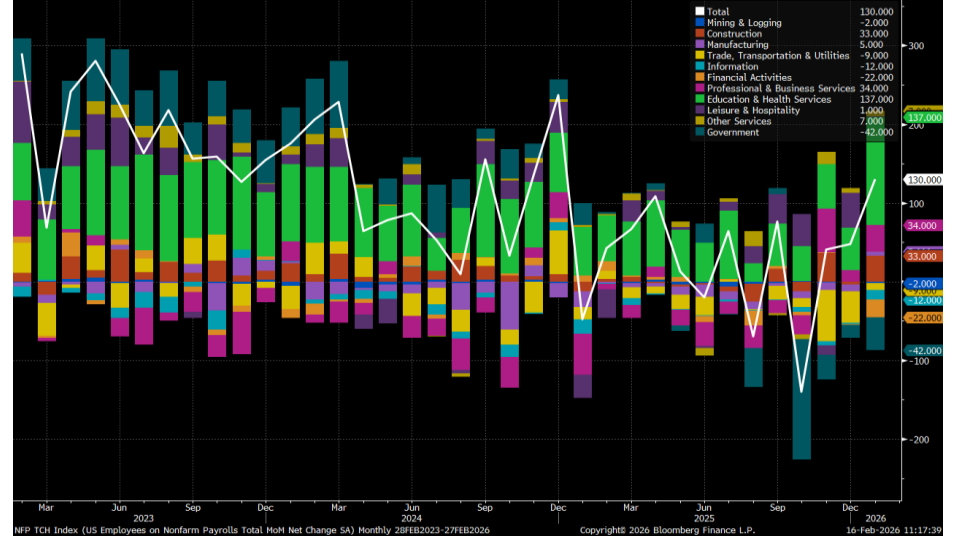


Haftalık Strateji Bülteni

- Veri takviminin yoğun olduğu geçtiğimiz haftada, küresel piyasalara genel olarak negatif bir seyir hakimdi. Haftaya zayıf perakende verileriyle başlayan ABD piyasalarında, haftanın devamında gelen güçlü istihdam verileri ve yavaşlayan enflasyon ön plana çıktı ve Fed faiz indirimi beklentilerine yönelik karışık sinyaller verdi. Özellikle büyük ölçekli teknoloji hisselerinde görülen kar satışları endeks performanslarını sınırladı. Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,23 düşüş gösterirken, S&P 500 endeksi %1,39, Nasdaq ise %2,1 değer kaybetti. Avrupa piyasalarında da risk iştahı düşük seyretti, gösterge endekste haftalık bazda %0,22 düşüş görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise pozitif ayrışma göstererek %3,24 yükseldi. Geçen haftanın makroekonomik veri ajandasına baktığımızda, ABD'de aralık ayı perakende satışlar verisi %0,4 artış beklentisine rağmen değişim göstermedi. Tarım dışı istihdam verisi ocak ayında, 66 bin kişi olan beklentilerin oldukça üzerinde 130 bin kişi arttı, işsizlik oranı piyasa beklentisinin altında açıklanarak %4,4 seviyesinden %4,3 seviyesine geriledi. Fed'in dikkatle takip ettiği ortalama saatlik kazançlar verisi aylık %0,4 ve yıllık ise %3,7 ile beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Cuma günü ABD'de açıklanan ocak ayı TÜFE verisi aylık %0,2, yıllık ise %2,4 seviyesinde beklentilerin hafif altında kaydedildi. Çekirdek TÜFE ise bu dönemde %0,3, yıllık %2,5 seviyesinde beklentilerle uyumlu gerçekleşti. Verilerin ardından ABD tahvil faizlerinde düşüş izlendi, Fed'in üç faiz indirim olasılığı ise %50 olarak fiyatlandı. Avro Bölgesi ekonomisinin 4Ç25 döneminde çeyreklik %0,3, yıllık ise %1,3 beklentilere paralel büyüme gösterdiği açıklandı. Brent petrolde, İran-ABD gerilimi kaynaklı arz endişeleri sebebiyle çarşamba günü varil başına 70 dolara kadar yükseliş görüldürken, ABD istihdam verilerinin ardından Fed'in faiz indirimine ilişkin beklentilerinin temmuz ayına ötelenmesiyle ons altın sert düşüşler görülse de ılımlı enflasyon verilerinin ardından Fed'in bu yıl üç faiz indirimine gitmesi olasılığındaki yükseliş ons altını 5 bin dolar seviyesinin üzerine taşıdı. Yeni haftaya başlarken, altın ve gümüş ons fiyatlarında hafif satıcılı bir seyir hakim.

