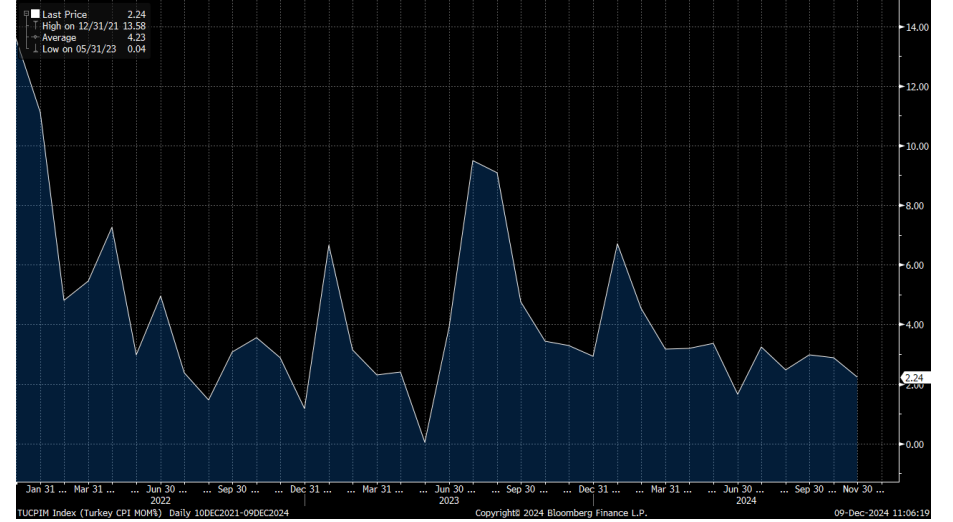


# Haftalık Strateji Bülteni

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, ABD Başkanı Trump'ın kabinesine yönelik açıklamaları, Güney Kore ve Fransa'daki siyasi krizler ve Suriye'deki yeni gelişmeler yakından izlendi. Bunun yanı sıra Fed Başkanı Powell'in açıklamaları ve ABD'de istihdam piyasasına yönelik veriler ön plana çıktı. Haftanın son işlem gününde tarım dışı istihdam verisi 227 bin kişi artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, işsizlik oranı ise %4,1'den %4,2'ye yükseldi. Açıklanan verilerin ardından Fed'in faiz oranlarında 25 bp indireceği yönündeki beklentiler artarak %91'e yükseldi. ABD'de Dow Jones endeksi geçen hafta %0,60 değer kaybetti, Cuma günü yeni rekorlara yükselen S&P 500 endeksi ise %0,96 yükseliş gösterdi. Avrupa piyasaları ise geçtiğimiz hafta Fransa'daki siyasi gelişmeleri yakından izledi. Güven oyu alamayan hükümet düştü ancak bu durum Fransa borsası CAC 40'ın değer kazanmasına engel olmadı. Avrupa'da gösterge endeks haftalık bazda %3,6 artış kaydetti. Veri gündeminde ise; Avro Bölgesinde PMI verisi zayıf geldi. Hizmet PMI Kasım ayında, son 10 ayın en düşük seviyesi olan 49,5'e indi. Diğer taraftan Trump'ın BRICS ülkelerine yaptığı %100 tarife uyarısı sonrasında dolar yeniden değer kazanmaya başladı ve altında değer kaybı görüldü. Son olarak hafta sonu Suriye'de yaşanan gelişmeler yakından takip edildi. Suriye'de Esad iktidarının devrilmesiyle 61 yıllık Baas rejimi sona ererken, 13 yıl süren iç savaşın ardından Orta Doğu'da yeni bir döneme girildi.

