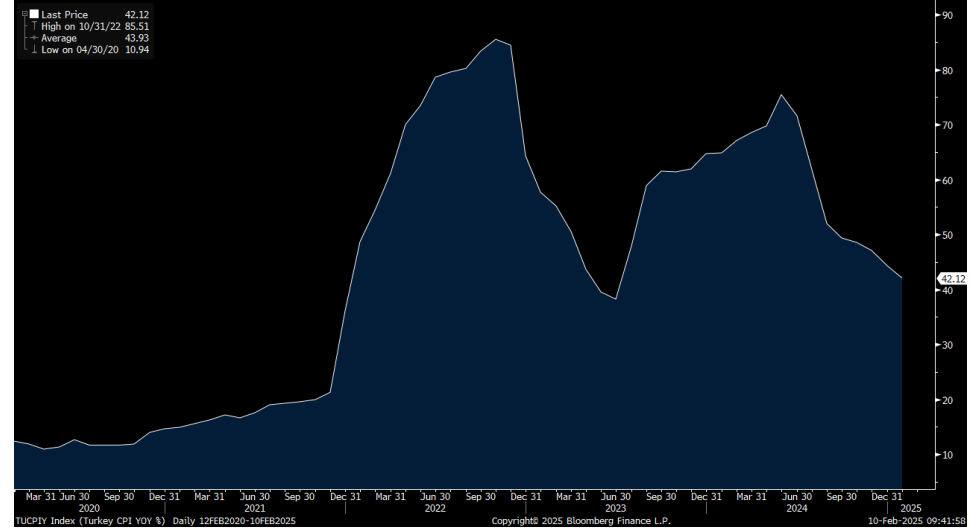


Haftalık Strateji Bülteni

Geçtiğimiz hafta ABD'de Trump yönetiminin, Kanada, Meksika ve Çin'e ek gümrük vergisi getireceği ve daha sonra Kanada, Meksika'ya bir ay süre vereceği yönündeki açıklamaları ve Çin'in misilleme kararları sonrasında belirsizliklerin artması küresel piyasalarda risk iştahında azalmaya neden oldu. Haftanın son işlem gününde beklentinin altında gelen tarım dışı istihdam verisi ardından ABD Başkanı Trump'ın birçok ülkeye mütekabiliyet esasına göre gümrük tarifelerini açıklayacağını duyurmasının ardından dolar güçlenirken, borsalarda satış baskısı arttı. Böylece ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,54 ve S&P 500 endeksi ise %0,24 değer kaybetti. Avrupa piyasalarında ise pozitif bir görünüm hakimdi, gösterge endeks haftalık bazda %0,73 artış kaydetti. Veri gündeminde ise; ocak ayına ilişkin hizmet PMI verileri takip edildi. Almanya'da hizmet PMI beklentilere paralel 52,5 olarak açıklanırken, Avro Bölgesi'nde hizmet PMI 51,3 oldu. ABD'de ise ISM PMI ocakta aylık 1,2 puan azalışla 52,8'e geriledi. Ayrıca ABD'de cuma günü yakından izlenen tarım dışı istihdam verisi 143 bin ile beklentilerin (175 bin) altında gelirken, işsizlik oranı %4,1'den %4'e geriledi. Ancak ortalama saatlik kazançların %0,5 artarak beklentinin üzerinde gerçekleşmesi, enflasyon üzerinde yaratabileceği yukarı yönlü baskı nedeniyle endişeleri arttırabilir. Diğer yandan, İngiltere Merkez Bankası, politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan düşüştü %4,50 seviyesine indirdi.

Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı beklentinin üzerinde açıklanan enflasyon rakamları ve küresel piyasalardaki zayıf risk iştahına paralel olarak zayıf bir görünümle tamamladı. BIST 100 endeksi %0,53 değer kaybederken, bankacılık endeksinde de %2,76 değer kaybı görüldü. Geçen hafta yurt içinde TÜİK tarafından açıklanan Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) 2025 yılı Ocak ayında piyasa beklentilerinin (%4,3) üzerinde, aylık bazda %5,03 yükselirken, bir önceki yılın aynı ayına göre %42,12 oldu. TCMB, 2025 yılının ilk enflasyon raporunda 2025 yılı için %21 olan enflasyon beklentisini %24 olarak yukarı yönlü güncellediğini, 2026 yıl sonu tahminini ise %12 olarak koruduğunu açıkladı. Raporda ocak ayında enflasyonun ana eğiliminde ilk çeyreğe özgü geçici bir yükseliş izlendiği ancak beklentilerdeki iyileşmenin devam etmesi ile enflasyonun ana eğilimindeki düşüşün orta vadede istikrarlı bir şekilde devam edeceğinin öngörüldüğü ifade edildi. TCMB Başkanı Karahan, konuşmasında faiz indirimlerinin miktarı veya sayısının enflasyonun görünümünün gidişatına bağlı olacağını, enflasyon görünümünde bozulma olursa her türlü seçeneği değerlendireceklerini ifade etti. Ayrıca, enflasyonu düşürmek için gerekli hamlelerin yapılacağını ifade ederken faiz indirimi konusunda otomatik bir yaklaşım izlenmediğini, toplantı bazlı ve veri odaklı bir yaklaşım benimsediklerini vurguladı. Haftayı tamamlarken Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre ocak ayına ait hazine nakit dengesi 204,9 mlr TL açık verirken, faiz dışı denge ise 54,1 mlr TL açık olarak gerçekleşti.

Yurt içi enflasyon görünümü (5Y)...



Kaynak: Bloomberg

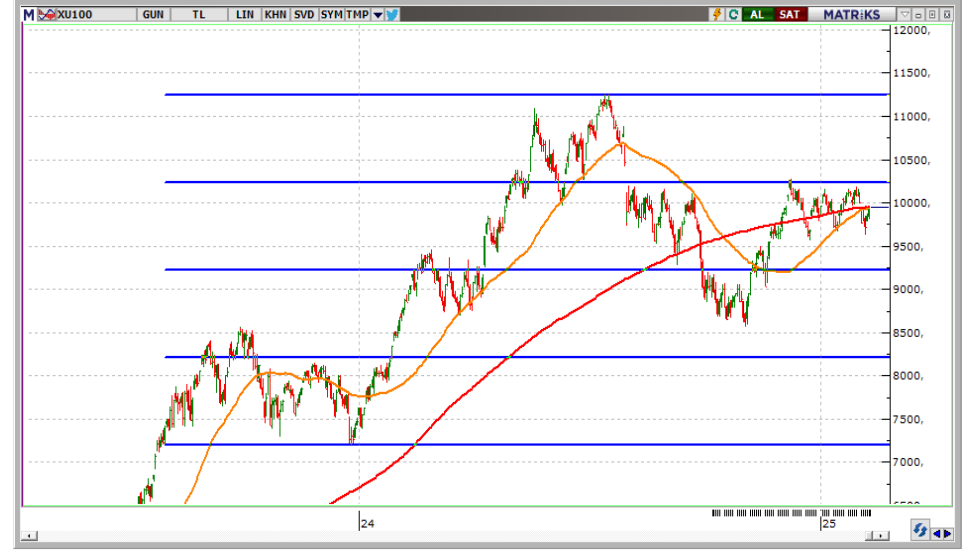
MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri (1Y)



