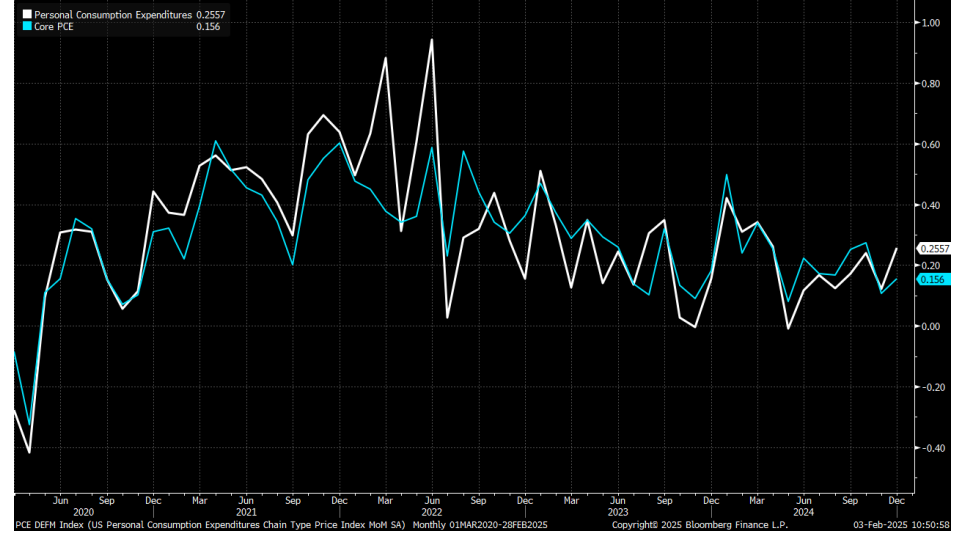


# Haftalık Strateji Bülteni

Çin merkezli Deepseek'in piyasaya sunduğu düşük maliyetli yeni yapay zeka modelinin, dünya genelinde hızla kullanılmaya başlanması, geçtiğimiz haftanın başında özellikle ABD borsasında teknoloji hisseleri öncülüğünde satış baskısının artmasına sebep olurken, bu etki piyasalarda kalıcı olmadı. ABD Başkanı Trump'ın gümrük vergisi açıklamalarının yanı sıra büyük teknoloji şirketlerden gelen iyimser bilançolar haftanın genel olarak dalgalı seyretmesine sebep oldu. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,3 artış gösterirken, Avrupa'da gösterge endeks %1,3 değer kazandı. Yurt dışı piyasalarda geçtiğimiz haftanın gündeminde yılın ilk faiz kararı toplantıları vardı. Fed, indirimlere ara vererek, politika faizini %4,25-4,5 aralığında beklentilere paralel sabit bıraktığını açıklarken, enflasyonun bir miktar yüksek kalmaya devam ettiği belirtildi. Ayrıca, Fed'in para politikası karar metninden daha önce yer alan "enflasyonun yüzde 2 hedefine doğru ilerleme kaydettiğine" ilişkin ifadenin çıkarıldığı görüldü. Fed Başkanı Powell açıklamasında, ekonominin genel anlamda güçlü olduğunu belirtirken, politika duruşunu aceleci bir şekilde değiştirme ihtiyacı duymadıklarını ifade etti. Avro Bölgesi'nde ise AMB Merkez Bankası politika faizini beklentilere paralel 25 bp indirerek %2,90 seviyesine çekti. AMB Başkanı Lagarde konuşmasında, dördüncü çeyrekte ekonomik durgunluk yaşandığını ve yakın gelecekte de bu zayıflığın devam etmesinin olası olduğunu ifade etti. Büyüme verilerinin de takip edildiği haftada, Almanya ekonomisi bir önceki çeyreğe göre %0,2 daralırken, Avro Bölgesi'nde GSYH 3Ç24'e kıyasla büyüme göstermedi, piyasa beklentilerini karşılamadı. ABD ekonomisi ise 4Ç24 döneminde %2,3 ile beklentilerin altında büyüdü. Ayrıca, ABD'de takip edilen dayanıklı mal siparişleri beklentileri karşılayamayarak %2,2 azalış gösterirken, ocak ayında tüketici güven endeksi geçen aya göre 5,4 puan azalarak 104,1 seviyesine geriledi. Haftanın son işlem gününde ise, Fed'in enflasyon göstergesi olarak yakından takip ettiği PCE fiyat endeksi ocak ayında aylık %0,2, yıllık %2,8 artarak beklentilerle uyumlu gerçekleşti.

