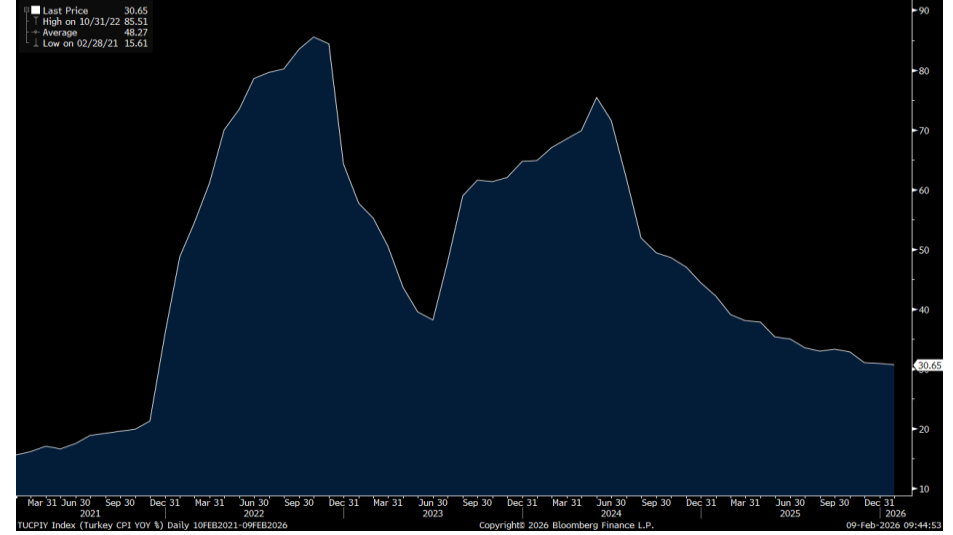


Haftalık Strateji Bülteni

- Küresel piyasalar, geçtiğimiz hafta ABD-Hindistan ticaret anlaşması, Trump'ın Fed Başkanlığı için Kevin Warsh'ı aday göstermesine yönelik değerlendirmeler, Avrupa ve İngiltere merkez bankalarının faiz kararları ve jeopolitik risklere dair gelişmeleri yakından takip etti. Ayrıca ABD Federal Hükümeti'nin kısa süreliğine kapanması da yine gündemde ön plana çıktı. ABD'de yazılım hisseleri geçen hafta, Anthropic gibi devlerin yeni yapay zeka araçlarını tanıtmasıyla birlikte yapay zekanın mevcut yazılım abonelik modellerini geçersiz kılabileceği korkusu nedeniyle sert düşüş yaşarken, daha defansif ve döngüsel şirketlere yönelim artış gösterdi. Dolayısıyla ABD ana endekslerinde karışık bir görünüm hakim oldu; Dow Jones endeksi haftalık bazda %2,50 değer kazanarak tarihinde ilk kez 50.000 puanın üzerine çıkarken, S&P 500 endeksi %0,10, Nasdaq ise %1,8 oranında geriledi. Avrupa piyasalarında ise pozitif bir seyir izlendi; gösterge endeks haftayı %0,85 artışla tamamladı. ABD Başkanı Trump'ın Fed Başkan adayını açıklaması sonrası hafta başında satış baskısı altında kalan altın ve gümüş, yatırımcıların güvenli liman arayışına girmesi ile toparlanma eğilimine girdi. Makroekonomik veri tarafında, ABD ekonomisinde imalat sektörü PMI'nın beklenenden hızlı bir genişleme (52,6) göstererek olumlu görünüm sergiledi. Ancak ADP özel sektör istihdamı (22 bin), iş gücü piyasasında ciddi bir ivme kaybına işaret etti. Avro Bölgesi'nde üretici fiyatlarındaki (ÜFE) ve öncü tüketici fiyatlarındaki (TÜFE) düşüş, enflasyon görünümüne ilişkin olumlu sinyaller verirken, imalat ve hizmet PMI verileri zayıf kalmaya devam etti. Ayrıca geçen hafta Avrupa Merkez Bankası (AMB) ve İngiltere Merkez Bankası faiz kararlarında değişikliğe gitmedi, politika faizleri sırasıyla %2,00 ve %3,75 seviyelerinde beklentilerle uyumlu açıklandı. AMB Başkanı Lagarde faiz kararının ardından yaptığı açıklamada, enflasyonun kademeli bir şekilde hedef doğrultusunda gerilediğini ve orta vadede hedefte kalacağını öngördüğünü ifade etti.

