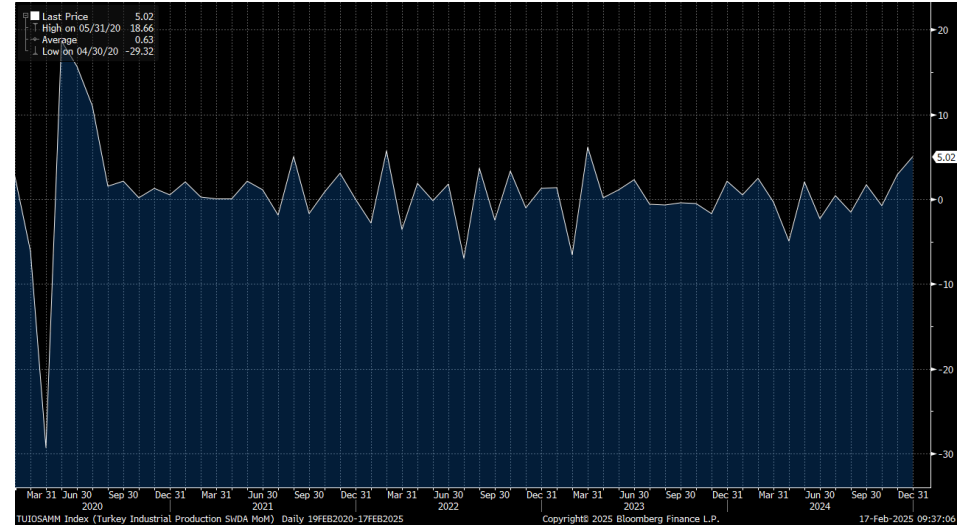


Haftalık Strateji Bülteni

Geçen hafta Trump'ın açıklamaları, Fed Başkanı Powell'in Senato konuşmaları ve açıklanan bilançolar hafta boyunca ABD endekslerinde dalgalı seyrin görülmesine sebep oldu. ABD Başkanı Trump'ın çelik ve alüminyum ithalatına %25 tarife uygulanacağına yönelik açıklamalarını etkisiyle haftaya pozitif başlayan ABD borsalarında, Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,55 artış gösterdi. Ayrıca ABD Başkanı Donald Trump, ülkelere mütekabiliyet esasına dayalı gümrük vergileri uygulama planına ilişkin bir başkanlık kararını geçen hafta imzaladı. Ancak bu tarifelerin hemen yürürlüğe girmemesi ve beklenen oranların söz konusu olmaması da borsa performanslarına olumlu yansıdı. Avrupa piyasalarında, ABD Başkanı Trump'ın Rusya-Ukrayna savaşının sona ermesine yönelik anlaşma sağlanabileceğine dair söylemleri risk iştahını artırarak borsalarda pozitif seyri destekledi. Bu gelişmelerle birlikte, Avrupa'da gösterge endeks %3,15 yükseldi. Yurt dışı piyasalarda geçtiğimiz hafta, ağırlıklı olarak enflasyon, büyüme ve ekonomik aktivite verileri takip edildi. ABD'de açıklanan enflasyon verisi ocakta aylık bazda %0,5 ve yıllık bazda ise %3,0 ile beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Çekirdek enflasyon ise ocakta aylık %0,4 ve yıllık %3,3 beklentilerin üzerinde artış kaydetti. Fed Başkanı Powell konuşmasında, politika duruşunu ayarlamada aceleci olmadıklarını ve enflasyonda %2 hedefine ulaşana kadar politikayı kısıtlayıcı tutmak istediklerini belirtti. ABD'de Ocak ayı ÜFE verileri beklentileri aşarak %0,4 yükseldi. Avro Bölgesi'nde açıklanan GSYH büyüme verisi son çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,1 artış gösterdi. Almanya, Fransa ve İtalya ekonomileri zayıf, İspanya ekonomisi ise güçlü büyüme performansı gösterdi. Almanya'da yıllık enflasyon beklentilere paralel %2,3 seviyesinde açıklanırken, İngiltere ekonomisi çeyreklik bazda %0,1 artış kaydetti.