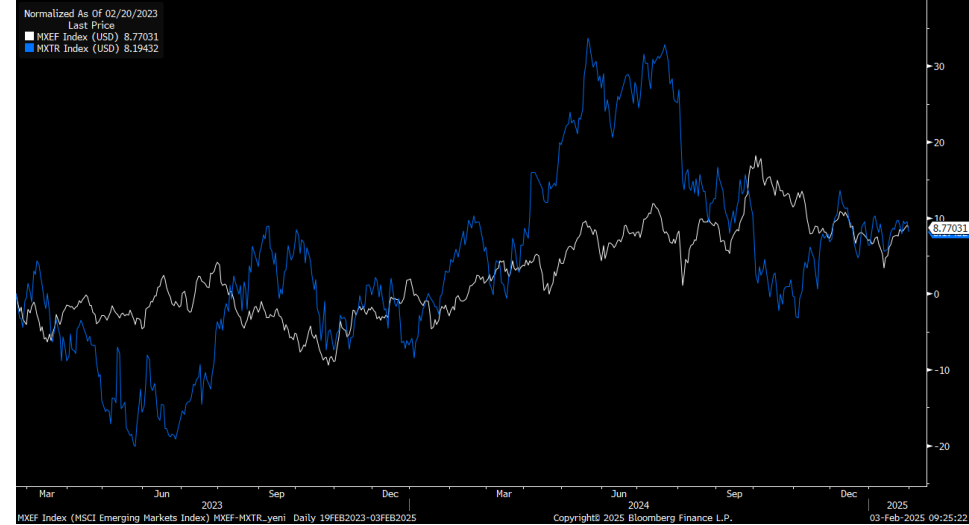
Geçtiğimiz haftaya Moody's'in, Türkiye kredi notunu güncellemesini pas geçmesinin yarattığı olumsuz seyir ile başlayan BIST 100 endeksi, haftayı %1 düşükle tamamladı. Akbank, Garanti Bankası ve Yapı Kredi Bankası'nın 4Ç24 finansal sonuçları ile birlikte 2025 yıl sonu beklentilerini açıkladığı haftada bankacılık endeksinde %2,7 değer kaybı görüldü. Aynı haftada BIST ticaret endeksi %4 yükselerek olumlu ayrıştı. Geçen hafta yurt içinde veri gündeminde 2025 Ocak'ta mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi aylık 0,1 puan azalışla 102,6 seviyesinde gerçekleşirken, aynı dönemde imalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı ise aylık bazda 0,8 puan azalarak %74,8 oldu. Dış ticaret açığı verisi ise, 2024 yılı aralık ayında yıllık %43,9 artarak 8,78 mlr \$'a ulaştı. Moody's ardından, cuma günü piyasa kapanışını sonrasında uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin kredi notunu "BB-", not görünümünü ise "durağan" olarak teyit ettiğini açıkladı. Hafta sonu Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararı'na göre, vadeli mevduat/katılma hesaplarına ödenecek faiz / kar payları ve hisse senedi yoğun fonlar hariç yatırım fonları için uygulanan stopaj oranları artırıldı.

### ABD'de bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi (aylık)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