- Geçtiğimiz hafta Borsa İstanbul'da, küresel piyasalardaki gelişmeler ve yurt içinde açıklanan makroekonomik veriler yakından takip edilirken, piyasalar dalgalı bir görünüm sergiledi. BIST 100 endeksi haftayı %2,29 değer kaybıyla tamamlarken, sektör endeksleri arasında bankacılık endeksi %5,81 ve sanayi endeksi ise %2,09 oranında geriledi. Buna karşılık hizmetler endeksi %0,79 değer kazanarak pozitif ayrıştı. Yurt içinde geçen haftanın veri gündeminde enflasyon odak noktasında oldu. TÜİK verilerine göre 2026 Ocak'ta TÜFE, piyasa beklentisi olan %4,1'in üzerinde aylık %4,84 artış kaydederken, yıllık enflasyon %30,65 seviyesinde gerçekleşti. Diğer yandan, İstanbul Sanayi Odası ve S&P Global tarafından yayımlanan anket sonuçlarına göre, ocak ayında manşet PMI endeksi 48,1 seviyesine gerileyerek daralma bölgesindeki seyrini sürdürdü.

Türkiye - Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)



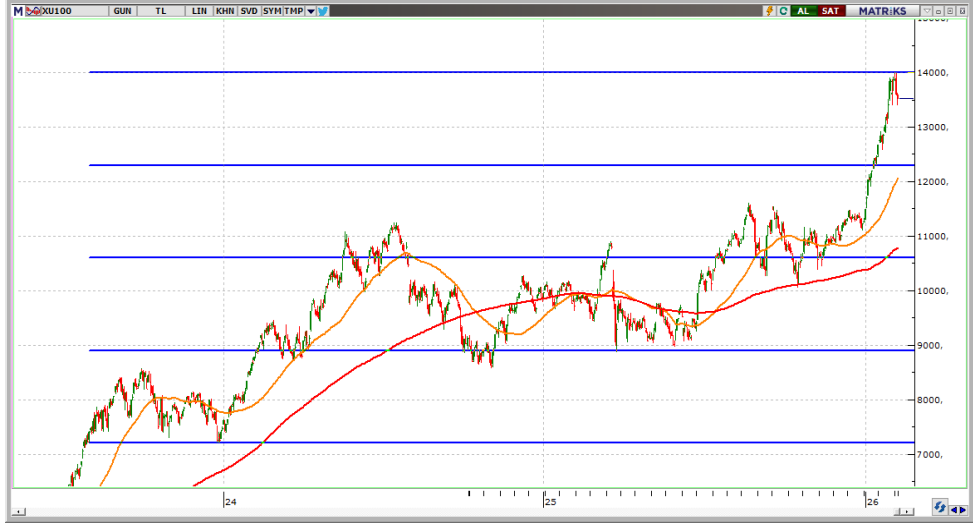
Kaynak: Bloomberg

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



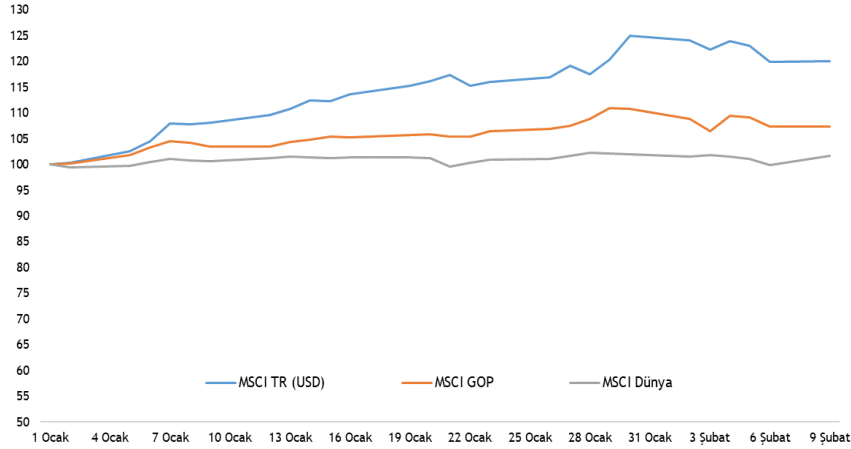
Kaynak: Bloomberg

- ❑ Bu hafta yurt içinde piyasalarda gözler TCMB'nin 12 Şubat'ta açıklayacağı enflasyon raporu ve ardından Başkan Fatih Karahan'ın açıklamalarında olacak. 