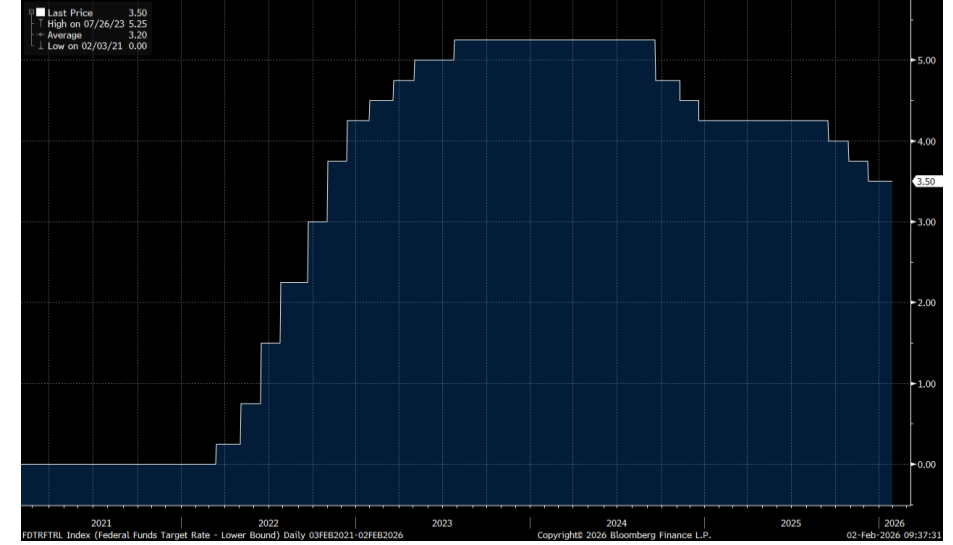


Haftalık Strateji Bülteni

- Küresel piyasalarda geçen hafta, ABD Başkanı Trump'ın Fed Başkan adayını açıklaması, ABD'de hükümetin tekrar kapanma olasılığı, Fed'in faiz kararı ve açıklanan şirket bilançoları yakından takip edilen gündem maddeleri oldu. Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,42 düşüş gösterirken, S&P 500 endeksi %0,34 değer kazandı. Avrupa piyasaları ise haftayı yatay bir görünümle tamamladı, gösterge endekste haftalık bazda %0,01 düşüş görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %1,80 yükseldi. Yılın ilk faiz kararı toplantısında Fed, indirimlere ara vererek, politika faizini %3,50-3,75 aralığında beklentilere paralel sabit bıraktı. Yapılan açıklamada, mevcut göstergelerin ekonomik faaliyetin istikrarlı bir hızda genişlemeyi sürdürdüğüne işaret ettiği ifade edildi. Veri tarafında ise, ABD'de dış ticaret açığı 2025 yılı kasım ayında aylık bazda %94,6 artarak 56,8 mlr \$ seviyesine yükselerek beklentileri aştı. ABD'de dayanıklı mal siparişleri 2025 Kasım ayında %5,3 artışla %3,1 olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti ve imalat sektöründe güçlü bir büyümeye işaret etti. Aynı dönemde fabrika siparişleri ise %2,7 artış kaydederek tahminlerin üzerinde gerçekleşti. Ayrıca cuma günü ABD Başkanı Trump, yeni Fed Başkanı adayını Kevin Warsh olarak duyurdu. Geçmişte şahin duruşuyla bilinen Warsh, son aylarda daha düşük faiz oranlarına destek verdiğini gösteren açıklamalarda bulunmuştu. Haberin ardından 2026 yılına dair faiz indirimi beklentileri değişmedi, bu yıl Fed'in iki kez indirimi yapacağı beklentisi fiyatlanmakta. Geçtiğimiz hafta Avrupa piyasaları tarafında ise veri akışı oldukça sakindi. Avro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi ocak ayında -12,4 seviyesinde gerçekleşerek beklentilerle uyumlu açıklanırken, bölge ekonomisi yılın son çeyreğinde yıllık bazda %1,3 büyümeye gösterdi. Kıymetli madenler piyasasında ise kar satışlarının etkisiyle Cuma günü başlayan sert düşüş hareketi bugün de devam ediyor.

