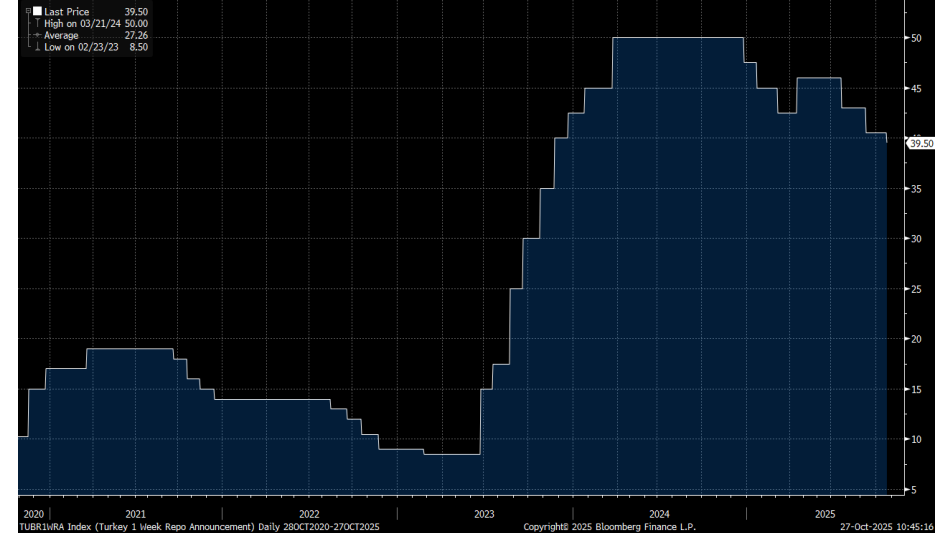


Haftalık Strateji Bülteni

- ABD ile Çin arasındaki ticari gerilimin azalabileceğine ilişkin beklentilerin risk iştahını desteklemesiyle haftaya pozitif başlayan küresel piyasalarda, Trump'ın Çin ile yapılması beklenen görüşme için "belki de olmayabilir" açıklaması, ABD-Çin ticaret görüşmelerine yönelik belirsizliği artırırken, ABD'de hükümetin kapalı kalmaya devam etmesi ve ABD Başkanı Trump'ın Rusya Devlet Başkanı Putin ile olan görüşmesini iptal etmesi piyasaların yönünü negatife çevirdi. Perşembe günü Beyaz Saray Sözcüsü Karoline Leavitt'in ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin Devlet Başkanı Şi Cinping ile 30 Ekim'de bir araya geleceğini açıklamasının ardından yükselen küresel borsalar, cuma günü beklentilerin altında açıklanan ABD TÜFE verileri ile haftayı alıcılı bir görünümle tamamladı. ABD'de hisse senedi endekslerinin rekor tazelediği haftada Dow Jones endeksi haftalık bazda %2,20 yükseliş gösterirken, S&P 500 endeksi %1,92 değer kazandı. Avrupa piyasalarında da pozitif bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %1,20 artış görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %2,04 değer kazandı. Küresel piyasalarda makroekonomik veri gündemine baktığımızda, Almanya'da takip edilen enflasyon verisi yıllık bazda %1,7 daralma kaydederken, İngiltere'de eylül ayına ilişkin enflasyon gerçekleşmeleri beklentilerin altında %3,8 olarak açıklandı. ABD piyasaları tarafında, cuma günü açıklanan eylül ayı TÜFE verisi aylık %0,3, yıllık %3 seviyesinde açıklanarak beklentilerin altında kaldı. Verilerin ardından Fed'in faiz indirim sürecine devam edebileceği beklentisi güçlendi ve yılın kalan iki toplantısında da faiz indirimi yapılacağı beklentileri artış gösterdi. Ons altın ve ons gümüş fiyatlarında sert düşüşlerin görüldüğü haftada, ABD enflasyon verilerinin ardından ons altında yükseliş görülürken, dolar endeksinde düşüş görüldü.

