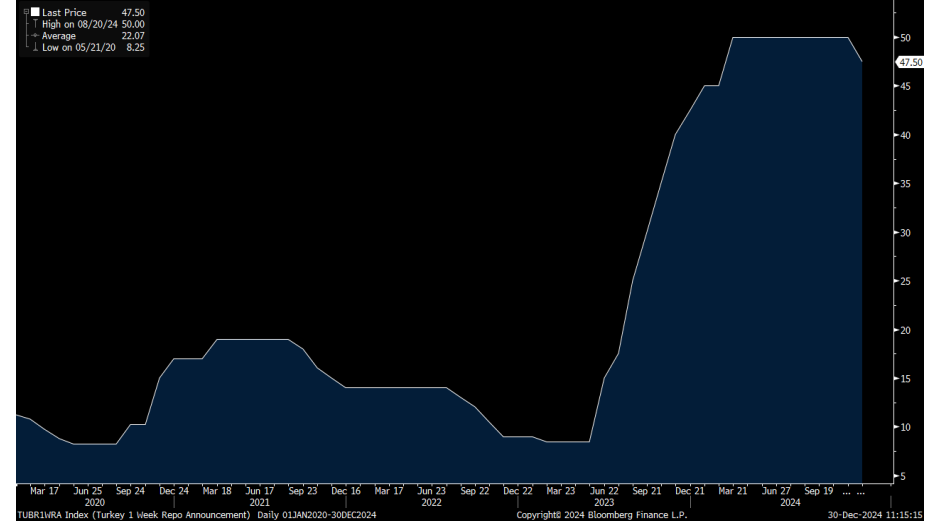


Haftalık Strateji Bülteni

- Noel tatili nedeniyle geçtiğimiz hafta küresel borsalarda işlem hacmi düşük seyrederken, borsa performansları ise genel olarak pozitif. ABD'de Cuma günü teknoloji sektörü öncülüğünde borsalarda düşüş görüldü ancak haftalık bazda bakıldığında endeksler yine de olumlu bir hafta geçirmiş oldu. Ayrıca hafta boyunca yükselen ABD 10 yıllık tahvil faiz oranları hisse senedi piyasalarını baskıladı. Faiz oranı %4,65 seviyesine kadar yükseldi. Böylece Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,35, S&P 500 ise %0,67 değer kazandı. Avrupa'da ise geçen hafta gösterge endeks %0,75 yükseliş kaydetti. Diğer taraftan, geçen hafta olumlu karşılanan makroekonomik veriler ve Japon Yeni'nin değer kaybının etkisi ile Tokyo borsası %4,0 yükselerek pozitif ayrıştı. Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda veri akışı sakindi. İngiltere ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde, çeyreklik bazda yatay seyrederken, yıllık bazda %0,9 artış kaydetti. ABD'de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 219 bin ile piyasa beklentilerinin altında açıklandı.
- Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı asgari ücret gelişmeleri ve TCMB faiz indirim kararı ile birlikte bankacılık sektörü öncülüğünde primli tamamladı. Böylece BIST 100 endeksi düşük işlem hacmine rağmen %3,09 değer artışı göstererek, küresel borsalara göre pozitif ayrıştı. Bankacılık endeksinde %6,40, ticaret endeksi ise %4,9 yükseliş kaydetti. Geçen hafta yurt içinde Asgari Ücret Komisyonu, dördüncü toplantısının ardından 2025 yılı için asgari ücreti %30 zamla 22 bin 104 TL seviyesinde açıkladı. Geçen hafta 2025 yılına ait para politikası metni yayımlandı. Buna göre yeni yılda 8 toplantı yapılacağı belirtilirken, kur korumalı mevduat uygulamasının sonlandırılmasının planlandığı bildirildi. TCMB Para Politikası Kurulu Perşembe günü gerçekleştirdiği toplantıda, politika faizi olan bir hafta vadeli repo faiz oranını, piyasa beklentilerinin üzerinde 250 bp indirerek %47,50 seviyesine indirilmesine karar verdi. Kurul, operasyonel çerçevede değişime giderek Merkez Bankası gecelik vadede borçlanma ve borç verme oranlarının bir hafta vadeli repo faiz oranına kıyasla +/-150 bp bir marj ile belirlenmesine karar verildiğini açıkladı. Açıklanan raporda, para politikasındaki kararlı duruşun, yurt içi talepteki dengelenme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelmeye vasıtasıyla aylık enflasyonun ana eğilimini düşürmekte olduğu ve dezenflasyon sürecini güçlendirdiği belirtildi. Ayrıca aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği vurgulandı.

