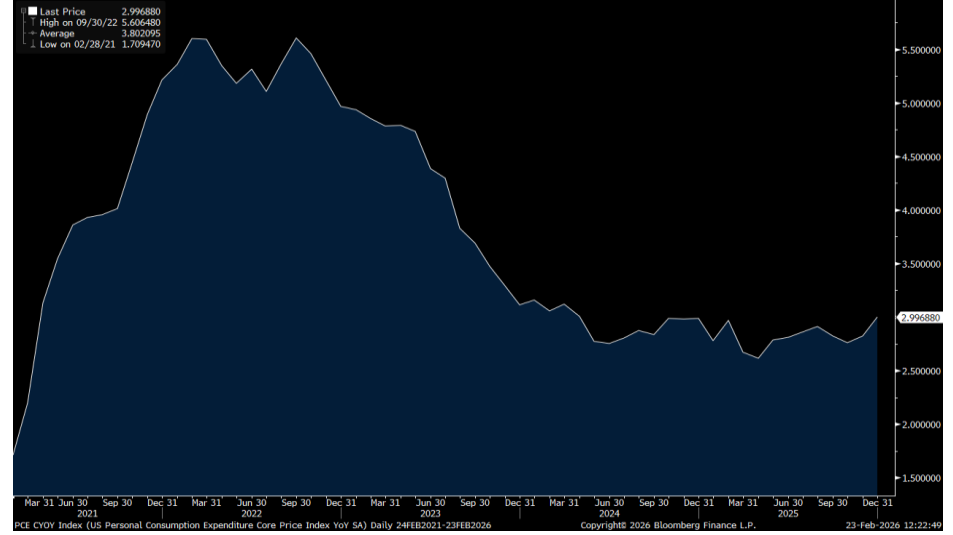


Haftalık Strateji Bülteni

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD ile İran arasındaki jeopolitik gerilim, makroekonomik veriler, Nvidia ile Meta'nın ortaklık açıklaması yatırımcı risk iştahı üzerinde etkili oldu. Haftanın son işlem gününde ABD Yüksek Mahkemesi, Uluslararası Acil Ekonomik Güçler Yasası'nın (IEEPA) ABD Başkanı Donald Trump'a tarife yetkisi koyma yetkisi vermediğine hükmetti; karar sonrası hisse senetleri yükselirken, dolarda değer kaybı görüldü. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,25 ve S&P 500 endeksi ise %1,07 değer kazandı. Avrupa'da ise gösterge endeks haftalık bazda %2,44 yükseldi. Trump hafta sonu yaptığı açıklamada, karar sonrası ABD'nin diğer ülkelerden ithal ettiği ürünlere uygulanacak %10'luk küresel tarife oranını %15'e çıkaracağını duyurdu. Jeopolitik gelişmeler tarafında, hafta başında ABD ile İran arasındaki müzakerelerin ikinci turu, Cenevre'de gerçekleştirilen görüşmeyle tamamlandı. Taraflar bazı başlıklarda ilerleme sağlandığını ve temasların süreceğini açıklarken, görüşmeler sonrası yapılan açıklamalar piyasalarda kısa süreli bir iyimserlik yarattı. Geçen hafta açıklanan Fed tutanakları da yakından izlendi. Tutanaklar, enflasyon, büyüme ve iş gücü piyasasına yönelik belirsizliklerin sürdüğüne işaret etti. Üyelerin çoğu dezenflasyon sürecinin öngörülenden daha yavaş ilerleyebileceği uyarısında bulunurken bazı yetkililer enflasyonun hedefin üzerinde kalması halinde ilave faiz artışlarının gündeme gelebileceğini ifade etti. Makroekonomik veri tarafında; ABD ekonomisi 2025'in dördüncü çeyreğinde %1,4 büyüyerek piyasa beklentilerinin altında kaldı. Tüketici harcamaları ve yatırımlardaki artış büyümeye en yüksek katkıyı sağlarken, kamu harcamaları ve ihracattaki düşüş ise bunu sınırladı. 2025 yılı genelinde ise ekonomi %2,2 büyüyerek bir önceki yıl kaydedilen %2,8'lik performansın altında gerçekleşti. ABD'de Fed'in enflasyon göstergesi olarak yakından takip ettiği çekirdek PCE ise aralık ayında aylık %0,4 artış kaydederken, yıllık bazda %3 ile beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. Açıklanan veriler Fed'in faiz indirim sürecinde temkinli duruşunu sürdürebileceğine işaret etti.

