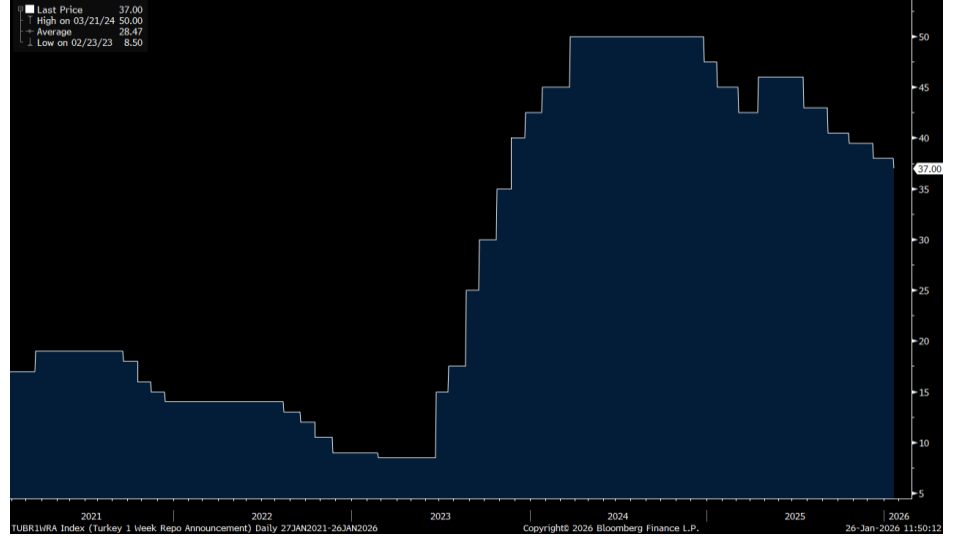


Haftalık Strateji Bülteni

- Geçen hafta küresel piyasalarda, Davos Zirvesi, ABD Başkanı Trump'ın açıklamaları, ABD'de açıklanan PCE enflasyonu ve büyüme verileri ile Avro Bölgesi'ndeki enflasyon verileri piyasa fiyatlamaları üzerinde etkili oldu. Küresel piyasalarda negatif görünümün hakim olduğu haftada ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,53 ve S&P 500 endeksi ise %0,35 değer kaybetti. Avrupa'da ise gösterge endekste %1,35 değer kaybı görüldü. ABD Başkanı Donald Trump, geçtiğimiz hafta sonu yaptığı açıklamada, Grönland planı kapsamında Danimarka'nın yanında yer alan sekiz Avrupa ülkesine 1 Şubat'tan itibaren %10 gümrük vergisi uygulanacağını duyurdu. Gelişmelerin etkisiyle hafta başında küresel piyasalarda ticaret gerilimi yeniden tırmanırken, Asya ve Avrupa borsalarında sert satışlar görüldü, belirsizliğin artması yatırımcıları altın ve gümüş gibi güvenli limanlara yönlendirdi. Hafta ortasında Davos Zirvesi'nde konuşan Trump, ABD'nin Grönland'ı satın almak amacıyla müzakerelere başlamak istediğini belirtti. Trump, Grönland'ı elde etmek için güç kullanmayacaklarının altını çizerken, NATO Genel Sekreteri Mark Rutte ile gerçekleştirdiği görüşmenin ardından, Grönland ve Arktik Bölgesi'ne ilişkin gelecekte imzalanması planlanan bir anlaşmanın genel çerçevesi üzerinde uzlaşa sağlandığını ifade etti. Trump'ın, Grönland konusunda ilgili Avrupa ülkelerine yönelik olarak 1 Şubat'ta yürürlüğe girmesi planlanan gümrük vergilerinin askıya alındığını açıklaması piyasalarda risk algısını hafifleterek tansiyonun azalmasına katkı sağladı. Artan risk iştahına rağmen altın fiyatlarının yükselişini sürdürerek rekor tazelemeye devam etmesi dikkat çekti. Makroekonomik veri tarafında ise Avro Bölgesi'nde aralık ayı enflasyon verileri yakından takip edildi. Yıllık enflasyon %1,9 ile %2,0 olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşirken, aylık enflasyon %0,2 olarak kaydedildi. Ocak ayına ilişkin Avro Bölgesi bileşik PMI verisi de beklentilerin altında kalarak 51,5 seviyesinde açıklandı. ABD tarafında ise ekonominin 2025 yılının üçüncü çeyreğinde %4,4 ile %4,3 olan beklentilerin üzerinde büyüdüğü açıklandı. PCE fiyat endeksi yıllık bazda %2,8 ile beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşirken, çekirdek PCE endeksi %2,8 ile tahminlerle uyumlu gerçekleşti.