- Borsa İstanbul, geçtiğimiz haftayı küresel piyasaların aksine pozitif bir seyrile tamamladı. BIST 100 endeksi haftalık bazda %4,87 oranında değer kazanırken, bankacılık endeksinde %7,66 ve hizmetler endeksinde ise %5,38 yükseliş görüldü. Geçen hafta yurt içi piyasaların veri ajandasının odağında yer alan TCMB tarafından yayınlanan yılın ilk enflasyon raporu ve sonrasında TCMB Başkanı Karahan'ın sunumu yakından takip edildi. TCMB, 2026 yılı enflasyon ara hedefini %16 seviyesinde sabit bırakırken, tahmin aralığını 200 baz puan artışla %15-21 aralığına yükseltti. 2027 yılı için ara hedef %9 olarak belirlenirken, yıl sonunda enflasyonun %6-12 aralığına gerilemesi öngörüldü. Başkan Karahan gerçekleştirdiği konuşmasında, enflasyonda gıda kaynaklı artışın mart nisan verilerine yansiyebileceğini ve faiz indirim adımlarının büyüklüğünü kısa dönemde artırmak için gerekli eşiğin bir miktar yüksek görüldüğünü belirtti. Cuma günü, TCMB tarafından yayımlanan piyasa katılımcıları anketi sonuçlarına göre, 2026 yılı şubat ayı itibarıyla yıl sonu TÜFE beklentisi %24,11 (önceki: %23,23) olurken, 2026 sonu büyüme beklentisi %3,90 seviyesinde devam etti. TÜİK tarafından açıklanan sanayi üretim endeksi verisi aralık ayında aylık %1,2 artarken, yıllık %2,1 düşüş gösterdi. Ayrıca, cari işlemler dengesi aralık ayında beklentilerin üzerinde 7,3 mlr \$ açık verdiği kaydedildi.

