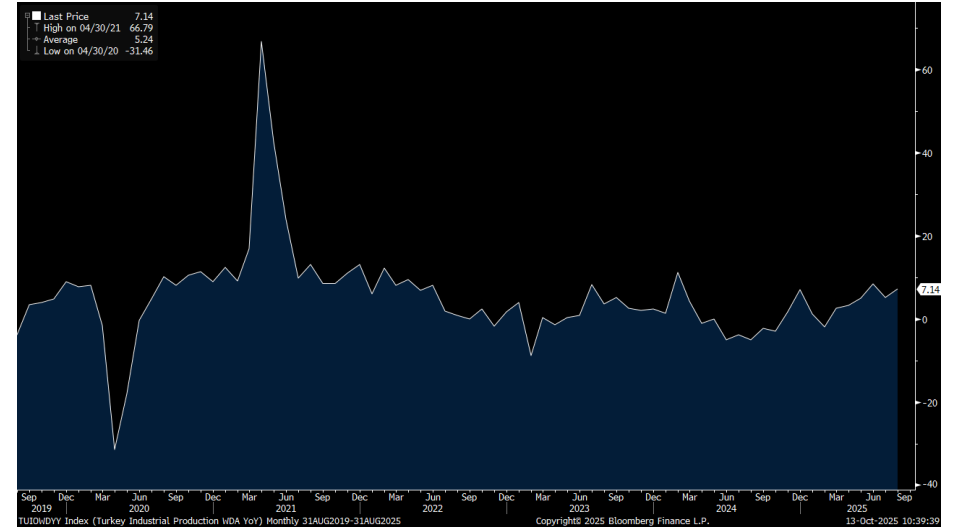


Haftalık Strateji Bülteni

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, ABD federal hükümetinin bütçe krizi nedeniyle kapalı kalması, FOMC toplantı tutanakları, Fransa'daki siyasi belirsizlikler ve Hamas-İsrail arasında sağlanan ateşkes öne çıkan başlıklar oldu. Özellikle haftanın son işlem gününde ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin'e yönelik açıklamaları ABD borsalarında sert satışlara neden oldu. ABD Başkanı Trump, 1 Kasım'dan geçerli olmak üzere Çin ürünlerine mevcutta ödedikleri tarifelerin üzerine %100 gümrük tarifesini uygulanacağını açıkladı. Cuma günü yaşanan değer kaybının etkisi ile ABD'de Dow Jones endeksi haftayı %2,73, S&P 500 endeksi ise %2,43 düşüşle tamamladı. Hafta boyunca piyasalara etki eden diğer gelişmelere baktığımızda, Fed'in Eylül toplantısına ait FOMC tutanakları, zayıflayan işgücü piyasasına dikkat çeken bazı üyelerin faiz indirimi gerektiğini düşündüğünü, ancak enflasyon görünümündeki belirsizliklerin birçok yetkiliyi temkinli kalmaya ittiğini ortaya koydu. Bu tutanakların ardından piyasalar, ekim toplantısında 25 baz puanlık faiz indirimini %92,5 olasılıkla fiyatlamaya devam etti. Avrupa tarafında Fransa Başbakanı Sebastien Lecornu'nun kabinesini açıkladıktan sonra istifa etmesi ile Fransa Borsası'nda dalgalanma görüldü. Fransa Cumhurbaşkanı Macron hükümeti kurmak üzere Lecornu'yu yeniden başbakan olarak görevlendirdi. Avrupa Merkez Bankası'nın Eylül ayı toplantısına ait tutanaklar yayımlandı. Tutanaklarda, yetkililerin mevcut para politikasının %2'lik orta vadeli enflasyon hedefiyle uyumlu olduğu konusunda hemfikir olduğu vurgulandı. Bu gelişmelerin etkisi ile Euro/dolar paritesindeki gerileme ön plana çıkarken, azalan risk iştahı sonucunda Avrupa'da borsalar zayıf performans gösterdi ve gösterge endeks haftalık bazda %2,13 değer kaybetti. Emtia tarafında da geçen hafta hareketlilik devam etti. Geçen hafta rekor seviyelere ulaşan ons altın Orta Doğu'da tansiyonun düşmesi sonucunda kar satışları ile karşılaştı ancak yeni haftaya başlarken ABD Başkanı Trump'ın açıklamaları ardından yeniden yükselişe geçerek 4.079,8 ile rekor tazeledi.