Kaynak: Bloomberg

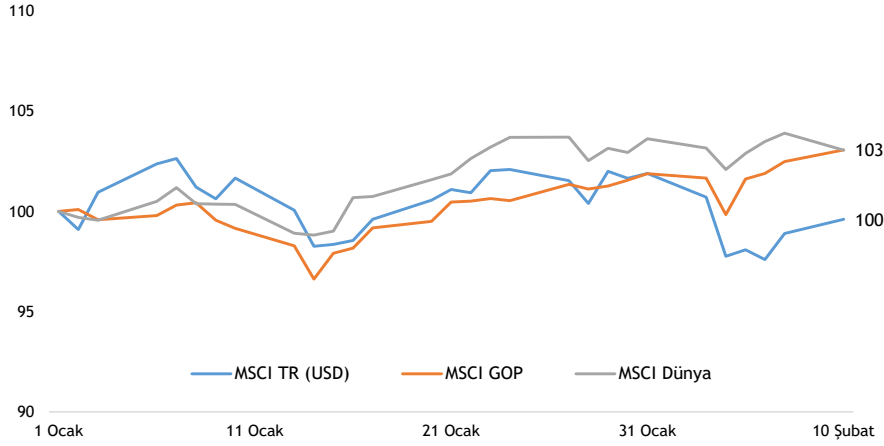
- ❑ Bugün, yurt içinde TÜİK tarafından açıklanan verilere göre 2024 Aralık ayına ait sanayi üretiminde yıllık %7,0 artış gözlemlendi. Haftanın devamında yurt içinde cari denge, TCMB piyasa katılımcıları anketi ve konut satışları verileri takip edilecek. Ayrıca şirketler 4Ç24 dönemine ilişkin finansal sonuçlarını paylaşmaya devam ediyor, bu hafta Tofaş, İş Bankası, Erdemir, Lila Kağıt ve Türk Traktör'ün finansallarını paylaşması bekleniyor. Yurt dışında ise haftanın en önemli gündemi çarşamba günü ABD'de açıklanacak enflasyon verileri ve Fed Başkanı Powell'ın yapacağı sunum olacak. Beklentiler enflasyonun aylık %0,3 ve yıllık %2,9 açıklanması yönünde oluştu. Ayrıca ABD'de perakende satışlar, sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı açıklanacak diğer verileri arasında yer alıyor. Avro Bölgesi'nde ise sanayi üretimi ve GSYH büyüme verisi takip edilecek.
- ❑ Endeks 50 ve 200 günlük hareketli ortalamalarından negatif tepki alarak haftaya hafif satıcı başladı. Hafta devamında 50 ve 200 günlük hareketli ortalamaların üstündeki seyrin pozitif beklentileri güçlendirebileceğini düşünüyoruz. Gerilemelerde ise 9.800 ve 9.700 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak izlenebilir.

9.800 ve 9.700 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak izlenebilir



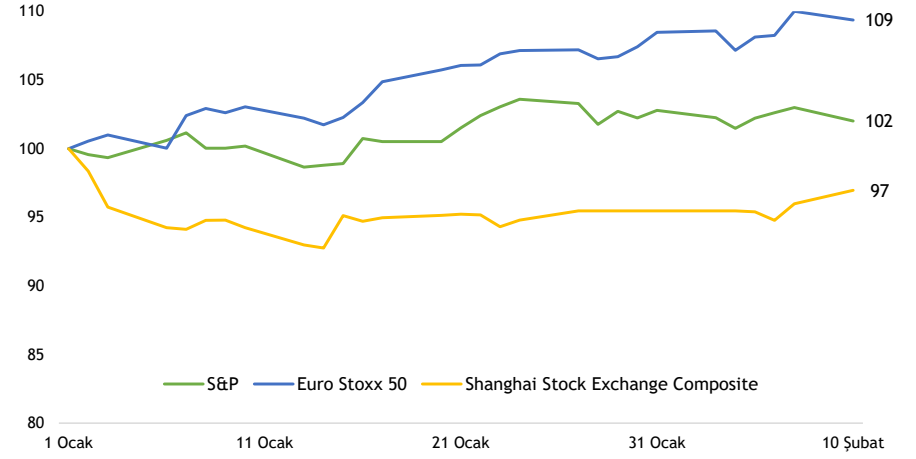
Kaynak: Matriks

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



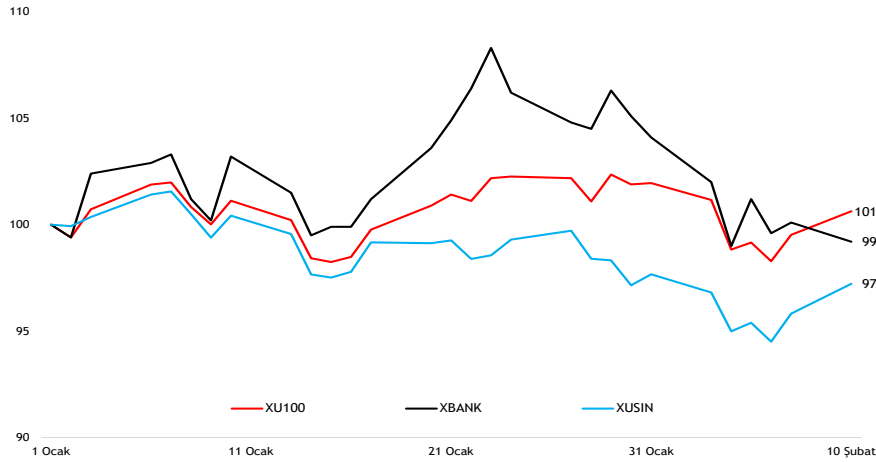
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