- Borsa İstanbul ise, geçtiğimiz haftayı pozitif bir seyrile tamamladı. BIST 100 endeksi haftalık bazda %6,51 oranında değer kazanırken, bankacılık endeksinde %10,54 ve sanayi endeksinde ise %4,74 yükseliş görüldü. Böylece BIST 100 endeksi Ocak ayının tamamında ise %22,9 değer kazanarak, oldukça güçlü bir performans göstermiş oldu. Geçtiğimiz hafta yurt içinde oldukça sakin bir makroekonomik veri takvimi takip edildi. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre 2025 yılı aralık ayında dış ticaret açığı yıllık %5,6 artışla 9,3 mlr \$ seviyesine yükseldi. İşsizlik oranı ise aynı dönemde ayın bir önceki aya göre 0,8 puan azalarak %7,7 seviyesine geriledi. TCMB Başkanı Fatih Karahan, geçen hafta bir etkinlikte konuşma gerçekleştirdi. Başkan sunumunda, enflasyonda belirgin bir azalışın kaydedildiğini ifade ederken, 63 ay sonra enflasyonun ilk defa üst üste iki ay %1'in altında gerçekleştiğini vurguladı. Ayrıca, TCMB ve BDDK tarafından hafta sonu yeni makroihtiyati düzenlemeler açıklandı. TCMB, yabancı para kredilerde sekiz haftalık dönemler için %1 olan büyümeye sınırı %0,5'e düşürürken, tüketicilere tahsis edilen kredili mevduat hesabı limitlerine ise büyümeye sınırı getirerek sekiz haftalık dönemler için büyümeye sınırını %2 olarak belirledi. Ayrıca BDDK tarafından konut kredilerinde birinci el-ikinci el ayrımı kaldırılırken, 2010 sonrası ve en az C enerji sınıfına sahip konutlar avantajlı kredi kapsamına alındı ve ayrıca toplam kart limiti yüksek olan müşterilerde kullanılmayan limitler kısmen düşürülebilmesi ve bankaların 2027'ye kadar limitleri gelire uyumlu hale getirilmesi hedeflenmektedir.

Fed Faiz Kararı (5Y)