Geçtiğimiz haftaya negatif bir seyir ile başlayan BIST 100 endeksi, haftayı %0,74 düşüşle tamamlayarak küresel piyasalardan negatif ayrıştı. Bankacılık endeksinde haftalık bazda %1,24 yükseliş, sanayi endeksinde ise %1,51 değer kaybı görüldü. Veri gündemine baktığımızda, TÜİK tarafından açıklanan verilere göre sanayi üretim endeksi 2024 yılı Aralık ayında yıllık bazda %7,0 artış kaydetti. Kasım ayında başlayan toparlanma eğilimiyle birlikte yılın son ayında %5,0 artış neticesinde, 2024 yılının tamamında sanayi üretim endeksi %1,9 büyümeye tamamladı. TCMB tarafından açıklanan verilere göre, aralık ayında 4,65 mlr \$ açık (piyasa beklentisi: 4,0 mlr \$ açık) veren cari denge böylelikle 2024 yılının tamamında 9,97 mlr \$ açık vermiş oldu. TCMB tarafından yayımlanan piyasa katılımcıları anketi sonuçlarına göre ise, 2025 Şubat'ta yıl sonu TÜFE beklentisi %28,30 olurken, 2025 sonu büyüme beklentisi %3,0 seviyesine düşürüldü. Ayrıca geçen hafta, MSCI endekslerinde 28 Şubat tarihinden itibaren geçerli olacak değişiklikler açıklandı. MSCI Global Standart Endeksleri içindeki MSCI Türkiye Endeksi'nden Anadolu Efes çıkarılırken, eklenen yeni bir hisse olmadığı belirtildi. MSCI Global Small Cap Endeksi'ne Anadolu Efes eklenirken, Jantsa ve Reeder Teknoloji endeksten çıkarıldı.

Yurt içinde sanayi üretimi görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

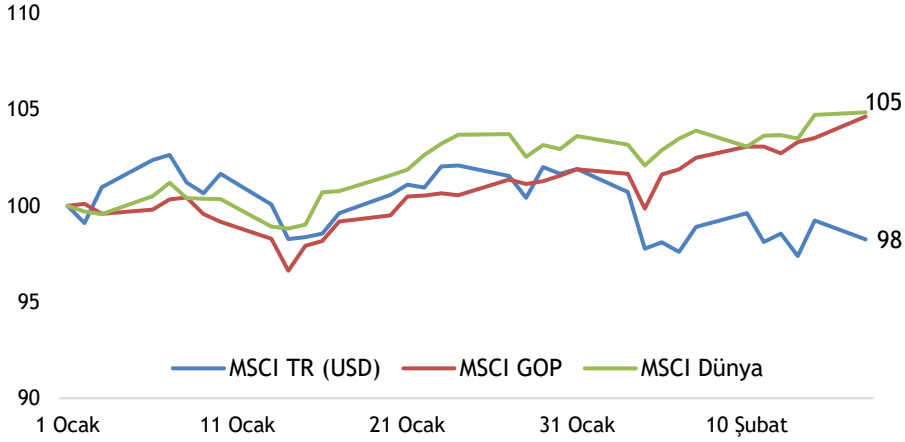
- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda açıklanacak veriler arasında ABD'de konut başlangıçları, inşaat izinleri, FOMC toplantı tutanakları, S&P Global PMI verileri, Michigan tüketici güven endeksi ve ikinci el konut satışları öne çıkarken, Avro Bölgesi'nde dış ticaret dengesi, enflasyon ve tüketici güven endeksi verileri izlenecek. Yurt içi veri gündeminde ise bütçe dengesi ve tüketici güven endeksi öne çıkan veriler arasında yer almakta. Ayrıca şirketlerin açıklanan 2024 yılı finansallarını takip etmeye devam edeceğiz.
- ❑ Yeni haftaya başlarken, ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,5, dolar endeksi 106,70 seviyelerinden işlem görürken, ons altın ise %0,5'lik düşüşle 2.900 \$ seviyelerinde seyrediyor. Teknik tarafta, yeni haftaya hafif artıda başlayan BIST 100 endeksinde yukarı yönlü hareketlerde 10.000 seviyesinin aşılması halinde, 10.150 seviyesi hedef olarak izlenmelidir. Olası gerilemelerde ise 9.800 seviyesi destek noktası olarak takip edilmelidir.