- Borsa İstanbul'da geçtiğimiz hafta negatif bir görünüm hakimdi; BİST 100 endeksi haftalık bazda %1,74 değer kaybetti. Sektör endekslerine bakıldığında, ulaştırma endeksi %6,3 düşüş ile haftanın en çok değer kaybeden endeksi oldu. Metal Eşya, Makina ve GYO endeksleri sırasıyla %4,1 ve %3,7 gerileyerek zayıf performans gösterdi. Bütçe dengesi, tüketici güven endeksi, reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanımı haftanın genelinde öne çıkan veriler oldu. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre, merkezi yönetim bütçe dengesi 2026 Ocak ayında 214,5 mİr TL açık (2025 Ocak: 139,3 mİr TL açık) verdi; faiz dışı bütçe dengesi ise bu dönemde 241,9 mİr TL fazla (2025 Ocak: 23,8 mİr TL fazla) olarak gerçekleşti. TÜİK ve TCMB iş birliği ile açıklanan verilere göre, mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi 2026 Şubat'ta bir önceki aya göre %2,3 artarak 85,7'ye yükseldi ve 2025 Mart'tan beri en yüksek seviyeye ulaştı. TCMB'nin yayınladığı verilere göre, şubat ayında mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi aylık 1,1 puan artışla 104,1 seviyesinde gerçekleşirken, imalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı şubat ayında aylık bazda 0,4 puan azalarak %74,0 seviyesine geriledi.

ABD - Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (PCE) (Yıllık)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

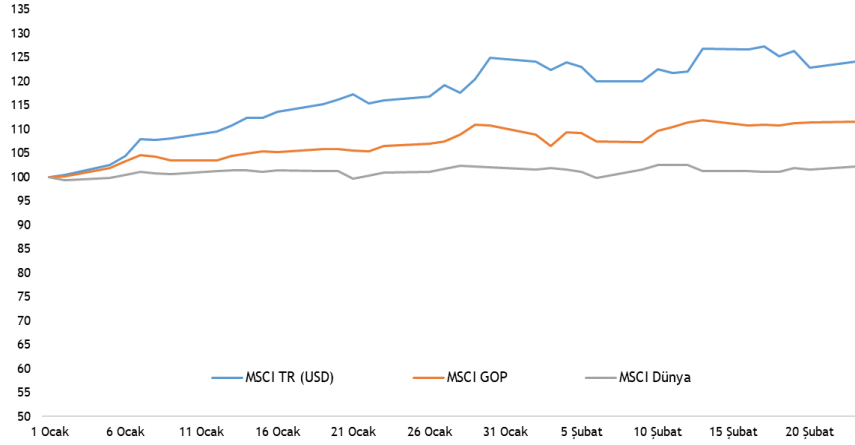
- ❑ Bugün yurt içinde veri gündemi sakin, yurt dışında ise Avro Bölgesi'nde Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkanı Christine Lagarde'ın konuşması takip edilecek. ABD'de dayanıklı mal siparişleri izlenecek. Haftanın geri kalanında yurt içinde nihai dış ticaret dengesi ve işsizlik oranı izlenecek. Ayrıca yurt içinde bilançolar odak noktası olmayı sürdürürken, buna bağlı olarak hisse bazlı hareketliliğin devam etmesini bekliyoruz. Bu hafta Aselsan, Teknosa, Çimsa, Doğuş Otomotiv, Brisa, Tab Gıda ve Atakey Patates bilançosunu açıklayacak şirketler arasında yer alıyor. Küresel tarafta ABD'de CB tüketici güven endeksi ve ÜFE verileri açıklanırken, piyasalarda gözler Salı günü Trump'ın gerçekleştireceği konuşma ve Çarşamba günü kritik Nvidia bilançosunda olacak. Avro Bölgesi'nde enflasyon ve tüketici güven endeksi verileri yatırımcıların odağında olacak. Almanya'da ise büyüme ve enflasyon rakamları öne çıkıyor. Ayrıca küresel piyasalarda jeopolitik gelişmeler izlenmeye devam edilecek olup, ABD-İran görüşmelerinin üçüncü turunun 26 Şubat'ta yine Cenevre'de yapılması planlanıyor.
- ❑ Endeks yeni haftaya alıcılı bir başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede kar realizasyonları ile beraber pozitif seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste haftanın devamında yükselişlerde 14.500-14.600 bölgesi aşılsa 14.800 hedef seviye olarak takip edilebilir. Gerilemelerde ise sırasıyla 13.800 ve 13.700 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir.

