

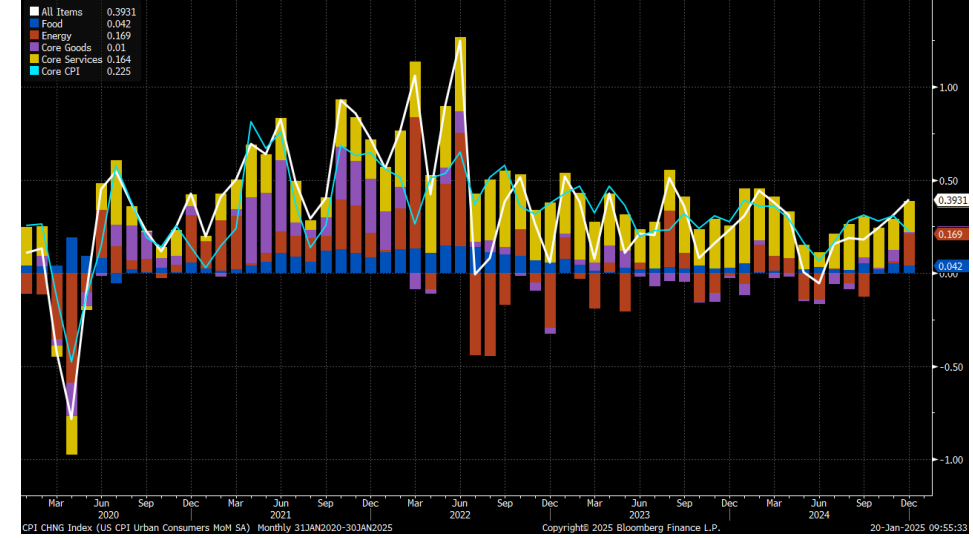
# Haftalık Strateji Bülteni

- Trump hükümetinin göreve başlama tarihinin yaklaşması, bilanço sezonun başlaması ve yavaşlayan enflasyon verilerinin etkisi ile ABD'de borsalar geçtiğimiz hafta olumlu seyretti. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %3,7 artış gösterirken, Avrupa'da gösterge endeks %3,4 değer kazandı. Yurt dışı piyasalarda geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan enflasyon verileri ön plana çıktı. ABD'de TÜFE verileri ise aralık ayında %0,4 ve 2024 yılında %2,9 yükseldi, temmuz ayından bu yana ilk kez yavaşlama kaydeden çekirdek enflasyonla birlikte Fed'in faiz indirimlerini öne çekebileceği beklentisi arttı. ABD'de çekirdek ÜFE'de ise yıllık artış %3,5 ile beklentilerin altında açıklanırken, aylık bazda değişim görülmedi. Avro Bölgesi'nde enflasyon aralık ayında yıllık bazda beklentilere paralel %2,4 seviyesinde gerçekleşti. İngiltere enflasyon beklentilerin altında %2,5 seviyesinde gerçekleşti. Asya tarafında, Çin yıllık GSYH büyümesi beklentilerin üzerinde %5,4 olarak açıklanarak hükümetin yıllık büyüme hedefine ulaşması da piyasalar tarafından olumlu karşılandı.

- Dünya Bankası yayımladığı "Küresel Ekonomik Görünümler" raporunda, Türkiye için 2025 yılı büyüme tahminini %3,6'dan %2,6'ya, 2026 yılı için ise beklentisini %4,3'ten %3,8'e düşürdü. Aynı raporda, küresel ekonomi için 2025 ve 2026 yıllarına ilişkin %2,7 olan büyüme tahminleri ise değişmeden korundu. IMF'nin cuma günü yayımladığı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda ise, küresel ekonominin 2025 ve 2026 yıllarında %3,3 büyüme göstereceğini tahmin edildi. Raporda, Türkiye'nin büyüme tahminleri ise bu yıl için %2,6, 2026 yılı için ise %3,2 olduğu açıklandı.