Olası gerilemelerde 9.800 seviyesi destek noktası olarak takip edilmeli



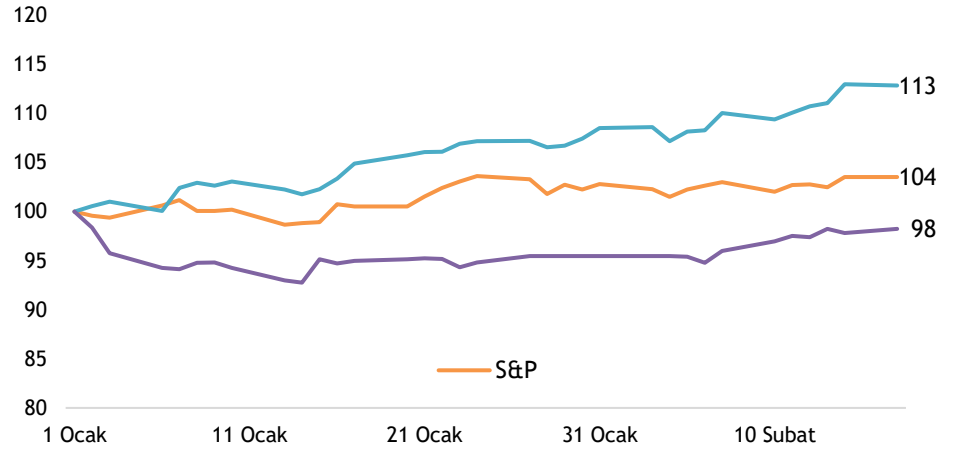
Kaynak: Matriks

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



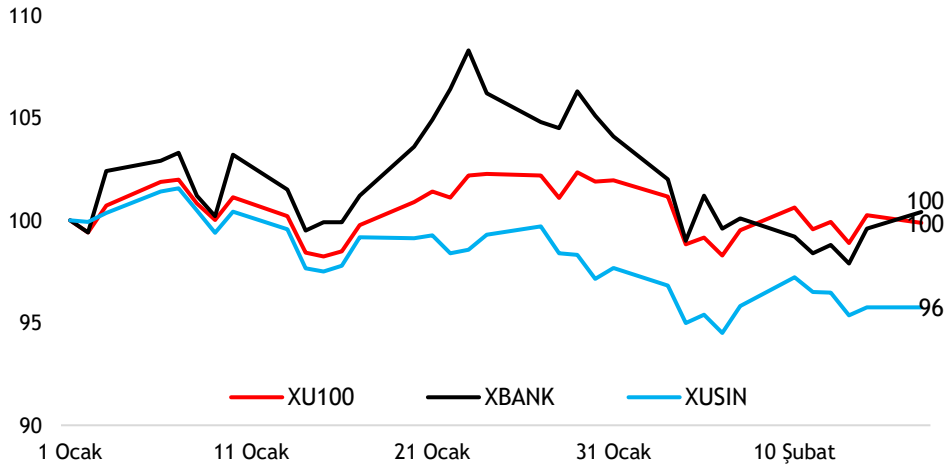
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



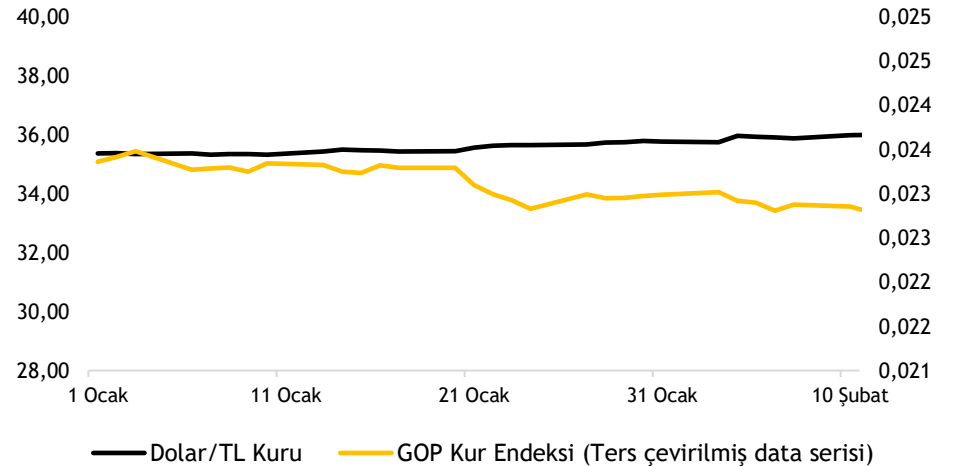
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



