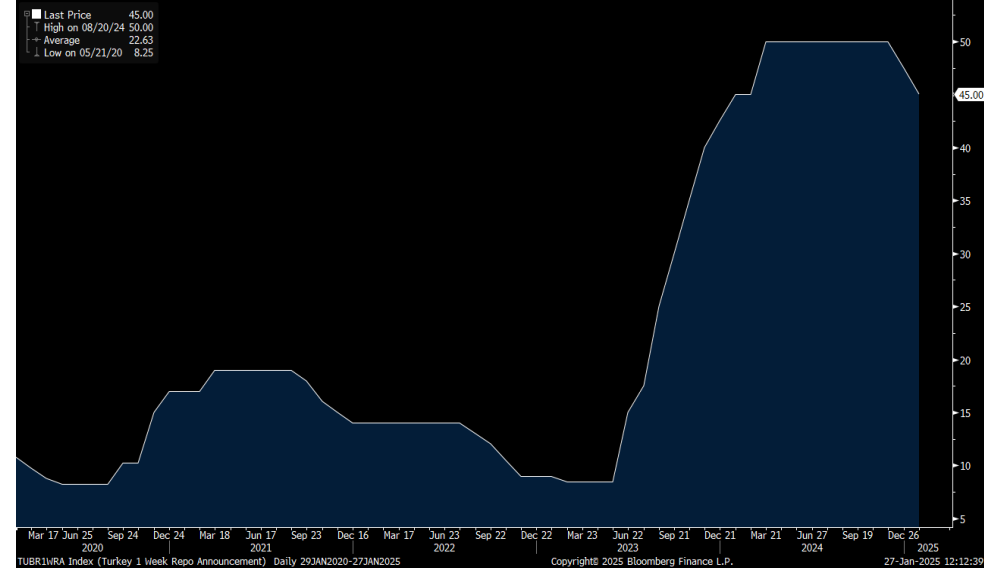


# Haftalık Strateji Bülteni

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD Başkanı Trump'ın görevi devralması ve yaptığı açıklamalar ön plana çıktı. Yurt dışı borsalarda geçen hafta genel olarak pozitif bir görünüm hakimdi, MSCI dünya endeksi %2,1 primlendi. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %2,15, Avrupa'da ise gösterge endeks %1,38 değer kazanırken, İngiltere'de FTSE 100 endeksi yatay seyretti. Geçtiğimiz hafta ABD'de Trump yemin ederek ülkenin 47. Başkanı olarak görevine başladı, konuşmasında 1 Şubat'a kadar Meksika ve Kanada'ya %25'e varan gümrük vergileri uygulamayı planladığını söylerken, Biden yönetiminin politikalarını geçersiz kılan çok sayıda başkanlık kararnamesine imza attı. Ayrıca Davos Zirvesi'nde de konuşma yapan ABD Başkanı Trump'ın daha düşük faiz oranları ve daha ucuz petrol fiyatları çağrısının ardından ABD borsaları yükseliş gösterdi. Geçtiğimiz hafta Ocak ayı öncü PMI verileri yakından izlendi. Avro Bölgesi'nde öncü İmalat PMI Endeksi 2025 Ocak'ta 46,1'e yükselirken, Almanya öncü İmalat PMI Endeksi bu dönemde 44,1'e ulaştı. ABD'de imalat PMI endeksi ise ocak ayında, aylık 0,7 puan yükselişle 50,1 ile piyasa beklentilerini aştı. Ayrıca hizmet sektörü PMI bu dönemde aylık 4 puan azalışla 52,8'e düşerek beklentilerin altında gerçekleşti. Ayrıca Japonya Merkez Bankası geçen hafta politika faizini piyasa beklentilerine paralel şekilde çeyrek puan artırarak 2008'den bu yana en yüksek seviye olan %0,5'ye çıkardı. Karar ardından Japon yeni dolar karşısında zayıfladı.