7 Kasım'da açıklanan son enflasyon raporunda; TCMB'nin 2026 yıl sonu ara hedefi %16 ve tahmin aralığı ise bir önceki raporda olduğu gibi %13-19 olarak belirlenmişti. Diğer yandan, bu hafta yurt içinde sanayi üretimi, cari denge verileri ve TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi de yakından takip edilecek. Ayrıca bu hafta yurt içinde bilançoları takip etmeye devam edeceğiz. Piyasa kapanışının ardından bugün Otokar, Aygaz, Ford Otosan, Tofaş, Türk Traktör ve VakıfBank'ın 4Ç25 dönemine ilişkin finansal sonuçlarını açıklaması bekleniyor. Yurt dışında ABD'de tarım dışı istihdam ve TÜFE verileri öne çıkıyor. Ocak ayı tarım dışı istihdam artışının 70 bin kişi seviyesinde gerçekleşmesi, TÜFE'nin ise aylık %0,3 ve yıllık %2,5 olarak açıklanması bekleniyor. Avro Bölgesi'nde ise 2025 yılı dördüncü çeyrek GSYH büyüme verisi önemle izlenecek.
- ❑ BIST 100 endeksi yeni haftaya alıcılı bir başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede kar realizasyonları ile beraber pozitif seyrin devam etmesini bekliyoruz. Haftanın devamında yükselişlerde 13.900-14.000 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak takip edilebilir. Gerilemelerde ise 13.400 seviyesi endeksin destek seviyesi olarak önemle takip edilmelidir.

Yükselişlerde 13.900-14.000 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak takip edilebilir