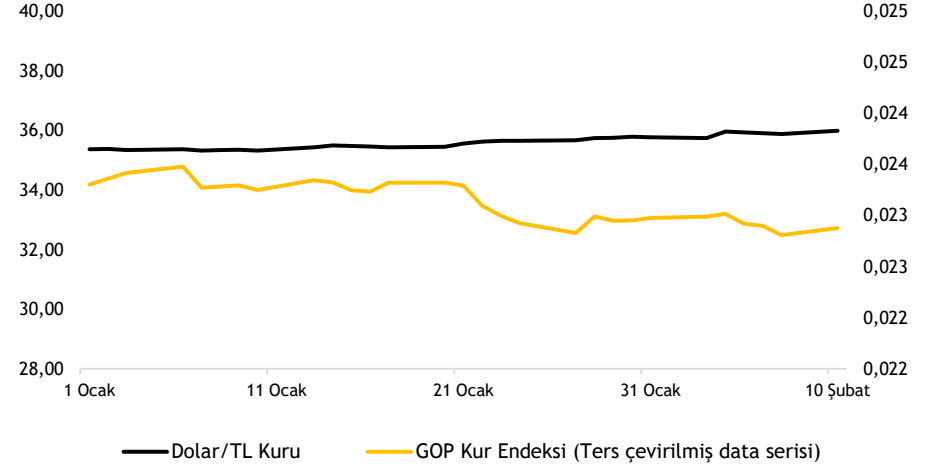
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



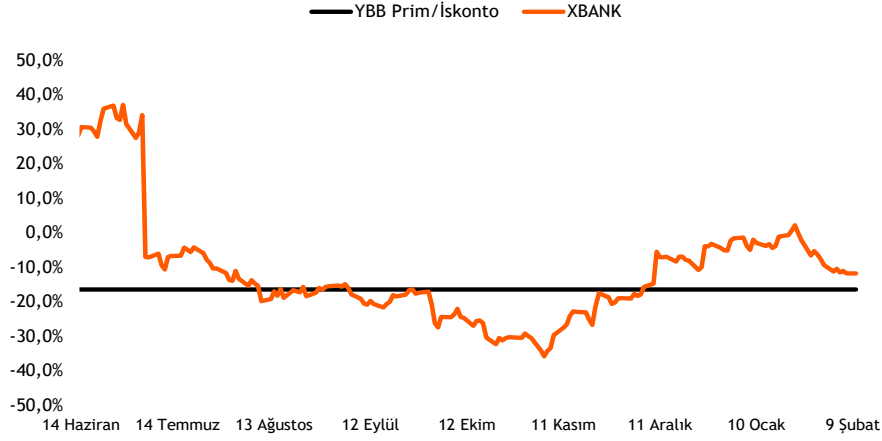
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



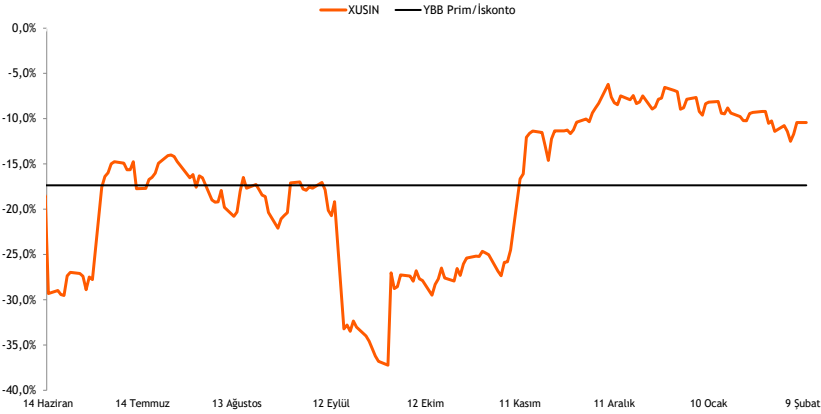
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %12 iskontolu (PD/DD)