Yükselişlerde 14.500-14.600 bölgesi aşılsa 14.800 seviyesi hedeflenebilir



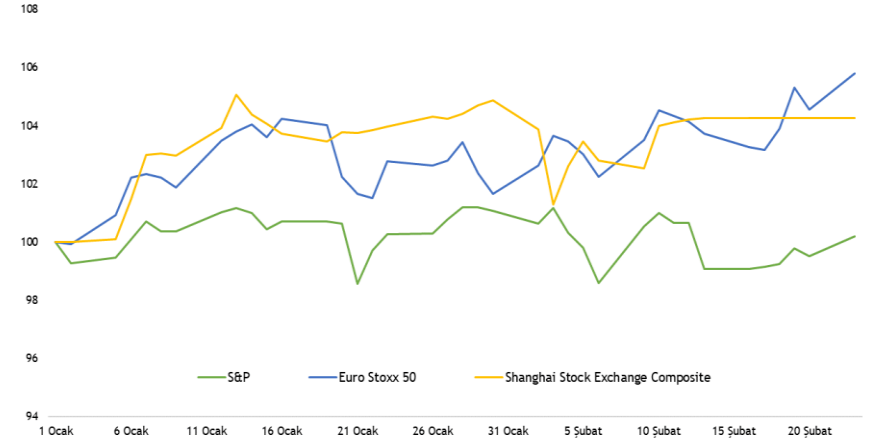
Kaynak: Matriks

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



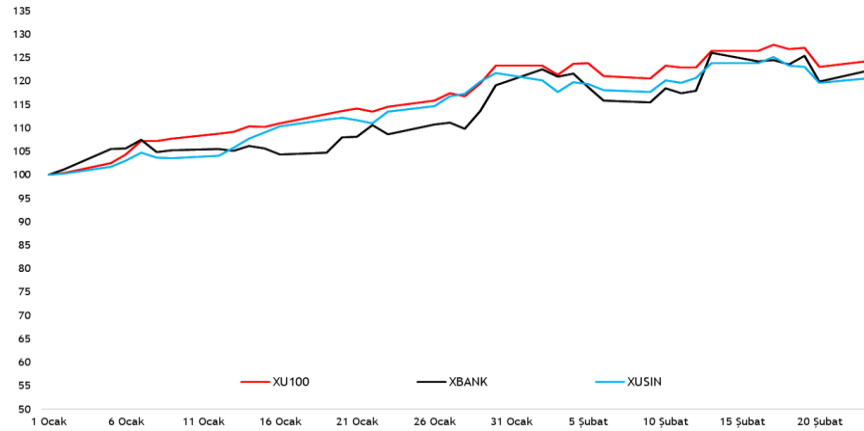
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



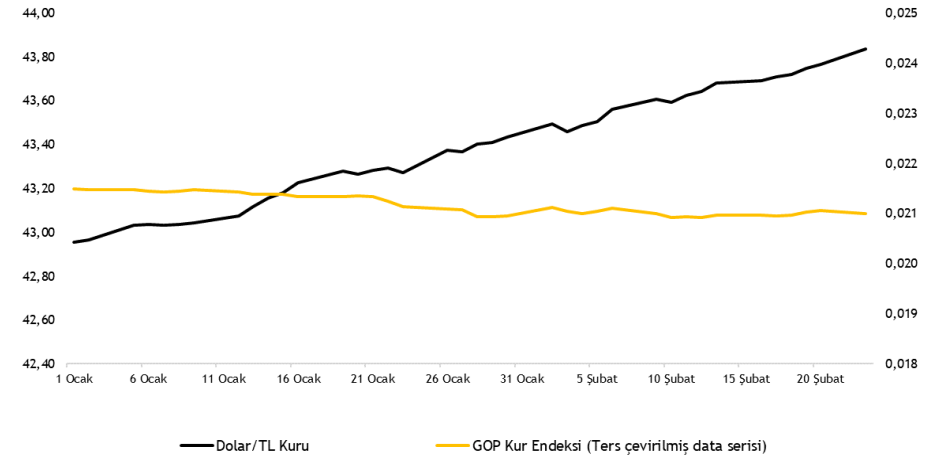
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