- Borsa İstanbul'da geçen hafta negatif bir görünüm hakimdi; BIST 100 endeksi haftalık bazda %1,27 oranında gerilerken, bankacılık endeksi %4,7 ve sanayi endeksi ise %1,05 değer kaybetti. Yurt içinde geçen hafta mevsim etkilerinden arındırılmış enflasyon, hazine nakit dengesi ve sanayi verileri takip edildi. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre eylül ayına ilişkin mevsim etkilerinden arındırılmış TÜFE aylık bazda %2,71 (önceki: %2,47) artış gösterdi. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre, eylül ayında hazine nakit dengesi 359,9 mlr TL fazla verirken, faiz dışı denge 133,1 mlr TL açık verdi. Ağustos ayına ilişkin mevsim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi endeksi yıllık %7,1, aylık ise %0,4 oranında artış gösterdi. Ayrıca TCMB, fiyat gelişmeleri raporunda aylık enflasyonun ana eğiliminde yukarı yönlü bir hareket olduğunu belirtirken, TCMB Başkanı Fatih Karahan TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'ndaki sunumunda, dezenflasyondaki yavaşlamada gıda kaleminin, yüksek enflasyon seviyesinde ise hizmet sektörünün belirleyici olduğunu ifade etti. Öte yandan, Dünya Bankası yayımladığı bölgesel ekonomik görünüm raporunda Türkiye ekonomisine yönelik büyüme tahminlerini 2025 yılı için %3,1'den %3,5'e, 2026 yılı için %3,6'dan %3,7'ye ve 2027 yılı için ise %4,2'den %4,4 seviyesine yukarı yönlü güncellediğini duyurdu..

Türkiye – Sanayi Üretimi (Yıllık)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

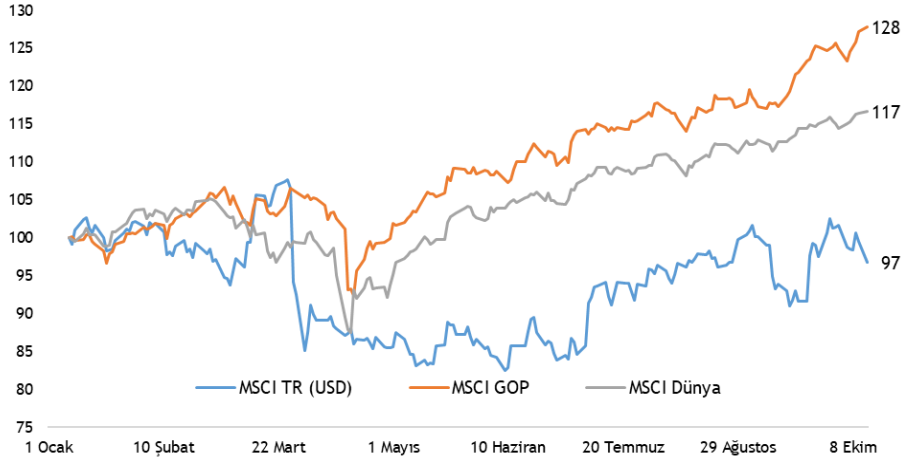
- Yeni haftaya, yurt içinde açıklanan ağustos ayı cari denge verisiyle başladık. TÜİK verilerine göre cari işlemler dengesi ağustos ayında 5,5 mlr \$ fazla olarak gerçekleşti. Böylece son 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı 18,3 mlr \$'a geriledi. Haftanın devamında ise yurt içinde merkezi yönetim bütçe dengesi, TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi ve uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin Türkiye'ye ilişkin kredi notu değerlendirme raporu gündemde olacak. Yurt dışında ise ABD'de Fed'in Bej Kitap Raporu öne çıkarken; Avro Bölgesi'nde sanayi üretimi ile TÜFE verileri yatırımcıların odağında olacak. ABD'de federal hükümetin kapalı olması nedeniyle verilerin açıklanmasında ertelemelerin devam etmesi beklenirken, istisna olarak sadece TÜFE verilerinin 24 Ekim günü 15.30'da açıklanacağı duyuruldu.
- Endeks yeni haftaya oldukça satıcı bir başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede yatayda dalgalı seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste yükselişlerde 10.900-11.000 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak takip edilecektir. Olası gerilemelerde ise sırasıyla 10.500 ve 10.250 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir.