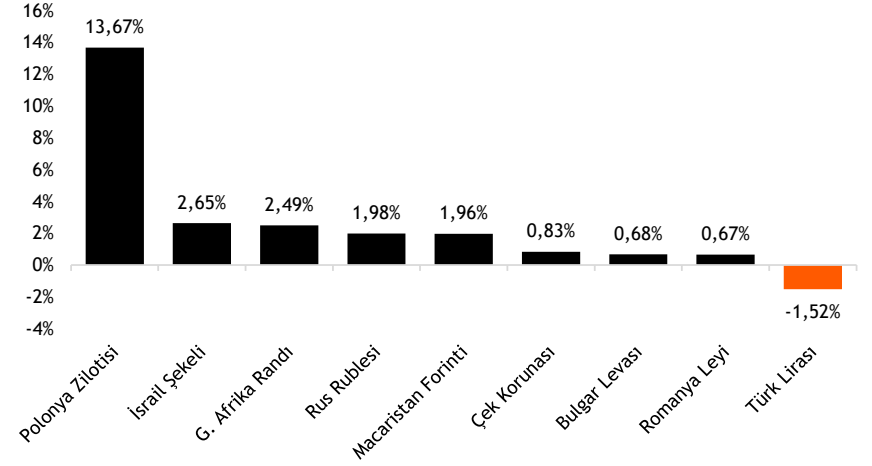
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %10,4 iskontolu (FD/FAVÖK)



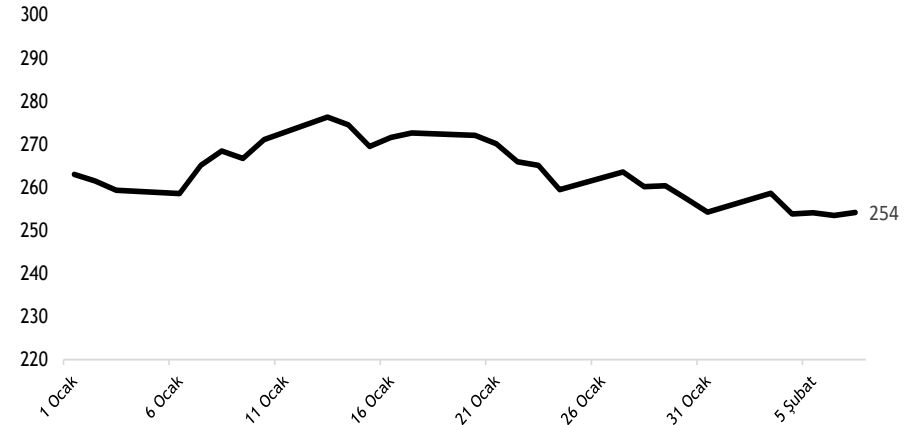
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



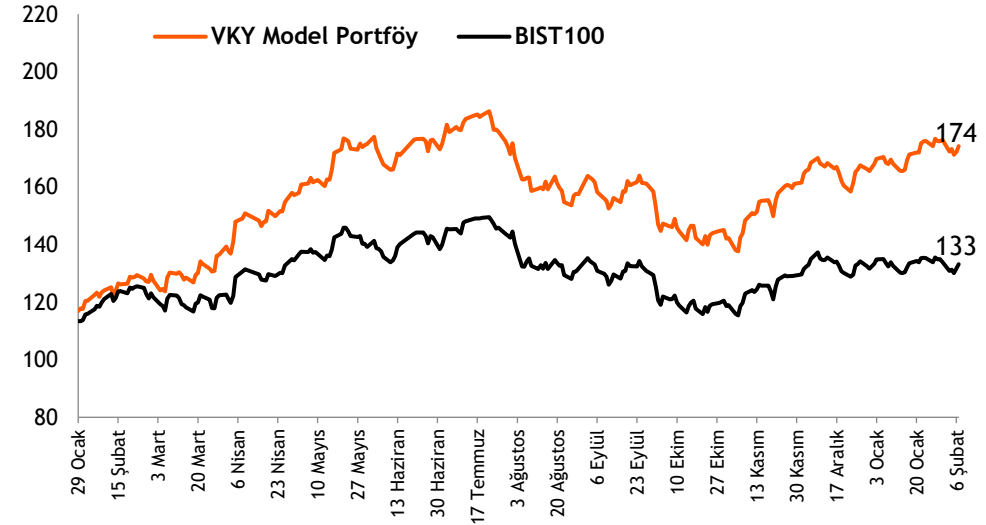
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 1,10'dur.
- ❑ **Model portföyümüz 2025 başından bu yana endeksten %4,0 pozitif ayrıştı** - 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %1,2 değer kazanırken, model portföyümüz %5,3 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %4,0 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) | BIST-100 ağırlık | Model Portföy ağırlık | 12A Hedef fiyat (TL) | Mevcut fiyat (TL) | 12Aylık Potansiyel | Beta |
|-------|--------------------------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------------|------|
| AKBNK | 330.200 | 6,3% | 13,4% | 90,60 | 63,50 | 43% | 1,52 |
| MGROS | 107.456 | 1,9% | 13,0% | 814,00 | 593,50 | 37% | 0,92 |
| THYAO | 444.705 | 7,8% | 13,0% | 430,00 | 322,25 | 33% | 0,92 |
| AKSEN | 48.857 | 0,4% | 12,2% | 58,00 | 39,84 | 46% | 0,93 |
| KCHOL | 419.438 | 3,2% | 12,2% | 303,00 | 165,40 | 83% | 1,34 |
| ASELS | 390.792 | 3,7% | 12,2% | 108,00 | 85,70 | 26% | 0,88 |
| TCELL | 233.200 | 4,6% | 12,0% | 143,00 | 106,00 | 35% | 0,98 |
| ISGYO | 18.696 | - | 12,0% | 25,20 | 19,50 | 29% | 1,32 |

