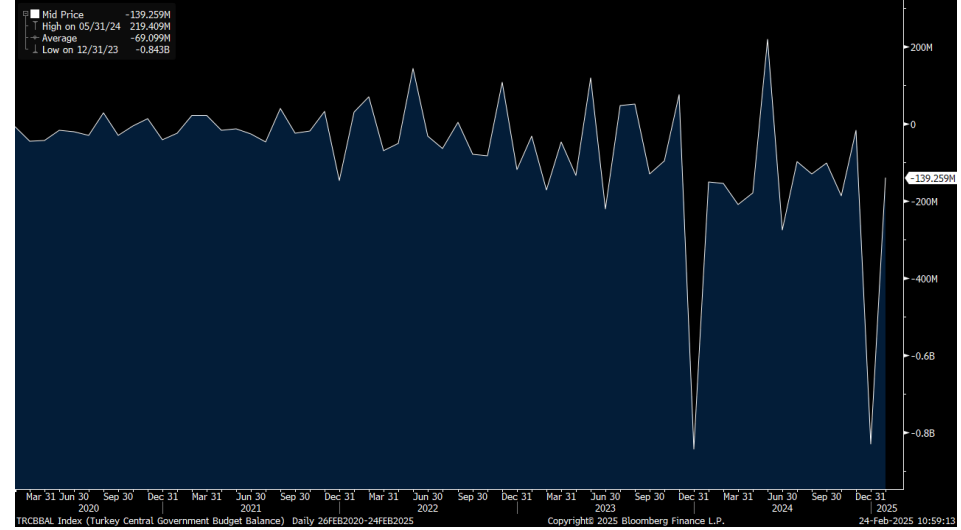


# Haftalık Strateji Bülteni

Geçtiğimiz hafta ABD başkanı Trump'ın tarifelere yönelik yaptığı yeni açıklamalar, FOMC tutanakları ve Rusya-Ukrayna savaşının sona erdirilmesine yönelik görüşmeler ile ABD'de açıklanan şirket bilançoları küresel piyasalar üzerinde belirleyici rol oynadı. ABD'de Dow Jones endeksi %2,51 ve S&P 500 endeksi ise %1,66 değer kaybetti. Avrupa piyasalarında da negatif bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %0,34 değer kaybı görüldü. Geçtiğimiz hafta ABD Merkez Bankası (Fed), FOMC'nin 28-29 Ocak tarihlerinde düzenlenen toplantısına ilişkin tutanakları yayımladı. Komite, enflasyonun kötüleşebileceği risklerine dikkat çekerek, gösterge faiz oranını değiştirmede ve kararı Fed'in tüm politika yapıcılarını destekledi. Tutanaklara göre, Fed yetkilileri faiz oranlarını tekrar düşürmeden önce enflasyonda daha fazla ilerleme görmek istediklerini belirtti. Başkan Trump'ın önerdiği gümrük vergileri ve güçlü tüketici harcamaları gibi faktörlerin bu yıl enflasyonu artırabileceği vurgulandı. Ayrıca küresel piyasalarda imalat sanayi ve hizmet sektörü PMI verileri takip edildi. Almanya ve Avro Bölgesi'nde PMI rakamlarının beklentileri aştığı görülürken, ABD'de hizmet sektörü PMI'nın aylık bazda 2,3 puan azalarak son 25 ayın en düşük seviyesine indiği kaydedildi.

Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı negatif görünümle tamamladı. BIST 100 endeksi %2,79 değer kaybederek 9.602 ile 22 kasımdan bu yana en düşük seviyede haftayı tamamladı. Haftalık bazda %6,0 düşüş ile en fazla değer kaybeden sektör endeksi ticaret oldu, bunu %4,9 kayıpla gıda, içecek endeksi izledi. Geçen hafta yurt içinde Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tarafından açıklanan verilere göre, 2025 Ocak ayında merkezi yönetim bütçesi 139,3 mlr TL (2024 Ocak: 150,7 mlr TL açık) açık verdi. Ayrıca, TÜİK ve TCMB iş birliği ile açıklanan verilere göre mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi şubat ayında bir önceki aya göre %1,4 artarak 82,1 oldu. Ayrıca yurt dışında yerleşik kişiler piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış verilerle 14 Şubat haftasında 108,4 mn \$ net hisse alımı gerçekleştirirken, aynı dönemde toplam Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise net 1,85 mlr \$ artış gösterdi.