Endekste olası yükselişlerde 10.900-11.000 hedef aralığı olarak öne çıkıyor



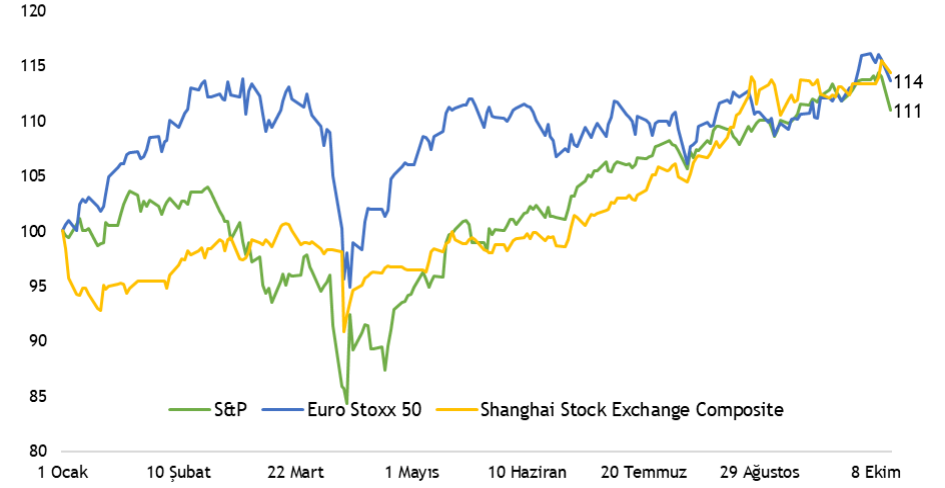
Kaynak: Matriks

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



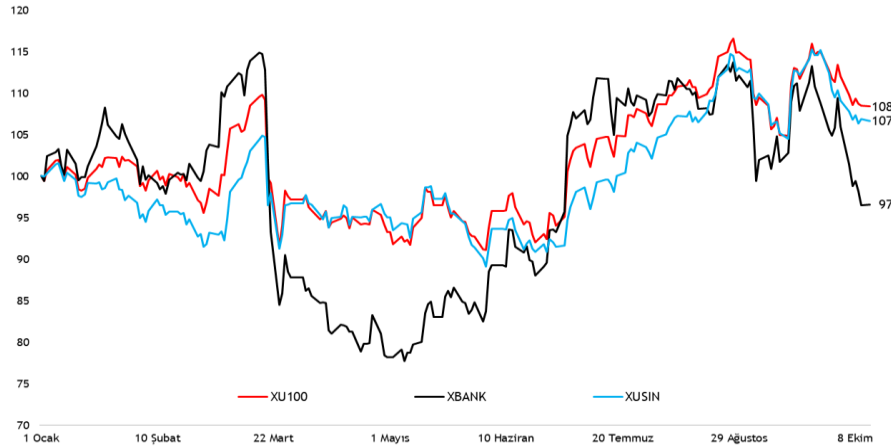
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



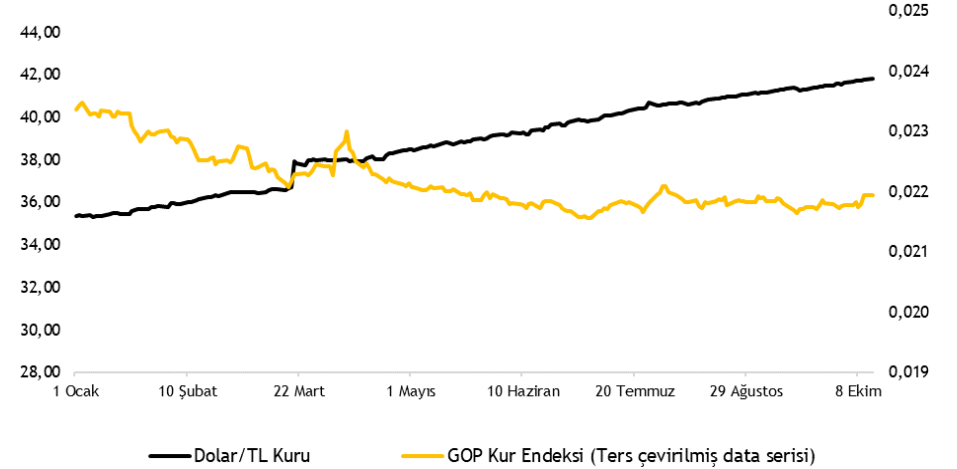
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