Yurt içi politika faizi görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

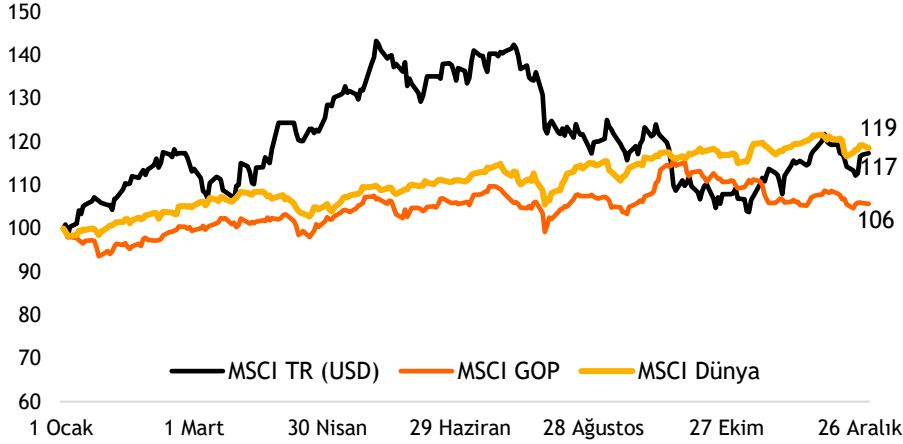
- ❑ Bugün, TÜİK tarafından açıklanan verilere göre ekonomik güven endeksi aralık ayında %1,8 artışla 98,8 seviyesine ulaştı. İçeride haftanın en önemli verisi enflasyon olurken, piyasa beklentisi enflasyonun aylık %1,6 ve yıllık %45,2 seviyesinde açıklanacağı yönünde oluştu. Ayrıca dış ticaret dengesi ve S&P Global/ISO PMI imalat verisi de içeride takip edilecek diğer veriler arasında yer alıyor. Yurt dışında ise hafta genelinde veri gündemi oldukça sakin görünüyor, aralık ayı nihai PMI verileri izlenecek. Yurt içi ve yurt dışı piyasaların çarşamba günü tatil sebebiyle kapalı olacağını da hatırlatalım.
- ❑ Borsa İstanbul, yeni haftaya hafif pozitif başlangıç yaptı. Endekste 200 günlük hareketli ortalamanın üstündeki seyrin devamı halinde pozitif seyrinde devam edeceğini düşünüyoruz. Endekste yükselişlerde 10.150 seviyesi aşılsa 10.200-10.300 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak takip edilmelidir. Olası gerilemelerde ise 9.950-9.800 bölgesi endeksin destek aralığı olarak izlenmelidir