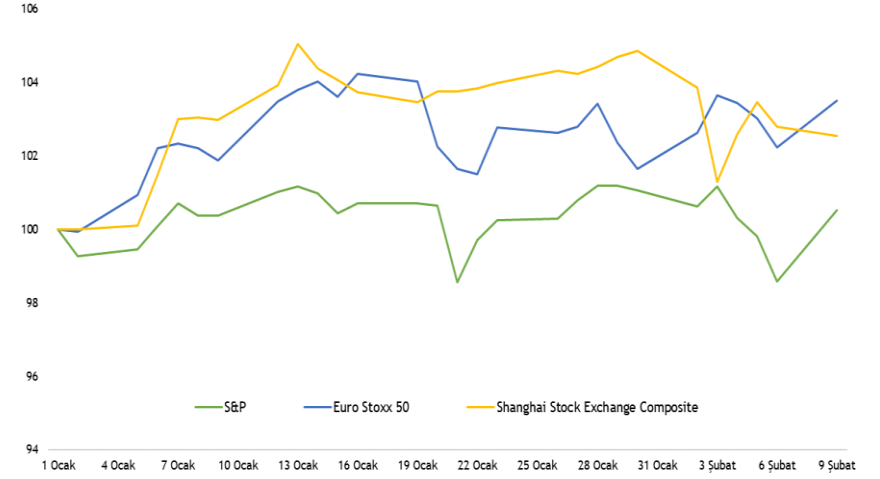
Kaynak: Matriks

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



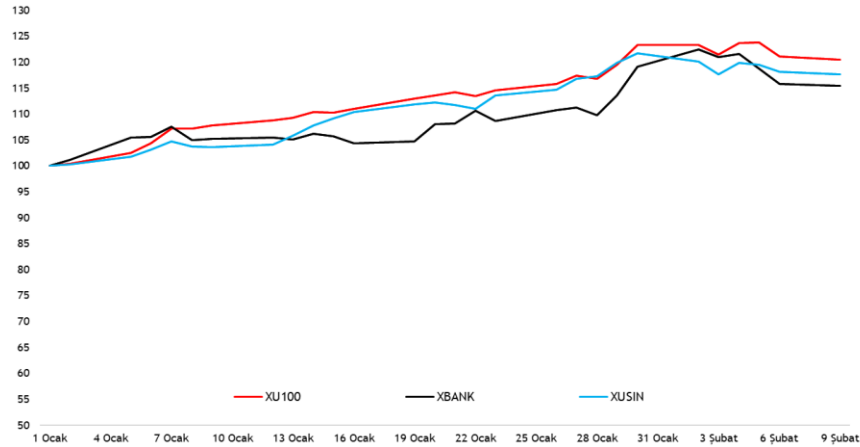
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



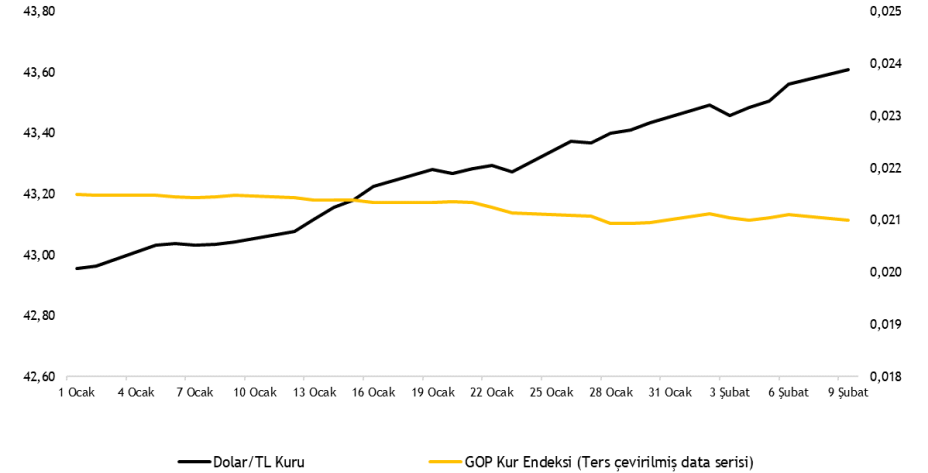
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



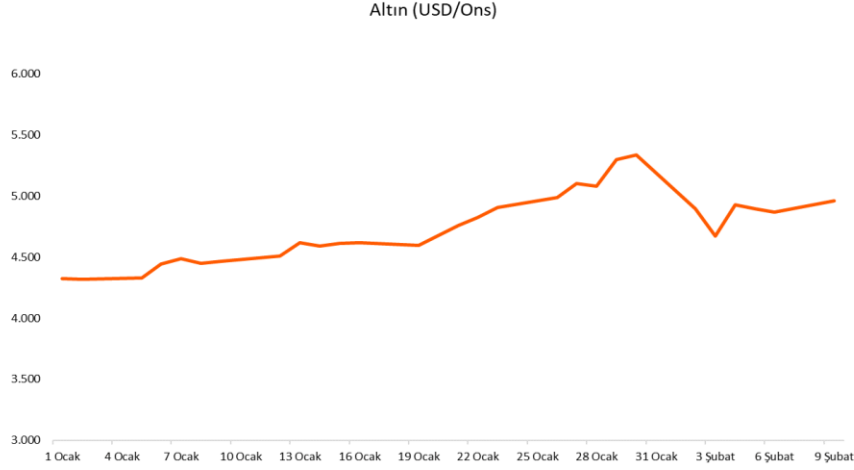
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