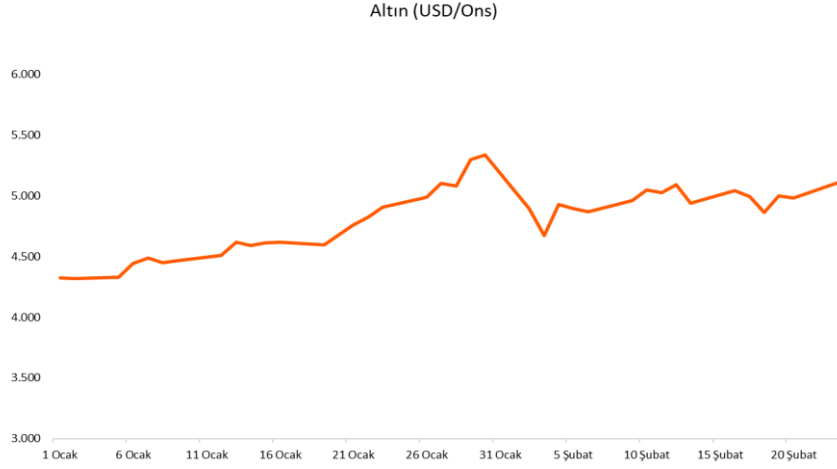
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



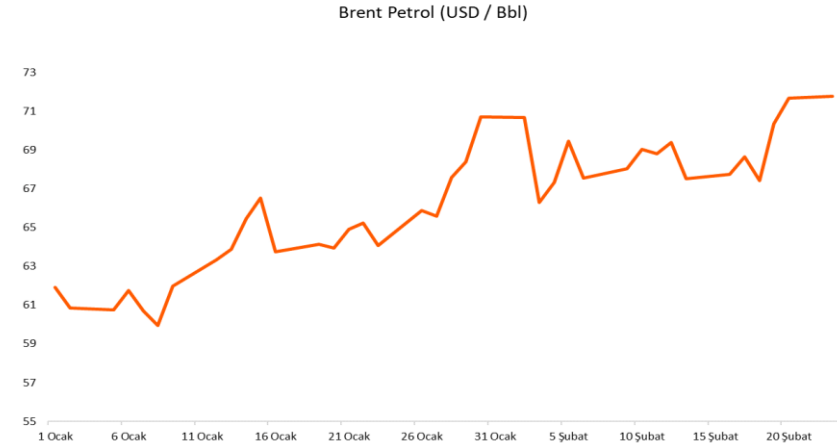
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



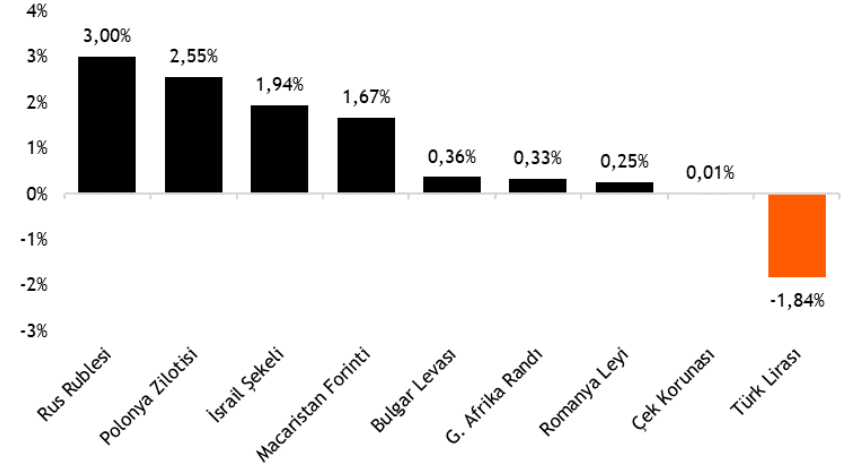
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



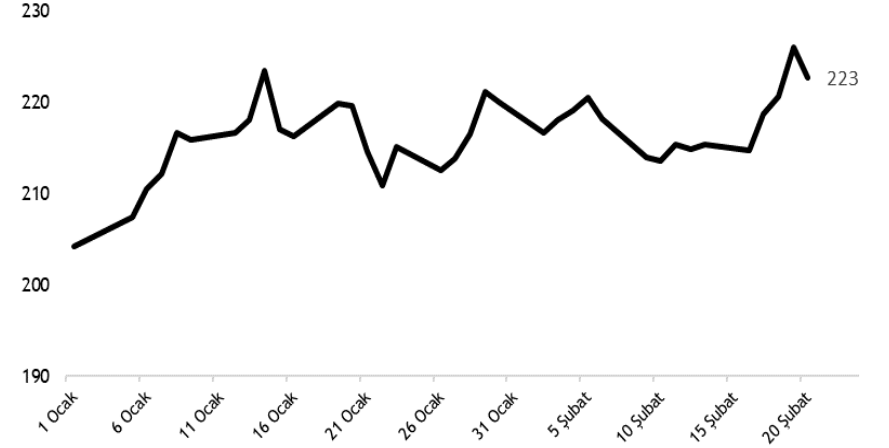
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