- TCMB PPK faiz kararı toplantısı geçtiğimiz haftanın en önemli gündemiydi. Geçen hafta dalgalı bir seyir izleyen Borsa İstanbul haftayı pozitif getiri ile tamamlamayı başardı. Özellikle PPK faiz kararı ardından bankacılık sektörü hisselerinde görülen kar realizasyonu neticesinde kazanımların bir kısmı geri verildi ancak haftalık bazda bankacılık endeksi %1,09 değer kazanmış oldu. Geçen hafta en fazla getiri sağlayan sektör endeksleri ise iletişim (+%6,3), Taş, Toprak (+%5,2) ve Teknoloji (+%3,6) oldu. Böylece BIST 100 endeksi haftalık bazda %1,27 değer kazanarak 10.105 seviyesinde haftayı kapattı. TCMB gerçekleştirdiği PPK toplantısında, politika faizini beklentilere paralel 250 bp düşürerek %47,5'ten %45'e indirdi. Yayınlanan metinde; aralık ayında enflasyonun ana eğiliminde gerileme görüldüğü belirtilirken, ocak ayındaki öngörülerle uyumlu artışın gözlemlendiği ifade edildi. Bu konuda hizmet kalemlerinin ön plana çıktığı ayrıca temel mal enflasyonu ise görece düşük seyrettiği belirtildi. Ayrıca Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's tarafından cuma günü açıklanması beklenen Türkiye kredi notu değerlendirmesinin pas geçildiği duyuruldu. Piyasa tarafından Moody's'ten bir kademe not artırımı bekleniyordu. Moody's bir sonraki değerlendirmesini ise 25 Temmuz 2025'te gerçekleştirmeyi planlıyor.

### TCMB politika faizi görünümü (5Y)



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



Kaynak: Bloomberg

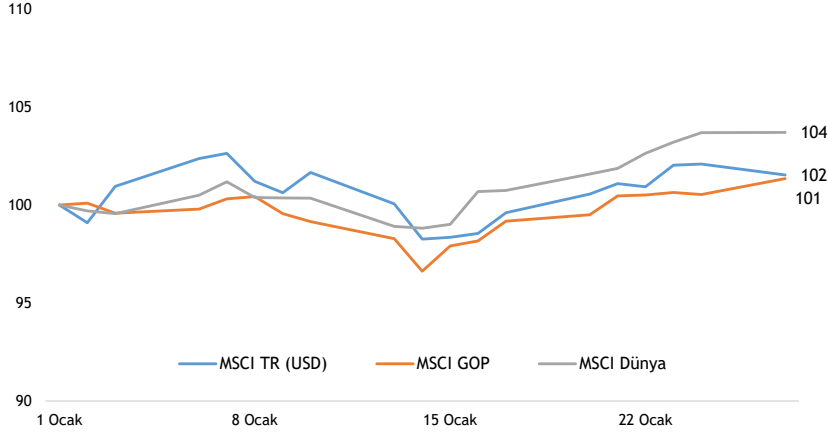
- Bugün, yurt içinde TCMB tarafından açıklanan verilere göre, 2025 Ocak ayında mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi aylık 0,1 puan azalışla 102,6 olarak açıklanırken, imalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı aynı dönemde aylık bazda 0,8 puan azalarak %74,8 seviyesinde gerçekleşti. Haftanın devamında ise ekonomik güven endeksi, TCMB-PPK toplantı özeti ve dış ticaret dengesi takip edilecek diğer veriler arasında yer alıyor. Ayrıca 31 Ocak'ta Fitch'in Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklaması bekleniyor. Bu hafta ayrıca yurt içinde 29 Ocak'ta Garanti Bankası ile 4Ç bilanço açıklama dönemi başlıyor. 30 Ocak'ta Akbank, 31 Ocak'ta ise Arçelik ve Yapı Kredi Bankası 4Ç finansal sonuçlarını açıklamayı planlamaktadır. Küresel piyasalar tarafında ise haftanın en önemli gündemi ABD ve Avro Bölgesi faiz kararı toplantıları olacak. Piyasa beklentileri Fed'in faiz oranını %4,25-%4,5 aralığında sabit bırakması ve Avrupa Merkez Bankası (AMB)'nin ise 25 bp indirerek %2,90 seviyesine çekmesi yönünde oluştu. Ayrıca bu hafta ABD'de büyüme Çekirdek PCE fiyat endeksi verileri yakından izlenecek. Avro Bölgesi'nde ise büyüme, işsizlik oranı ve tüketici güven endeksi takip edilecek.
- Haftanın ilk işlem gününe küresel borsalara paralel olarak negatif bir başlangıç yapan BIST 100 endeksinde, 10.000 ve 9.900 destek seviyeleri olarak izlenmelidir. Endekste yükselişlerde 10.250-10.350 aralığı hedef bölge olarak değerlendirilmedi.