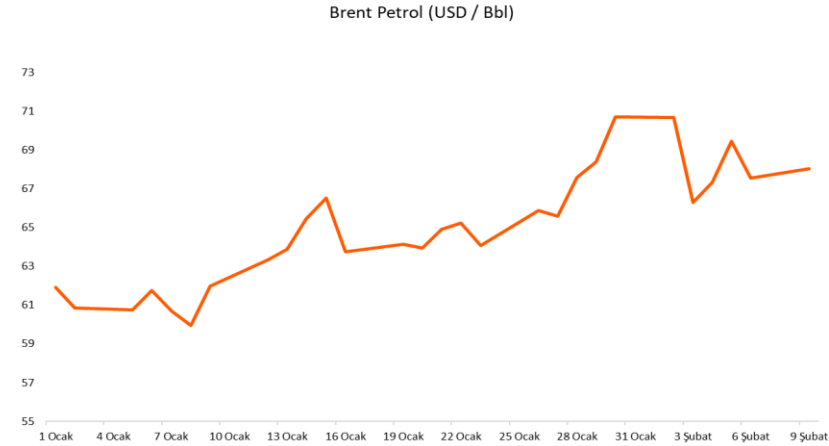
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



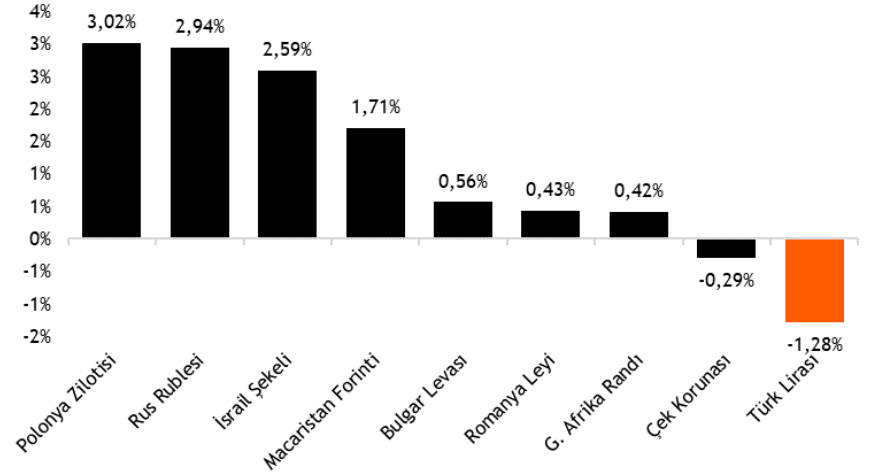
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



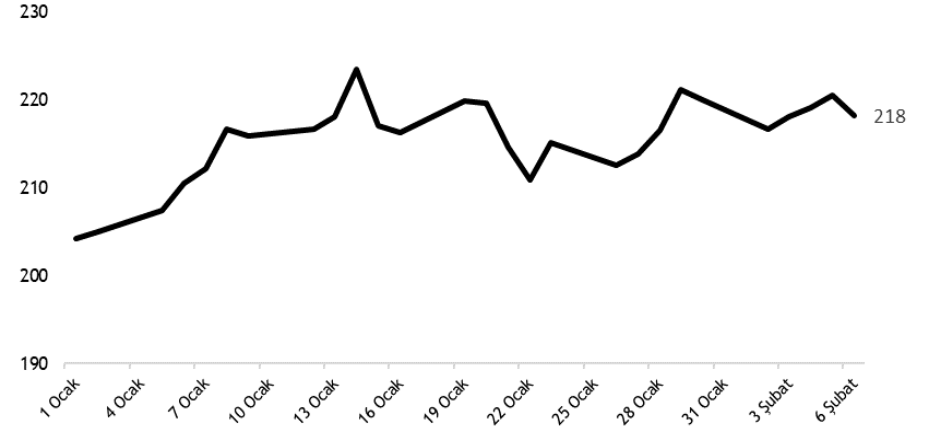
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