### Yurt içi bütçe dengesi görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

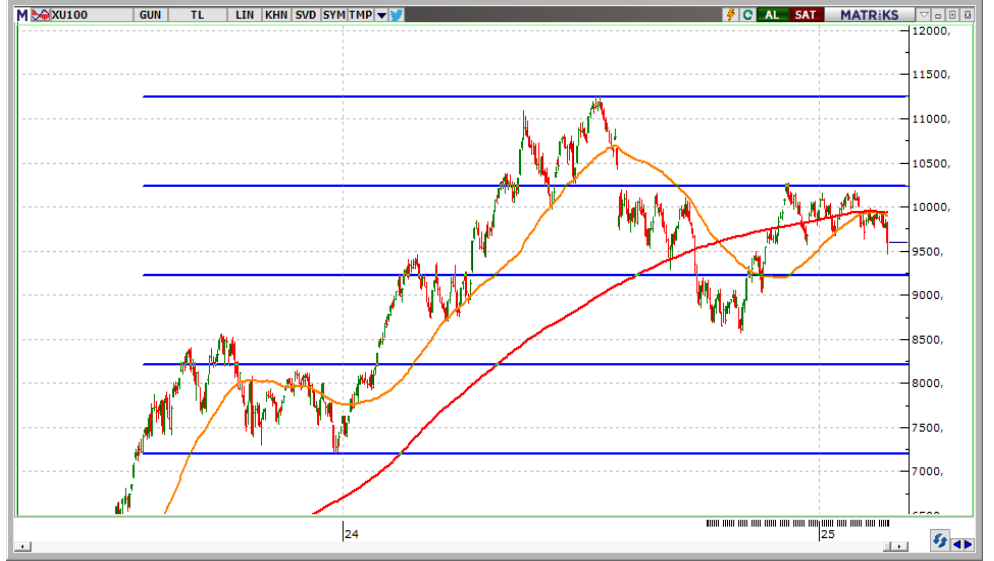
### MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.Ö.Ü endeksinin seyri (1Y)