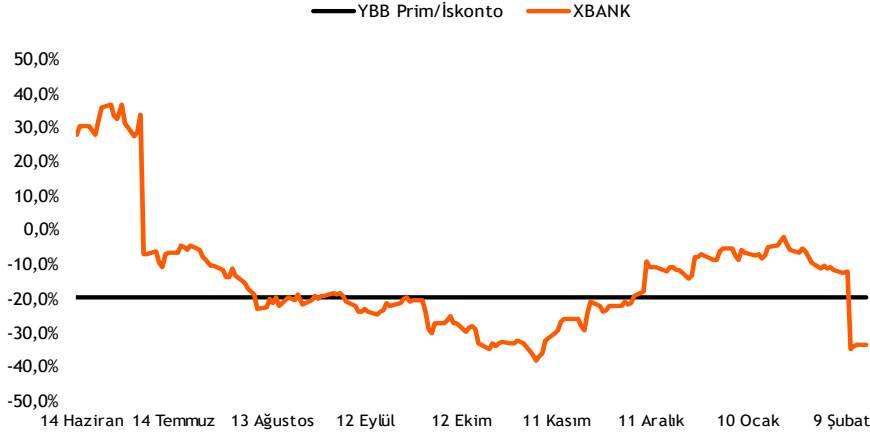
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



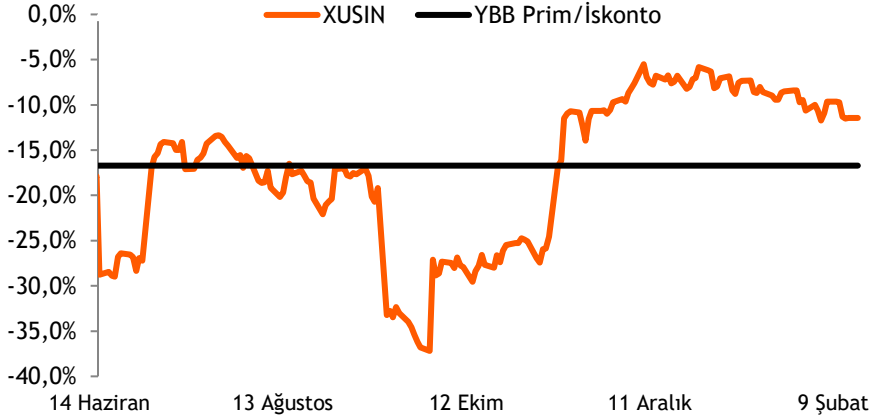
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %34 iskontolu (PD/DD)



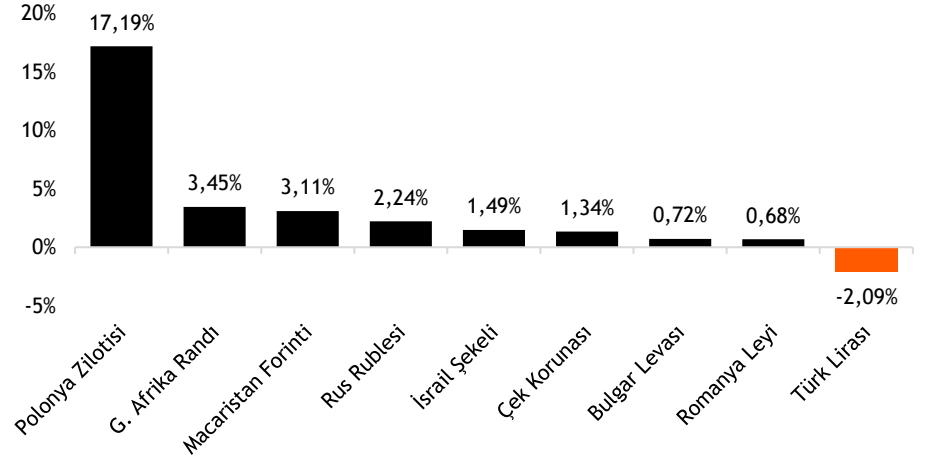
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %11,4 iskontolu (FD/FAVÖK)