- Geçtiğimiz hafta yurt içinde TCMB PPK faiz kararı ve Fitch ve Moody's kredi notu değerlendirme raporları yakından takip edildi. Borsa İstanbul, haftalık bazda pozitif bir performans sergiledi; BİST 100 endeksi, geçtiğimiz hafta %2,56 değer kazandı. Sektörel endekslere bakıldığında bankacılık endeksi %5,77 ile dikkat çekici bir artış gösterirken, sanayi endeksi %2,61 yükseliş kaydetti. TCMB, PPK toplantısında politika faizini piyasa beklentisi olan 150 baz puanının altında, 100 baz puanı indirerek %37'ye çekti. Yapılan açıklamada, öncü verilerin Ocak ayında aylık tüketici enflasyonunun gıda öncülüğünde arttığına, ana eğilimdeki sınırlı artışa vurgu yapıldı. Öte yandan, TCMB açıkladığı verilere göre tüketici güven endeksi ocak ayında 83,7'ye (önceki: 83,4) yükselirken, reel kesim güven endeksi 0,7 puan düşüşle 103,0 seviyesinde gerçekleşti. Kapasite kullanım oranı ise ocak ayında 0,3 puan azalarak %74,1'e geriledi. Ayrıca Fitch Ratings Cuma günü yayımladığı raporda, Türkiye'nin uzun vadeli döviz cinsinden kredi notunu "BB-" seviyesinde teyit ederken, kredi notu görünümünü "durağan"dan "pozitif"e yükseltti. Moody's ise Türkiye'nin kredi notu ve görünümünde herhangi bir değişikliğe gitmedi.

TCMB Politika Faiz Oranı (5Y)



Kaynak: Bloomberg

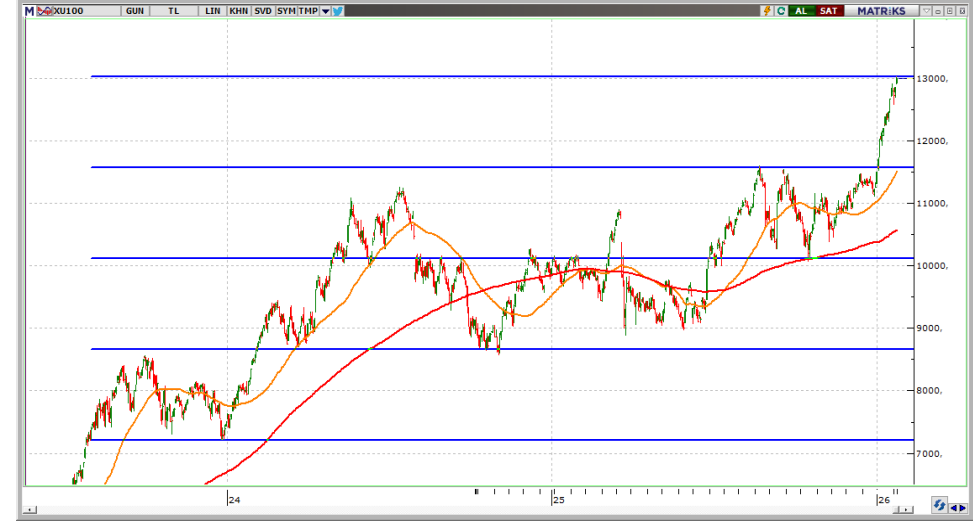
MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri (1Y)