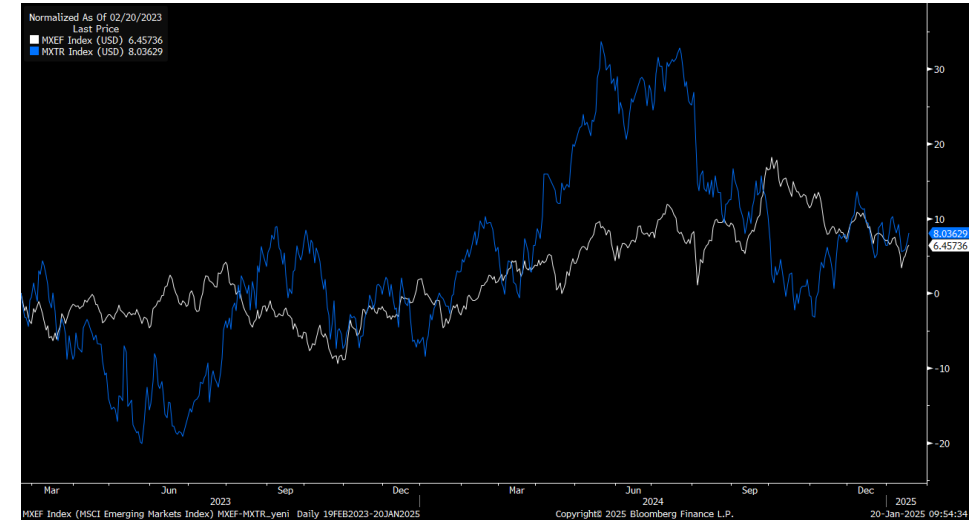
- BIST 100 endeksi geçtiğimiz haftayı %0,7 yükselişle tamamladı. İletişim (+%3,8), Ulaştırma (+%3,0) ve bankacılık (+%2,1) sektörü hisselerindeki olumlu seyir, gösterge endekse yükseliş getirdi. Diğer taraftan, Metal Ana (-%3,0) ve Ticaret (-%2,5) endeksleri sektör bazında en zayıf performans gösteren sektörler oldu. Veri gündemine baktığımızda ise, TCMB tarafından açıklanan cari işlemler dengesi 2024 Kasım'da 2,87 mlr \$ açık olarak kaydedildi. Merkezi yönetim bütçesi aralık ayında 829,2 mlr TL açık verirken, 2024 yılında 2.106,1 mlr TL açık seviyesinde gerçekleşerek Orta Vadeli Program'da beklenen 2.148 mlr TL açığın altında kaldı. TCMB tarafından yayımlanan piyasa katılımcıları anketi sonuçlarına göre, 2025 yılı Ocak ayı itibarıyla yıl sonu TÜFE beklentisi %27,05 olurken, 2025 sonu büyüme beklentisi %3,10 seviyesine yükseldi. Diğer yandan, Borsa İstanbul tarafından açıklanan verilere göre, 2024 yılı aralık ayında yabancı yatırımcılar toplam 17 mn \$ net alış gerçekleştirirken, 2024 yılı tamamında 3,0 mlr \$ net satış yaptı. Yabancı yatırımcıların Aralık'ta en çok net alış yaptığı hisseler THYAO (77 mn \$), AKBNK (68 mn \$), YKBNK (54 mn \$) iken, en çok net satış yaptığı hisseler sırasıyla KCHOL (106 mn \$), EREGL (45 mn \$), PGSUS (28 mn \$) olarak gerçekleşmiştir.