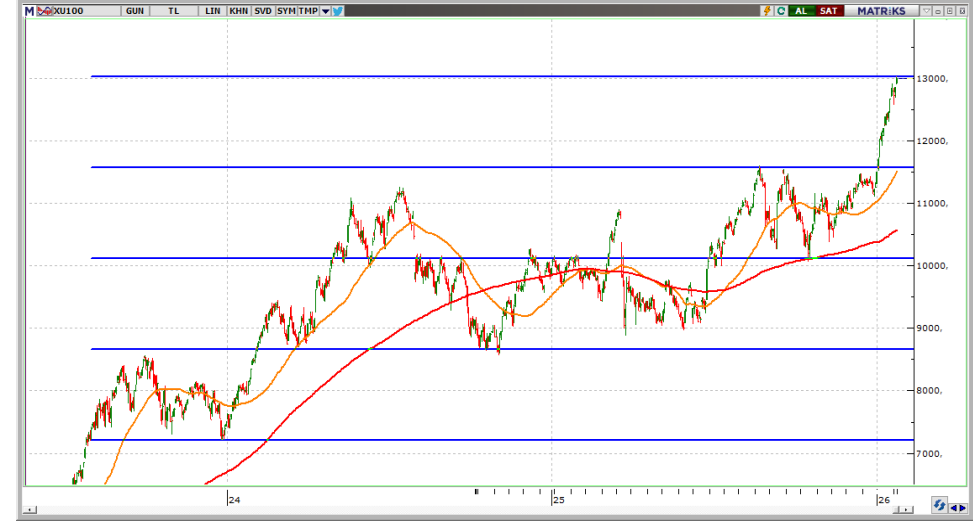
Kaynak: Bloomberg

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



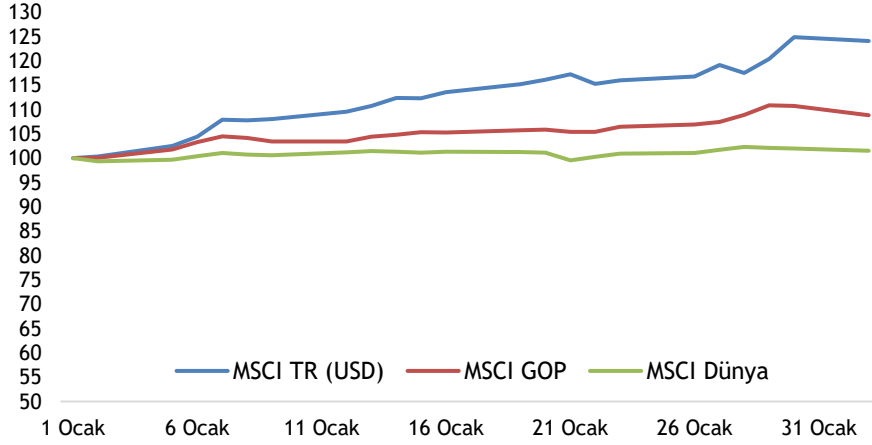
Kaynak: Bloomberg

- ❑ Bu hafta yurt içi ve yurt dışı piyasalarda yoğun bir takvim izlenecek. ABD'de ADP istihdam raporu, ISM imalat dışı PMI, tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve Michigan tüketici güven endeksi verileri açıklanırken, Avro Bölgesi'nde ÜFE, perakende satışlar verileri ve Avrupa Merkez Bankası (AMB) faiz kararı toplantısı izlenecek. AMB'den faiz oranlarında değişiklik yapması beklenmiyor. Diğer yandan, İngiltere Merkez Bankası faiz kararı toplantısı da yakından takip edilecek. Yurt içinde ise veri gündeminin odağında, salı günü açıklanacak ocak ayı enflasyon verileri olacak. Piyasada enflasyon beklentileri aylık %4,10, yıllık ise %29,70 seviyesinde oluştu. İstanbul Ticaret Odası tarafından hafta sonu açıklanan verilere göre, 2026 yılı ocak ayında İstanbul'da aylık bazda perakende fiyatlar %4,56 yükseldiği duyurulmuştu. Haftanın devamında ise, TCMB Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu'nu ve hazine nakit dengesi verilerini takip edeceğiz. Ayrıca bu hafta bankalar başta olmak üzere şirketlerin 4Ç25 dönemine ilişkin finansal sonuçlarını takip etmeye devam edeceğiz.
- ❑ Şubat ayına başlarken, küresel piyasalarda risk iştahında belirgin bir bozulma öne çıkıyor. ABD vadeli endeksleri düşüş gösterirken, Avrupa borsaları genel olarak bu sabah satıcı seyreliyor. ABD'de bütçe düzenlemesi süreci Senato'nun onayına rağmen Temsilciler Meclisi'nin tatilde olması sebebiyle tamamlanamadı dolayısıyla ABD hükümetinde teknik bir kapanış yaşanıyor. Meclis'in bugünkü onayıyla birlikte bu kısa süreli aksaklığın çözülmesi bekleniyor. Yurt içi piyasalar tarafında, bu sabah açıklanan ocak ayı imalat PMI verisi 48,1 seviyesine geriledi ve zayıf seyrini sürdürdü. BIST 100 endeksi ise güne %1,73 düşüşle 13.598 puandan başlangıç yaptı. Endekste, geçtiğimiz ay gözlemlenen hızlı yükselişin ardından kısa vadede bir düzeltme hareketinin gerçekleşmesini bekliyoruz. Endekste yükselişlerde 13.700 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Gerilemelerde ise 13.250 seviyesi endeksin destek seviyesi olarak önemle takip edilmelidir.