Kaynak: Bloomberg

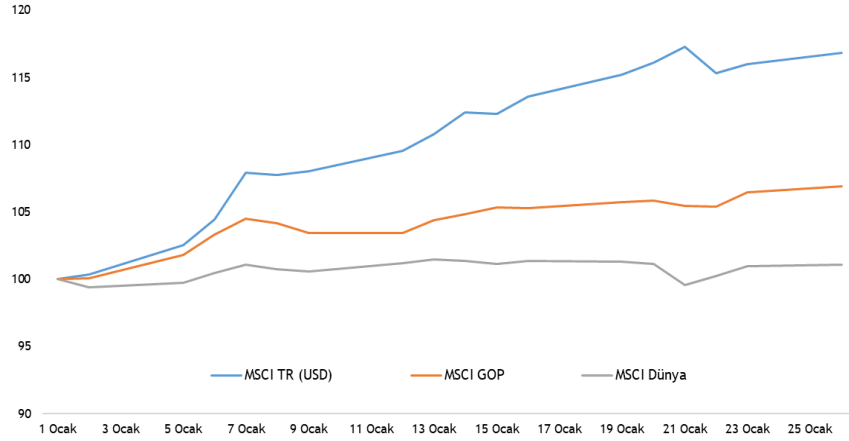
- ❑ Bu hafta yurt içinde ekonomik güven endeksi, işsizlik oranı, TCMB PPK toplantı özeti ve dış ticaret dengesi öne çıkan başlıklar arasında yer alıyor. Küresel tarafta ise ABD'de açıklanacak dayanıklı mal siparişleri, CB tüketici güven endeksi, dış ticaret dengesi ve ÜFE verileri yakından takip edilecek. Haftanın en önemli gündemi Fed faiz kararı toplantısı olurken, politika faizinin %3,50-%3,75 aralığında sabit bırakılması bekleniyor. Kararın ardından Fed Başkanı Jerome Powell'ın mesajları, para politikasının seyrine ilişkin ipuçları açısından piyasaların odağında olacak. Avro Bölgesi'nde ise tüketici güveni, büyüme ve işsizlik oranı verileri izlenecek.
- ❑ BIST 100 endeksi yeni haftaya %0,49 düşüşle 12.992 seviyesinden başlamıştı. Ancak mevcut durumda artıya geçerek 13.000 seviyesini aşan endekste yükselişlerde 13.100 seviyesinin ardından 13.250-13.350 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak izlenebilir. Olası gerilemelerde ise 12.850-12.750 bölgesi endeksin destek aralığı olarak önemle takip edilmelidir.