### ABD aylık bazda enflasyon görünümü



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

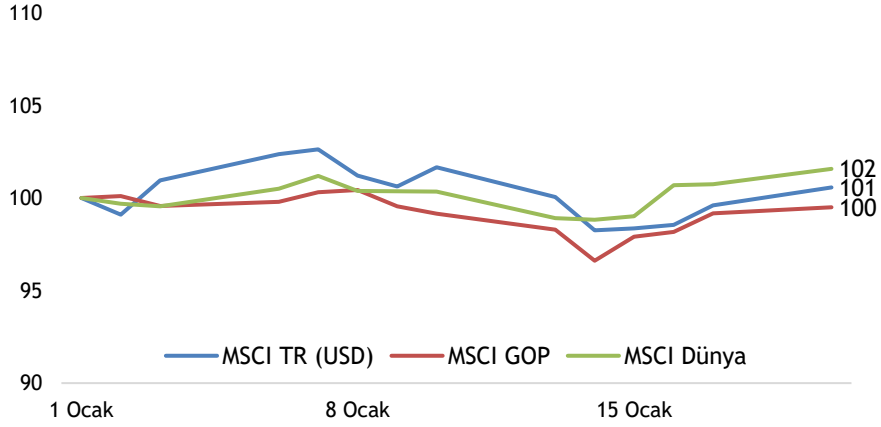
- Bu hafta yurt içinde, veri gündeminin odağında TCMB PPK faiz kararı toplantısı olacak. TCMB'nin politika faizi kararına yönelik piyasa beklentisi, faizin %47,5'ten %45'e indirileceği yönünde şekillendi. Haftanın bir diğer önemli gündemi ise cuma günü açıklanması beklenen Moody's Türkiye için kredi notu değerlendirme raporu olacak. Ayrıca yurt içinde bu hafta, konut satışları ve tüketici güven endeksi verilerini takip edeceğiz. Küresel piyasaların gündemi ise, ABD ve Avrupa Bölgesi'nde PMI verileri ağırlıklı olacak. Asya tarafında, Japonya'da açıklanacak sanayi üretimi, dış ticaret dengesi ve enflasyon verilerinin ardından Japonya Merkez Bankasının faiz kararı toplantısı izlenecek. Ayrıca bu hafta Davos'ta gerçekleşecek olan Dünya Ekonomik Forumu'ndan gelecek haber akışları da yakından takip edilecek. ABD yeni başkanı Trump'ın göreve başlayacağı günde ABD vadeliinde yatay seyir görülürken, bugün ABD borsaları Martin Luther King günü nedeniyle kapalı olacak. Avrupa borsaları ise yeni haftaya hafif alıcılı bir başlangıç yaptı. Haftanın ilk işlem gününe pozitif bir başlangıç yapan BIST 100 endeksinde, 200 günlük hareketli ortalamanın üzerinde kaldığı sürece pozitif seyrin devam etmesi beklenebilir. Endekste 10.000 seviyesinin yeniden aşılması durumunda 10.150 seviyesi endeksin hedef seviyesi olarak dikkate alınmalıdır. Olası gerilemelerde ise 9.900-9.800 bölgesi endeksin destek aralığı olarak izlenmelidir.