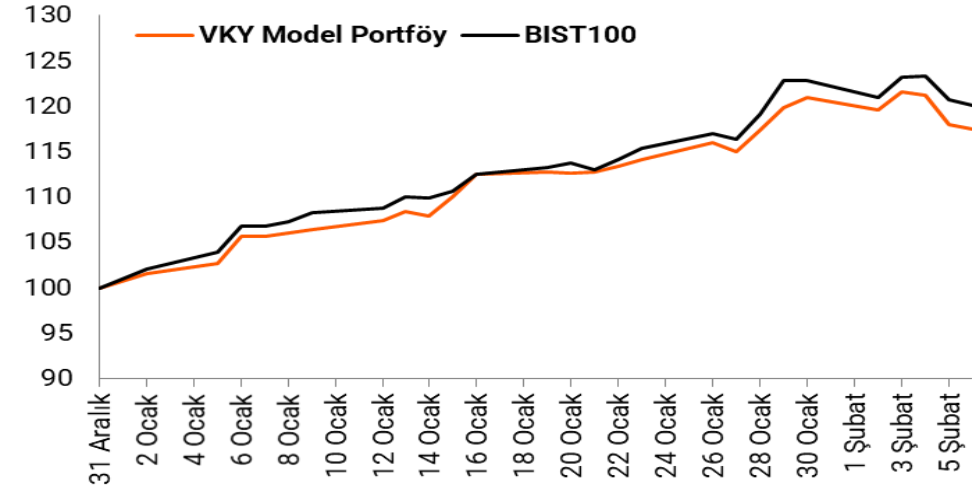
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %2,2 negatif ayrıştı**– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %20,1 değer kazanırken, model portföyümüz %17,4 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %2,2 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	436.020	5,5%	13,2%	115,80	83,85	38%	1,43
MGROS	118.228	1,5%	13,0%	885,00	653,00	36%	0,88
THYAO	445.050	5,3%	12,4%	470,00	322,50	46%	0,79
AKSEN	82.778	0,4%	11,8%	74,00	67,50	10%	0,72
TCELL	251.460	2,7%	11,4%	174,00	114,30	52%	1,01
FROTO	406.003	1,8%	11,2%	150,00	115,70	30%	0,89
EKGYO	90.288	1,1%	10,2%	27,00	23,76	14%	1,16
KCHOL	520.366	2,8%	9,0%	286,00	205,20	39%	1,21
ASELS	1.313.280	8,2%	7,8%	RE	288,00	RE	0,86