#### Endekste yükselişlerde 10.250 ve 10.350 aralığı hedef bölge olarak değerlendirilmeli



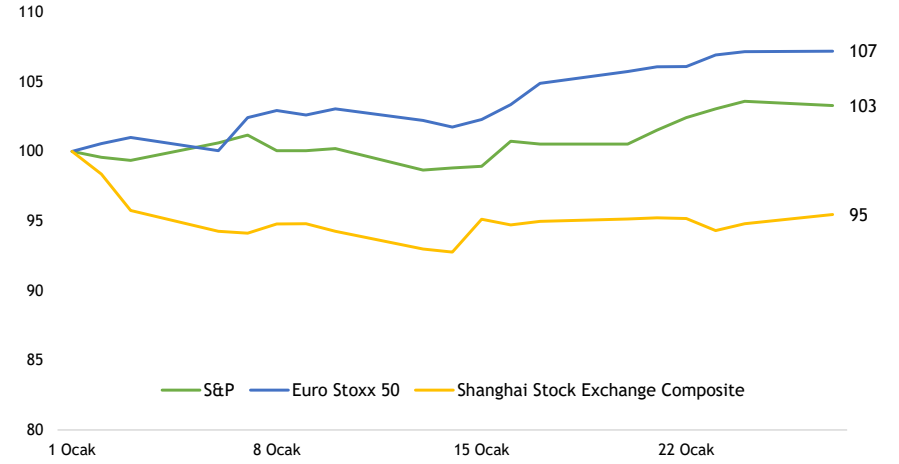
Kaynak: Matriks

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



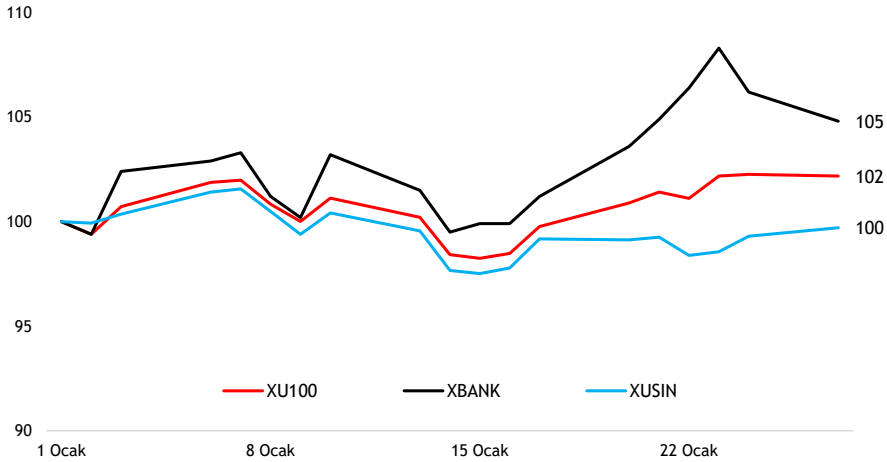
Kaynak: Bloomberg

## Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



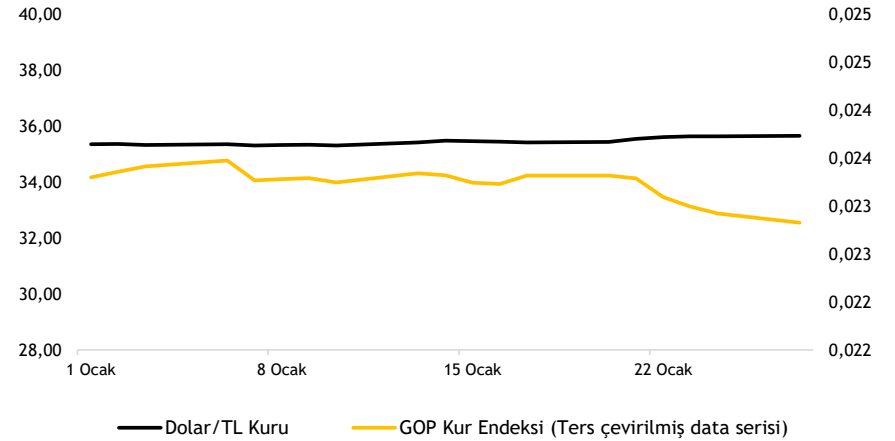
Kaynak: Bloomberg

## XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



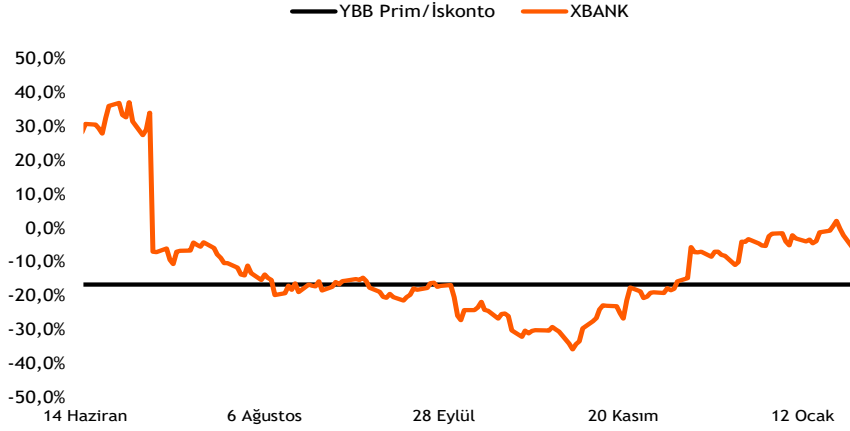