Endekste 10.200-10.300 bölgesi hedef aralığı olarak izlenmeli



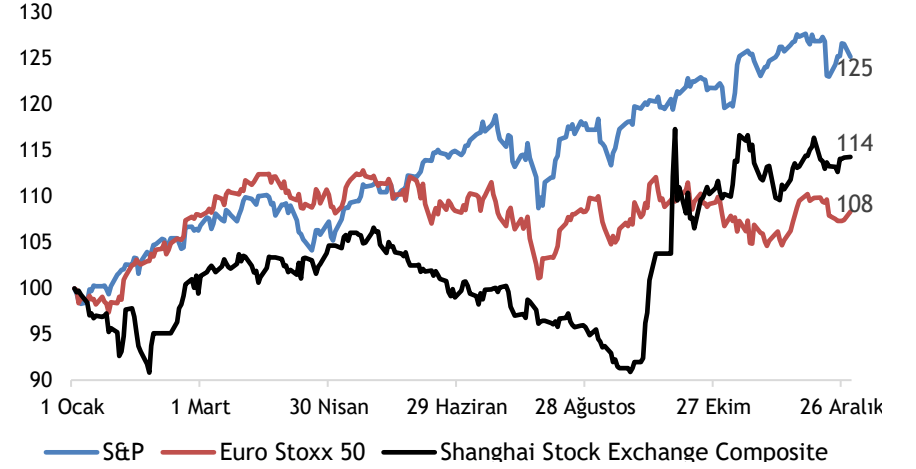
Kaynak: Matriks

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



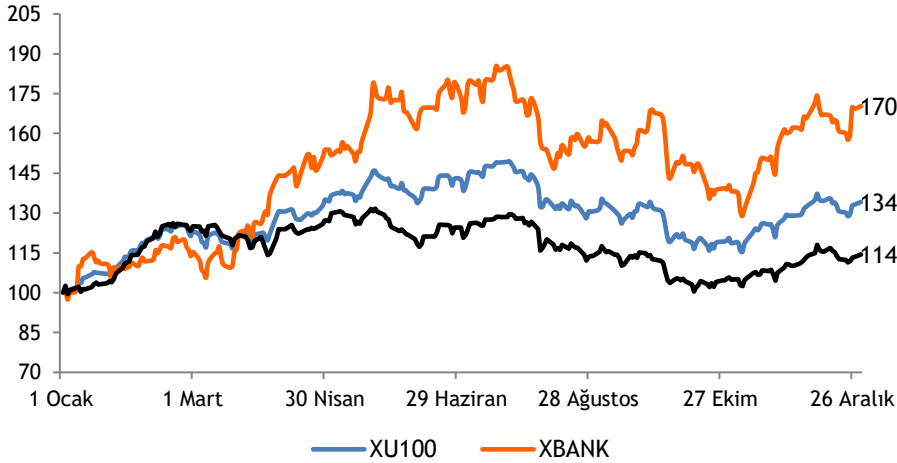
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



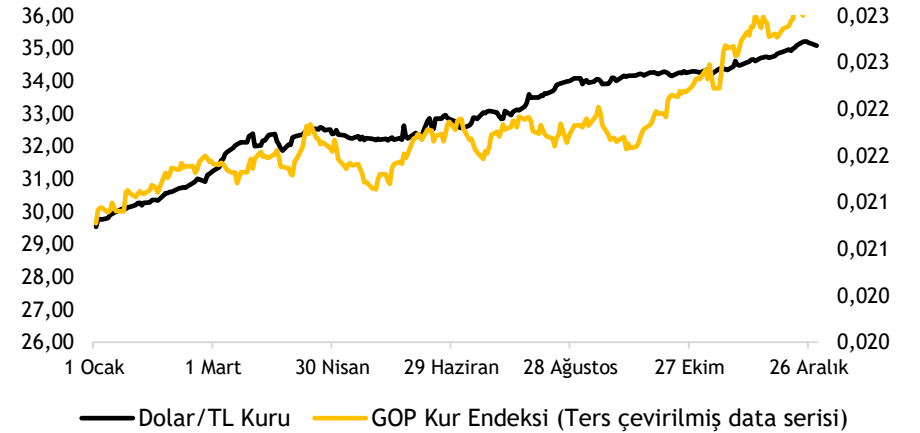
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



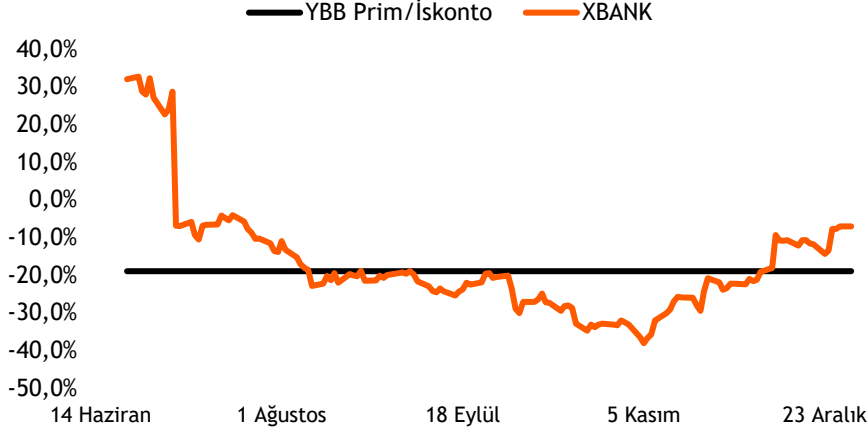
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



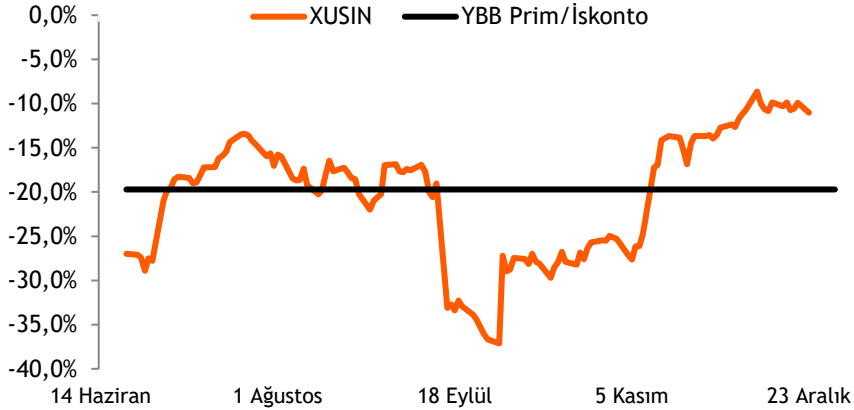
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %7 iskontolu (PD/DD)