Kaynak: Bloomberg

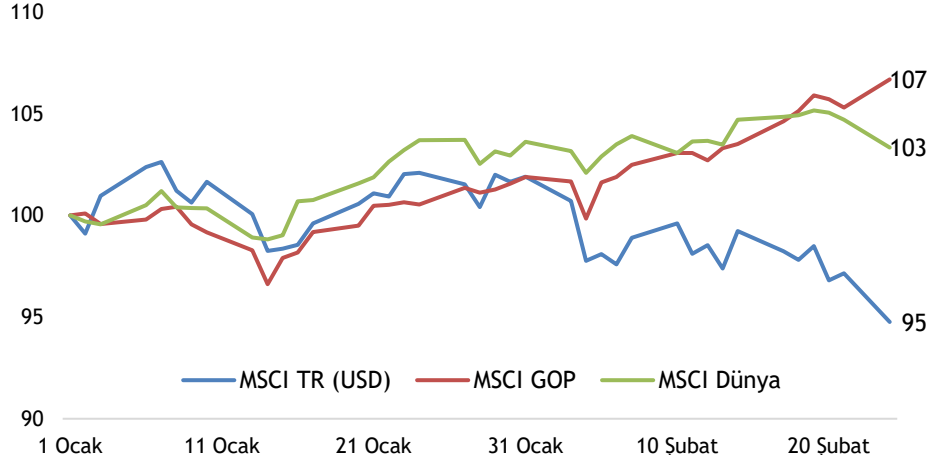
- ❑ Bugün, yurt içinde TCMB'nin yayınladığı verilere göre, 2025 Şubat'ta mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi bir önceki aya göre 0,2 puan artarak 102,8 seviyesinde gerçekleşirken, mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı ise aylık 0,1 puan artarak %74,9 oldu. Haftanın devamında içeride ekonomik güven endeksi, dış ticaret dengesi ve 4Ç24 GSYH büyüme verileri takip edilecek. Ayrıca bu hafta Aselsan, Halk Bankası, Büyük Şefler Gıda, Brisa, Turkcell, Şişe Cam, Çimsa, Türk Hava Yolları, Doğu Otomotiv ve Kordsa'nın 4Ç24 döneminde ilişkin finansal sonuçlarını paylaşması bekleniyor. Küresel piyasalar ise bu hafta ABD'de Fed'in enflasyon göstergesi olarak yakından takip ettiği çekirdek PCE rakamlarına odaklanacak. Piyasa beklentisi %2,6 (önceki: %2,8) seviyesinde oluştu. Ayrıca, Avro Bölgesi'nde TÜFE, tüketici güven endeksi ve AMB toplantı tutanakları izlenirken, ABD'de GSYH, dayanıklı mal siparişleri açıklanacak.
- ❑ BIST 100 endeksi bugün alıcılı seyrine karşın 200 günlük hareketli ortalamasının ve 10.000 psikolojik desteğinin altında seyrini sürdürüyor. Endekste yükseliş beklentileri adına bu seviyelerin üstünde seyir görülmesi beklentimizi sürdürüyoruz. Yukarı yönlü hareketlerde sırasıyla 9.800 ve 10.000 seviyeleri endeksin hedef seviyeleri olarak izlenmelidir. Düşüşlerin devamı halinde ise 9.500-9.450 bölgesi endeksin destek bölgesi olarak takip edilmelidir.

Yukarı yönlü hareketlerde 9.800 ve 10.000 seviyeleri endeksin hedef seviyeleri olarak izlenmeli