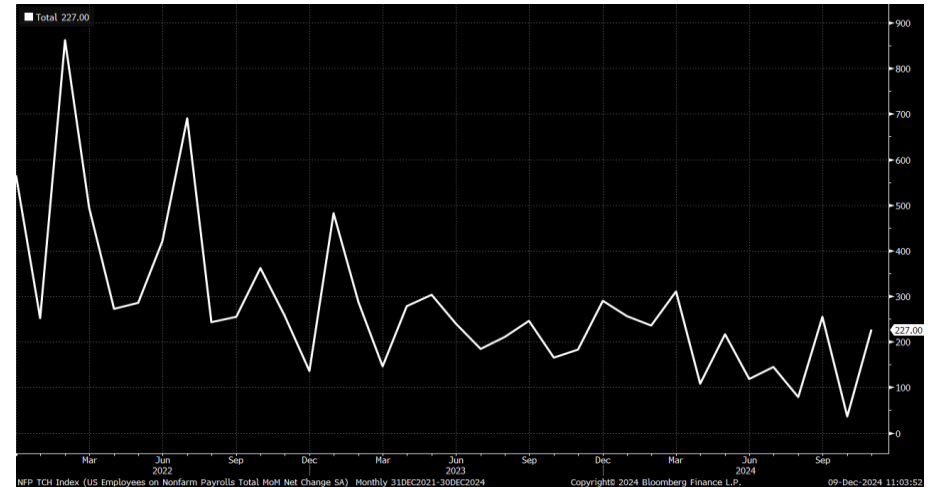
- Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı primli tamamlarken, BIST 100 endeksi %4,44 değer kazandı. Geçen hafta enflasyon verisinin yanı sıra BDDK ve SPK açıklamalarının etkisi ile bankacılık endeksi %5,86 artış gösterirken, sanayi endeksi ise %3,58 primlenmeyi başardı. BDDK yaptığı açıklamada, 2025 yılında banka, finansal kiralama, factoring, finansman şirketlerinde enflasyon muhasebesi uygulanmayacağını duyurdu. SPK ise yayımladığı bültende, 2 Ocak 2025'ten itibaren geçerli olmak üzere BIST50 paylarında açığa satış yasağının kaldırıldığını duyurdu. Yurt içinde haftanın en önemli verisi enflasyon, aylık bazda %2,0 olan piyasa beklentilerinin üzerinde %2,24 olarak açıklanırken, yıllık bazda ise %48,6'dan %47,1 seviyesine geriledi. Kasım ayı enflasyon gelişmelerinin ardından genel eğilimde görülen azalış 26 Aralık'ta yılın son PPK toplantısında TCMB'nin faiz indirimine gitmesi yönünde piyasa beklentisi oluşturdu. Ayrıca haftanın ilk günü takip edilen S&P ISO PMI İmalatın, üretimde ve siparişlerdeki yavaşlamanın azalması sonucunda 45,8'den 48,3'e yükseldiği belirtildi. Haftayı kapatırken gelen hazine nakit gerçekleştirmeleri ise Kasım ayında 62,2 mlr TL açık olarak kaydedilen hazine nakit dengesine karşılık faiz dışı denge 68,2 mlr TL fazla verdiği belirtildi.