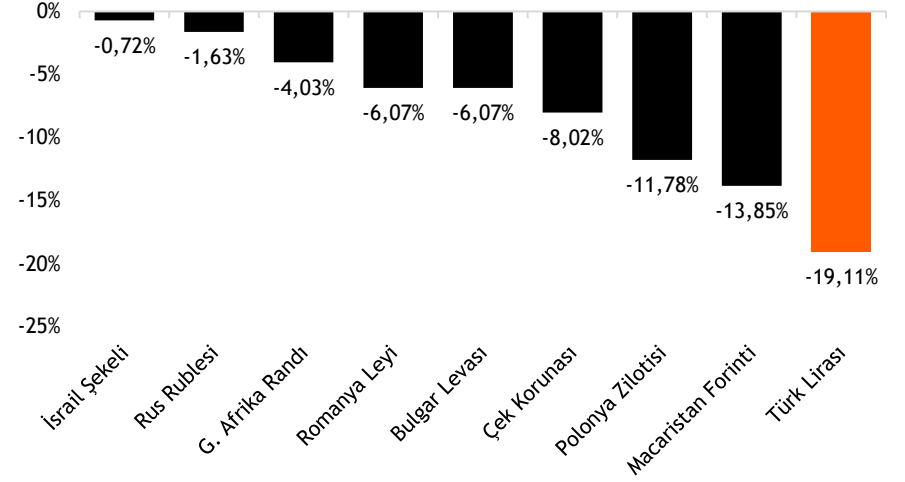
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %8,6 iskontolu (FD/FAVÖK)



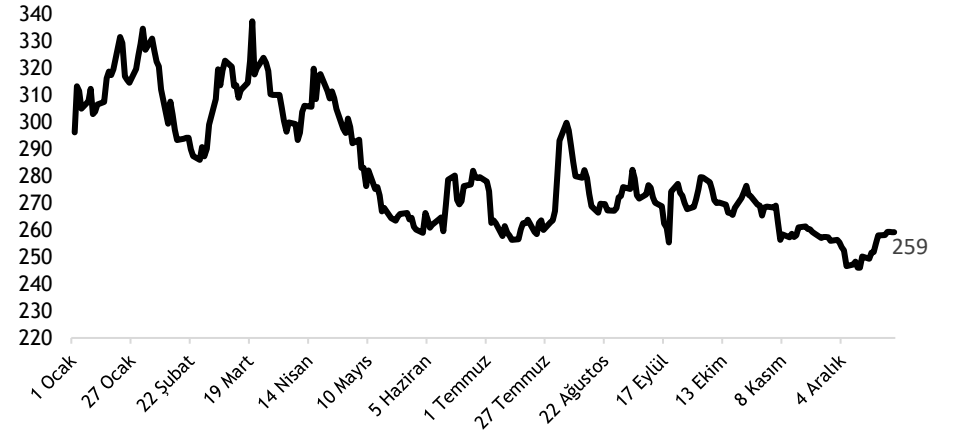
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