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	436.020	83,85	8.039	AL	EÜG	115,80	38%
GARAN	650.160	154,80	4.999	AL	EÜG	210,00	36%
HALKB	311.963	43,42	2.861	RE		RE	
ISCTR	412.250	16,49	8.886	AL	EÜG	22,90	39%
YKBNK	323.184	38,26	7.512	AL	EÜG	54,50	42%
TSKB	36.456	13,02	434	AL	EÜG	21,00	61%
Çimento							
CIMSA	47.894	50,65	539	AL	EÜG	67,00	32%
AKCNS	37.390	195,30	172	AL	EÜG	220,00	13%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	83.115	123,00	425	AL	EPG	167,80	36%
VESTL	10.352	30,86	202	TUT	EPG	42,00	36%
Demir-Çelik							
EREGL	203.140	29,02	4.515	TUT	EPG	34,00	17%
KRDM	22.954	29,42	1.383	AL	EPG	37,50	27%
Gayrimenkul							
TRGYO	82.550	82,55	145	AL	EÜG	105,00	27%
EKGYO	90.288	23,76	3.660	AL	EÜG	27,00	14%
ISGYO	22.262	23,22	74	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	130.146	358,25	722	AL	EÜG	372,00	4%
THYAO	445.050	322,50	12.661	AL	EÜG	470,00	46%
PGSUS	103.500	207,00	4.212	AL	EÜG	372,00	80%
Holding							
KCHOL	520.366	205,20	6.133	AL	EÜG	286,00	39%
SAHOL	217.179	103,40	3.356	AL	EÜG	152,00	47%
SISE	145.564	47,52	2.307	AL	EPG	54,80	15%
Savunma							
ASELS	1.313.280	288,00	9.719	RE	RE	RE	RE
OTKAR	52.620	438,50	336	AL	EÜG	703,00	60%
Otomotiv							
FROTO	406.003	115,70	1.719	AL	EÜG	150,00	30%
TOASO	157.000	314,00	1.134	AL	EÜG	377,00	20%
TTRAK	61.891	618,50	113	AL	EPG	780,00	26%
Perakende							
BIZIM	2.540	31,56	13	TUT	EPG	34,00	8%
BIMAS	409.800	683,00	4.183	AL	EÜG	825,00	21%
MGROS	118.228	653,00	1.835	AL	EÜG	885,00	36%
Telekomünikasyon							
TCELL	251.460	114,30	2.879	AL	EÜG	174,00	52%
Enerji							
AKSEN	82.778	67,50	609	AL	EÜG	74,00	10%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
9 Şub.	Japonya	02:50	Ara.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		307,2 mlr ¥	625,3 mlr ¥
10 Şub.	Türkiye	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %			2,5%
10 Şub.	Türkiye	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			2,4%
10 Şub.	ABD	16:30	Ara.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,4%	0,6%
11 Şub.	Türkiye	01:00		MSCI 2026 1. Dönem endeks revizyonları açıklanacak			
11 Şub.	Çin	04:30	Oca.	ÜFE - Yıllık %		-1,5%	-1,9%
11 Şub.	Çin	04:30	Oca.	TÜFE- Yıllık %		0,4%	0,8%
11 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Tarım Dışı İstihdam		70 bin	50 bin
11 Şub.	ABD	16:30	Oca.	İşsizlik Oranı		4,4%	4,4%
11 Şub.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
12 Şub.	Japonya	02:50	Oca.	ÜFE - Aylık %		0,2%	0,1%
12 Şub.	Japonya	02:50	Oca.	ÜFE - Yıllık %		2,3%	2,4%
12 Şub.	İngiltere	10:00	4Ç25	GSYH Çeyreksele %		0,2%	0,1%
12 Şub.	İngiltere	10:00	4Ç25	GSYH Yıllık %			1,3%
12 Şub.	İngiltere	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %			1,1%
12 Şub.	İngiltere	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			2,3%
12 Şub.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu			
12 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			231 bin
12 Şub.	ABD	18:00	Oca.	2. El Konut Satışları		4,21 mn	4,35 mn
12 Şub.	ABD	18:00	Oca.	2. El Konut Satışları - Aylık %		-3,2%	5,1%
13 Şub.	Türkiye	10:00	Ara.	Cari Denge		-5,65 mlr \$	-4,0 mlr \$
13 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			23,23%
13 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç25	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,3%	0,3%
13 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç25	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		1,3%	1,3%
13 Şub.	ABD	16:30	Oca.	TÜFE- Aylık %		0,3%	0,3%
13 Şub.	ABD	16:30	Oca.	TÜFE- Yıllık %		2,5%	2,7%
13 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Çekirdek TÜFE - Yıllık%		2,5%	2,6%

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

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	4Ç25 Net Kar Beklentisi (mn TL)	4Ç25 Net Kar Beklentisi (mn TL)
			VKY	Piyasa Tahmini*
OTKAR	Otokar	9 Şubat 2026	-341	-405
AYGAZ	Aygaz	9 Şubat 2026		1.815
FROTO	Ford Otosan	9 Şubat 2026	9.104	9.104
TTRAK	Türk Traktör	9 Şubat 2026	-118	4
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	9 Şubat 2026		3.019
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	9 Şubat 2026		23.343
LILAK	Lila Kağıt	10 Şubat 2026		209
KCHOL	Koç Holding	11 Şubat 2026		4.416
AKCNS	Akçansa	12 Şubat 2026	250	261
ALBRK	Albaraka Türk Katılım Bankası	13 Şubat 2026		3.256
TAVHL	Tav Havalimanları	17 Şubat 2026	-551	-348
OZYSR	Özyaşar Tel ve Galvanizleme	27 Şubat 2026		
CIMSA	Çimsa	Şubatın son haftası	827	817
COLLA	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
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 şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.