### Türkiye'de enflasyon görünümü (3Y)



Kaynak: Bloomberg

### ABD'de tarım dışı istihdam görünümü (3Y)



Kaynak: Bloomberg

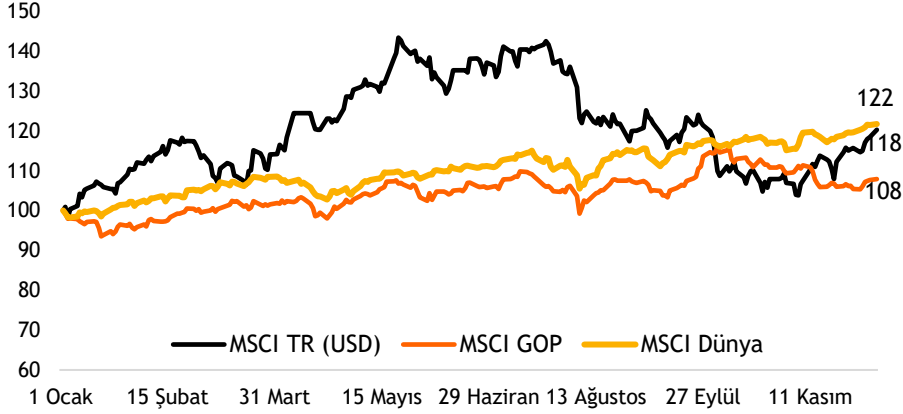
- Yeni haftada yurt içinde sanayi üretimi ve cari denge verileri takip edilecek. Yurt dışında ise hafta ortasında ABD enflasyon verisi oldukça önem arz ediyor. Piyasa beklentisi aylık bazda %0,3 (önceki: %0,2), yıllık bazda ise %2,7 (önceki: %2,6) şeklinde oluştu. Avro Bölgesi'nde ise bu hafta Avrupa Merkez Bankasının faiz kararı toplantısı önemli gündem maddesi olarak yer alıyor. Üst üste iki kere faiz indirimi gerçekleştiren AMB'nin mevduat faiz oranını 25 bp indirmesi konusundaki beklentiler güçlü şekilde devam ederken, kararın ardından Başkan Lagarde'in gerçekleştireceği basın toplantısı yakından takip edilecek. Ayrıca bu hafta Almanya'da enflasyon ve cari denge, Japonya'da ise sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı izlenecek diğer verilerden.
- Borsa İstanbul yeni haftaya alıcılı seyirle başladı. Yukarı yönlü hareketlerde 10.300 seviyesi bir sonraki hedef olarak öne çıkabilir. Öte yandan, olası geri çekilmelerde 10.000-9.950 aralığı destek bölgesi olarak takip edilmelidir.