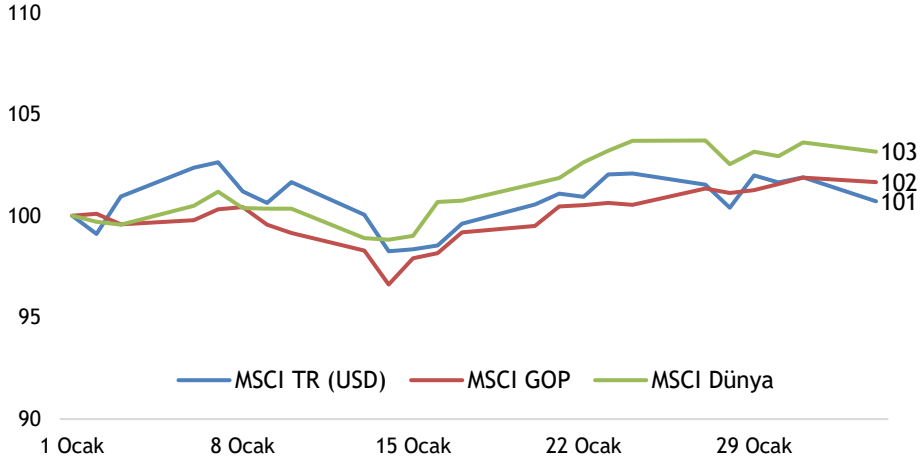
- Bugün yurt içinde açıklanan, ocak ayı enflasyon verileri piyasa beklentisinin (%4,3) üzerinde aylık %5,03, yıllık %42,12 seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca bugün açıklanan Türkiye İmalat PMI, Ocak'ta 48,0 (Aralık: 49,1) düzeyine gerileyerek üst üste onuncu ay 50,0 olan eşik değerinin altında kalmaya devam etti. Bu hafta ayrıca Cuma günü TCMB, yılın ilk enflasyon raporunu yayımlayacak. Rapor ile birlikte TCMB Başkanı Karahan'ın sunumu yakından izlenecek. Geçtiğimiz hafta banka bilançolarıyla başlayan 4Ç24 bilanço dönemi ise bu hafta sanayi şirketlerinin de katılımı ile devam edecek. Küresel piyasalarda ise, ABD'de inşaat harcamaları, ISM PMI, dış ticaret dengesi ve istihdam verileri takip edilecek. Avro Bölgesi'nde ise, ÜFE, perakende satışlar ve HCOB PMI verileri açıklanacak.
- Tahminlerin üzerinde açıklanan enflasyon verilerinin faiz indirim sürecini etkileyeceğine yönelik beklentilerin artması sonucunda bankalar öncülüğünde hızlanan satışlar sebebiyle haftanın ilk işlem gününde BIST 100 endeksinde negatif seyir hâkim. Endeks bugün 200 günlük hareketli ortalamasının ve 10.000 psikolojik desteğinin altında seyrini sürdürüyor. Yükseliş beklentilerinin güçlenmesi için endeksin bu seviyelerin üzerine çıkılması gerektiğini düşünüyoruz. Düşüşlerin devamı halinde sırasıyla 9.700 ve 9.550 seviyeleri bu hafta için endeksin destek seviyeleri olarak izlenmelidir.

9.700 ve 9.550 seviyeleri bu hafta için endeksin destek seviyeleri olarak izlenmeli