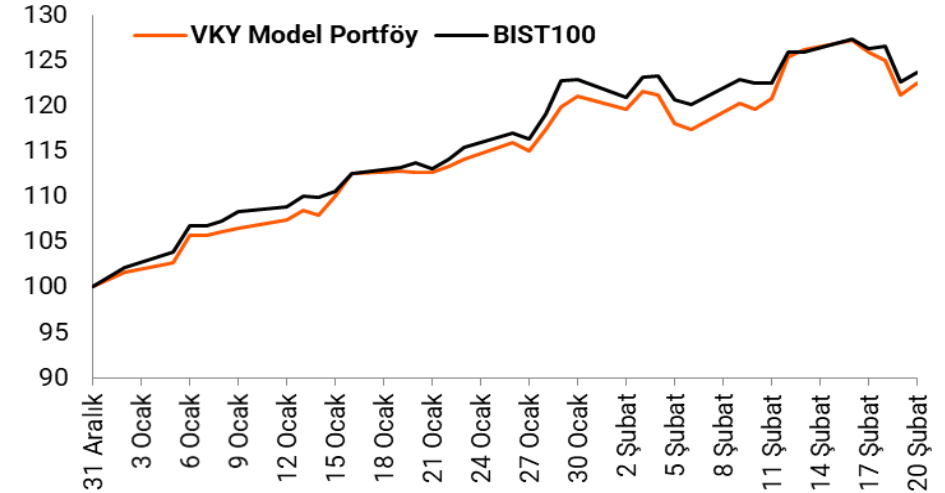
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 1,01'dir.
- ❑ **Model portföyümüz 2026 yılbaşından bu yana endeksten %1,0 negatif ayrıştı**– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %23,7 değer kazanırken, model portföyümüz %22,5 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %1,0 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	459.420	5,6%	13,2%	115,80	88,35	31%	1,42
MGROS	120.311	1,5%	13,0%	885,00	664,50	33%	0,89
THYAO	442.290	5,2%	12,4%	470,00	320,50	47%	0,82
AKSEN	86.579	0,4%	11,8%	74,00	70,60	5%	0,73
TCELL	270.160	2,8%	11,4%	174,00	122,80	42%	1,03
FROTO	425.654	1,8%	11,2%	162,00	121,30	34%	0,92
EKGYO	92.644	1,2%	10,2%	27,00	24,38	11%	1,17
KCHOL	543.443	2,9%	9,0%	319,00	214,30	49%	1,23
ASELS	1.428.420	8,7%	7,8%	RE	313,25	RE	0,83

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	459.420	88,35	8.653	AL	EÜG	115,80	31%
GARAN	662.340	157,70	5.244	AL	EÜG	210,00	33%
HALKB	352.773	49,10	3.092	TUT	EPG	53,00	8%
ISCTR	420.499	16,82	9.992	AL	EÜG	22,90	36%
YKBNK	354.776	42,00	7.904	AL	EÜG	54,50	30%
TSKB	37.240	13,30	452	AL	EÜG	21,00	58%
Çimento							
CIMSA	50.920	53,85	591	AL	EÜG	67,00	24%
AKCNS	41.353	216,00	224	TUT	EPG	239,00	11%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	81.425	120,50	461	AL	EPG	167,80	39%
VESTL	10.137	30,22	194	TUT	EPG	42,00	39%
Demir-Çelik							
EREGL	210.420	30,06	4.747	TUT	EPG	36,40	21%
KRDMD	23.875	30,60	1.401	AL	EPG	37,50	23%
Gayrimenkul							
TRGYO	84.050	84,05	145	AL	EÜG	105,00	25%
EKGYO	92.644	24,38	3.816	AL	EÜG	27,00	11%
ISGYO	21.073	21,98	73	TUT	EPG	27,80	26%