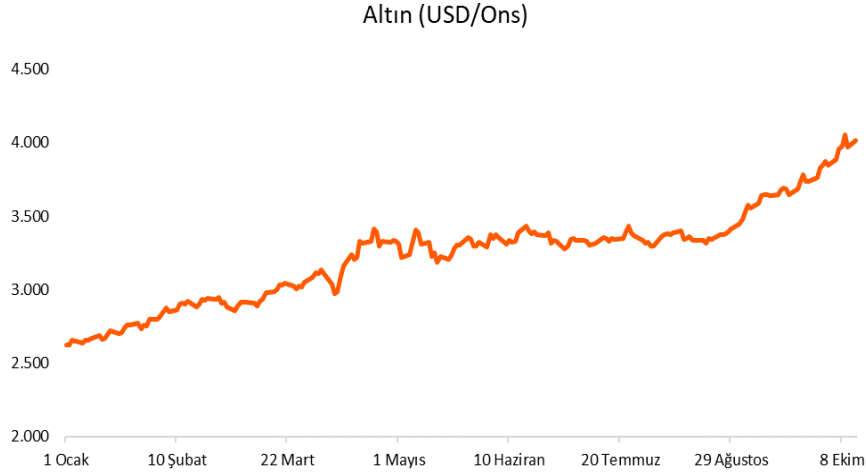
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



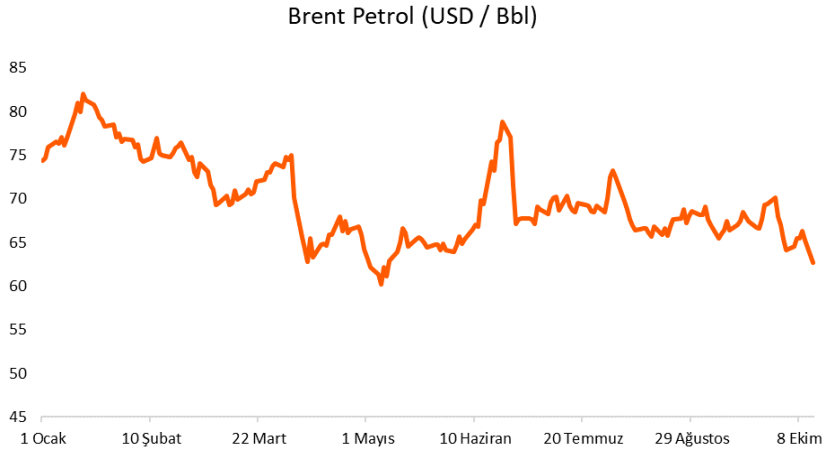
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2025 Performansı



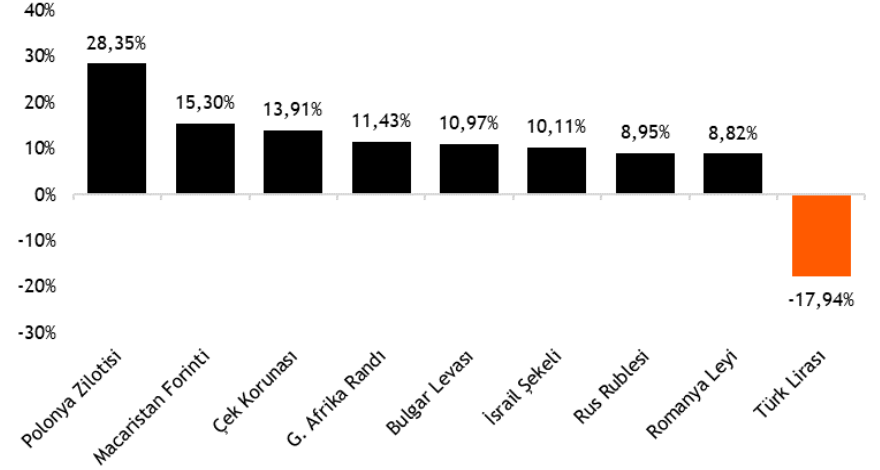
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2025 Performansı