### Endekste yukarı yönlü hareketlerde 10.300 seviyesi hedeflenebilir



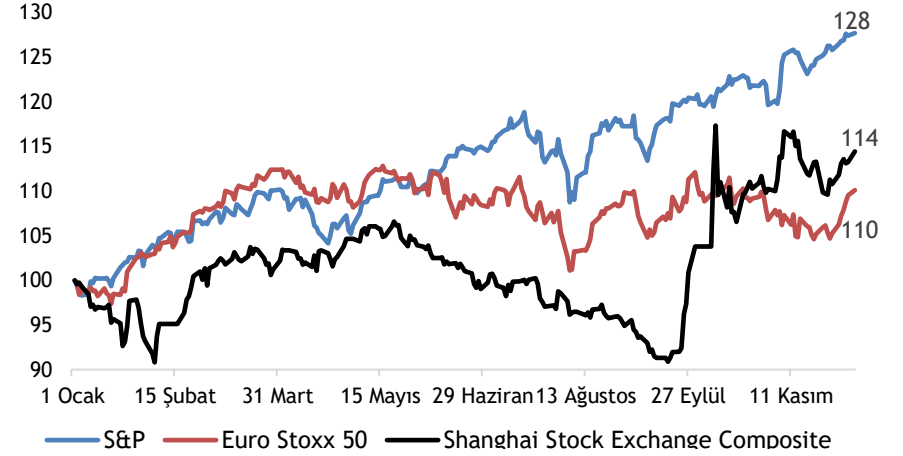
Kaynak: Matriks

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



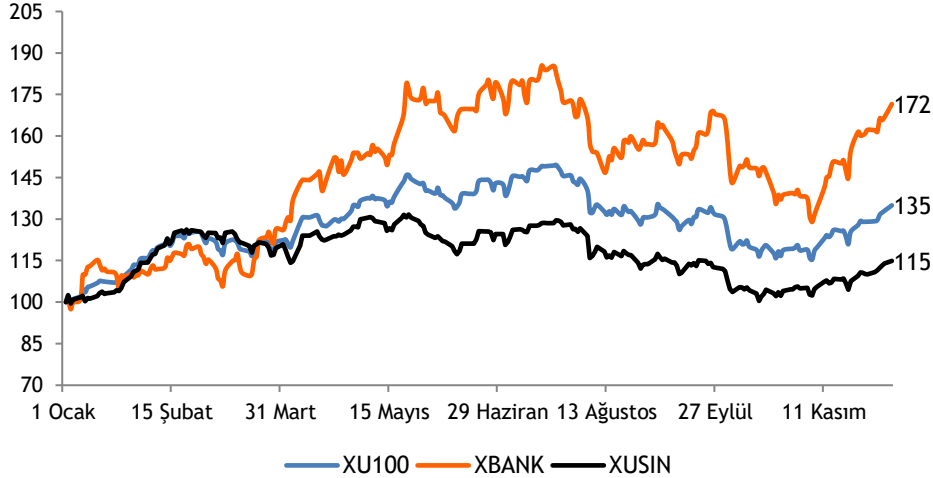
Kaynak: Bloomberg

## Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



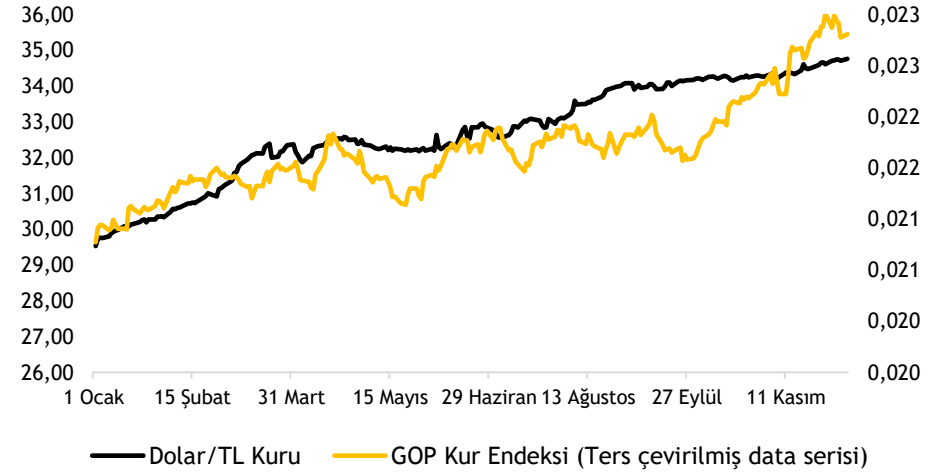
Kaynak: Bloomberg

## XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



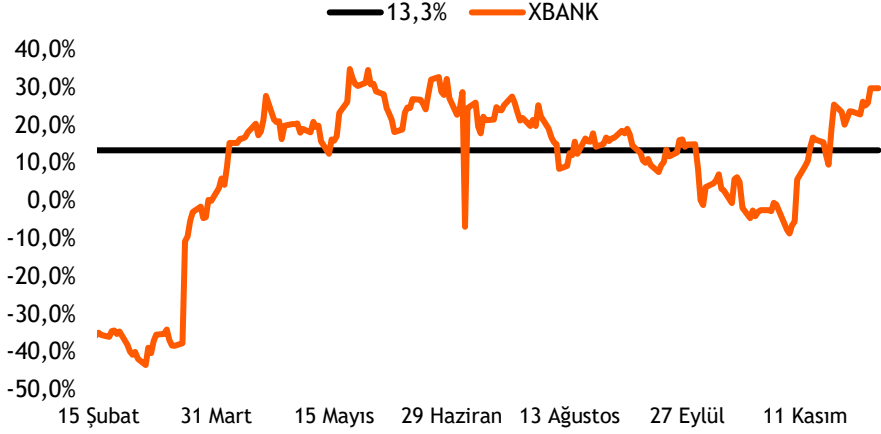
Kaynak: Bloomberg

## Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



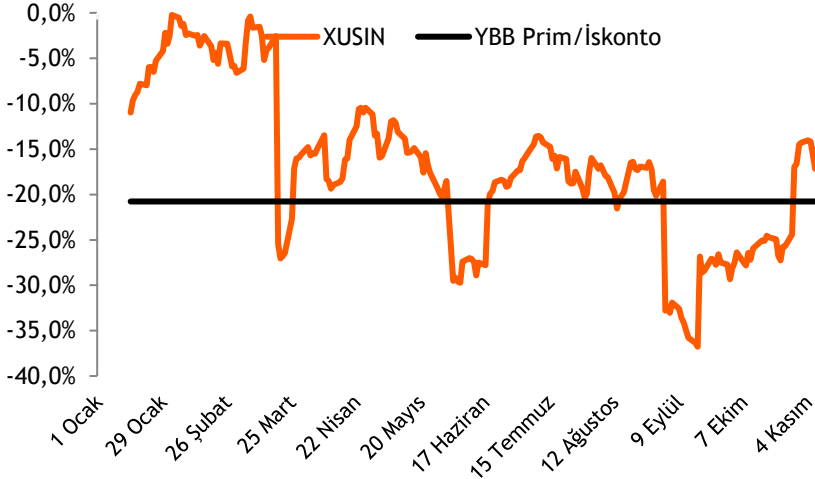
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %30 primli (PD/DD)



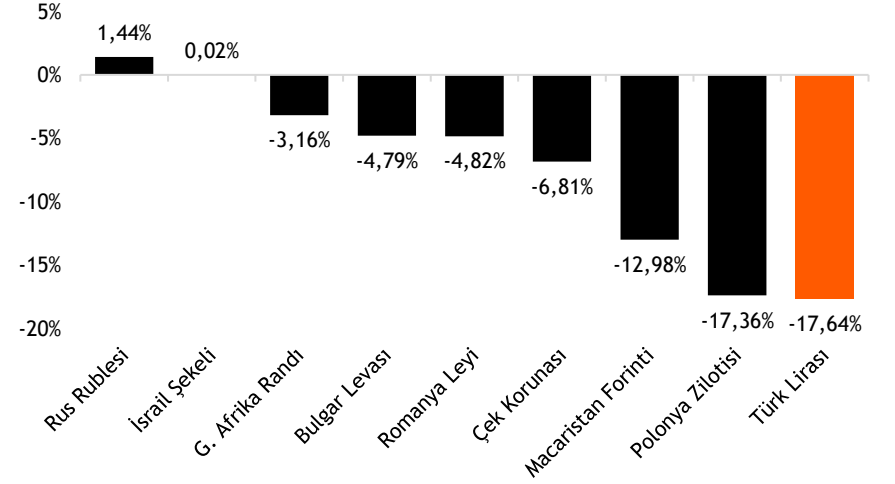
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %11,2 iskontolu (FD/FAVÖK)



