30	46%	1,22
ASELS	1.410.180	9,5%	7,8%	RE	309,25		0,87

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	389.480	74,90	7.256	AL	EÜG	92,00	23%
GARAN	608.160	144,80	4.618	AL	EÜG	198,00	37%
HALKB	293.283	40,82	2.342	TUT	EPG	32,00	-22%
ISCTR	354.500	14,18	7.922	AL	EÜG	20,70	46%
YKBNK	305.783	36,20	6.575	AL	EÜG	46,00	27%
TSKB	36.568	13,06	358	AL	EÜG	21,00	61%
Çimento							
CIMSA	43.195	45,68	458	AL	EÜG	67,00	47%
AKCNS	30.823	161,00	95	AL	EÜG	220,00	37%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	77.303	114,40	373	AL	EPG	167,80	47%
VESTL	10.131	30,20	210	TUT	EPG	42,00	39%
Demir-Çelik							
EREGL	182.420	26,06	4.740	TUT	EPG	34,00	30%
KRDMD	22.346	28,64	1.316	AL	EPG	37,50	31%
Gayrimenkul							
TRGYO	81.450	81,45	136	AL	EÜG	105,00	29%
EKGYO	86.944	22,88	3.358	AL	EÜG	27,00	18%
ISGYO	21.668	22,60	83	AL	EPG	25,20	12%

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	117.431	323,25	654	AL	EÜG	372,00	15%
THYAO	402.960	292,00	10.475	AL	EÜG	470,00	61%
PGSUS	100.750	201,50	3.743	AL	EÜG	372,00	85%
Holding							
KCHOL	495.261	195,30	5.449	AL	EÜG	286,00	46%
SAHOL	199.326	94,90	2.991	AL	EÜG	152,00	60%
SISE	121.487	39,66	1.669	AL	EPG	54,80	38%
Savunma							
ASELS	1.410.180	309,25	6.908	RE	RE	RE	
OTKAR	57.240	477,00	213	AL	EÜG	703,00	47%
Otomotiv							
FROTO	369.859	105,40	1.560	AL	EÜG	150,00	42%
TOASO	143.875	287,75	1.223	AL	EÜG	377,00	31%
TTRAK	56.538	565,00	98	AL	EPG	780,00	38%
Perakende							
BIZIM	2.385	29,64	10	TUT	EPG	34,00	15%
BIMAS	388.200	647,00	3.747	AL	EÜG	825,00	28%
MGROS	117.595	649,50	1.444	AL	EÜG	885,00	36%
Telekomünikasyon							
TCELL	232.980	105,90	2.512	AL	EÜG	174,00	64%
Enerji							
AKSEN	84.495	68,90	662	AL	EÜG	74,00	7%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
19 Oca.	Çin	0,21	4Ç25	GSYH Yıllık %		0,05	0,05
19 Oca.	Çin	0,21	4Ç25	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,01	0,01
19 Oca.	Çin	0,21	Ara.	Perakende Satışlar - Yıllık %		0,01	0,01
19 Oca.	Çin	0,21	Ara.	Sanayi Üretimi - Yıllık %		0,05	0,05
19 Oca.	Japonya	0,31	Kas.	Sanayi Üretimi - Aylık %			(0,03)
19 Oca.	Türkiye	0,42	Ara.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			0,03
19 Oca.	Avro Bölgesi	0,54	Ara.	TÜFE - Yıllık %		0,02	0,02
19 Oca.	Avro Bölgesi	0,54	Ara.	TÜFE - Aylık %		0,00	0,00
19 Oca.	ABD			ABD'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
20 Oca.	Almanya	0,42	Ara.	ÜFE - Aylık %		(0,00)	-
20 Oca.	Almanya	0,42	Ara.	ÜFE - Yıllık %		(0,02)	(0,02)
20 Oca.	İngiltere	0,42	Kas.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		0,05	0,05
20 Oca.	Türkiye	0,42	Ara.	Konut Satışları			141,1 bin
20 Oca.	Almanya	0,54	Oca.	Zew Beklenti Endeksi		49,00	45,80
21 Oca.	İngiltere	0,42	Ara.	TÜFE - Aylık %		0,00	(0,00)
21 Oca.	İngiltere	0,42	Ara.	TÜFE - Yıllık %		0,03	0,03
21 Oca.	Avro Bölgesi	0,44		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
21 Oca.	ABD	0,69	Ara.	Konut Başlangıçları			
21 Oca.	ABD	0,69	Kas.	İnşaat İzinleri			
21 Oca.	ABD	0,75	Ara.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %			(0,00)
21 Oca.	ABD	0,75	Eki.	İnşaat Harcamaları		0,00	
21 Oca.	ABD	0,75	Ara.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %			0,03
21 Oca.	Avro Bölgesi	0,82		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
22 Oca.	Japonya	0,12	Ara.	Dış Ticaret Dengesi		365 mlr ¥	322,3 mlr ¥
22 Oca.	Türkiye	0,42	Oca.	Tüketici Güven Endeksi			83,50
22 Oca.	Türkiye	0,42	Oca.	Reel Kesim Güven Endeksi			100,80
22 Oca.	Türkiye	0,42	Oca.	Kapasite Kullanımı			0,74
22 Oca.	Türkiye	0,58	Oca.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		0,37	0,38
22 Oca.	Avro Bölgesi	0,65	Ara.	AMB Toplantı Tutanaqları (18 Aralık)			
22 Oca.	ABD	0,69	3Ç25	GSYH - Çeyreksele (Yıllıklandırılmış) %		0,04	0,04
22 Oca.	ABD	0,69	Kas.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		0,03	
22 Oca.	ABD	0,69	Kas.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		0,03	
22 Oca.	ABD	0,69		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			198 bin
22 Oca.	Avro Bölgesi	0,75	Oca.	Tüketici Güven Endeksi		(13,00)	(13,10)
23 Oca.	Japonya	0,10	Ara.	TÜFE - Yıllık %		0,02	0,03
23 Oca.	Japonya	0,25	Oca.	Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı		0,01	0,01
23 Oca.	Almanya	0,48	Oca.	HCOB PMI İmalat Dışı		52,50	52,70
23 Oca.	Almanya	0,48	Oca.	HCOB PMI İmalat		47,70	47,00
23 Oca.	Avro Bölgesi	0,50	Oca.	HCOB PMI İmalat		49,20	48,80
23 Oca.	Avro Bölgesi	0,50	Oca.	HCOB PMI İmalat Dışı		52,60	52,40
23 Oca.	İngiltere	0,52	Oca.	PMI İmalat Dışı		51,70	51,40
23 Oca.	İngiltere	0,52	Oca.	PMI İmalat		50,50	50,60
23 Oca.	Avro Bölgesi	0,54		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
23 Oca.	ABD	0,74	Oca.	S&P Global PMI İmalat		52,00	51,80
23 Oca.	ABD	0,74	Oca.	S&P Global PMI İmalat Dışı		52,80	52,50
23 Oca.	ABD	0,75	Oca.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		54,00	54,00
23 Oca.	Türkiye			Fitch ve Moody's, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporlarını açıklayacak			

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.