Endekste yükselişlerde 13.700 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir

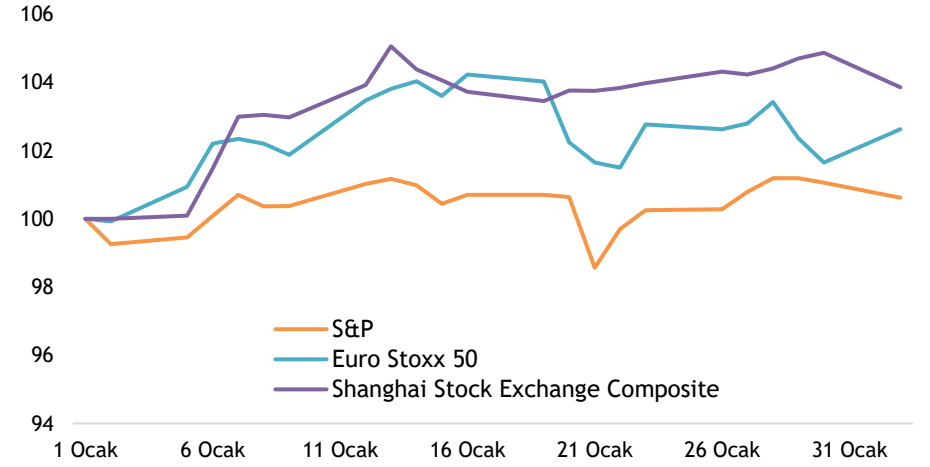
Kaynak: Matriks

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



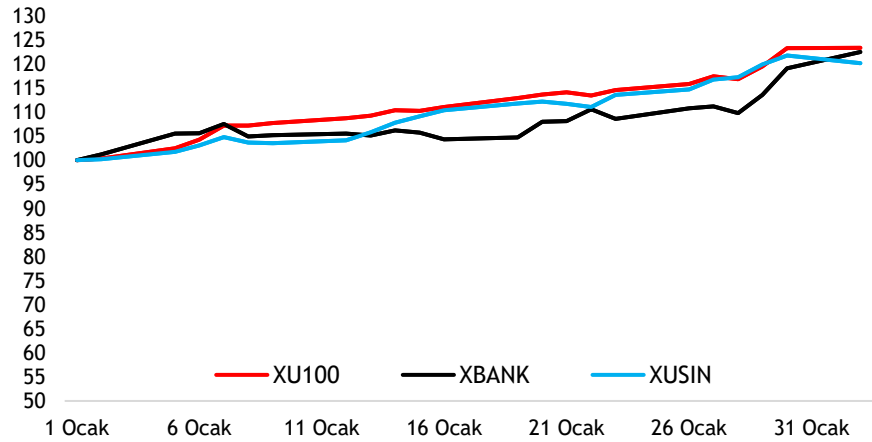
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



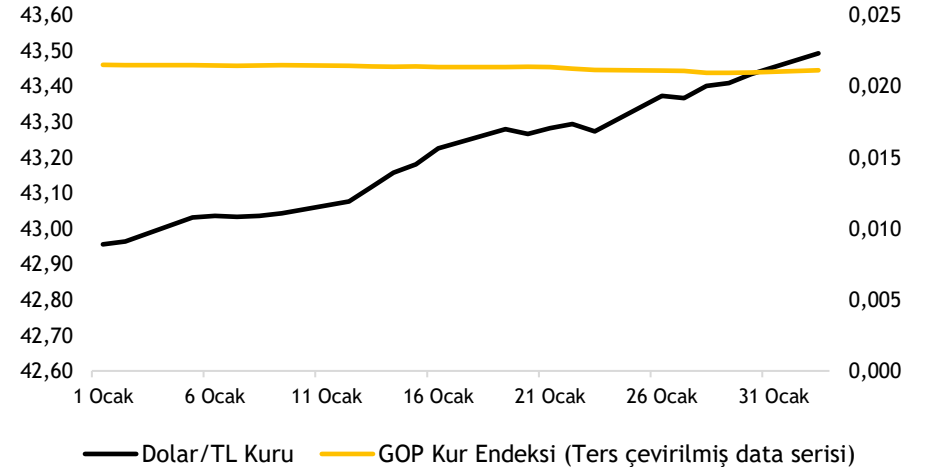
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