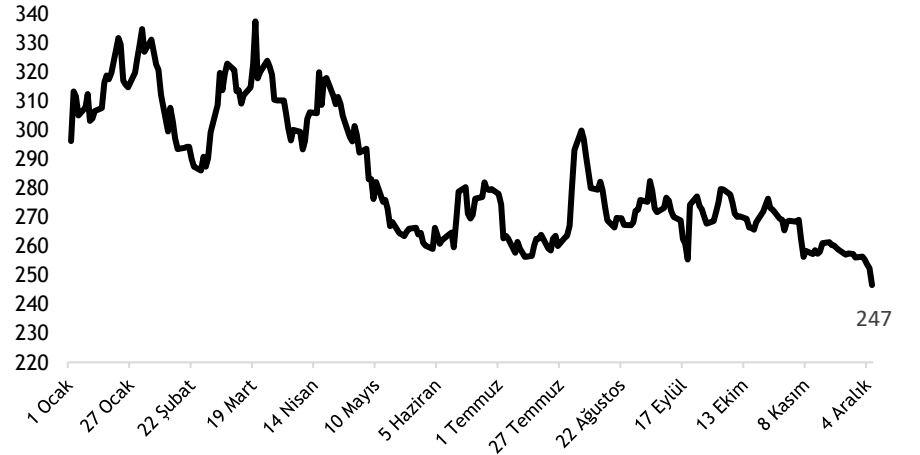
Kaynak: Bloomberg

## TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



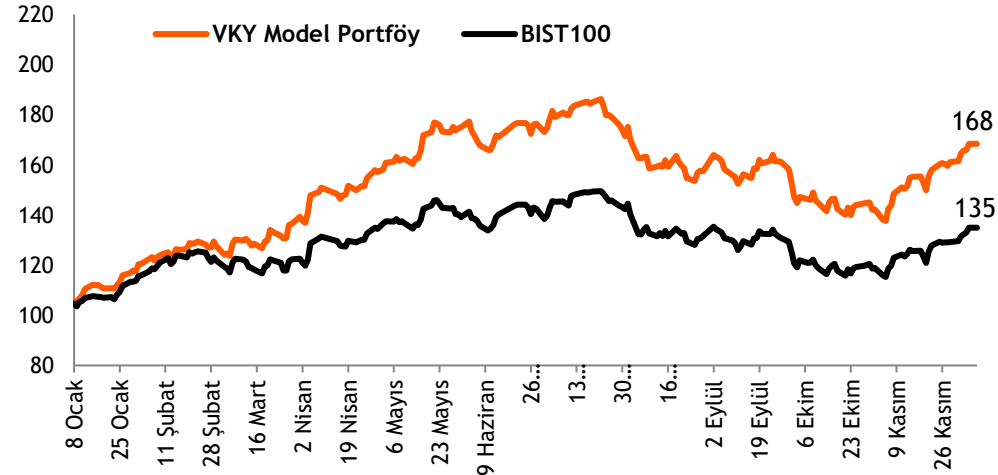
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **Model portföy önerilerimiz** – Hisse model portföyümüzde, **Türk Hava Yolları, Koç Holding, Migros, Akbank, Turkcell, Aksa Enerji, Vestel Elektronik** ve **İş GYO** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %13,5 (BIST 100: %17,9) olup, portföyümüzün betası 1,11'dir.
- ❑ **Model portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %24,8 pozitif ayrıştı** - 2024 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %34,9 değer kazanırken, model portföyümüz %68,4 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %24,8 yenmeyi başardı.
- ❑ **BIST 100 endeksi için hedefimiz 13.700 seviyesidir** - Takip listemizde yer alan şirketlerin, 3Ç24 sonuçları ile birlikte hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeks hedefimiz 13.700 seviyesinde yer almaktadır.

## Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (mn TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
THYAO	414.690	7,3%	14,0%	430,00	300,50	43%	0,93
KCHOL	507.180	4,0%	13,8%	303,00	200,00	52%	1,26
MGROS	92.247	1,7%	13,5%	814,00	509,50	60%	0,93
AKBNK	339.560	6,2%	13,5%	79,00	65,30	21%	1,43
TCELL	207.460	3,9%	11,5%	143,00	94,30	52%	0,96
AKSEN	44.737	0,3%	11,5%	58,00	36,48	59%	0,93
VESTL	23.851	0,4%	11,3%	102,00	71,10	43%	1,19
ISGYO	19.328	-	11,0%	25,20	20,16	25%	1,26

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
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	316.420	60,85	4.181	AL	EÜG	79,00	30%
GARAN	506.100	120,50	2.691	AL	EÜG	157,00	30%
HALKB	116.753	16,25	700	AL	EPG	22,20	37%
ISCTR	340.750	13,63	5.118	AL	EÜG	16,50	21%
YKBNK	250.371	29,64	5.149	AL	EÜG	37,50	27%
TSKB	35.504	12,68	250	AL	EÜG	16,60	31%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	38.296	40,50	363	AL	EÜG	45,00	11%
AKCNS	31.531	164,70	73	AL	EÜG	217,00	32%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	96.562	142,90	280	AL	EPG	210,00	47%
VESTL	21.419	63,85	233	AL	EPG	102,00	60%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	180.460	25,78	4.096	TUT	EPG	30,00	16%
KRDMD	21.409	27,44	1.263	AL	EPG	40,00	46%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	57.850	57,85	98	TUT	EPG	63,20	9%
EKGYO	48.108	12,66	2.120	AL	EÜG	14,50	15%
ISGYO	19.022	19,84	103	AL	EPG	25,20	27%