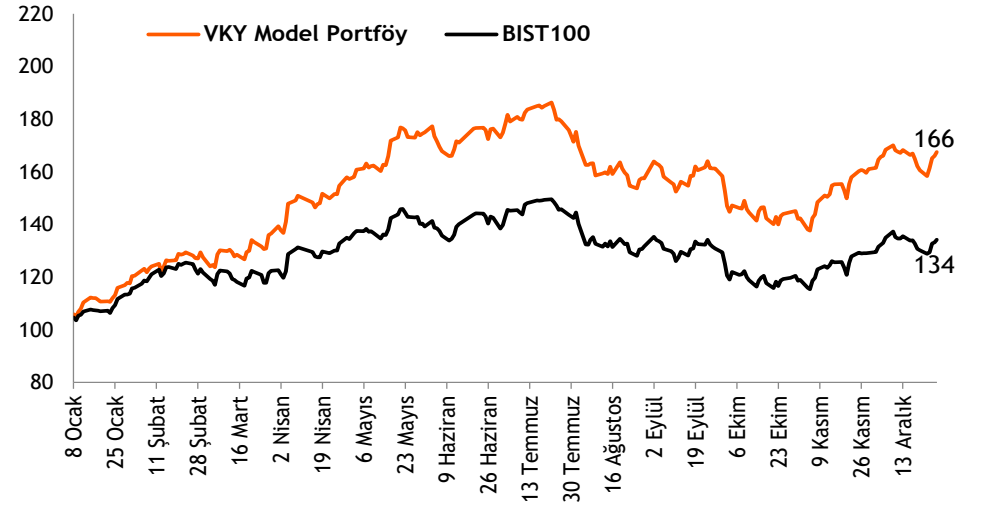
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %17,6) olup, portföyümüzün betası 1,11'dir.
- ❑ **Model portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %24,8 pozitif ayrıştı** - 2024 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %34,2 değer kazanırken, model portföyümüz %6 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 endeksi 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 | 401.235 | 7,2% | 14,0% | 430,00 | 290,75 | 48% | 0,95 |
| KCHOL | 465.337 | 3,7% | 13,8% | 303,00 | 183,50 | 65% | 1,26 |
| MGROS | 96.864 | 1,7% | 13,5% | 814,00 | 535,00 | 52% | 0,94 |
| AKBNK | 344.500 | 6,4% | 13,5% | 79,00 | 66,25 | 19% | 1,43 |
| TCELL | 206.910 | 4,0% | 11,5% | 143,00 | 94,05 | 52% | 0,95 |
| AKSEN | 47.337 | 0,4% | 11,5% | 58,00 | 38,60 | 50% | 0,94 |
| VESTL | 23.398 | 0,4% | 11,3% | 102,00 | 69,75 | 46% | 1,19 |
| ISGYO | 19.050 | - | 11,0% | 25,20 | 19,87 | 27% | 1,24 |

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 | 344.500 | 66,25 | 4.519 | AL | EÜG | 79,00 | 19% |
| GARAN | 546.000 | 130,00 | 2.663 | AL | EÜG | 157,00 | 21% |
| HALKB | 119.483 | 16,63 | 690 | AL | EPG | 22,20 | 33% |
| ISCTR | 341.500 | 13,66 | 5.574 | AL | EÜG | 16,50 | 21% |
| YKBNK | 262.872 | 31,12 | 5.430 | AL | EÜG | 37,50 | 21% |
| TSKB | 34.720 | 12,40 | 272 | AL | EÜG | 16,60 | 34% |
| Çimento | | | | | | | |
| CIMSA | 43.932 | 46,46 | 479 | AL | EÜG | 45,00 | -3% |
| AKCNS | 33.312 | 174,00 | 91 | AL | EÜG | 217,00 | 25% |
| Dayanıklı Tüketim | | | | | | | |
| ARCLK | 96.562 | 142,90 | 273 | AL | EPG | 210,00 | 47% |
| VESTL | 23.398 | 69,75 | 275 | AL | EPG | 102,00 | 46% |
| Demir-Çelik | | | | | | | |
| EREGL | 174.580 | 24,94 | 4.113 | TUT | EPG | 30,00 | 20% |
| KRDMD | 21.737 | 27,86 | 1.370 | AL | EPG | 40,00 | 44% |
| Gayrimenkul | | | | | | | |
| TRGYO | 63.300 | 63,30 | 87 | TUT | EPG | 63,20 | 0% |
| EKGYO | 53.200 | 14,00 | 2.335 | AL | EÜG | 14,50 | 4% |
| ISGYO | 19.050 | 19,87 | 114 | 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 |
|-------------------------|------------|--------------|----------------------|-----------------|-----------------|-------------|--------------------|
| Havacılık | | | | | | | |
| TAVHL | 103.263 | 284,25 | 456 | AL | EÜG | 320,00 | 13% |
| THYAO | 401.235 | 290,75 | 7.237 | AL | EÜG | 430,00 | 48% |
| PGSUS | 109.650 | 219,30 | 1.844 | AL | EÜG | 340,00 | 55% |
| Holding | | | | | | | |
| KCHOL | 465.337 | 183,50 | 3.048 | AL | EÜG | 303,00 | 65% |
| SAHOL | 210.458 | 100,20 | 1.627 | AL | EÜG | 138,00 | 38% |
| SISE | 133.862 | 43,70 | 1.294 | AL | EÜG | 60,50 | 38% |
| Savunma | | | | | | | |
| ASELS | 337.212 | 73,95 | 2.071 | AL | EÜG | 108,00 | 46% |
| OTKAR | 59.550 | 496,25 | 199 | AL | EÜG | 611,00 | 23% |
| Otomotiv | | | | | | | |
| FROTO | 335.295 | 955,50 | 1.083 | AL | EÜG | 1.585,00 | 66% |
| TOASO | 102.450 | 204,90 | 908 | AL | EÜG | 370,00 | 81% |
| TTRAK | 72.248 | 722,00 | 205 | AL | EÜG | 1.180,00 | 63% |
| Perakende | | | | | | | |
| BIZIM | 2.329 | 28,94 | 11 | AL | EÜG | 39,50 | 36% |
| BIMAS | 316.958 | 522,00 | 2.383 | AL | EÜG | 747,00 | 43% |
| MGROS | 96.864 | 535,00 | 777 | AL | EÜG | 814,00 | 52% |
| Gıda | | | | | | | |
| YYLGD | 11.859 | 10,91 | 53 | AL | EÜG | 16,40 | 50% |
| Telekomünikasyon | | | | | | | |
| TCELL | 206.910 | 94,05 | 2.011 | AL | EÜG | 143,00 | 52% |
| Enerji | | | | | | | |
| AKSEN | 47.337 | 38,60 | 148 | AL | EÜG | 58,00 | 50% |