ABD Tarım Dışı İstihdam Verisi



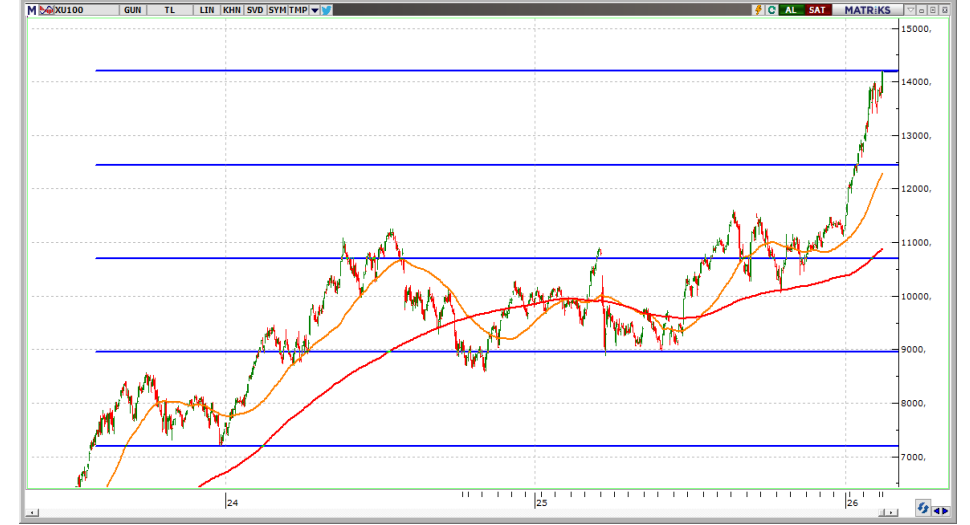
Kaynak: Bloomberg

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



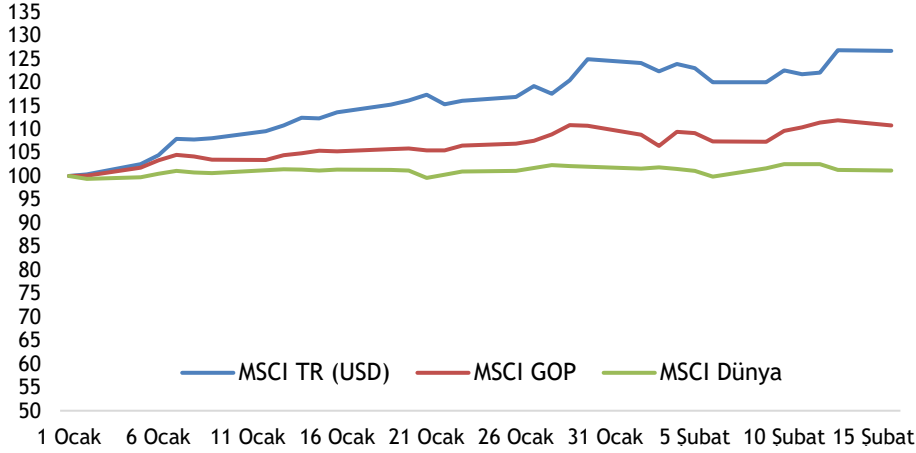
Kaynak: Bloomberg

- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda, ABD'de bugün piyasalar tatil nedeniyle kapalı olurken, haftanın devamında oldukça yoğun bir veri takvimi izlenecek. Çarşamba günü yayınlanacak FOMC toplantı tutanakları ve cuma günü açıklanacak PCE fiyat endeksi bu hafta ön plana çıkan veriler arasında yer almakta. Avro Bölgesi'nde sanayi üretimi, tüketici güven endeksi ve öncü PMI verileri izlenecek. Çin'de ise hafta boyunca yeni yıl tatilleri nedeniyle, piyasaların kapalı olması bekleniyor. Yurt içinde bu hafta, işsizlik oranı, konut satışları, tüketici güven endeksi, reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanımı verilerini takip edeceğiz. Ayrıca bu hafta da şirketlerin 4Ç25 dönemine ilişkin finansal sonuçlarını takip etmeye devam edeceğiz.
- ❑ Yeni haftaya başlarken, küresel piyasalarda ABD ve Çin piyasalarının kapalı olmasının etkisiyle düşük hacimli temkinli seyir hakim. BIST 100 endeksi ise haftaya %0,62 yükselişle 14.269 puandan başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede kar realizasyonları ile beraber pozitif seyrin devam etmesini bekliyoruz. Haftanın devamında yükselişlerde 14.500-14.600 bölgesi aşılsa 14.800 seviyesi endeksin hedef seviyesi olarak takip edilebilir. Gerilemelerde ise sırasıyla 14.200 ve 14.000 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir.