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
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	99.630	274,25	499	AL	EÜG	320,00	17%
THYAO	393.300	285,00	7.255	AL	EÜG	430,00	51%
PGSUS	108.900	217,80	1.789	AL	EÜG	340,00	56%
<b>Holding</b>							
KCHOL	508.448	200,50	2.963	AL	EÜG	303,00	51%
SAHOL	190.084	90,50	1.680	AL	EÜG	138,00	52%
SISE	124.244	40,56	1.013	AL	EÜG	60,50	49%
<b>Savunma</b>							
ASELS	316.692	69,45	2.034	AL	EÜG	84,70	22%
OTKAR	56.910	474,25	208	AL	EÜG	611,00	29%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	339.330	967,00	1.072	AL	EÜG	1.585,00	64%
TOASO	99.000	198,00	823	AL	EÜG	370,00	87%
TTRAK	77.852	778,00	210	AL	EÜG	1.180,00	52%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	2.298	28,56	14	AL	EÜG	39,50	38%
BIMAS	287.509	473,50	2.472	AL	EÜG	747,00	58%
MGROS	87.494	483,25	785	AL	EÜG	814,00	68%
<b>Gıda</b>							
YYLGD	11.642	10,71	56	AL	EÜG	16,40	53%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	199.210	90,55	2.050	AL	EÜG	143,00	58%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	43.609	35,56	143	AL	EÜG	58,00	63%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
9 Ara.	Japonya	02:50	3Ç24	GSYH Çeyreksele (Yıllıklandırılmış %)		1,0%	0,9%
9 Ara.	Japonya	02:50	Eki.	Cari Denge (BoP Bazlı)		2.333 mlr ¥	1.717 mlr ¥
9 Ara.	Çin	04:30	Kas.	ÜFE - Yıllık %		-2,8%	-2,9%
9 Ara.	Çin	04:30	Kas.	TÜFE- Yıllık %		0,4%	0,3%
9 Ara.	ABD	18:00	Eki.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,2%
10 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %		2,2%	2,2%
10 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	TÜFE- Aylık %		-0,2%	-0,2%
10 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	İşsizlik Oranı			8,6%
10 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %			1,6%
10 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-2,4%
11 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	ÜFE - Yıllık %		3,4%	3,4%
11 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	ÜFE - Aylık %		0,3%	0,2%
11 Ara.	ABD	16:30	Kas.	TÜFE- Aylık %		0,3%	0,2%
11 Ara.	ABD	16:30	Kas.	TÜFE- Yıllık %		2,7%	2,6%
12 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	Cari Denge		1,30 mlr \$	2,99 mlr \$
12 Ara.	Almanya	16:00	Eki.	Cari Denge			22,6 mlr €
12 Ara.	Avro Bölgesi	16:15		Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		3,00%	3,25%
12 Ara.	ABD	16:30	Kas.	ÜFE - Aylık %		0,3%	0,2%
12 Ara.	ABD	16:30	Kas.	ÜFE - Yıllık %			2,4%
12 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			224 bin
12 Ara.	Avro Bölgesi	16:45		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
13 Ara.	Japonya	07:30	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %			3,0%
13 Ara.	Japonya	07:30	Eki.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			4,4%
13 Ara.	İngiltere	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,5%
13 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,0%	-2,0%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, VKY Araştırma & Strateji



VakıfBank Grubu İştirakidir.

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://www.vkyanaliz.com)

## Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

<b>Tuğba AKCA</b>	<b>Direktör</b>
<b>Hande İrem YILDIZ</b>	<b>Analist</b>
<b>Dilara ÇAYAN</b>	<b>Analist</b>
<b>Şule ÖZKAN</b>	<b>Analist</b>
<b>Mevlüt Can KARABAYIR</b>	<b>Analist</b>

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.