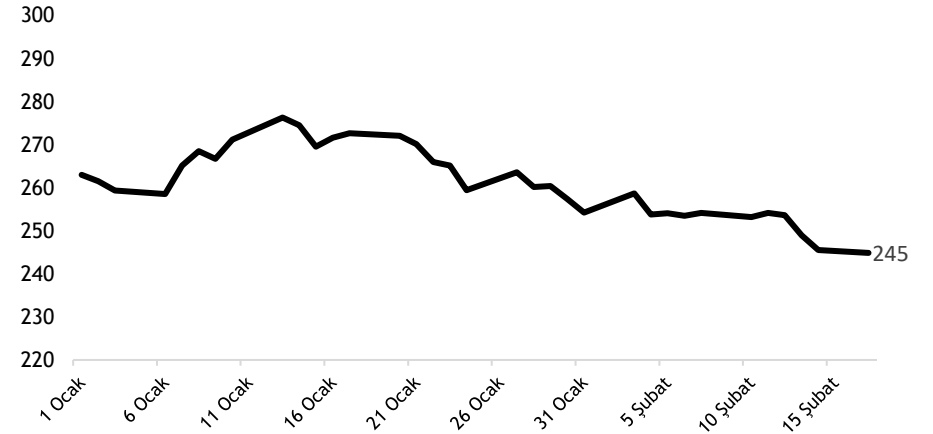
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



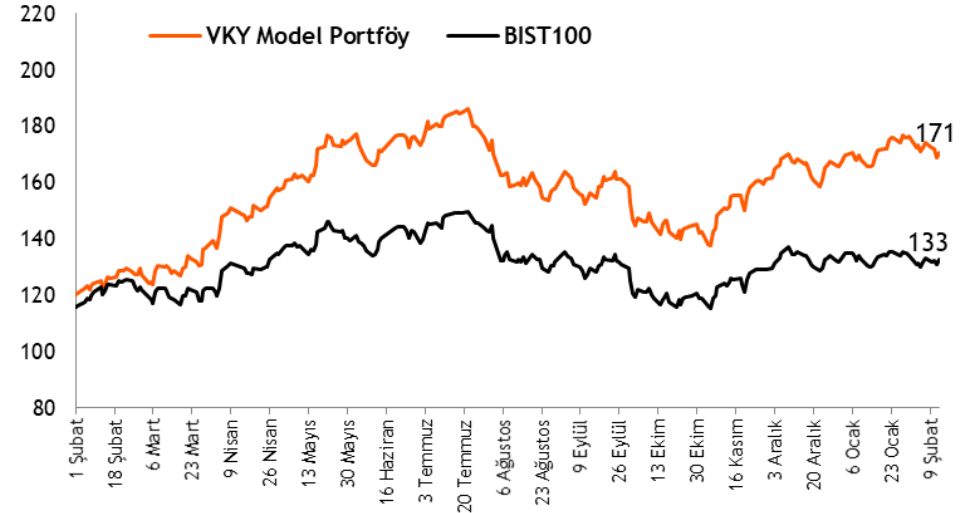
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %17,9) olup, portföyümüzün betası 1,11'dir.
- ❑ **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%	1,52
MGROS	105.555	2,0%	13,0%	814,00	583,00	40%	0,92
THYAO	437.115	7,9%	13,0%	430,00	316,75	36%	0,92
AKSEN	46.061	0,4%	12,2%	58,00	37,56	54%	0,94
KCHOL	405.237	3,2%	12,2%	303,00	159,80	90%	1,34
ASELS	361.608	3,4%	12,2%	108,00	79,30	36%	0,89
TCELL	233.860	4,6%	12,0%	143,00	106,30	35%	0,98
ISGYO	17.938	-	12,0%	25,20	18,71	35%	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	337.220	64,85	5.660	AL	EÜG	90,60	40%
GARAN	541.800	129,00	2.932	AL	EÜG	187,00	45%
HALKB	134.786	18,76	829	AL	EPG	22,20	18%
ISCTR	360.750	14,43	6.569	AL	EÜG	19,70	37%
YKBANK	242.430	28,70	6.173	AL	EÜG	42,80	49%
TSKB	34.496	12,32	323	AL	EÜG	20,30	65%
Çimento							
CIMSA	50.400	53,30	617	AL	EÜG	45,00	-16%
AKCNS	40.070	209,30	115	AL	EÜG	272,00	30%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	86.764	128,40	317	AL	EPG	210,00	64%
VESTL	20.329	60,60	301	AL	EPG	102,00	68%
Demir-Çelik							
EREGL	163.380	23,34	4.082	TUT	EPG	30,00	29%
KRDMD	21.909	28,08	1.469	AL	EPG	40,00	42%
Gayrimenkul							
TRGYO	55.050	55,05	87	TUT	EPG	63,20	15%
EKGYO	53.428	14,06	2.844	AL	EÜG	14,50	3%
ISGYO	17.938	18,71	118	AL	EPG	25,20	35%