### Endekste 10.000 ve 10.150 seviyeleri yakından takip edilmeli



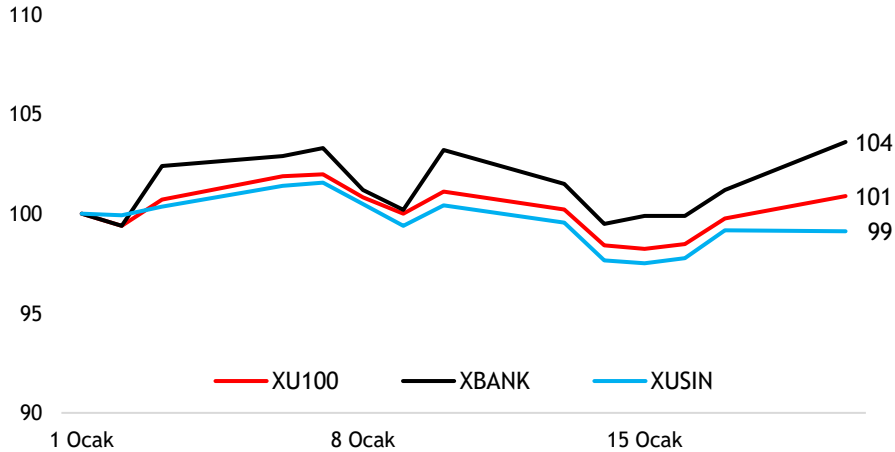
Kaynak: Matriks

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



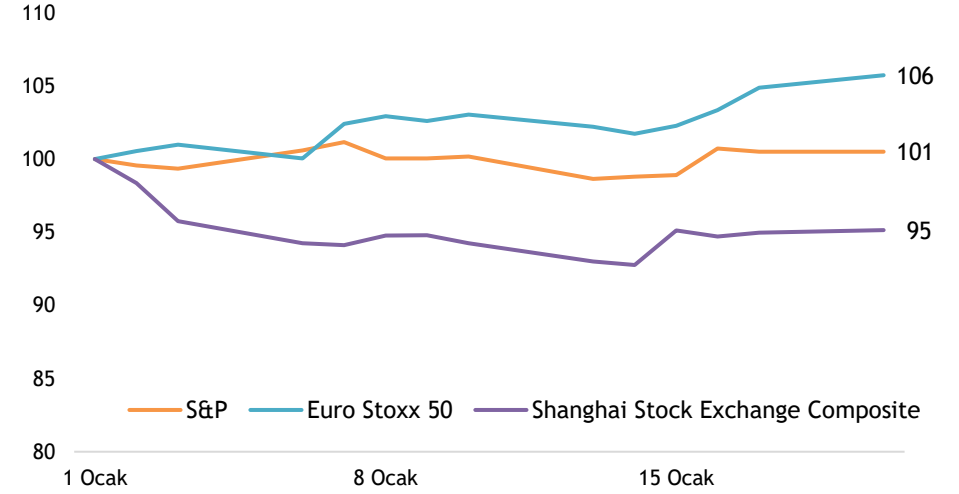
Kaynak: Bloomberg

## XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



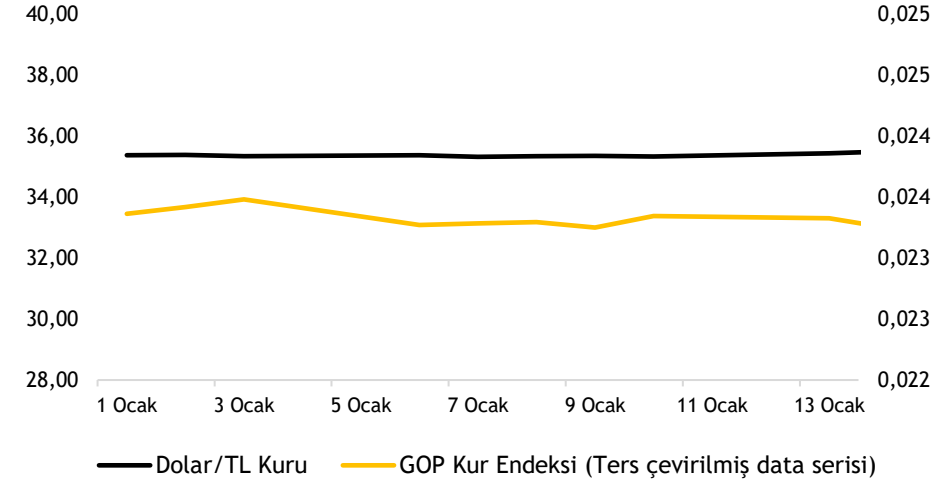
Kaynak: Bloomberg

## Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



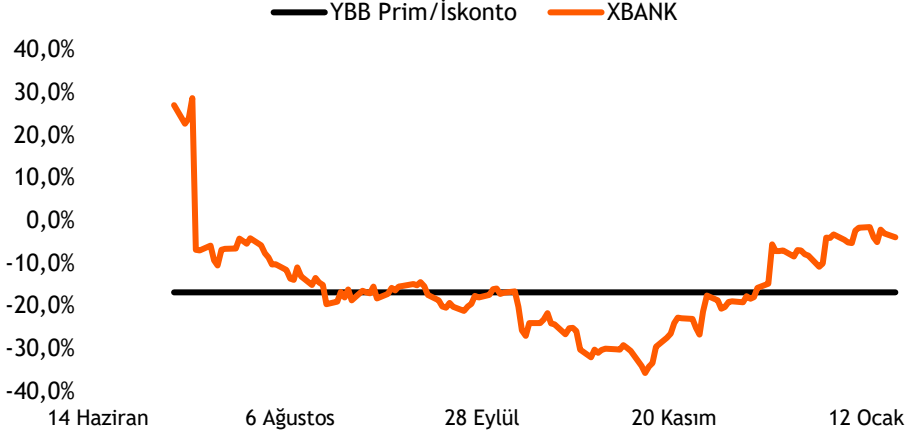
Kaynak: Bloomberg

## Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



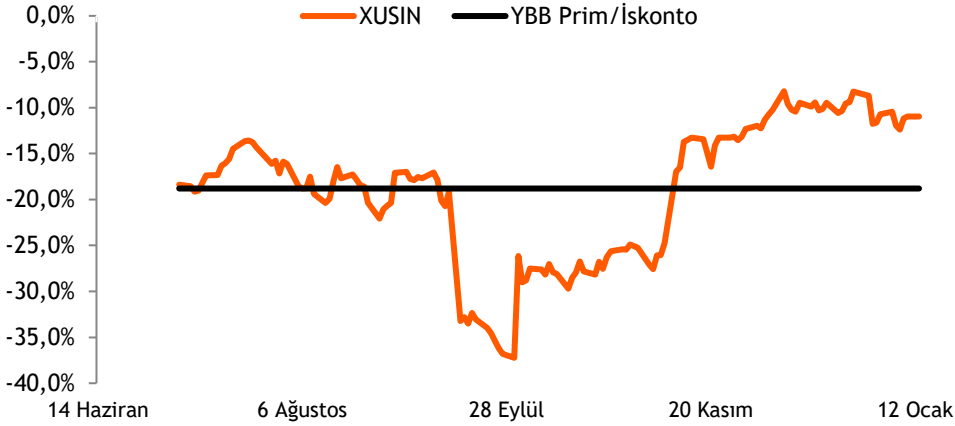
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %1 iskontolu (PD/DD)



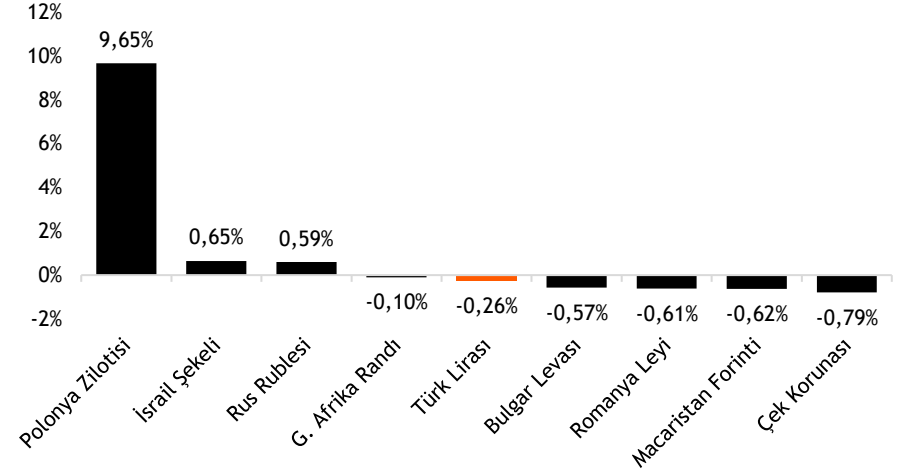
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %12,2 iskontolu (FD/FAVÖK)



