

## 2025 Strateji Raporu;

2025 Strateji Raporumuzu, ABD seçimleri sonrasında yeni dönem ekonomi politikaları ve dünyada yansımalarının oluşturacağı küresel öngörüsüyle, geçen yılın Aralık ayı başında yayımlamıştık. Özellikle, vergi indirimleri, dış ticarete yeni tarifeler ve kısıtlamalar, göçmenlik ve regülasyonların azaltılmasında yoğunlaşan politika alanları, sadece ABD değil dünya ekonomik görünümünün büyüme, enflasyon, dış ticaret ve para politikası açımlarında şekillendirici olacaktır.

Türkiye ekonomisiyle ilgili olarak ise 2025 yılını, özellikle enflasyonla mücadelede uygulamaya konulan politika ve önlemler setinin arzu edilen sonuçları vermesiyle ilgili değerlendirme açısından oldukça kritik bir dönem olarak öngörüyoruz. Küresel görünüme paralel olarak, içeride de enflasyon katılığının aşılmasının, ekonomik ve finansal istikrar açısından belirleyici göstereceğini düşünüyoruz.

Bu alanda arzu edilen tablonun oluşması durumunda ise, istikrarlı ve dengeli büyüme ortamına hızlı ve kalıcı bir geçiş yaşanabileceğini; bunun da ülke kredi notumuzda ‘yatırım yapılabilir’ seviyeye doğru iyileşmelerin takip etmesi eşliğinde, yatırım ve finansal piyasalarda yansımalarının belirgin gerçekleşebileceğini tahmin ediyoruz.

2025 yılına ait ana öngörülerimizi, yıllık enflasyonun yıl sonunda %27,5’e ineceği; cari açık oranının %1,5’te sınırlı kalacağı; yıl sonunda dolar kurunun 44,0 ve 10 yıllık tahvil faizinin %25,5 seviyelerinde oluşacağı; büyüme oranının da %3,1 olarak gerçekleşeceği şeklinde belirliyoruz.

Ortaya çıkan bu makro ekonomik görünüm ve küresel konjonktür ile ‘faiz indirimi’ öngörüsü odaklı 2025 stratejimizde ise;

bankacılık, GYO, çimento, enerji, demir çelik, otomotiv ve savunma beğendiğimiz sektörler olarak öne çıkarken;

daha düşük faiz ortamı, faiz marjında iyileşme, reel olarak istikrarlı kur görünümü, belirleyici küresel ekonomilerde eğilim/öngörü/ekonomi politikaları, ihracat pazarlarında görünüm ve cazip çarpanlar

tercihlerimizi belirleyici ana unsurlar olmaktadır.

BİST100 endeksi için 12 aylık hedef fiyatımızı 13.450; Uzun Vadeli Model Portföyümüzde en beğendiğimiz hisseleri ise

GARAN, VAKBN, ASELS, ASTOR, CIMSA, EKGYO, FROTO, EREGL

şeklinde belirliyoruz.

2 Aralık 2024'te yayımladığımız Uzun Vadeli Model Portföyümüzün bugüne kadarki getirisi nominal %11,62; BİST'e relatif %7,98 seviyelerinde. Model Portföyümüzde en yüksek relatif getiriyi %25,64 ile ASTOR sunarken; ÇIMSA %21,57, ASELS ve EKGYO sırasıyla %12,89 ve %11,94 relatif getirilerle takip etmektedir.