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	98.903	272,25	499	AL	EÜG	320,00	18%
THYAO	437.115	316,75	8.772	AL	EÜG	430,00	36%
PGSUS	121.000	242,00	2.182	AL	EÜG	340,00	40%
Holding							
KCHOL	405.237	159,80	4.166	AL	EÜG	303,00	90%
SAHOL	211.088	100,50	1.718	AL	EÜG	138,00	37%
SISE	114.993	37,54	1.566	AL	EÜG	60,50	61%
Savunma							
ASELS	361.608	79,30	2.247	AL	EÜG	108,00	36%
OTKAR	47.490	395,75	151	AL	EÜG	611,00	54%
Otomotiv							
FROTO	321.434	916,00	1.101	AL	EÜG	1.585,00	73%
TOASO	104.150	208,30	1.366	AL	EÜG	310,00	49%
TTRAK	66.044	660,00	159	AL	EÜG	1.045,00	58%
Perakende							
BIZIM	2.195	27,28	9	AL	EÜG	39,50	45%
BIMAS	339.425	559,00	2.490	AL	EÜG	747,00	34%
MGROS	105.555	583,00	827	AL	EÜG	814,00	40%
Gıda							
YYLGD	10.207	9,39	57	AL	EÜG	16,40	75%
Telekomünikasyon							
TCELL	233.860	106,30	2.228	AL	EÜG	143,00	35%
Enerji							
AKSEN	46.061	37,56	159	AL	EÜG	58,00	54%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
17 Şub.	Japonya	02:50	4Ç24	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		1,0%	1,2%
17 Şub.	Japonya	02:50	4Ç24	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,3%	0,3%
17 Şub.	Japonya	07:30	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,3%
17 Şub.	Japonya	07:30	Ara.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			-1,9%
17 Şub.	Türkiye	11:00	Oca.	Bütçe Dengesi			-829,2 mlr TL
17 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Dış Ticaret Dengesi			16,4 mlr €
17 Şub.	ABD			ABD borsaları tatil nedeniyle işleme kapalı olacak			
18 Şub.	İngiltere	10:00	Ara.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		4,6%	4,4%
18 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			2,0%
18 Şub.	Türkiye	10:00	4Ç24	İşsizlik Oranı			8,7%
18 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	Zew Beklenti Endeksi			18,0
18 Şub.	ABD	16:30	Şub.	New York FED Sanayi Endeksi		-1,0	-12,6
19 Şub.	Japonya	02:50	Oca.	Dış Ticaret Dengesi		-2106,5 mlr ¥	130,9 mlr ¥
19 Şub.	İngiltere	10:00	Oca.	TÜFE- Aylık %			0,3%
19 Şub.	İngiltere	10:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %		2,7%	2,5%
19 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Konut Başlangıçları		1394 bin	1499 bin
19 Şub.	ABD	16:30	Oca.	İnşaat İzinleri		1448 bin	1482 bin
19 Şub.	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanaqları (28-29 Ocak)			
20 Şub.	Almanya	10:00	Oca.	ÜFE - Aylık %		0,7%	-0,1%
20 Şub.	Almanya	10:00	Oca.	ÜFE - Yıllık %		1,3%	0,8%
20 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Tüketici Güven Endeksi			81,0
20 Şub.	ABD	16:30	Şub.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi			44,3
20 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşları Başvuruları			213 bin
20 Şub.	ABD	18:00	Oca.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		0,0%	-0,1%
20 Şub.	Avro Bölgesi	18:00	Şub.	Tüketici Güven Endeksi		-13,9	-14,2
21 Şub.	Japonya	02:30	Oca.	TÜFE - Yıllık %		4,0%	3,6%
21 Şub.	Türkiye	11:00	Oca.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			4,2%
21 Şub.	Almanya	11:30	Şub.	HCOB PMI İmalat		45,5	45,0
21 Şub.	Almanya	11:30	Şub.	HCOB PMI İmalat Dışı		52,5	52,5
21 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	HCOB PMI İmalat		46,7	46,6
21 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	HCOB PMI İmalat Dışı		51,5	51,3
21 Şub.	ABD	17:45	Şub.	S&P Global PMI İmalat			51,2
21 Şub.	ABD	17:45	Şub.	S&P Global PMI İmalat Dışı			52,9
21 Şub.	ABD	18:00	Şub.	Michigan Tüketici Güven Endeksi			
21 Şub.	ABD	18:00	Oca.	2. El Konut Satışları		4,15 mn	4,24 mn
21 Şub.	ABD	18:00	Oca.	2. El Konut Satışları - Aylık %		-2,1%	2,2%

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.