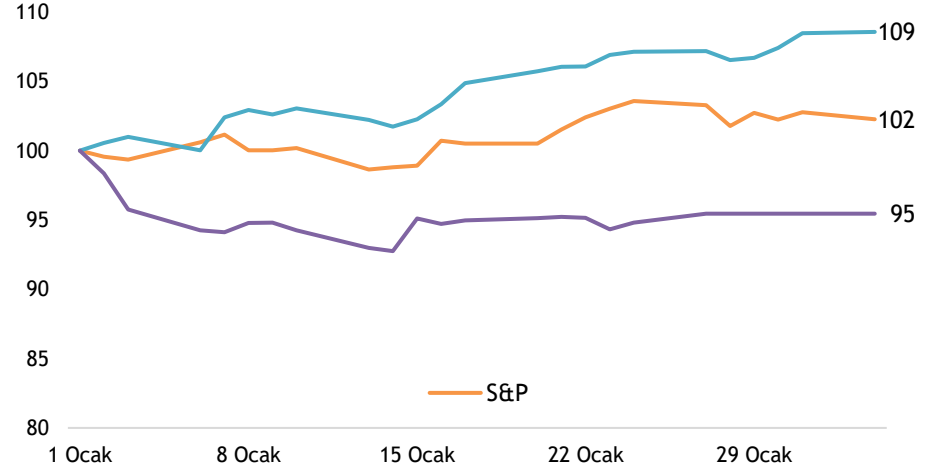
Kaynak: Matriks

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



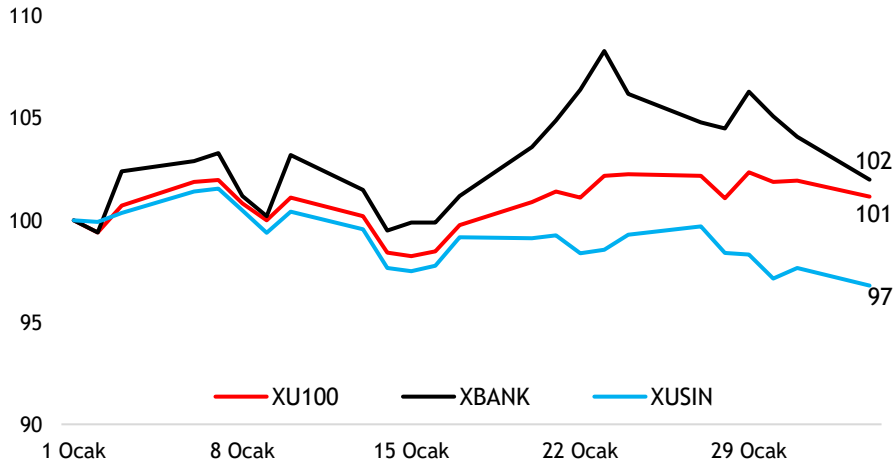
Kaynak: Bloomberg

## Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



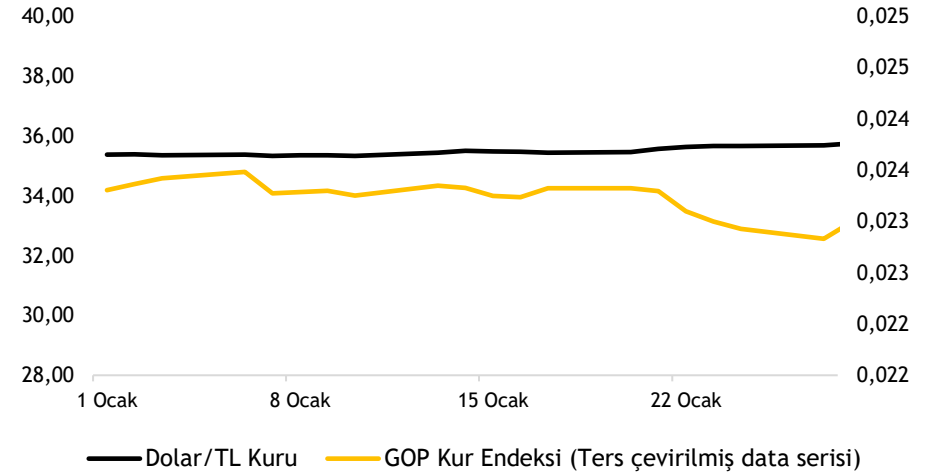
Kaynak: Bloomberg

## XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



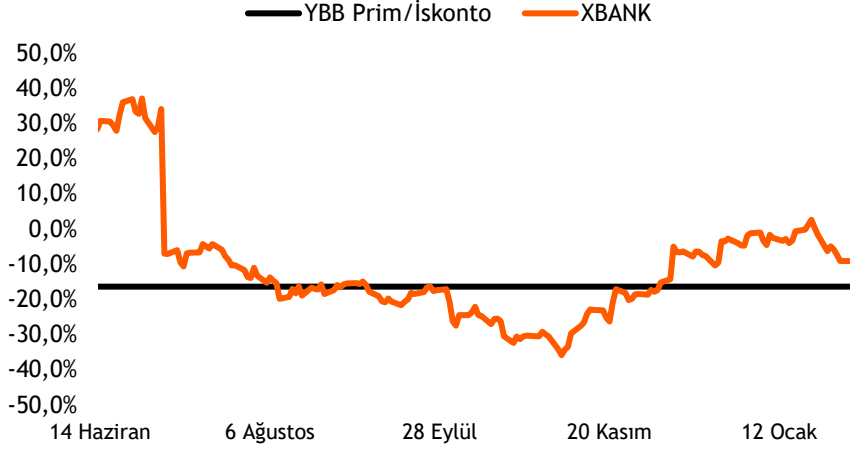