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	119.429	328,75	814	AL	EÜG	460,00	40%
THYAO	442.290	320,50	14.511	AL	EÜG	470,00	47%
PGSUS	102.100	204,20	5.011	AL	EÜG	372,00	82%
Holding							
KCHOL	543.443	214,30	6.742	AL	EÜG	319,00	49%
SAHOL	221.170	105,30	3.699	AL	EÜG	152,00	44%
SISE	140.908	46,00	2.961	AL	EÜG	63,20	37%
Savunma							
ASELS	1.428.420	313,25	10.904	RE	RE	RE	RE
OTKAR	49.200	410,00	423	AL	EÜG	665,00	62%
Otomotiv							
FROTO	425.654	121,30	1.922	AL	EÜG	162,00	34%
TOASO	165.625	331,25	1.223	AL	EÜG	430,00	30%
TTRAK	53.836	538,00	139	TUT	EPG	700,00	30%
Perakende							
BİZİM	2.493	30,98	14	TUT	EPG	34,00	10%
BİMAS	410.400	684,00	4.363	AL	EÜG	825,00	21%
MGROS	120.311	664,50	1.937	AL	EÜG	885,00	33%
Telekomünikasyon							
TCELL	270.160	122,80	3.049	AL	EÜG	174,00	42%
Enerji							
AKSEN	86.579	70,60	599	AL	EÜG	74,00	5%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
23 Şub.	Almanya	12:00	Şub.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		88,3	87,6
23 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-0,04
23 Şub.	Avro Bölgesi	16:45		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
23 Şub.	ABD	18:00	Ara.	Fabrika Siparişleri		1,0%	2,7%
23 Şub.	ABD	18:00	Ara.	Dayanıklı Mal Siparişleri			-1,4%
23 Şub.	ABD	18:30	Şub.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.			-1,20
23 Şub.	Çin			Çin'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
23 Şub.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
24 Şub.	ABD	18:00	Şub.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-6,00
24 Şub.	ABD	18:00	Şub.	CB Tüketici Güven Endeksi		88,0	84,5
24 Şub.	ABD	18:00	Ara.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,2%
25 Şub.	Almanya	10:00	4Ç25	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)		0,3%	0,3%
25 Şub.	Almanya	10:00	4Ç25	GSYH- Yıllık %		0,4%	0,4%
25 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %		1,7%	1,7%
25 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	TÜFE- Aylık %		-0,5%	-0,5%
26 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Dış Ticaret Dengesi		-8,4 mlr \$	-9,3 mlr \$
26 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Ekonomik Güven Endeksi			99,4
26 Şub.	Avro Bölgesi	11:30		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
26 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	Tüketici Güven Endeksi			-12,2
26 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			206 bin
27 Şub.	Japonya	02:30	Şub.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		1,4%	1,5%
27 Şub.	Japonya	02:50	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %		5,6%	-0,1%
27 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	İşsizlik Oranı			7,7%
27 Şub.	Almanya	11:55	Şub.	İşsizlik Oranı %		6,3%	6,3%
27 Şub.	Almanya	16:00	Şub.	TÜFE- Aylık %		0,4%	0,1%
27 Şub.	Almanya	16:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %		2,0%	2,1%
27 Şub.	ABD	16:30	Oca.	ÜFE - Aylık %		0,3%	0,5%
27 Şub.	ABD	16:30	Oca.	ÜFE - Yıllık %			3,0%

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*
ASELS	Aselsan	24 Şubat 2026	11.292	11.146
AFYON	Afyon Çimento	24 Şubat 2026		
TKNSA	Teknosa	24 Şubat 2026		
CIMSA	Çimsa	26 Şubat 2026	827	817
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		
BRISA	Brisa	27 Şubat 2026		-160
TABGD	Tab Gıda Sanayi	27 Şubat 2026		287
ATAKP	Atakey Patates Gıda	27 Şubat 2026		
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
PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı	4 Mart 2026	921	466
PETKM	Petkim	5 Mart 2026		-2.084
TCELL	Turkcell	5 Mart 2026	3.625	3.752
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	5 Mart 2026		603
MPARK	Mlp Sağlık Hizmetleri	6 Mart 2026		1.447
GRSEL	Gür-Sel Turizm Taşımacılık ve Servis	10 Mart 2026		
EKGYO	Emlak G.M.Y.O.	11 Mart 2026		2.168
BESLR	Besler Gıda	11 Mart 2026		
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 şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.