Endekste yükselişlerde 13.250-13.350 bölgesi hedef aralığı olarak izlenebilir



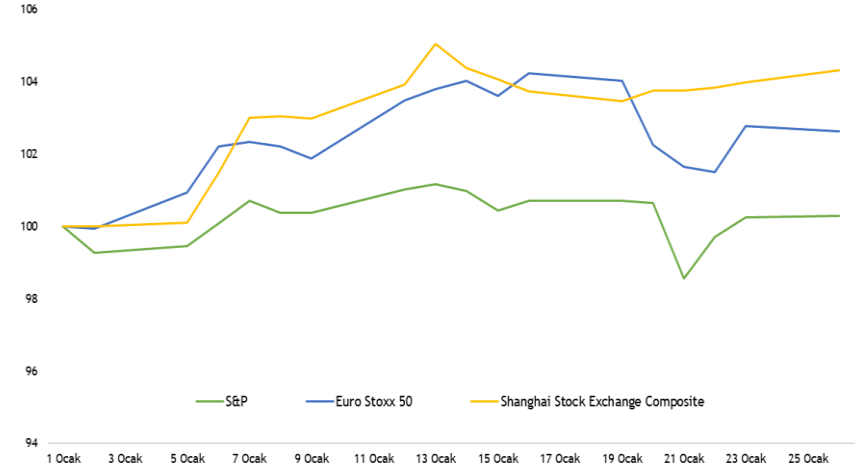
Kaynak: Matrics

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



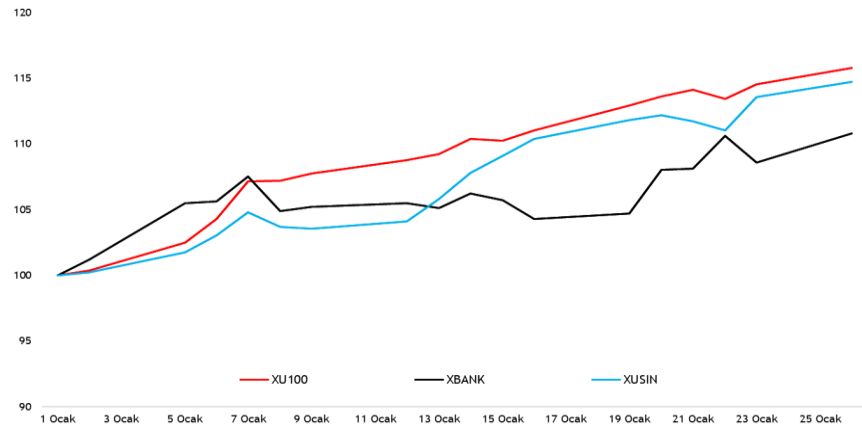
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



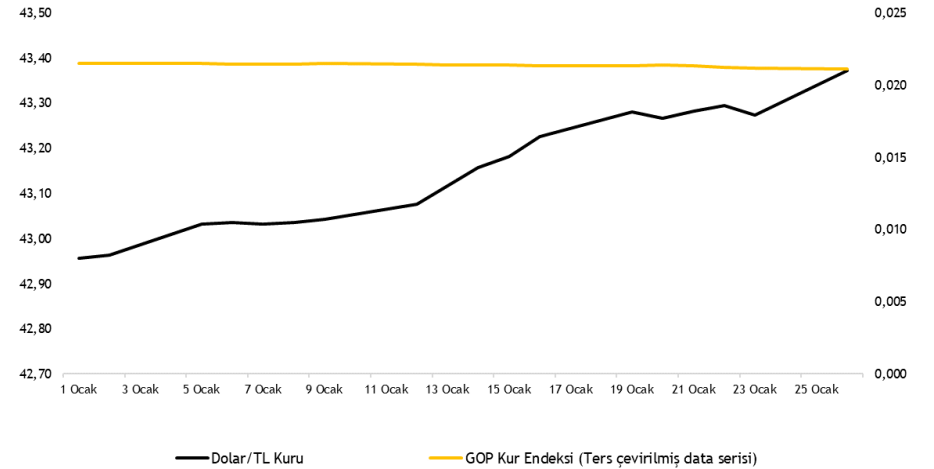
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



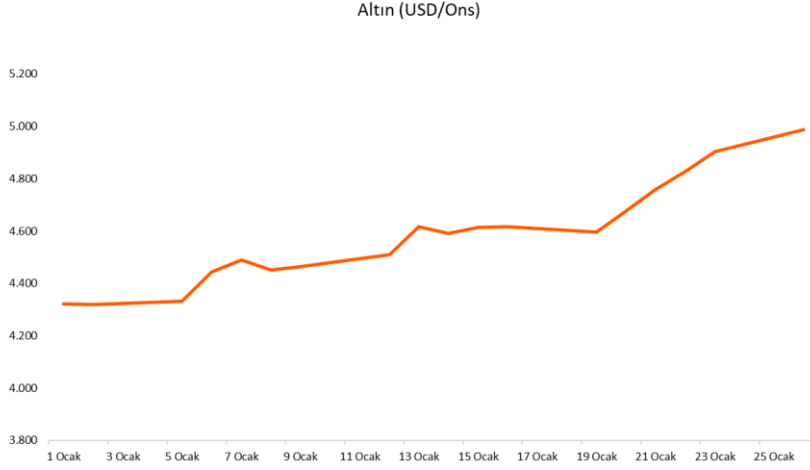
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