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 | 330.200 | 63,50 | 5.564 | AL | EÜG | 90,60 | 43% |
| GARAN | 540.120 | 128,60 | 3.012 | AL | EÜG | 187,00 | 45% |
| HALKB | 135.433 | 18,85 | 815 | AL | EPG | 22,20 | 18% |
| ISCTR | 345.750 | 13,83 | 6.609 | AL | EÜG | 16,50 | 19% |
| YKBNK | 245.471 | 29,06 | 6.194 | AL | EÜG | 42,80 | 47% |
| TSKB | 35.840 | 12,80 | 296 | AL | EÜG | 20,30 | 59% |
| Çimento | | | | | | | |
| CIMSA | 51.204 | 54,15 | 618 | AL | EÜG | 45,00 | -17% |
| AKCNS | 38.443 | 200,80 | 117 | AL | EÜG | 217,00 | 8% |
| Dayanıklı Tüketim | | | | | | | |
| ARCLK | 86.561 | 128,10 | 311 | AL | EPG | 210,00 | 64% |
| VESTL | 20.228 | 60,30 | 302 | AL | EPG | 102,00 | 69% |
| Demir-Çelik | | | | | | | |
| EREGL | 163.940 | 23,42 | 3.961 | TUT | EPG | 30,00 | 28% |
| KRDMD | 22.517 | 28,86 | 1.452 | AL | EPG | 40,00 | 39% |
| Gayrimenkul | | | | | | | |
| TRGYO | 58.050 | 58,05 | 90 | TUT | EPG | 63,20 | 9% |
| EKGYO | 54.150 | 14,25 | 2.835 | AL | EÜG | 14,50 | 2% |
| ISGYO | 18.696 | 19,50 | 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 |
|-------------------------|------------|--------------|----------------------|-----------------|-----------------|-------------|--------------------|
| Havacılık | | | | | | | |
| TAVHL | 99.812 | 274,75 | 495 | AL | EÜG | 320,00 | 16% |
| THYAO | 444.705 | 322,25 | 8.628 | AL | EÜG | 430,00 | 33% |
| PGSUS | 119.400 | 238,80 | 2.188 | AL | EÜG | 340,00 | 42% |
| Holding | | | | | | | |
| KCHOL | 419.438 | 165,40 | 4.169 | AL | EÜG | 303,00 | 83% |
| SAHOL | 206.467 | 98,30 | 1.743 | AL | EÜG | 138,00 | 40% |
| SISE | 115.912 | 37,84 | 1.554 | AL | EÜG | 60,50 | 60% |
| Savunma | | | | | | | |
| ASELS | 390.792 | 85,70 | 2.179 | AL | EÜG | 108,00 | 26% |
| OTKAR | 47.670 | 397,25 | 156 | AL | EÜG | 611,00 | 54% |
| Otomotiv | | | | | | | |
| FROTO | 323.714 | 922,50 | 1.106 | AL | EÜG | 1.585,00 | 72% |
| TOASO | 106.750 | 213,50 | 1.271 | AL | EÜG | 370,00 | 73% |
| TTRAK | 68.796 | 687,50 | 174 | AL | EÜG | 1.180,00 | 72% |
| Perakende | | | | | | | |
| BIZIM | 2.218 | 27,56 | 9 | AL | EÜG | 39,50 | 43% |
| BIMAS | 340.943 | 561,50 | 2.403 | AL | EÜG | 747,00 | 33% |
| MGROS | 107.456 | 593,50 | 846 | AL | EÜG | 814,00 | 37% |
| Gıda | | | | | | | |
| YYLGD | 10.131 | 9,32 | 56 | AL | EÜG | 16,40 | 76% |
| Telekomünikasyon | | | | | | | |
| TCELL | 233.200 | 106,00 | 2.297 | AL | EÜG | 143,00 | 35% |
| Enerji | | | | | | | |
| AKSEN | 48.857 | 39,84 | 157 | AL | EÜG | 58,00 | 46% |