Yükselişlerde 14.500-14.600 bölgesi aşılsa 14.800 seviyesi hedeflenebilir

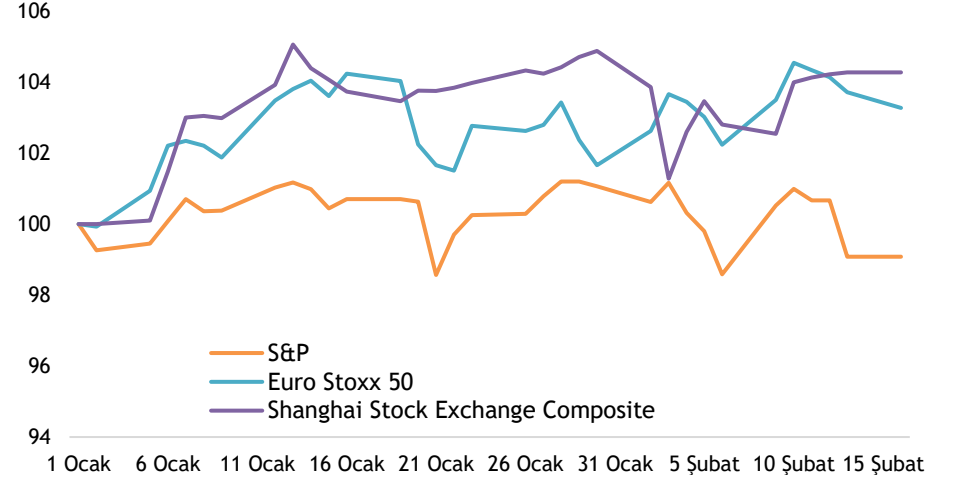
Kaynak: Matriks

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



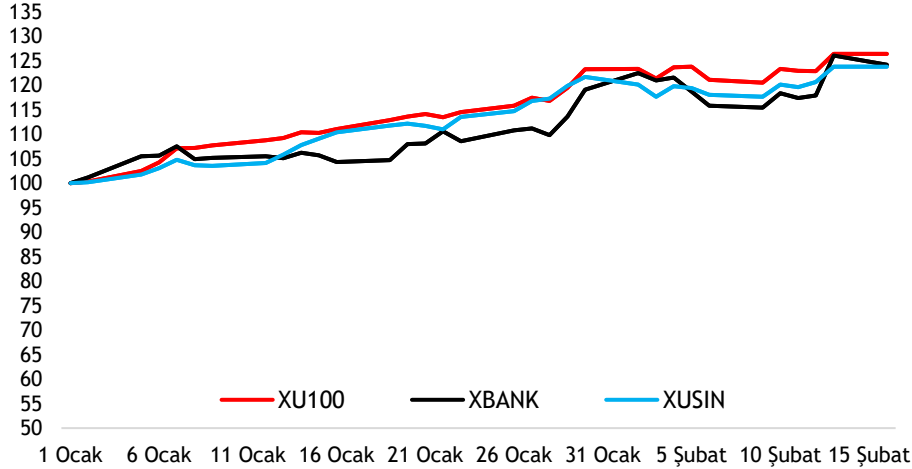
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



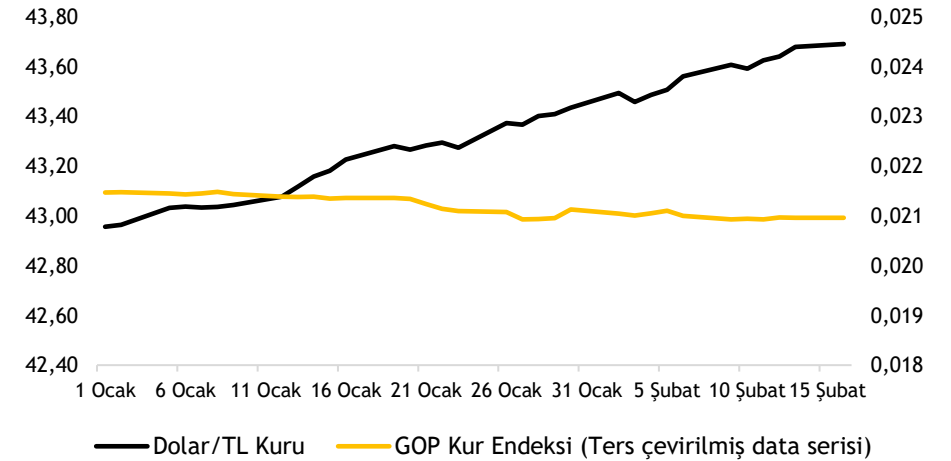
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



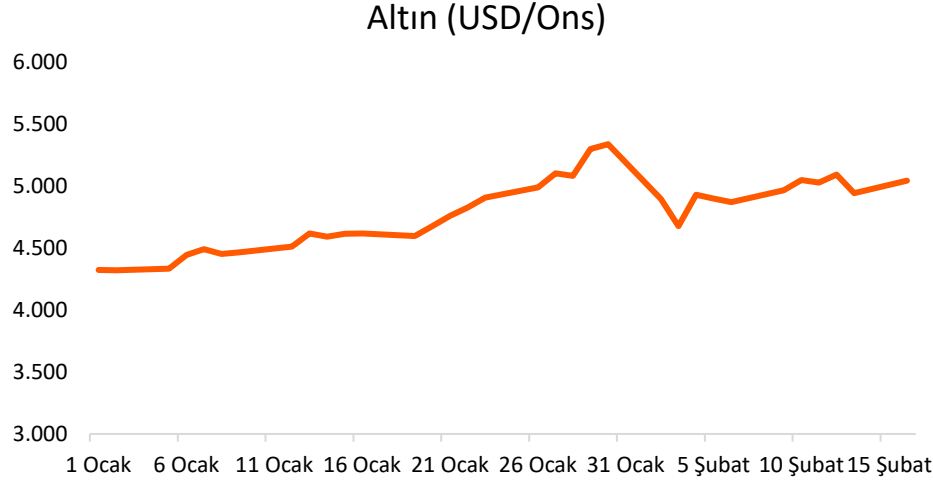
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