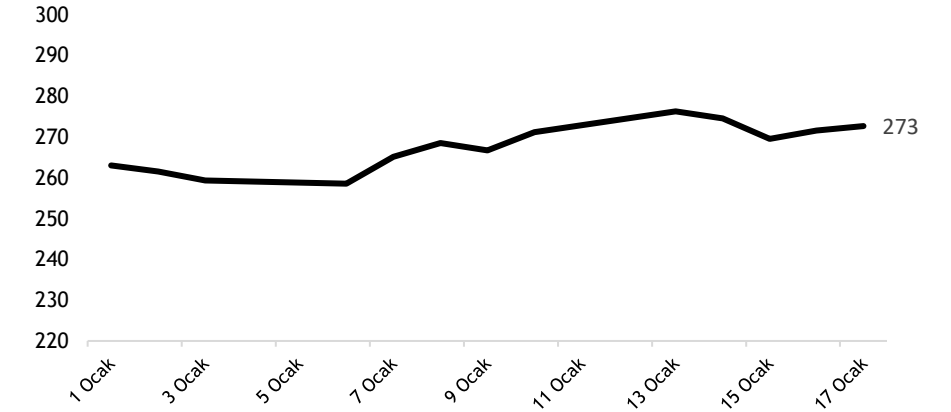
Kaynak: Bloomberg

## TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



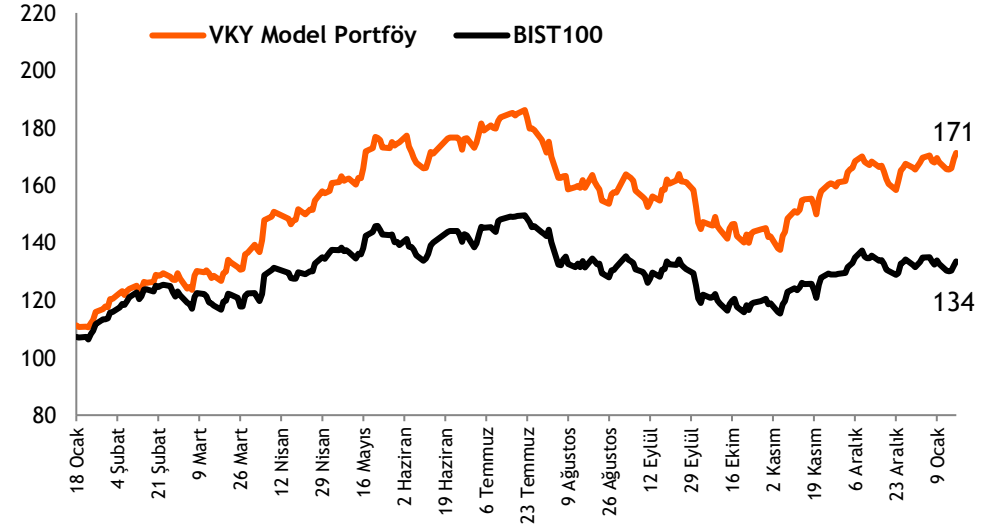
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **Model portföy önerilerimiz** – Hisse model portföyümüzde, **Akbank, Migros, Türk Hava Yolları, Aksa Enerji, Koç Holding, ASELSAN, Turkcell** ve **İş GYO** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %13,4 (BIST 100: %18,2) olup, portföyümüzün betası 1,06'dır.
- ❑ **Model portföyümüz 2025 başından bu yana endeksten %2,0 pozitif ayrıştı** - 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %1,5 değer kazanırken, model portföyümüz %3,5 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %2,0 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)	Ort. gün. işl. hacmi (mn TL)	BIST-100 Ağırlık	Portföy Ağırlık	12A Hedef Fiyat (TL)	Mevcut Fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
AKBNK	343.200	4.943	6,2%	13,4%	79,00	66,00	20%	1,43
MGROS	99.489	781	1,8%	13,0%	814,00	549,50	48%	0,90
THYAO	418.830	7.590	7,4%	13,0%	430,00	303,50	42%	0,94
AKSEN	49.887	159	0,4%	12,2%	58,00	40,68	43%	0,95
KCHOL	451.643	3.482	3,5%	12,2%	303,00	178,10	70%	1,25
ASELS	369.588	2.129	3,4%	12,2%	108,00	81,05	33%	0,84
TCELL	220.660	2.187	4,2%	12,0%	143,00	100,30	43%	0,90
ISGYO	18.686	118	-	12,0%	25,20	19,49	29%	1,22

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	343.200	66,00	4.943	AL	EÜG	79,00	20%
GARAN	557.760	132,80	2.736	AL	EÜG	157,00	18%
HALKB	129.326	18,00	723	AL	EPG	22,20	23%
ISCTR	357.000	14,28	6.170	AL	EÜG	16,50	16%
YKBNK	267.772	31,70	5.440	AL	EÜG	37,50	18%
TSKB	37.492	13,39	283	AL	EÜG	16,60	24%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	48.131	50,90	568	AL	EÜG	45,00	-12%
AKCNS	35.341	184,60	97	AL	EÜG	217,00	18%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	86.493	128,00	281	AL	EPG	210,00	64%
VESTL	21.922	65,35	293	AL	EPG	102,00	56%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	161.420	23,06	3.804	TUT	EPG	30,00	30%
KRDMD	20.458	26,22	1.347	AL	EPG	40,00	53%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	61.300	61,30	93	TUT	EPG	63,20	3%
EKGYO	55.670	14,65	2.543	AL	EÜG	14,50	-1%
ISGYO	18.686	19,49	118	AL	EPG	25,20	29%