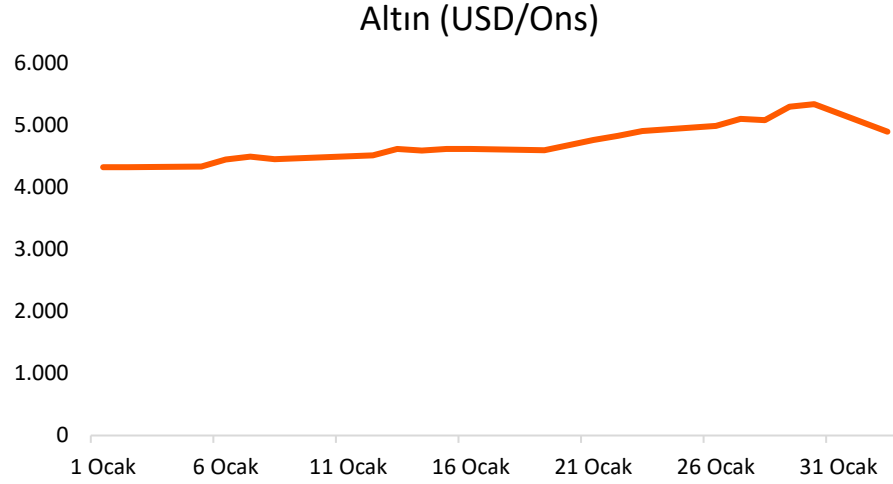
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



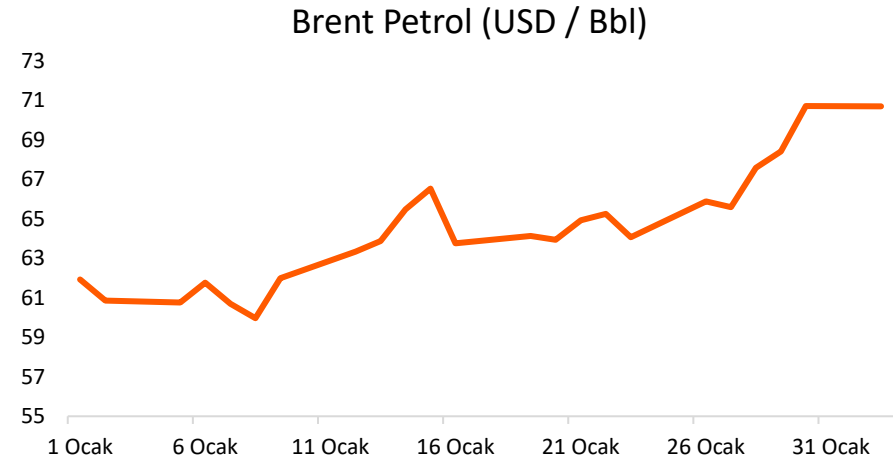
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



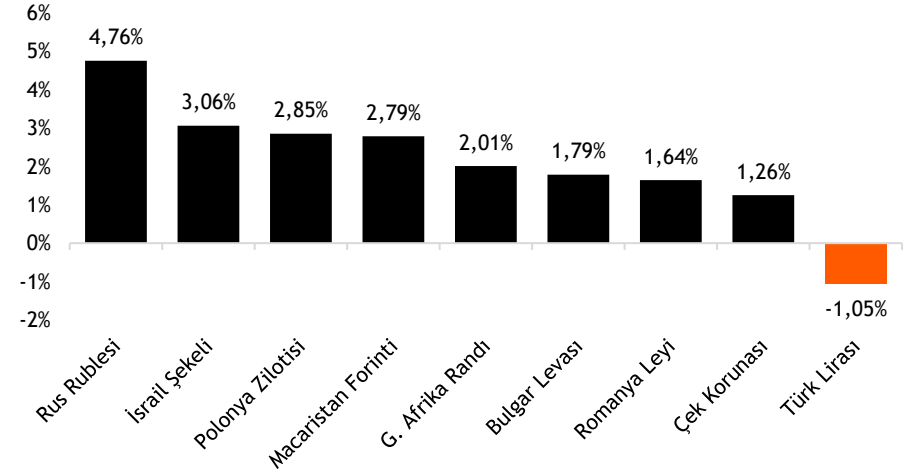
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