Kaynak: Bloomberg

## Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



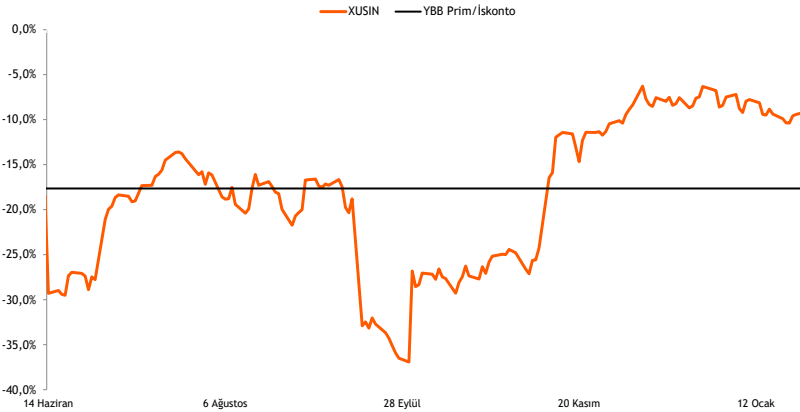
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %6 iskontolu (PD/DD)



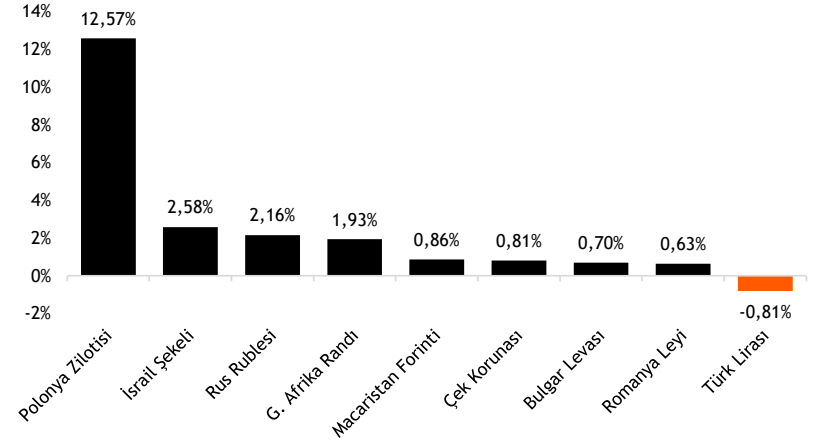
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %9,1 iskontolu (FD/FAVÖK)



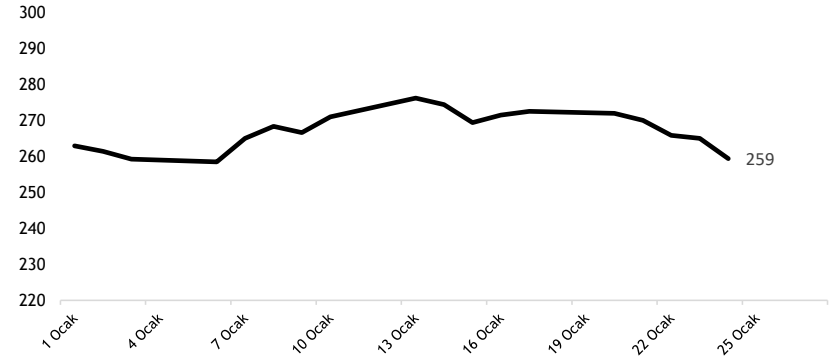
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