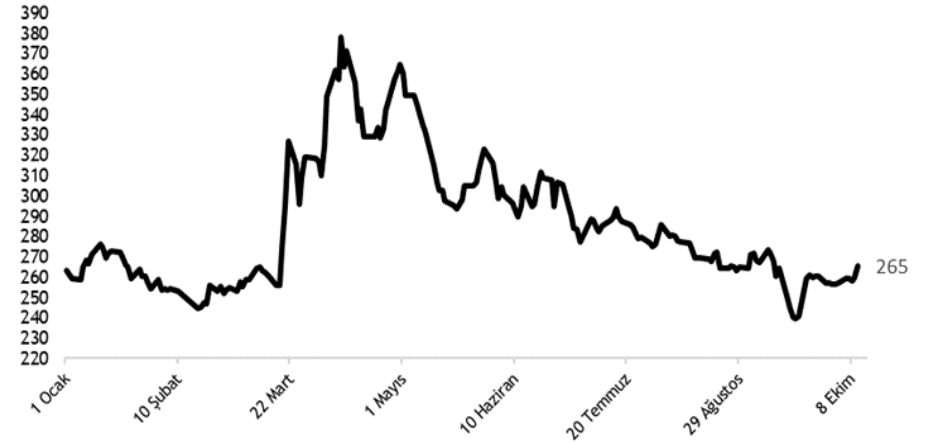
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



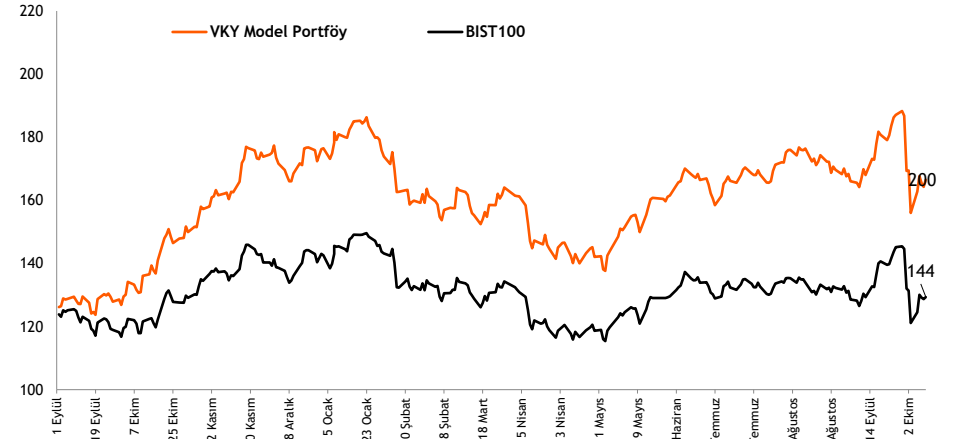
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %18,5) olup, portföyümüzün betası 0,98'dir.
- ❑ **Model portföyümüz 2025 başından bu yana endeksten %10,9 pozitif ayrıştı** – 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %9,1 değer kazanırken, model portföyümüz %20,9 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %10,9 yenmeyi başardı.
- ❑ **BIST 100 endeksi için hedefimiz 16.000 seviyesidir** - Takip listemizde yer alan şirketlerin, 2Ç25 sonuçları ile birlikte hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeks hedefimiz **16.000** seviyesinde yer almaktadır.

Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (milyar TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
AKBNK	299.000	4,9%	13,4%	92,00	57,50	60%	1,35
MGROS	81.565	1,3%	13,0%	885,00	450,50	96%	0,91
THYAO	432.975	6,8%	13,0%	470,00	313,75	50%	0,89
AKSEN	54.180	0,3%	12,2%	60,00	44,18	36%	0,84
KCHOL	418.677	2,9%	12,2%	300,00	165,10	82%	1,16
ASELS	973.560	8,2%	12,2%	247,00	213,50	16%	0,79
TCELL	220.440	3,8%	12,0%	151,00	100,20	51%	0,97
ISGYO	18.264	-	12,0%	25,20	19,05	32%	0,91