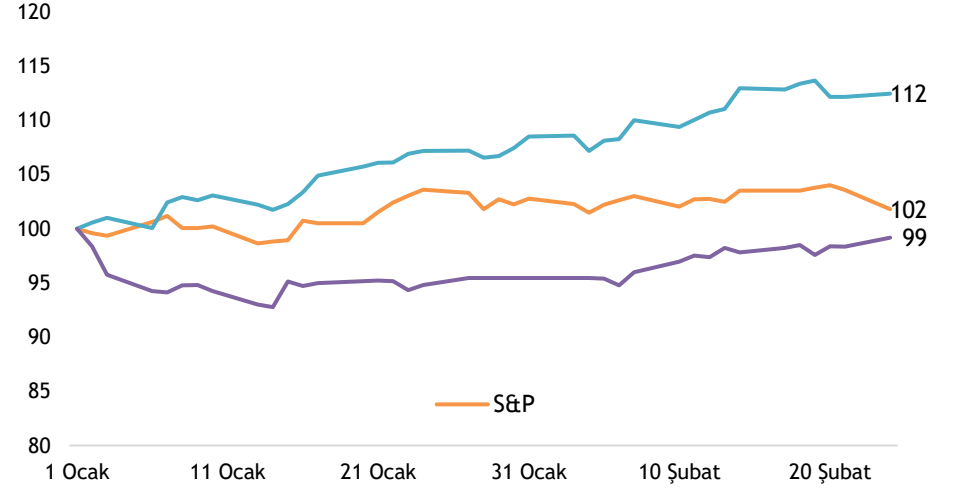
Kaynak: Matriks

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



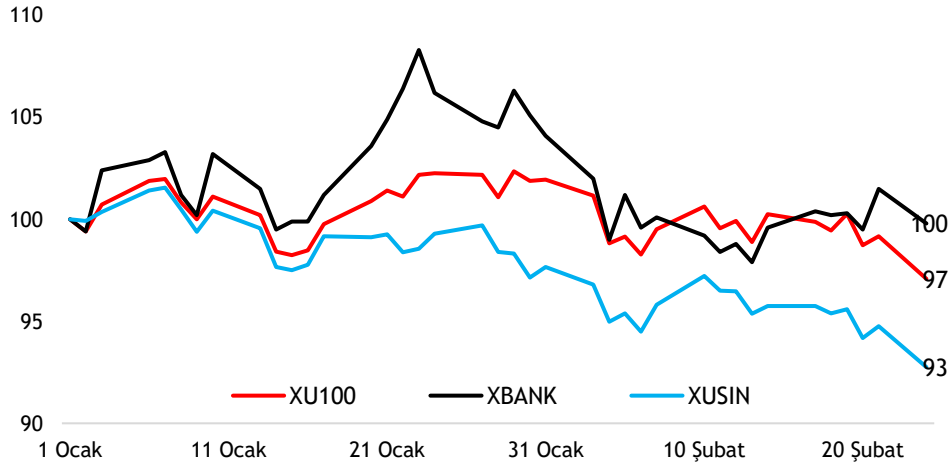
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



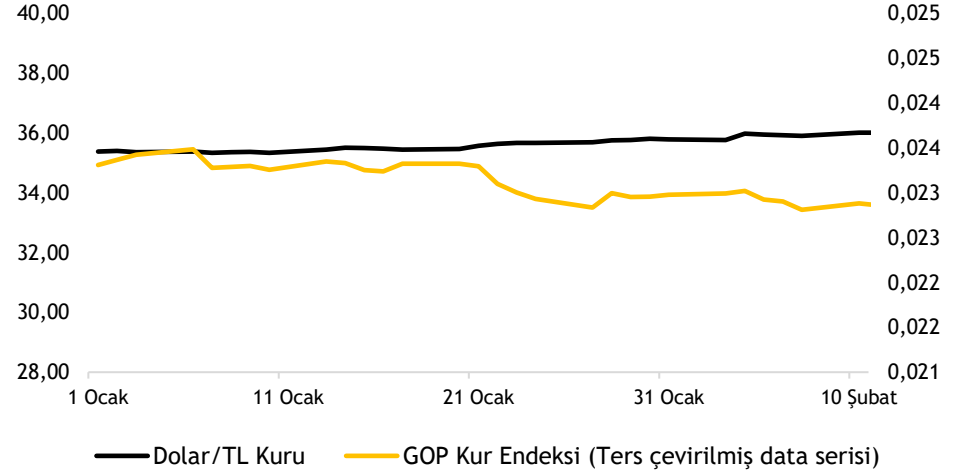
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



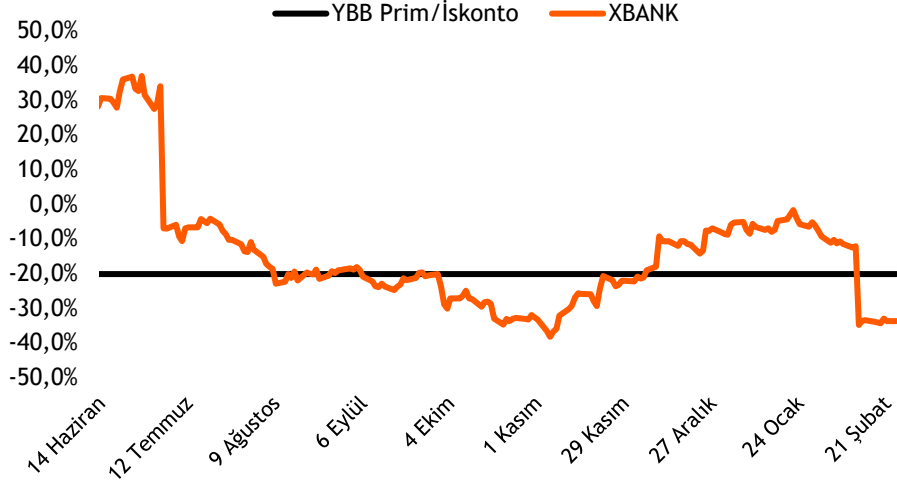
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