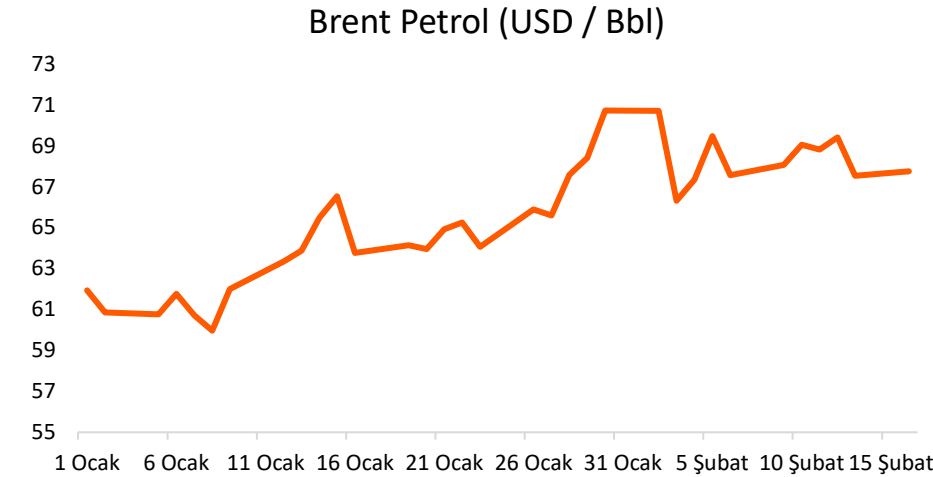
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



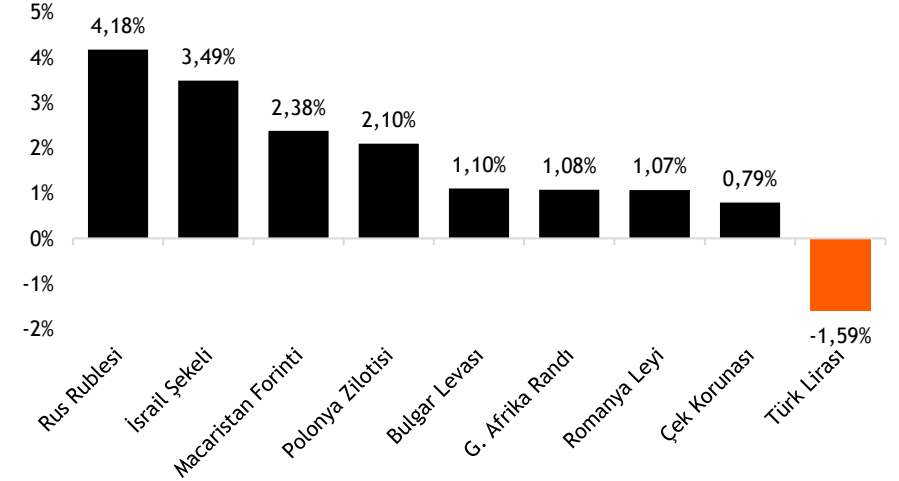
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