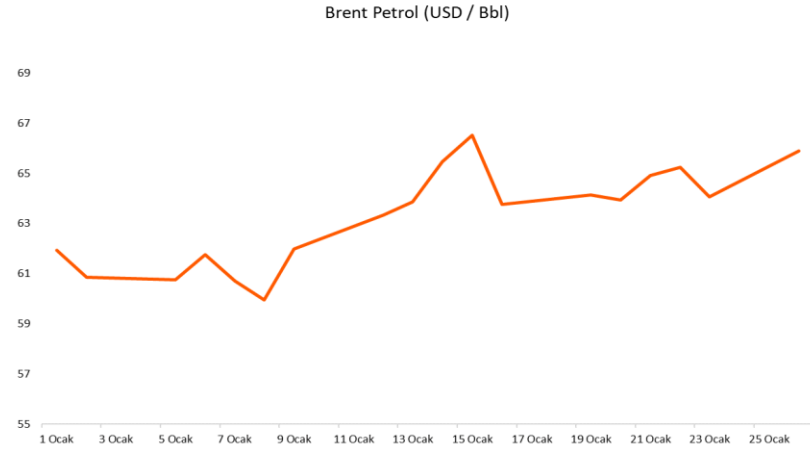
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



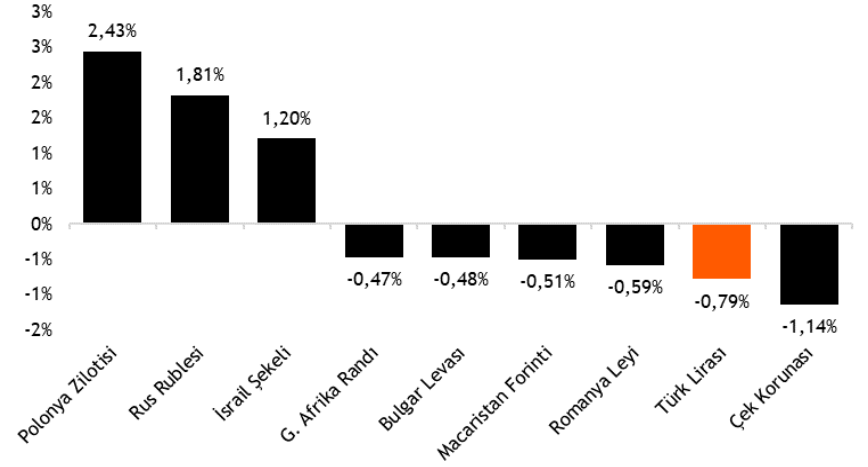
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



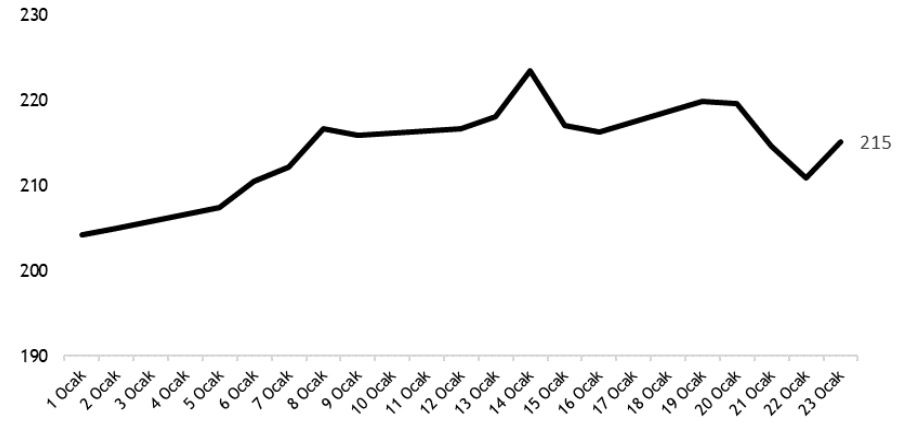
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