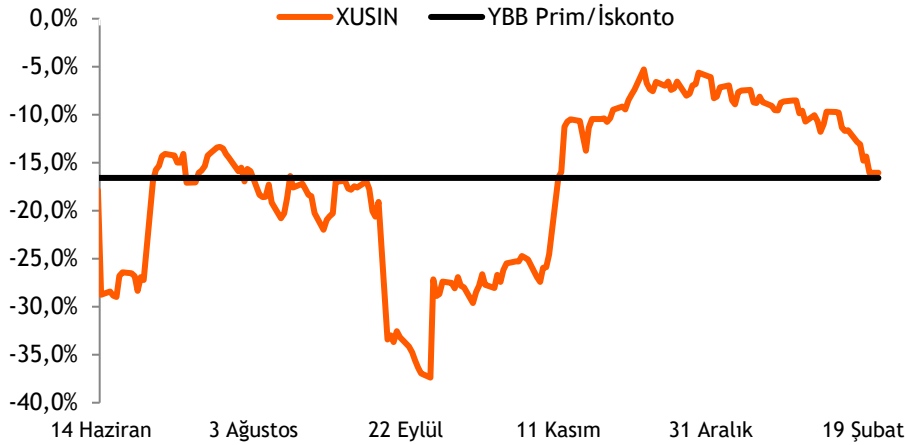


Kaynak: Bloomberg

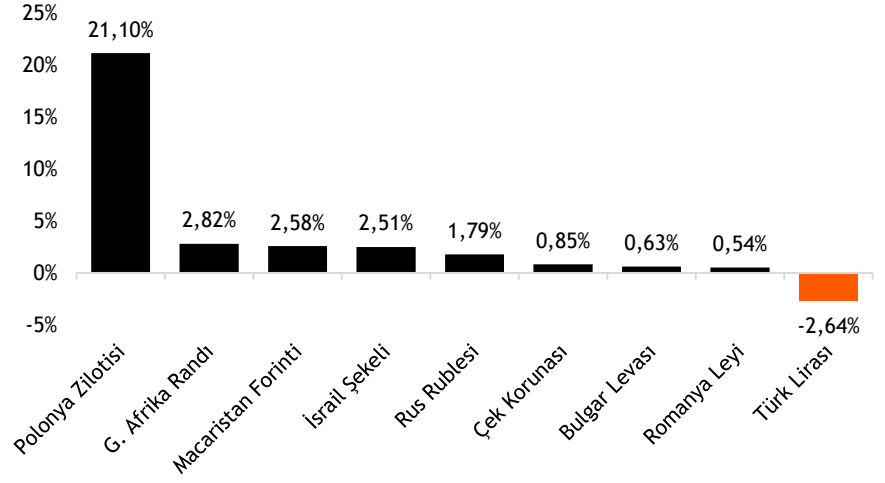
## Türk bankaları benzerlerine göre %34 iskontolu (PD/DD)



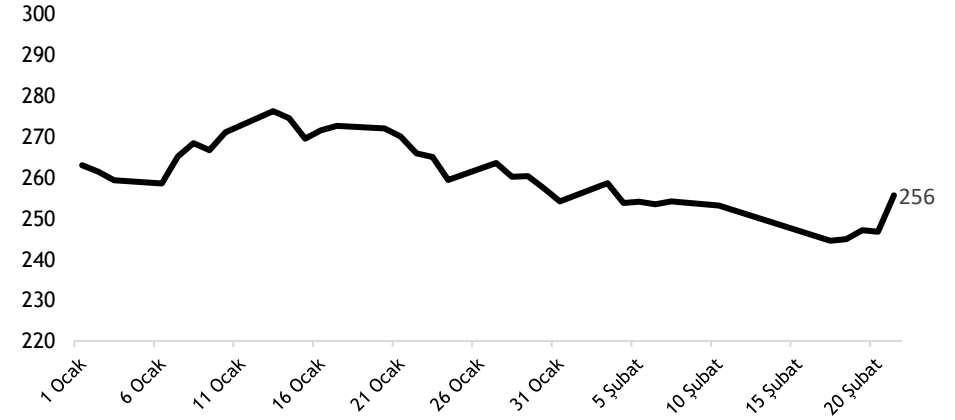
## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %16 iskontolu (FD/FAVÖK)