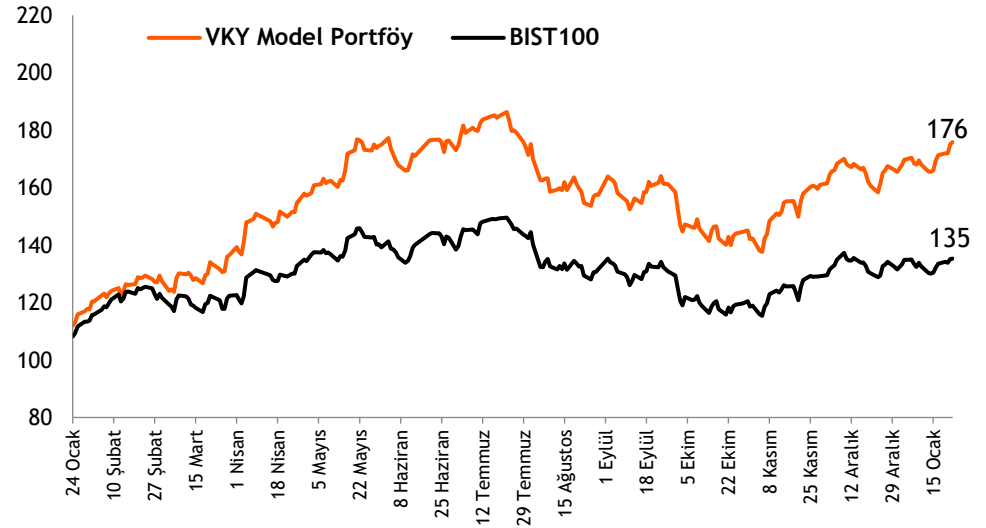
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %3,3 pozitif ayrıştı** - 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %2,9 değer kazanırken, model portföyümüz %6,3 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %3,3 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
AKBNK	345.540	6,5%	13,4%	79,00	66,45	19%	1,42
MGROS	101.300	1,8%	13,0%	814,00	559,50	45%	0,90
THYAO	426.420	7,5%	13,0%	430,00	309,00	39%	0,95
AKSEN	52.217	0,4%	12,2%	58,00	42,58	36%	0,94
KCHOL	453.926	3,5%	12,2%	303,00	179,00	69%	1,26
ASELS	388.284	3,5%	12,2%	108,00	85,15	27%	0,86
TCELL	234.080	4,4%	12,0%	143,00	106,40	34%	0,90
ISGYO	18.926	-	12,0%	25,20	19,74	28%	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
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	345.540	66,45	5.107	AL	EÜG	79,00	19%
GARAN	555.660	132,30	2.854	AL	EÜG	157,00	19%
HALKB	131.697	18,33	730	AL	EPG	22,20	21%
ISCTR	362.500	14,50	6.297	AL	EÜG	16,50	14%
YKBNK	274.191	32,46	5.739	AL	EÜG	37,50	16%
TSKB	38.052	13,59	274	AL	EÜG	16,60	22%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	52.480	55,50	602	AL	EÜG	45,00	-19%
AKCNS	39.496	206,30	105	AL	EÜG	217,00	5%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	88.520	131,00	289	AL	EPG	210,00	60%
VESTL	22.073	65,80	294	AL	EPG	102,00	55%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	163.100	23,30	3.780	TUT	EPG	30,00	29%
KRDMD	21.050	26,98	1.365	AL	EPG	40,00	48%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	58.450	58,45	93	TUT	EPG	63,20	8%
EKGYO	55.480	14,60	2.649	AL	EÜG	14,50	-1%
ISGYO	18.926	19,74	123	AL	EPG	25,20	28%