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	103.535	285,00	475	AL	EÜG	320,00	12%
THYAO	418.830	303,50	7.590	AL	EÜG	430,00	42%
PGSUS	111.500	223,00	1.929	AL	EÜG	340,00	52%
<b>Holding</b>							
KCHOL	451.643	178,10	3.482	AL	EÜG	303,00	70%
SAHOL	209.197	99,60	1.658	AL	EÜG	138,00	39%
SISE	121.671	39,72	1.383	AL	EÜG	60,50	52%
<b>Savunma</b>							
ASELS	369.588	81,05	2.129	AL	EÜG	108,00	33%
OTKAR	51.600	430,00	176	AL	EÜG	611,00	42%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	323.539	922,00	1.092	AL	EÜG	1.585,00	72%
TOASO	103.100	206,20	1.097	AL	EÜG	370,00	79%
TTRAK	70.047	700,00	195	AL	EÜG	1.180,00	69%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	2.324	28,88	10	AL	EÜG	39,50	37%
BIMAS	309.065	509,00	2.222	AL	EÜG	747,00	47%
MGROS	99.489	549,50	781	AL	EÜG	814,00	48%
<b>Gıda</b>							
YYLGD	10.718	9,86	56	AL	EÜG	16,40	66%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	220.660	100,30	2.187	AL	EÜG	143,00	43%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	49.887	40,68	159	AL	EÜG	58,00	43%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
20 Oca.	Japonya	07:30	Kas.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-2,30%
20 Oca.	Japonya	07:30	Kas.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-2,80%
20 Oca.	Almanya	10:00	Ara.	ÜFE - Aylık %			0,50%
20 Oca.	Almanya	10:00	Ara.	ÜFE - Yıllık %			0,10%
20 Oca.	ABD			ABD Borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak			
21 Oca.	İngiltere	10:00	Kas.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)			4,30%
21 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Konut Satışları			153 bin
21 Oca.	Almanya	13:00	Oca.	Zew Beklenti Endeksi			
22 Oca.	ABD	18:00	Ara.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0,10%	0,30%
22 Oca.	Avro Bölgesi	18:05		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
23 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	Dış Ticaret Dengesi		-43,4 mlr ¥	-117,6 mlr ¥
23 Oca.	Türkiye	10:00	Oca.	Tüketici Güven Endeksi			81,3
23 Oca.	Türkiye	14:00	Oca.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		45,0%	47,5%
23 Oca.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			217 bin
23 Oca.	Avro Bölgesi	18:00	Oca.	Tüketici Güven Endeksi		-14,3	-14,5
24 Oca.	Japonya	02:30	Ara.	TÜFE - Yıllık %		3,40%	2,90%
24 Oca.	Japonya	06:00	Oca.	Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı		0,50%	0,25%
24 Oca.	Almanya	11:30	Oca.	HCOB PMI İmalat		43,0	42,5
24 Oca.	Almanya	11:30	Oca.	HCOB PMI İmalat Dışı		51,0	51,2
24 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Oca.	HCOB PMI İmalat		46,0	45,1
24 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Oca.	HCOB PMI İmalat Dışı		51,5	51,6
24 Oca.	Avro Bölgesi	13:00		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
24 Oca.	ABD	17:45	Oca.	S&P Global PMI İmalat			49,4
24 Oca.	ABD	17:45	Oca.	S&P Global PMI İmalat Dışı			56,8
24 Oca.	ABD	18:00	Oca.	Michigan Tüketici Güven Endeksi			73,2
24 Oca.	ABD	18:00	Ara.	2. El Konut Satışları - Aylık %		1,20%	4,80%
24 Oca.	Türkiye			Moody's, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			

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.*