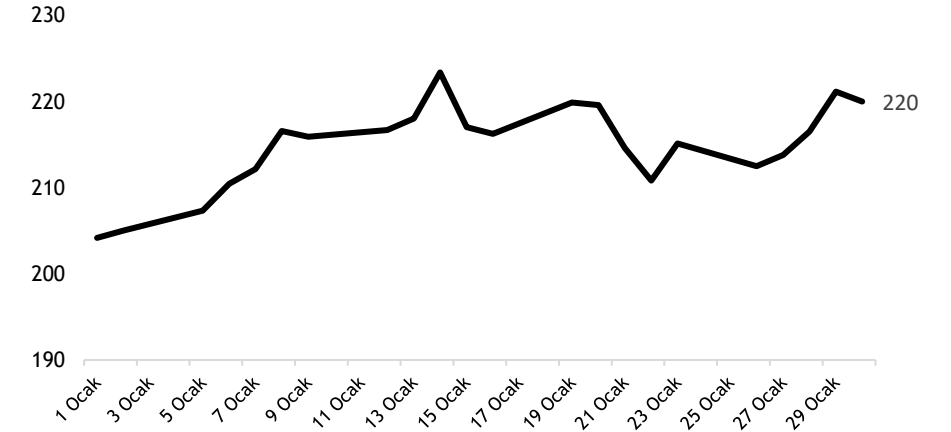
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



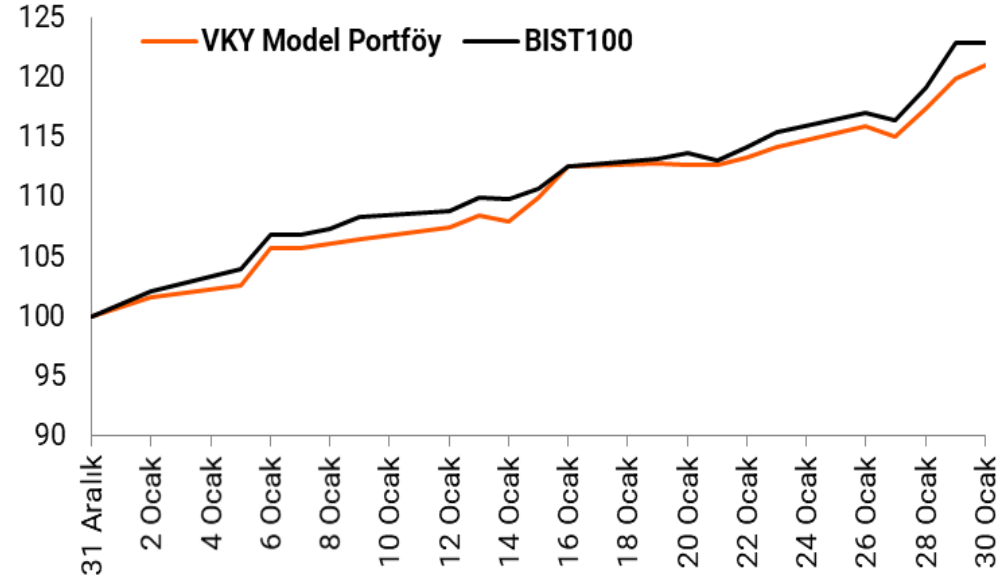
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **Model portföy önerilerimiz** – Hisse model portföyümüzde, **Akbank, Migros, Türk Hava Yolları, Aksa Enerji, Turkcell, Ford Otosan, Emlak Konut GYO, Koç Holding ve ASELSAN** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %13,2 (BIST 100: %16,9) olup, portföyümüzün betası 0,99'dur.
- ❑ **Model portföyümüz 2026 yılbaşından bu yana endeksten %1,5 negatif ayrıştı**– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %22,9 değer kazanırken, model portföyümüz %21,0 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %1,5 negatif ayrıştı.
- ❑ Model portföyümüzde bulunan **ASELSAN**'ı hisse performansında görülen hızlı yükseliş dolayısıyla yeniden değerlendirmek adına hisse başı fiyat hedefimiz olan 272 TL, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri" ve uzun vadeli "AL" önerilerimizi "Revize Ediliyor" olarak güncelliyoruz. Beğenmeye devam ettiğimiz ASELSAN'ı model portföyümüzde tutmayı devam ediyoruz.