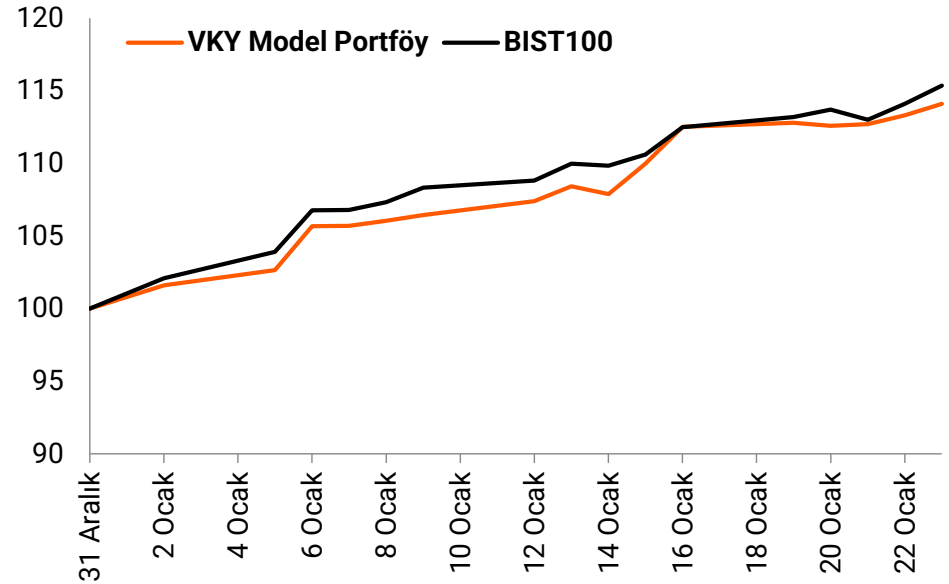
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 0,99'dur.
- ❑ **Model portföyümüz 2026 yılbaşından bu yana endeksten %1,1 negatif ayrıştı**– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %15,4 değer kazanırken, model portföyümüz %14,1 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %1,1 negatif ayrıştı.
- ❑ 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	410.020	5,4%	13,2%	92,00	78,85	17%	1,34
MGROS	113.793	1,5%	13,0%	885,00	628,50	41%	0,92
THYAO	415.380	5,3%	12,4%	470,00	301,00	56%	0,85
AKSEN	85.353	0,5%	11,8%	74,00	69,60	6%	0,70
TCELL	248.160	2,8%	11,4%	174,00	112,80	54%	1,00
FROTO	368.806	1,7%	11,2%	150,00	105,10	43%	0,90
EKGYO	88.920	1,1%	10,2%	27,00	23,40	15%	1,13
KCHOL	502.361	2,8%	9,0%	286,00	198,10	44%	1,22
ASELS	1.371.420	9,2%	7,8%	RE	300,75		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	410.020	78,85	7.396	AL	EÜG	92,00	17%
GARAN	635.460	151,30	4.809	AL	EÜG	198,00	31%
HALKB	323.459	45,02	2.534	TUT	EPG	32,00	-29%
ISCTR	380.000	15,20	8.287	AL	EÜG	20,70	36%
YKBNK	326.563	38,66	6.891	AL	EÜG	46,00	19%
TSKB	37.016	13,22	382	AL	EÜG	21,00	59%
Çimento							
CIMSA	45.388	48,00	489	AL	EÜG	67,00	40%
AKCNS	31.091	162,40	94	AL	EÜG	220,00	35%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	77.303	114,40	369	AL	EPG	167,80	47%
VESTL	10.231	30,50	204	TUT	EPG	42,00	38%
Demir-Çelik							
EREGL	189.420	27,06	4.742	TUT	EPG	34,00	26%
KRDMD	22.923	29,38	1.333	AL	EPG	37,50	28%
Gayrimenkul							
TRGYO	81.900	81,90	134	AL	EÜG	105,00	28%
EKGYO	88.920	23,40	3.549	AL	EÜG	27,00	15%
ISGYO	22.185	23,14	80	AL	EPG	25,20	9%