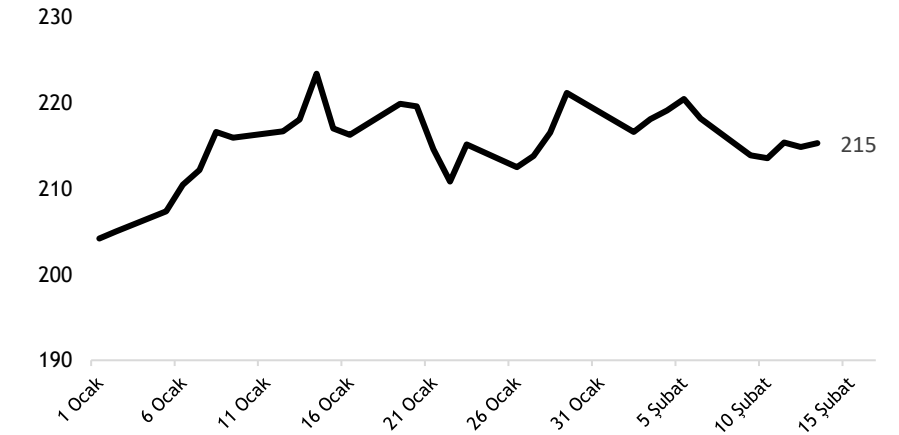
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



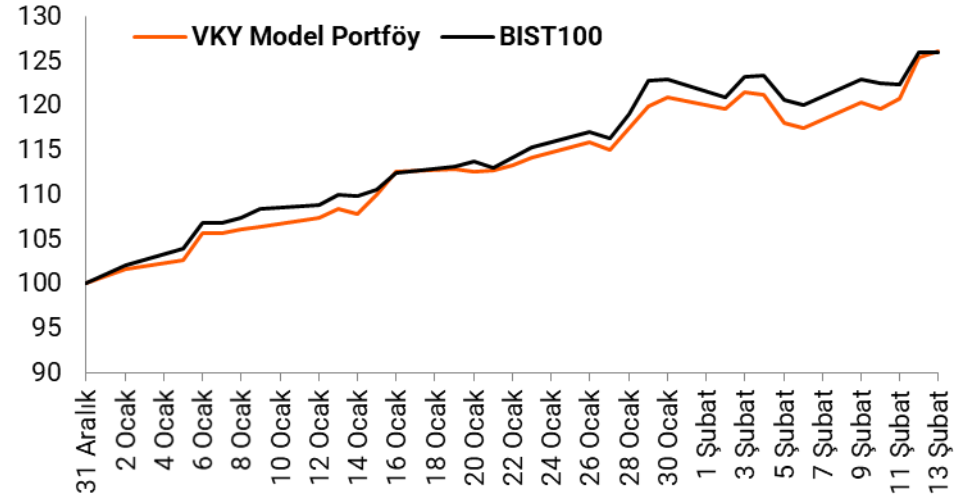
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 endeksten %0,2 pozitif ayrıştı**– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %25,9 değer kazanırken, model portföyümüz %26,1 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %0,2 pozitif 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	461.240	5,7%	13,2%	115,80	88,70	31%	1,42
MGROS	124.294	1,5%	13,0%	885,00	686,50	29%	0,89
THYAO	479.895	5,4%	12,4%	470,00	347,75	35%	0,81
AKSEN	87.928	0,4%	11,8%	74,00	71,70	3%	0,72
TCELL	275.660	2,8%	11,4%	174,00	125,30	39%	1,03
FROTO	452.674	1,9%	11,2%	162,00	129,00	26%	0,92
EKGYO	97.204	1,1%	10,2%	27,00	25,58	6%	1,17
KCHOL	566.773	2,9%	9,0%	319,00	223,50	43%	1,23
ASELS	1.378.260	8,3%	7,8%	RE	302,25	RE	0,85

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	461.240	88,70	8.396	AL	EÜG	115,80	31%
GARAN	675.360	160,80	5.117	AL	EÜG	210,00	31%
HALKB	353.347	49,18	3.022	RE	RE	RE	RE
ISCTR	447.749	17,91	9.445	AL	EÜG	22,90	28%
YKBNK	353.256	41,82	7.725	AL	EÜG	54,50	30%
TSKB	40.152	14,34	444	AL	EÜG	21,00	46%
Çimento							
CIMSA	50.400	53,30	558	AL	EÜG	67,00	26%
AKCNS	39.974	208,80	199	TUT	EPG	239,00	14%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	89.466	132,40	443	AL	EPG	167,80	27%
VESTL	10.902	32,50	194	TUT	EPG	42,00	29%
Demir-Çelik							
EREGL	207.060	29,58	4.479	TUT	EPG	34,00	15%
KRDMD	24.577	31,50	1.394	AL	EPG	37,50	19%
Gayrimenkul							
TRGYO	86.200	86,20	146	AL	EÜG	105,00	22%
EKGYO	97.204	25,58	3.695	AL	EÜG	27,00	6%
ISGYO	21.284	22,20	75	TUT	EPG	27,80	25%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