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	483.340	5,8%	13,2%	92,00	92,95	-1%	1,40
MGROS	115.332	1,4%	13,0%	885,00	637,00	39%	0,90
THYAO	419.520	5,0%	12,4%	470,00	304,00	55%	0,81
AKSEN	90.381	0,5%	11,8%	74,00	73,70	0%	0,70
TCELL	257.180	2,7%	11,4%	174,00	116,90	49%	0,99
FROTO	398.985	1,7%	11,2%	150,00	113,70	32%	0,91
EKGYO	96.900	1,1%	10,2%	27,00	25,50	6%	1,15
KCHOL	526.706	2,8%	9,0%	286,00	207,70	38%	1,20
ASELS	1.382.820	9,0%	7,8%	RE	303,25		0,84

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	483.340	92,95	7.526	AL	EÜG	92,00	-1%
GARAN	677.460	161,30	4.926	AL	EÜG	198,00	23%
HALKB	313.113	43,58	2.744	TUT	EPG	32,00	-27%
ISCTR	416.500	16,66	8.618	AL	EÜG	20,70	24%
YKBNK	347.005	41,08	7.250	AL	EÜG	46,00	12%
TSKB	39.368	14,06	415	AL	EÜG	21,00	49%
Çimento							
CIMSA	48.651	51,45	547	AL	EÜG	67,00	30%
AKCNS	37.179	194,20	139	AL	EÜG	220,00	13%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	77.033	114,00	387	AL	EPG	167,80	47%
VESTL	10.533	31,40	206	TUT	EPG	42,00	34%
Demir-Çelik							
EREGL	197.260	28,18	4.689	TUT	EPG	34,00	21%
KRDMD	22.673	29,06	1.352	AL	EPG	37,50	29%
Gayrimenkul							
TRGYO	83.550	83,55	140	AL	EÜG	105,00	26%
EKGYO	96.900	25,50	3.618	AL	EÜG	27,00	6%
ISGYO	23.106	24,10	78	AL	EPG	25,20	5%