Kaynak: Bloomberg

## Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



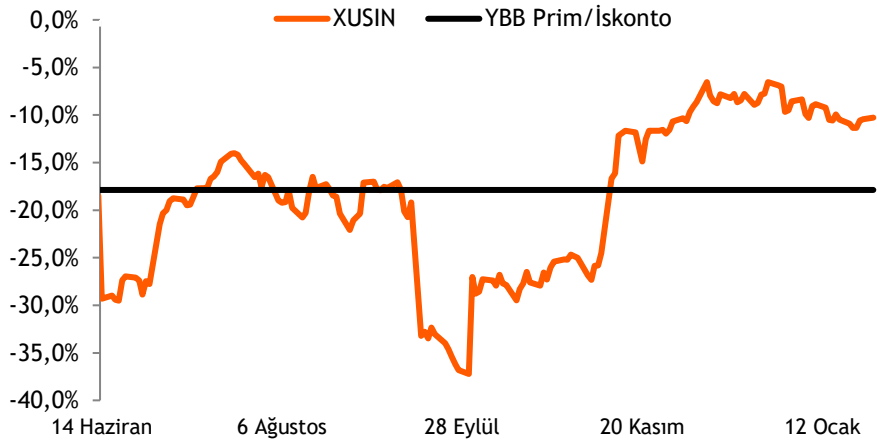
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %9 iskontolu (PD/DD)



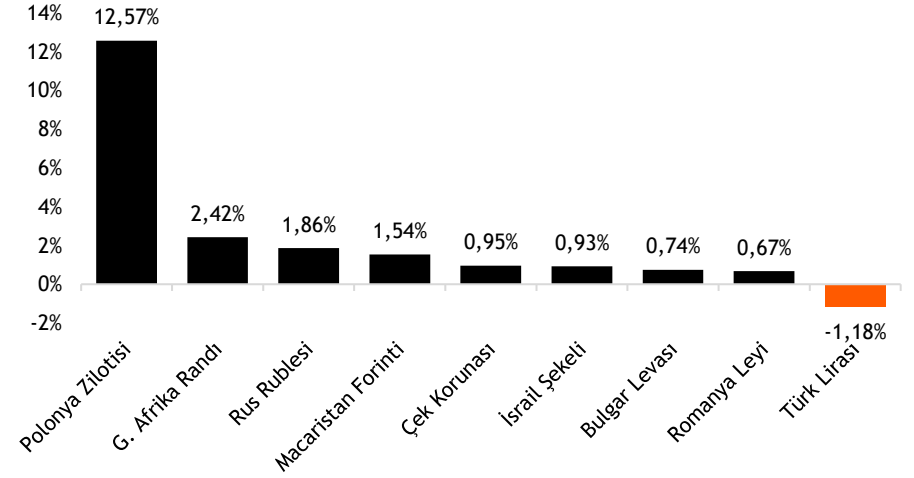
Kaynak: Bloomberg

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



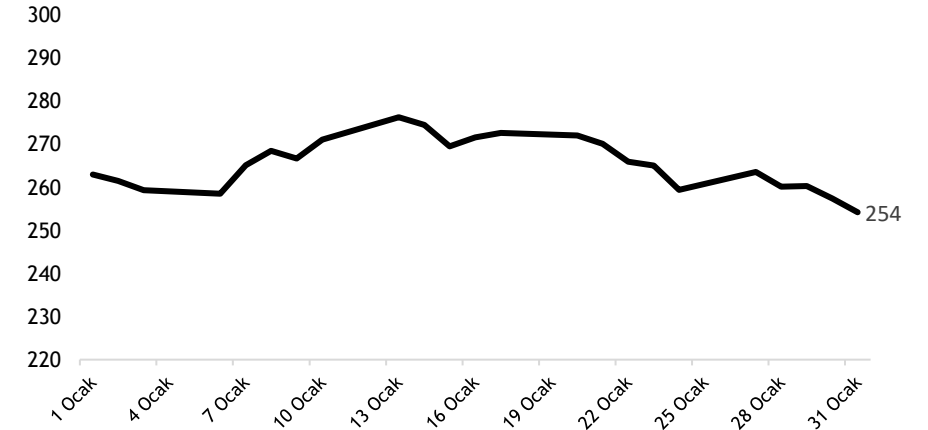
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