	PD (mn TL)	Kapanış (TL)	3A ort. hacim (TLMn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	131.326	361,50	761	AL	EÜG	372,00	3%
THYAO	479.895	347,75	13.423	AL	EÜG	470,00	35%
PGSUS	109.050	218,10	4.558	AL	EÜG	372,00	71%
Holding							
KCHOL	566.773	223,50	6.426	AL	EÜG	319,00	43%
SAHOL	233.982	111,40	3.485	AL	EÜG	152,00	36%
SISE	151.752	49,54	2.563	AL	EPG	54,80	11%
Savunma							
ASELS	1.378.260	302,25	10.121	RE	RE	RE	RE
OTKAR	56.280	469,00	361	AL	EÜG	665,00	42%
Otomotiv							
FROTO	452.674	129,00	1.799	AL	EÜG	162,00	26%
TOASO	169.250	338,50	1.191	AL	EÜG	430,00	27%
TTRAK	55.787	557,50	133	TUT	EPG	700,00	26%
Perakende							
BIZIM	2.635	32,74	14	TUT	EPG	34,00	4%
BIMAS	424.500	707,50	4.206	AL	EÜG	825,00	17%
MGROS	124.294	686,50	1.862	AL	EÜG	885,00	29%
Telekomünikasyon							
TCELL	275.660	125,30	2.915	AL	EÜG	174,00	39%
Enerji							
AKSEN	87.928	71,70	598	AL	EÜG	74,00	3%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
16 Şub.	Japonya	02:50	4Ç25	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	■	1,6%	-2,3%
16 Şub.	Japonya	02:50	4Ç25	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	■	0,4%	-0,6%
16 Şub.	Japonya	07:30	Ara.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %	■		-5,3%
16 Şub.	Japonya	07:30	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■		-0,1%
16 Şub.	Türkiye	11:00	Oca.	Bütçe Dengesi	■		-528,1 mlr TL
16 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	■		0,7%
16 Şub.	ABD			ABD'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
16 Şub.	Çin			Çin'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
17 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %	■		0,2%
17 Şub.	Almanya	10:00	Oca.	TÜFE- Aylık %	■		0,1%
17 Şub.	Almanya	10:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %	■		2,1%
17 Şub.	İngiltere	10:00	Ara.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	■		5,1%
17 Şub.	Almanya	13:00	Şub.	Zew Beklenti Endeksi	■		59,6
17 Şub.	ABD	16:30	Şub.	New York FED Sanayi Endeksi	■	7,4	7,7
17 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Perakende Satışlar -Aylık%	■		
17 Şub.	Çin			Çin'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
18 Şub.	Japonya	02:50	Oca.	Dış Ticaret Dengesi	■	-2.233,5 mlr ¥	105,7 mlr ¥
18 Şub.	İngiltere	10:00	Oca.	TÜFE- Aylık %	■		0,4%
18 Şub.	İngiltere	10:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %	■		3,4%
18 Şub.	Türkiye	10:00	4Ç25	İşsizlik Oranı %	■		
18 Şub.	ABD	16:30	Ara.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■	-1,9%	5,3%
18 Şub.	ABD	16:30	Ara.	Konut Başlangıçları	■	1.310 bin	
18 Şub.	ABD	16:30	Ara.	İnşaat İzinleri	■	1.420 bin	
18 Şub.	ABD	17:15	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	0,4%	0,4%
18 Şub.	ABD	17:15	Oca.	Kapasite Kullanımı	■	76,4%	76,3%
18 Şub.	ABD	18:00	Oca.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %	■		-0,3%
18 Şub.	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanaqları (27-28 Ocak)	■		
18 Şub.	Çin			Çin'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
19 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Tüketici Güven Endeksi	■		83,7
19 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Konut Satışları- Yıllık %	■		19,8%
19 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Konut Satışları	■		254,8 bin