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



## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı

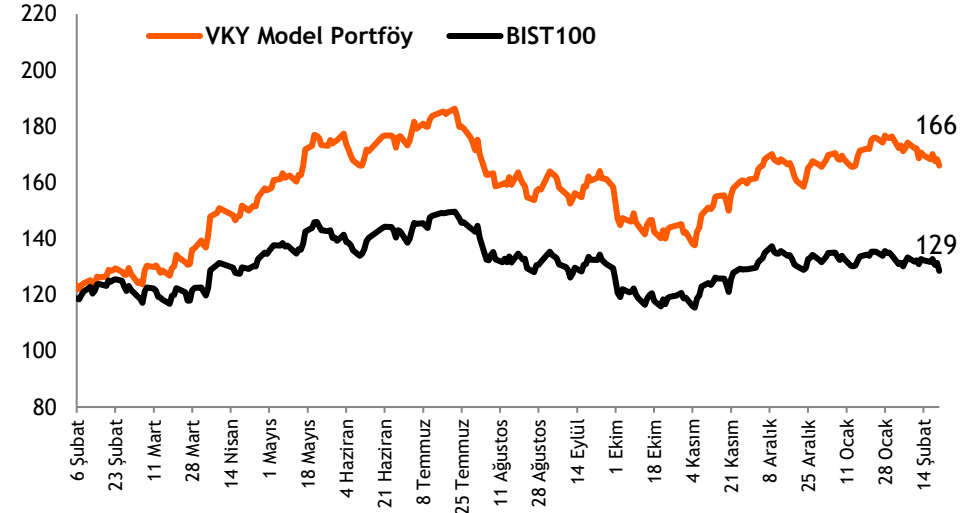


- ❑ **Model portföy önerilerimiz** – Hisse model portföyümüzde, **Akbank, Migros, Türk Hava Yolları, Aksa Enerji, Koç Holding, ASELSAN, Turkcell** ve **İş GYO** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %13,4 (BIST 100: %17,9) olup, portföyümüzün betası 1,10'dur.
- ❑ **Model portföyümüz 2025 başından bu yana endeksten %2,7 pozitif ayrıştı** - 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %2,3 değer kaybederken, model portföyümüz %0,3 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %2,7 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 endeks 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	336.960	6,4%	13,4%	90,60	64,80	40%	1,51
MGROS	100.304	1,9%	13,0%	814,00	554,00	47%	0,93
THYAO	426.765	7,9%	13,0%	430,00	309,25	39%	0,92
AKSEN	44.565	0,3%	12,2%	58,00	36,34	60%	0,94
KCHOL	381.906	3,0%	12,2%	303,00	150,60	101%	1,35
ASELS	377.340	3,6%	12,2%	108,00	82,75	31%	0,87
TCELL	232.100	4,6%	12,0%	143,00	105,50	36%	0,97
ISGYO	17.075	-	12,0%	25,20	17,81	41%	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
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	336.960	64,80	5.753	AL	EÜG	90,60	40%
GARAN	537.600	128,00	2.954	AL	EÜG	187,00	46%
HALKB	135.433	18,85	834	AL	EPG	22,20	18%
ISCTR	361.500	14,46	6.671	AL	EÜG	19,70	36%
YKBNK	237.362	28,10	6.190	AL	EÜG	42,80	52%
TSKB	33.516	11,97	332	AL	EÜG	20,30	70%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	45.294	47,90	630	AL	EÜG	45,00	-6%
AKCNS	33.408	174,50	129	AL	EÜG	272,00	56%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	84.196	124,60	323	AL	EPG	210,00	69%
VESTL	19.205	57,25	299	AL	EPG	102,00	78%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	156.660	22,38	4.152	TUT	EPG	30,00	34%
KRDMD	21.316	27,32	1.418	AL	EPG	40,00	46%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	51.450	51,45	84	TUT	EPG	63,20	23%
EKGYO	52.630	13,85	3.026	AL	EÜG	14,50	5%
ISGYO	17.075	17,81	107	AL	EPG	25,20	41%