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	126.331	347,75	696	AL	EÜG	372,00	7%
THYAO	419.520	304,00	11.586	AL	EÜG	470,00	55%
PGSUS	101.750	203,50	3.951	AL	EÜG	372,00	83%
Holding							
KCHOL	526.706	207,70	5.939	AL	EÜG	286,00	38%
SAHOL	229.991	109,50	3.243	AL	EÜG	152,00	39%
SISE	139.376	45,50	1.940	AL	EPG	54,80	20%
Savunma							
ASELS	1.382.820	303,25	9.184	RE	RE	RE	RE
OTKAR	51.840	432,00	317	AL	EÜG	703,00	63%
Otomotiv							
FROTO	398.985	113,70	1.647	AL	EÜG	150,00	32%
TOASO	163.000	326,00	1.200	AL	EÜG	377,00	16%
TTRAK	59.290	592,50	110	AL	EPG	780,00	32%
Perakende							
BIZIM	2.590	32,18	12	TUT	EPG	34,00	6%
BIMAS	398.400	664,00	4.070	AL	EÜG	825,00	24%
MGROS	115.332	637,00	1.700	AL	EÜG	885,00	39%
Telekomünikasyon							
TCELL	257.180	116,90	2.828	AL	EÜG	174,00	49%
Enerji							
AKSEN	90.381	73,70	643	AL	EÜG	74,00	0%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
2 Şub.	Çin	04:45	Oca.	PMI İmalat		50,0	50,1
2 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	S&P Global/ISO PMI İmalat			48,9
2 Şub.	Almanya	11:55	Oca.	HCOB PMI İmalat		48,7	48,7
2 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Oca.	HCOB PMI İmalat		49,4	49,4
2 Şub.	İngiltere	12:30	Oca.	PMI İmalat		51,6	51,6
2 Şub.	ABD	17:45	Oca.	S&P Global PMI İmalat			51,9
2 Şub.	ABD	18:00	Oca.	ISM İmalat PMI		48,3	47,9
3 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %		29,70%	30,89%
3 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	TÜFE- Aylık %		4,10%	0,89%
3 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			0,75%
3 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			27,67%
4 Şub.	Çin	04:45	Oca.	PMI İmalat Dışı		51,7	52,0
4 Şub.	Almanya	11:55	Oca.	HCOB PMI İmalat Dışı		53,3	53,3
4 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Oca.	HCOB PMI İmalat Dışı		51,9	51,9
4 Şub.	İngiltere	12:30	Oca.	PMI İmalat Dışı		54,1	54,3
4 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	ÜFE - Aylık %			0,5%
4 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	ÜFE - Yıllık %		-1,6%	-1,7%
4 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Öncü TÜFE-Yıllık %			71,11
4 Şub.	Türkiye	14:30	Oca.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			41 bin
4 Şub.	ABD	16:15	Oca.	ADP İstihdam Raporu		48 bin	41 bin
4 Şub.	ABD	17:45	Oca.	S&P Global PMI İmalat Dışı			52,5
4 Şub.	Türkiye	18:00	Oca.	TCMB Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu			54,4
4 Şub.	ABD	18:00	Oca.	ISM İmalat Dışı PMI		53,5	54,4
5 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		0,8%	5,6%
5 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Perakende Satışlar- Aylık %		-0,1%	0,2%
5 Şub.	İngiltere	15:00	Şub.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		3,75%	3,75%
5 Şub.	Avro Bölgesi	16:15	Şub.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		2,15%	2,15%
5 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			209 bin
5 Şub.	Avro Bölgesi	16:45		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			0,8%
6 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-0,7%	0,8%
6 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Tarım Dışı İstihdam		78 bin	50 bin
6 Şub.	ABD	16:30	Oca.	İşsizlik Oranı		4,4%	4,4%
6 Şub.	Türkiye	17:30	Oca.	Hazine Nakit Dengesi			-333,1 mİr TL
6 Şub.	ABD	18:00	Şub.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		55,5	56,4

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Reuters, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	4Ç25 Net Kar Beklentisi (mn TL) VKY	4Ç25 Net Kar Beklentisi (mn TL) Piyasa Tahmini*
AKBNK	Akbank	2 Şubat 2026	18.475	18.000
TSKB	T.S.K.B.	3 Şubat 2026	2.022	2.015
GARAN	Garanti Bankası	4 Şubat 2026	26.608	26.211
AKGRT	Aksigorta	5 Şubat 2026		575
YKBNK	Yapı ve Kredi Bankası	5 Şubat 2026	8.150	8.197
ISCTR	İş Bankası (C)	6 Şubat 2026	15.870	16.157
TUPRS	Tüpraş	6 Şubat 2026		5.037
OTKAR	Otokar	9 Şubat 2026	-341	-405
AYGAZ	Aygaz	9 Şubat 2026		1.815
FROTO	Ford Otosan	9 Şubat 2026	9.104	9.104
TTRAK	Türk Traktör	9 Şubat 2026	-118	4
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	9 Şubat 2026		3.019
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	9 Şubat 2026		23.343
LILAK	Lila Kağıt	10 Şubat 2026		209
KCHOL	Koç Holding	11 Şubat 2026		4.416
AKCNS	Akçansa	12 Şubat 2026	250	261
TAVHL	Tav Havalimanları	17 Şubat 2026	-551	-348
OZYSR	Özyaşar Tel ve Galvanizleme	27 Şubat 2026		
CIMSA	Çimsa	Şubatın son haftası	827	817
CCOLA	Coca Cola İçecek	3 Mart 2026		1.585
SAHOL	Sabancı Holding	4 Mart 2026		412
MGROS	Migros	4 Mart 2026	1.149	777
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	5 Mart 2026		603
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	11 Mart 2026	3.995	4.237

*Research Turkey anketi medyan sonuçlarını yansıtmaktadır.

Kaynak: kap.org.tr, Şirket açıklamaları



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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.