19 Şub.	ABD	16:30	Ara.	Toplan Stoklar- Aylık %	■		0,2%
19 Şub.	ABD	16:30	Şub.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	■	6,4	12,6
19 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		
19 Şub.	ABD	16:30	Ara.	Dış Ticaret Dengesi	■	-55,8 mlr \$	-56,8 mlr \$
19 Şub.	Avro Bölgesi	18:00	Şub.	Tüketici Güven Endeksi	■		-12,4
19 Şub.	ABD	18:00	Oca.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	■		-9,3%
19 Şub.	Çin			Çin'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
20 Şub.	Japonya	02:30	Oca.	TÜFE - Yıllık %	■	1,6%	2,1%
20 Şub.	Almanya	10:00	Oca.	ÜFE - Aylık %	■		-0,2%
20 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Reel Kesim Güven Endeksi	■		103,0
20 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Kapasite Kullanımı	■		74,1%
20 Şub.	Türkiye	11:00	Oca.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	■		5,0%
20 Şub.	Almanya	11:30	Şub.	HCOB PMI İmalat Dışı	■		52,4
20 Şub.	Almanya	11:30	Şub.	HCOB PMI İmalat	■		49,1
20 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	HCOB PMI İmalat	■		49,5
20 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	HCOB PMI İmalat Dışı	■		51,6
20 Şub.	İngiltere	12:30	Şub.	PMI İmalat Dışı	■		54,0
20 Şub.	İngiltere	12:30	Şub.	PMI İmalat	■		51,8
20 Şub.	ABD	16:30	Ara.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %	■		2,8%
20 Şub.	ABD	16:30	Ara.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %	■	3,0%	2,8%
20 Şub.	ABD	16:30	4Ç25	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	■	2,8%	4,4%
20 Şub.	ABD	17:45	Şub.	S&P Global PMI İmalat	■		52,4
20 Şub.	ABD	17:45	Şub.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■		52,7
20 Şub.	ABD	18:00	Ara.	Yeni Konut Satışları	■	740 bin	
20 Şub.	ABD	18:00	Şub.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	■		57,3
20 Şub.	Çin			Çin'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Reuters, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	4Ç25 Net Kar Beklentisi (mn TL) VKY	4Ç25 Net Kar Beklentisi (mn TL) Piyasa Tahmini*
SISE	Şişe Cam	16 Şubat 2026		1.597
TAVHL	Tav Havalimanları	17 Şubat 2026	-551	-348
EREGL	Ereğli Demir Çelik	17 Şubat 2026	-3.044	-2.832
GEDIK	Gedik Yatırım	17 Şubat 2026		
TATGD	Tat Gıda	17 Şubat 2026		
EBEBK	Ebebek Mağazacılık	19 Şubat 2026		93
HALKB	Halk Bankası	20 Şubat 2026	6.541	6.241
ASELS	Aselsan	24 Şubat 2026	11.292	11.146
TKNSA	Teknosa	24 Şubat 2026		
BIGCH	Büyük Şefler Gıda Turz. Tekstil Dan. Org.	26 Şubat 2026		19
BRSAN	Borusan Boru Sanayi	26 Şubat 2026		
DOAS	Doğuş Otomotiv	27 Şubat 2026		1.702
OZYSR	Özyaşar Tel ve Galvanizleme	27 Şubat 2026		
CIMSA	Çimsa	Şubatın son haftası	827	817
CCOLA	Coca Cola İçecek	3 Mart 2026		1.585
DOHOL	Doğan Holding	3 Mart 2026		
SAHOL	Sabancı Holding	4 Mart 2026		412
MGROS	Migros	4 Mart 2026	1.149	777
THYAO	Türk Hava Yolları	4 Mart 2026	24.832	23.462
PETKM	Petkim	5 Mart 2026		-2.084
TCELL	Turkcell	5 Mart 2026	3.625	3.752
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	5 Mart 2026		603
EKGYO	Emlak G.M.Y.O.	11 Mart 2026		2.168
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	11 Mart 2026	3.995	4.237

*Research Turkey anketi medyan sonuçlarını yansıtmaktadır.

Kaynak: kap.org.tr, Şirket açıklamaları



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.