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

| Tarih | Ülke | TSİ | Dönem | Veri | Önem | Beklenti | Önceki |
|---------|--------------|-------|-------|---|------|-------------|--------------|
| 10 Şub. | Japonya | 02:50 | Ara. | Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı) | | 227,7 mlr ¥ | 97,9 mlr ¥ |
| 10 Şub. | Türkiye | 10:00 | Ara. | İşsizlik Oranı | | | 8,6% |
| 10 Şub. | Türkiye | 10:00 | Ara. | Sanayi Üretimi- Aylık % | | | 2,9% |
| 10 Şub. | Türkiye | 10:00 | Ara. | Sanayi Üretimi- Yıllık % | | | 1,5% |
| 11 Şub. | Japonya | | | Japonya borsası tatil nedeniyle kapalı olacak. | | | |
| 12 Şub. | ABD | 01:00 | | MSCI 2025 ilk dönem için endeks revizyonları açıklanacak. | | | |
| 12 Şub. | ABD | 16:30 | Oca. | TÜFE- Aylık % | | 0,3% | 0,4% |
| 12 Şub. | ABD | 16:30 | Oca. | TÜFE- Yıllık % | | 2,9% | 2,9% |
| 12 Şub. | ABD | 18:00 | | FED Başkanı Powell, Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi'ne sunum yapacak. | | | |
| 13 Şub. | Japonya | 02:50 | Oca. | ÜFE - Yıllık % | | 4,0% | 3,8% |
| 13 Şub. | Türkiye | 10:00 | Ara. | Cari Denge | | -4,0 mlr \$ | -2,87 mlr \$ |
| 13 Şub. | Almanya | 10:00 | Oca. | TÜFE- Aylık % | | -0,2% | -0,2% |
| 13 Şub. | Almanya | 10:00 | Oca. | TÜFE- Yıllık % | | 2,3% | 2,3% |
| 13 Şub. | İngiltere | 10:00 | Ara. | Sanayi Üretimi- Aylık % | | | -0,4% |
| 13 Şub. | İngiltere | 10:00 | 4Ç24 | GSYH Çeyrekssel % | | | 0,0% |
| 13 Şub. | İngiltere | 10:00 | 4Ç24 | GSYH Yıllık % | | | 0,9% |
| 13 Şub. | Avro Bölgesi | 13:00 | Ara. | Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.) | | -0,2% | 0,2% |
| 13 Şub. | ABD | 16:30 | Oca. | ÜFE - Aylık % | | 0,2% | 0,2% |
| 13 Şub. | ABD | 16:30 | Oca. | ÜFE - Yıllık % | | 3,2% | 3,3% |
| 13 Şub. | ABD | 16:30 | | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları | | | 219 bin |
| 14 Şub. | Türkiye | 10:00 | Şub. | TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE % | | | 27,1% |
| 14 Şub. | Türkiye | 10:00 | Oca. | Konut Satışları | | | 212,6 bin |
| 14 Şub. | Avro Bölgesi | 13:00 | 4Ç24 | GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %) | | 0,9% | 0,9% |
| 14 Şub. | Avro Bölgesi | 13:00 | 4Ç24 | GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %) | | 0,0% | 0,0% |
| 14 Şub. | ABD | 16:30 | Oca. | Perakende Satışlar -Aylık% | | 0,0% | 0,4% |
| 14 Şub. | ABD | 17:15 | Oca. | Sanayi Üretimi- Aylık % | | 0,3% | 0,9% |
| 14 Şub. | ABD | 17:15 | Oca. | Kapasite Kullanım Oranı | | 77,7% | 77,6% |

Kaynak: Bloomberg, Matrics, 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.