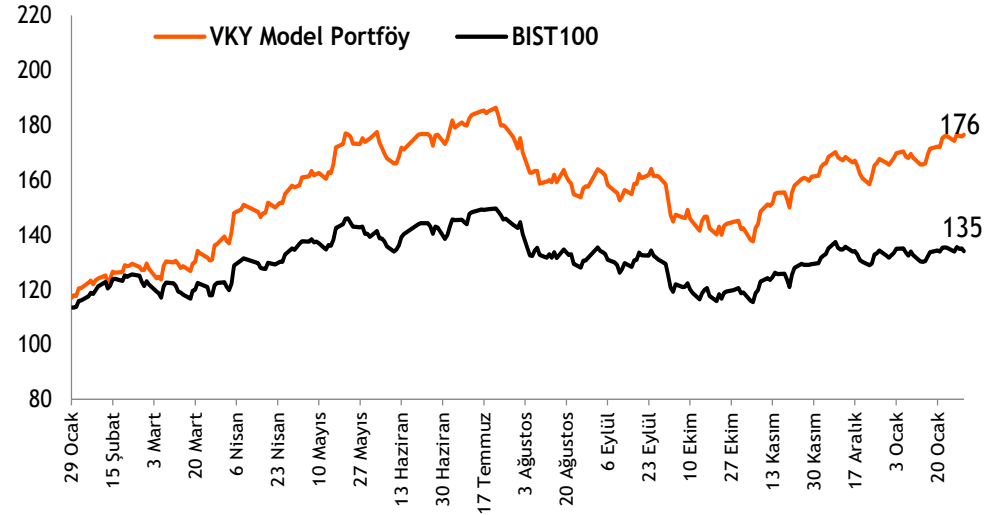
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %18,4) olup, portföyümüzün betası 1,06'dır.
- ❑ **Model portföyümüz 2025 başından bu yana endeksten %4,7 pozitif ayrıştı** - 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %1,8 değer kazanırken, model portföyümüz %6,6 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %4,7 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	337.220	6,2%	13,4%	90,60	64,85	40%	1,43
MGROS	105.917	1,9%	13,0%	814,00	585,00	39%	0,89
THYAO	437.460	7,6%	13,0%	430,00	317,00	36%	0,94
AKSEN	50.403	0,4%	12,2%	58,00	41,10	41%	0,94
KCHOL	430.595	3,4%	12,2%	303,00	169,80	78%	1,27
ASELS	404.472	3,7%	12,2%	108,00	88,70	22%	0,84
TCELL	237.820	4,5%	12,0%	143,00	108,10	32%	0,90
ISGYO	18.744	-	12,0%	25,20	19,55	29%	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	337.220	64,85	5.291	AL	EÜG	90,60	40%
GARAN	534.660	127,30	2.926	AL	EÜG	187,00	47%
HALKB	146.426	20,38	760	AL	EPG	22,20	9%
ISCTR	354.000	14,16	6.431	AL	EÜG	16,50	17%
YKBNK	259.493	30,72	5.930	AL	EÜG	42,80	39%
TSKB	38.108	13,61	276	AL	EÜG	16,60	22%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	50.447	53,35	615	AL	EÜG	45,00	-16%
AKCNS	39.859	208,20	113	AL	EÜG	217,00	4%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	85.817	127,00	298	AL	EPG	210,00	65%
VESTL	20.580	61,35	296	AL	EPG	102,00	66%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	157.080	22,44	3.887	TUT	EPG	30,00	34%
KRDMD	21.300	27,30	1.412	AL	EPG	40,00	47%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	59.550	59,55	92	TUT	EPG	63,20	6%
EKGYO	58.026	15,27	2.752	AL	EÜG	14,50	-5%
ISGYO	18.744	19,55	122	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	100.901	277,75	495	AL	EÜG	320,00	15%
THYAO	437.460	317,00	8.221	AL	EÜG	430,00	36%
PGSUS	117.250	234,50	2.065	AL	EÜG	340,00	45%
<b>Holding</b>							
KCHOL	430.595	169,80	3.912	AL	EÜG	303,00	78%
SAHOL	209.828	99,90	1.638	AL	EÜG	138,00	38%
SISE	116.463	38,02	1.512	AL	EÜG	60,50	59%
<b>Savunma</b>							
ASELS	404.472	88,70	2.219	AL	EÜG	108,00	22%
OTKAR	49.410	411,75	163	AL	EÜG	611,00	48%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	326.171	929,50	1.073	AL	EÜG	1.585,00	71%
TOASO	111.250	222,50	1.205	AL	EÜG	370,00	66%
TTRAK	68.546	685,00	181	AL	EÜG	1.180,00	72%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	2.220	27,58	10	AL	EÜG	39,50	43%
BIMAS	333.960	550,00	2.374	AL	EÜG	747,00	36%
MGROS	105.917	585,00	816	AL	EÜG	814,00	39%
<b>Gıda</b>							
YYLGD	10.272	9,45	56	AL	EÜG	16,40	74%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	237.820	108,10	2.280	AL	EÜG	143,00	32%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	50.403	41,10	163	AL	EÜG	58,00	41%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