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	103.626	285,25	486	AL	EÜG	320,00	12%
THYAO	426.420	309,00	7.743	AL	EÜG	430,00	39%
PGSUS	115.100	230,20	1.953	AL	EÜG	340,00	48%
<b>Holding</b>							
KCHOL	453.926	179,00	3.654	AL	EÜG	303,00	69%
SAHOL	214.238	102,00	1.616	AL	EÜG	138,00	35%
SISE	120.568	39,36	1.436	AL	EÜG	60,50	54%
<b>Savunma</b>							
ASELS	388.284	85,15	2.112	AL	EÜG	108,00	27%
OTKAR	49.890	415,75	167	AL	EÜG	611,00	47%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	327.224	932,50	1.066	AL	EÜG	1.585,00	70%
TOASO	108.000	216,00	1.159	AL	EÜG	370,00	71%
TTRAK	69.096	690,50	188	AL	EÜG	1.180,00	71%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	2.335	29,02	9	AL	EÜG	39,50	36%
BIMAS	312.101	514,00	2.245	AL	EÜG	747,00	45%
MGROS	101.300	559,50	781	AL	EÜG	814,00	45%
<b>Gıda</b>							
YYLGD	10.609	9,76	56	AL	EÜG	16,40	68%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	234.080	106,40	2.273	AL	EÜG	143,00	34%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	52.217	42,58	161	AL	EÜG	58,00	36%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
27 Oca.	Çin	04:30	Ara.	Sanayi Kârları -Yıllık %	■		-4,70%
27 Oca.	Çin	04:30	Oca.	CFLP PMI İmalat	■	50,1	50,1
27 Oca.	Çin	04:30	Oca.	CFLP PMI İmalat Dışı	■	52,2	52,2
27 Oca.	Türkiye	10:00	Oca.	Reel Kesim Güven Endeksi	■		99,1
27 Oca.	Türkiye	10:00	Oca.	Kapasite Kullanımı	■		75,80%
27 Oca.	Almanya	12:00	Oca.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	■	84,4	84,7
27 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	■		-0,12
27 Oca.	ABD	18:00	Ara.	Yeni Konut Satışları	■	670 bin	664 bin
27 Oca.	ABD	18:00	Ara.	Yeni Konut Satışları- Aylık%	■	8,50%	5,90%
28 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■	0,80%	-1,20%
28 Oca.	ABD	18:00	Oca.	CB Tüketici Güven Endeksi	■	105,6	104,7
28 Oca.	ABD	18:00	Oca.	Richmond Fed Sanayi Endeksi	■		-10,00
28 Oca.	Çin			Çin Borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak			
29 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Toptan Stoklar- Aylık %	■		-0,20%
29 Oca.	ABD	22:00		Fed Faiz Kararı Toplantısı	■	4,25-4,5%	4,25-4,5%
29 Oca.	ABD	22:30		Fed Başkanı Powell'ın Basın Toplantısı			
29 Oca.	Çin			Çin Borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak			
30 Oca.	Türkiye	10:00	Oca.	Ekonomik Güven Endeksi	■		98,8
30 Oca.	Almanya	10:00	4Ç24	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)	■	-0,1%	0,1%
30 Oca.	Almanya	10:00	4Ç24	GSYH Yıllık %	■	-0,1%	-0,3%
30 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç24	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	■	1,1%	0,9%
30 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç24	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)	■	0,2%	0,4%
30 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Tüketici Güven Endeksi	■		-14,2
30 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	İşsizlik Oranı	■	6,30%	6,30%
30 Oca.	Türkiye	14:00		TCMB - PPK Toplantı Özeti			
30 Oca.	Avro Bölgesi	16:15		Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı	■	2,90%	3,15%
30 Oca.	ABD	16:30	4Ç24	GSYH - Çeyrekse(Yıllıklandırılmış)%	■	2,60%	3,10%
30 Oca.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		223 bin
30 Oca.	Avro Bölgesi	16:45		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
30 Oca.	ABD	18:00	Ara.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	■	-1,00%	2,20%
30 Oca.	Çin			Çin Borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak			
31 Oca.	Japonya	02:30	Ara.	İşsizlik Oranı	■	2,50%	2,50%
31 Oca.	Japonya	02:30	Oca.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	■	3,00%	3,00%
31 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	Perakende Satışlar- Aylık %	■	0,10%	1,80%
31 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■		-2,20%
31 Oca.	Çin	04:45	Oca.	Caixin PMI İmalat	■	50,5	50,5
31 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Dış Ticaret Dengesi	■		-7,46 mlr \$
31 Oca.	Türkiye	11:00	Ara.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	■		8,30%
31 Oca.	Almanya	11:55	Oca.	İşsizlik Oranı %	■	6,20%	6,10%
31 Oca.	Almanya	16:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %	■	2,40%	2,60%
31 Oca.	Almanya	16:00	Oca.	TÜFE- Aylık %	■	-0,10%	0,50%
31 Oca.	ABD	16:30	Ara.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %	■	2,50%	2,40%
31 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %	■	2,80%	2,80%
31 Oca.	Türkiye			Fitch, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			
31 Oca.	Çin			Çin Borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak			

Kaynak: Bloomberg, Matrics, TÜİK, Foreks, Investing.com, VKY Araştırma &amp; 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.