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	88.641	244,00	541	AL	EÜG	372,00	52%
THYAO	426.765	309,25	8.966	AL	EÜG	430,00	39%
PGSUS	120.000	240,00	2.108	AL	EÜG	340,00	42%
<b>Holding</b>							
KCHOL	381.906	150,60	4.375	AL	EÜG	303,00	101%
SAHOL	210.878	100,40	1.754	AL	EÜG	138,00	37%
SISE	110.337	36,02	1.591	AL	EÜG	60,50	68%
<b>Savunma</b>							
ASELS	377.340	82,75	2.280	AL	EÜG	108,00	31%
OTKAR	46.800	390,00	146	AL	EÜG	611,00	57%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	317.223	904,00	1.070	AL	EÜG	1.585,00	75%
TOASO	101.350	202,70	1.412	AL	EÜG	310,00	53%
TTRAK	64.943	649,00	154	AL	EÜG	1.045,00	61%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	2.133	26,50	9	AL	EÜG	39,50	49%
BIMAS	310.886	512,00	2.632	AL	EÜG	747,00	46%
MGROS	100.304	554,00	840	AL	EÜG	814,00	47%
<b>Gıda</b>							
YYLGD	9.631	8,86	58	AL	EÜG	16,40	85%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	232.100	105,50	2.256	AL	EÜG	143,00	36%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	44.565	36,34	155	AL	EÜG	58,00	60%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
24 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Reel Kesim Güven Endeksi			100,9
24 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Kapasite Kullanımı			74,6%
24 Şub.	Almanya	12:00	Şub.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		85,8	85,1
24 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %			2,4%
24 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	TÜFE- Aylık %			-0,3%
24 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			0,15
24 Şub.	Japonya			Japonya'da borsa tatil nedeniyle kapalı olacak.			
25 Şub.	Almanya	10:00	4Ç24	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)		-0,2%	-0,2%
25 Şub.	Almanya	10:00	4Ç24	GSYH Yıllık %		-0,4%	-0,4%
25 Şub.	ABD	18:00	Şub.	CB Tüketici Güven Endeksi		103,0	104,1
25 Şub.	ABD	18:00	Şub.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-4,0
26 Şub.	ABD	18:00	Oca.	Yeni Konut Satışları		678 bin	698 bin
26 Şub.	ABD	18:00	Oca.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		2,9%	3,6%
27 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Ekonomik Güven Endeksi			99,7
27 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Dış Ticaret Dengesi			-7,68 mlr \$
27 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	Tüketici Güven Endeksi			
27 Şub.	Avro Bölgesi	15:30	Oca.	AMB Toplantı Tutanakları (30 Ocak)			
27 Şub.	ABD	16:30	4Ç24	GSYH - Çeyrekssel(Yıllıklandırılmış)%		2,3%	2,3%
27 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Dayanıklı Mal Siparişleri		1,8%	-2,2%
27 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			219 bin
27 Şub.	ABD	18:00	Oca.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		-1,2%	-5,5%
28 Şub.	Japonya	02:50	Oca.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		3,0%	-1,6%
28 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	İşsizlik Oranı			8,5%
28 Şub.	Türkiye	10:00	4Ç24	GSYH Yıllık %		3,0%	2,1%
28 Şub.	Almanya	11:55	Şub.	İşsizlik Oranı %			6,2%
28 Şub.	Almanya	16:00	Şub.	TÜFE- Aylık %		0,6%	-0,2%
28 Şub.	Almanya	16:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %		2,4%	2,3%
28 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Toptan Stoklar- Aylık %			-0,5%
28 Şub.	ABD	16:30	Oca.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,5%	2,6%
28 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,6%	2,8%

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.*