3 Şub.	Çin	04:45	Oca.	Caixin PMI İmalat	▲	50,5	50,5
3 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	S&P Global/ISO PMI İmalat	▲		49,1
3 Şub.	Türkiye	11:00	Oca.	TÜFE- Aylık %	▲	4,3%	1,0%
3 Şub.	Türkiye	11:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %	▲	41,2%	44,4%
3 Şub.	Türkiye	11:00	Oca.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %	▲		0,4%
3 Şub.	Türkiye	11:00	Oca.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %	▲		28,5%
3 Şub.	Almanya	11:55	Oca.	HCOB PMI İmalat	▲	44,1	44,1
3 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Oca.	HCOB PMI İmalat	▲	46,1	46,1
3 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	▲	2,5%	2,4%
3 Şub.	ABD	17:45	Oca.	S&P Global PMI İmalat	▲	50,1	50,1
3 Şub.	ABD	18:00	Ara.	İnşaat Harcamaları	▲	0,2%	0,0%
3 Şub.	ABD	18:00	Oca.	ISM İmalat PMI	▲	49,3	49,3
3 Şub.	Çin			Çin Borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak			
4 Şub.	Türkiye	14:30	Oca.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	▲		67,1
4 Şub.	ABD	18:00	Ara.	Fabrika Siparişleri	▲	0,5%	-0,4%
4 Şub.	ABD	18:00	Ara.	Dayanıklı Mal Siparişleri	▲		-2,2%
5 Şub.	Çin	04:45	Oca.	Caixin PMI İmalat Dışı	▲	52,4	52,2
5 Şub.	Almanya	11:55	Oca.	HCOB PMI İmalat Dışı	▲	52,5	52,5
5 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Oca.	HCOB PMI İmalat Dışı	▲	51,4	51,4
5 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	ÜFE - Aylık %	▲		1,60%
5 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	ÜFE - Yıllık %	▲	0,20%	-1,20%
5 Şub.	ABD	16:15	Oca.	ADP İstihdam Raporu	▲	153 bin	122 bin
5 Şub.	ABD	16:30	Ara.	Dış Ticaret Dengesi	▲	-80,4 mlr \$	-78,2 mlr \$
5 Şub.	ABD	17:45	Oca.	S&P Global PMI İmalat Dışı	▲		52,4
5 Şub.	ABD	18:00	Oca.	ISM İmalat Dışı PMI	▲	54,5	54,1
6 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	▲	1,8%	-5,4%
6 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Perakende Satışlar- Aylık %	▲	0,0%	0,1%
6 Şub.	İngiltere	15:00		İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	▲		
6 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		207 bin
7 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	▲	-1,0%	1,5%
7 Şub.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu			
7 Şub.	Türkiye	11:00	Oca.	Hazine Nakit Dengesi	▲		-323,9 mlr TL
7 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Tarım Dışı İstihdam	▲	150 bin	256 bin
7 Şub.	ABD	16:30	Oca.	İşsizlik Oranı	▲	4,1%	4,1%
7 Şub.	ABD	18:00	Şub.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	▲		71,1
7 Şub.	ABD	18:00	Ara.	Toptan Stoklar- Aylık %	▲		-0,5%

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.*