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	299.000	57,50	6.376	AL	EÜG	92,00	60%
GARAN	546.420	130,10	3.819	AL	EÜG	198,00	52%
HALKB	193.271	26,90	1.429	TUT	EPG	32,00	19%
ISCTR	304.000	12,16	6.302	AL	EÜG	20,70	70%
YKBNK	261.521	30,96	6.125	AL	EÜG	46,00	49%
TSKB	36.708	13,11	332	AL	EÜG	21,00	60%
Çimento							
CIMSA	41.322	43,70	517	AL	EÜG	67,00	53%
AKCNS	25.845	135,00	119	AL	EÜG	220,00	63%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	76.695	113,50	365	AL	EPG	176,00	55%
VESTL	11.224	33,46	335	TUT	EPG	50,00	49%
Demir-Çelik							
EREGL	195.020	27,86	5.199	TUT	EPG	34,00	22%
KRDMD	20.660	26,48	1.640	AL	EPG	37,50	42%
Gayrimenkul							
TRGYO	74.100	74,10	129	AL	EÜG	94,50	28%
EKGYO	75.316	19,82	3.840	AL	EÜG	27,00	36%
ISGYO	18.264	19,05	138	AL	EPG	25,20	32%

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	86.388	237,80	639	AL	EÜG	372,00	56%
THYAO	432.975	313,75	10.464	AL	EÜG	470,00	50%
PGSUS	107.800	215,60	4.217	AL	EÜG	416,00	93%
Holding							
KCHOL	418.677	165,10	4.772	AL	EÜG	300,00	82%
SAHOL	173.071	82,40	2.568	AL	EÜG	169,50	106%
SISE	107.335	35,04	1.839	AL	EPG	54,80	56%
Savunma							
ASELS	973.560	213,50	5.531	AL	EÜG	247,00	16%
OTKAR	56.130	467,75	255	AL	EÜG	703,00	50%
Otomotiv							
FROTO	328.276	93,55	1.439	AL	EÜG	150,00	60%
TOASO	136.500	273,00	1.349	AL	EÜG	310,00	14%
TTRAK	56.087	560,50	145	AL	EÜG	910,00	62%
Perakende							
BIZIM	2.170	26,96	18	TUT	EPG	34,00	26%
BIMAS	326.400	544,00	2.549	AL	EÜG	771,00	42%
MGROS	81.565	450,50	1.090	AL	EÜG	885,00	96%
Telekomünikasyon							
TCELL	220.440	100,20	2.543	AL	EÜG	151,00	51%
Enerji							
AKSEN	54.180	44,18	252	AL	EÜG	60,00	36%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
13 Eki.	Çin	05:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi		98,8 mlr \$	102,3 mlr \$
13 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Cari Denge			1,77 mlr \$
13 Eki.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
14 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %		0,2%	0,2%
14 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		2,4%	2,4%
14 Eki.	İngiltere	09:00	Ağu.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		4,7%	4,7%
14 Eki.	Almanya	12:00	Eki.	Zew Beklenti Endeksi			37,3
14 Eki.	ABD	19:20		Fed Başkanı Powell'in konuşması			
15 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	ÜFE - Yıllık %		-2,3%	-2,9%
15 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		-0,2%	-0,4%
15 Eki.	Japonya	07:30	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-1,2%
15 Eki.	Japonya	07:30	Ağu.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			-1,1%
15 Eki.	Türkiye	11:00	Eyl.	Bütçe Dengesi			96,7 mlr TL
15 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-1,5%	0,3%
15 Eki.	ABD	15:30	Eki.	New York FED Sanayi Endeksi			-8,70
15 Eki.	ABD	21:00		Fed'in Bej Kitap adlı rapor yayımlanacak			
16 Eki.	İngiltere	09:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,1%	-0,9%
16 Eki.	İngiltere	09:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		-0,7%	0,1%
16 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			2,5%
16 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Konut Satışları			143,3 bin
16 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi			12,4 mlr €
16 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,4%	0,6%
16 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	ÜFE - Aylık %		0,3%	-0,1%
16 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	ÜFE - Yıllık %			2,6%
16 Eki.	ABD	15:30	Eki.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		7,0	23,2
16 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		229 bin	
16 Eki.	Avro Bölgesi			AMB Başkanı Lagarde'in konuşması			
17 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			29,86%
17 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		2,2%	2,2%
17 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %		0,1%	0,1%
17 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Konut Başlangıçları		1.315 bin	1.307 bin
17 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	İnşaat İzinleri		1.347 bin	1.330 bin
17 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	TÜFE- Aylık %		0,4%	0,4%
17 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		3,1%	2,9%
17 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Çekirdek TÜFE - Yıllık%		3,1%	3,1%
17 Eki.	ABD	16:15	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,0%	0,1%
17 Eki.	ABD	16:15	Eyl.	Kapasite Kullanımı		77,3%	77,4%
17 Eki.	Türkiye			S&P, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			

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.