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	119.792	329,75	685	AL	EÜG	372,00	13%
THYAO	415.380	301,00	10.773	AL	EÜG	470,00	56%
PGSUS	101.600	203,20	3.770	AL	EÜG	372,00	83%
Holding							
KCHOL	502.361	198,10	5.648	AL	EÜG	286,00	44%
SAHOL	204.577	97,40	3.078	AL	EÜG	152,00	56%
SISE	123.386	40,28	1.665	AL	EPG	54,80	36%
Savunma							
ASELS	1.371.420	300,75	8.262	RE		RE	
OTKAR	50.190	418,25	282	AL	EÜG	703,00	68%
Otomotiv							
FROTO	368.806	105,10	1.559	AL	EÜG	150,00	43%
TOASO	150.625	301,25	1.209	AL	EÜG	377,00	25%
TTRAK	57.588	575,50	104	AL	EPG	780,00	36%
Perakende							
BIZIM	2.455	30,50	11	TUT	EPG	34,00	11%
BIMAS	377.100	628,50	3.910	AL	EÜG	825,00	31%
MGROS	113.793	628,50	1.515	AL	EÜG	885,00	41%
Telekomünikasyon							
TCELL	248.160	112,80	2.635	AL	EÜG	174,00	54%
Enerji							
AKSEN	85.353	69,60	638	AL	EÜG	74,00	6%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
26 Oca.	Almanya	12:00	Oca.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		88,2	87,6
26 Oca.	ABD	16:30	Kas.	Dayanıklı Mal Siparişleri		3,0%	-2,2%
26 Oca.	ABD	18:30	Oca.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.			-10,9
27 Oca.	ABD	18:00	Oca.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-7,0
27 Oca.	ABD	18:00	Oca.	CB Tüketici Güven Endeksi		90,0	89,1
28 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	BOJ Toplantı Tutanakları (19 Aralık)			
28 Oca.	ABD	22:00		Fed Faiz Kararı Toplantısı		%3,50 - 3,75	%3,50 - 3,75
28 Oca.	ABD	22:30		Fed Başkanı Powell'in basın toplantısı			
29 Oca.	Türkiye	10:00	Oca.	Ekonomik Güven Endeksi			99,5
29 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	İşsizlik Oranı			8,6%
29 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Tüketici Güven Endeksi			-12,4
29 Oca.	Türkiye	14:00	Oca.	TCMB PPK Toplantı Özeti (22 Ocak)			
29 Oca.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			200 bin
29 Oca.	ABD	16:30	Kas.	Dış Ticaret Dengesi		-45 mlr \$	-29,4 mlr \$
29 Oca.	ABD	18:00	Kas.	Fabrika Siparişleri		0,5%	-1,3%
29 Oca.	ABD	18:00	Kas.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,2%
30 Oca.	Japonya	02:30	Oca.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		1,7%	2,0%
30 Oca.	Japonya	02:30	Ara.	İşsizlik Oranı		2,6%	2,6%
30 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	Perakende Satışlar- Aylık %		-0,4%	0,6%
30 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,4%	-2,7%
30 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Dış Ticaret Dengesi			-7,98 mlr \$
30 Oca.	Türkiye	11:00	Ara.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			2,6%
30 Oca.	Almanya	11:55	Oca.	İşsizlik Oranı %		6,3%	6,3%
30 Oca.	Almanya	12:00	4Ç25	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		0,2%	0,0%
30 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç25	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		0,2%	0,3%
30 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	İşsizlik Oranı		6,3%	6,3%
30 Oca.	Türkiye	14:00	Ara.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
30 Oca.	Almanya	16:00	Oca.	TÜFE- Aylık %		0,0%	0,0%
30 Oca.	Almanya	16:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %		2,0%	1,8%
30 Oca.	ABD	16:30	Ara.	ÜFE - Aylık %		0,3%	0,2%
30 Oca.	ABD	16:30	Ara.	ÜFE - Yıllık %			3,0%

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.