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

| Tarih | Ülke | TSİ | Dönem | Veri | Önem | Beklenti | Önceki |
|---------|--------------|-------|-------|---|------|----------|--------------|
| 30 Ara. | Türkiye | 10:00 | Ara. | Ekonomik Güven Endeksi | | | 97,1 |
| 30 Ara. | Türkiye | 14:00 | Kas. | BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu | | | |
| 30 Ara. | ABD | 18:00 | Kas. | Bekleyen Konut Satışları - Aylık % | | 0.9% | 2.0% |
| 30 Ara. | ABD | 18:30 | Ara. | Dallas Fed İmalat Aktivite End. | | -1.5 | -2.7 |
| 31 Ara. | Çin | 04:30 | Ara. | CFLP PMI İmalat | | 50,2 | 50,3 |
| 31 Ara. | Çin | 04:30 | Ara. | CFLP PMI İmalat Dışı | | 50,2 | 50,0 |
| 31 Ara. | Türkiye | 10:00 | Kas. | Dış Ticaret Dengesi | | | -7,36 mlr \$ |
| 31 Ara. | Japonya | | | Japonya'da borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak | | | |
| 1 Oca. | | | | Yılbaşı tatili nedeniyle tüm piyasalar kapalı olacak. | | | |
| 2 Oca. | Çin | 04:45 | Ara. | Caixin PMI İmalat | | 51,8 | 51,5 |
| 2 Oca. | Türkiye | 10:00 | Ara. | S&P Global/ISO PMI İmalat | | | 48,3 |
| 2 Oca. | Almanya | 11:55 | Ara. | HCOB PMI İmalat | | 42,5 | 42,5 |
| 2 Oca. | Avro Bölgesi | 12:00 | Ara. | HCOB PMI İmalat | | 45,2 | 45,2 |
| 2 Oca. | ABD | 16:30 | | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları | | | 219 bin |
| 2 Oca. | ABD | 17:45 | Ara. | S&P Global PMI İmalat | | 48.3 | 48.3 |
| 2 Oca. | ABD | 18:00 | Kas. | İnşaat Harcamaları | | 0.3% | 0.4% |
| 2 Oca. | Japonya | | | Japonya'da borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak | | | |
| 3 Oca. | Türkiye | 10:00 | Ara. | TÜFE- Aylık % | | 1,6% | 2,2% |
| 3 Oca. | Türkiye | 10:00 | Ara. | TÜFE- Yıllık % | | 45,2% | 47,1% |
| 3 Oca. | Türkiye | 10:00 | Ara. | ÜFE - Aylık % | | | 0,7% |
| 3 Oca. | Türkiye | 10:00 | Ara. | ÜFE - Yıllık % | | | 29,5% |
| 3 Oca. | Almanya | 11:55 | Ara. | İşsizlik Oranı % | | 6,2% | 6,1% |
| 3 Oca. | ABD | 18:00 | Ara. | ISM İmalat PMI | | 48,5 | 48,4 |
| 3 Oca. | Japonya | | | Japonya'da borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak | | | |

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, 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 şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.