- Borsa İstanbul ise, geçtiğimiz haftayı pozitif bir seyrile tamamladı. BIST 100 endeksi haftalık bazda %7,18 oranında değer kazanırken, bankacılık endeksinde %12,53 ve sanayi endeksinde ise %5,85 yükseliş görüldü. Geçen hafta yurt içi veri ajandasının öne çıkan gündem maddesi TCMB PPK faiz kararı toplantısıydı. TCMB, politika faizi olan bir hafta vadeli repo faiz oranını, 150 bp olan piyasa beklentisinin altında, 100 bp indirerek %39,5 seviyesine indirdi. Kurul, Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranını %43,5'ten %42,5'e ve gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %39'dan %38'e indirdiğini açıkladı. TCMB karar metninde; eylül ayı enflasyon eğiliminin yükseldiği ancak son dönemlere ilişkin verilerin talep koşullarının dezenflasyonist düzeyde seyrettiği belirtilirken, genel dezenflasyon sürecinin yavaşladığına dikkat çekildi. Politika faizlerinin ara hedeflerle uyumlu olarak dezenflasyonun gerektirdiği para politikası sıkılığını sağlayacak şekilde belirleneceği ifadesi tekrarlandı. Ayrıca geçen hafta yayımlanan verilere göre, mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksinin ekim ayında bir önceki aya göre %0,3 azalarak 83,6 seviyesine gerilediği açıklandı.

TCMB PPK Faiz Kararı Görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

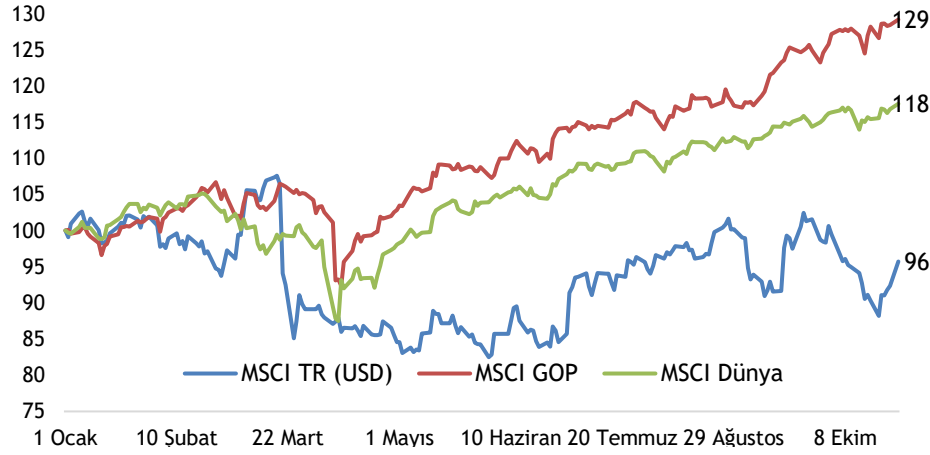
- ❑ Bu hafta küresel piyasaların odak noktasında, ABD'de çarşamba günü gerçekleşecek Fed faiz kararı toplantısı ve ardından yapılacak Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısı olacak. Ancak haftanın devamında ABD'de açıklanması beklenen büyüme ve çekirdek PCE fiyat endeksi gibi kritik verilerin de hükümetin kapalı olmaya devam etmesinden dolayı ertelenmesi olası görünüyor. Avro Bölgesi'nde ise bu hafta perşembe günü AMB faiz kararı toplantısı önemle takip edilecek, bunun yanı sıra tüketici güven endeksi, büyüme, işsizlik oranı verileri açıklanacak veriler arasında yer almakta. Asya piyasaları tarafında ise, Japonya'da faiz kararı toplantısı, işsizlik oranı, Tokyo TÜFE ve sanayi üretimi verileri izlenecek. Yurt içinde ise salı günü Borsa İstanbul tatil nedeniyle yarım gün işleme açık olurken, çarşamba günü 29 Ekim Cumhuriyet Bayramı dolayısıyla tüm gün kapalı olacak. Haftanın devamında yurt içinde makroekonomik veri akışı sakin görünürken, BIST şirketlerinin üçüncü çeyreğe ilişkin finansal tablolarını takip etmeye devam edeceğiz.
- ❑ Yeni haftaya Avrupa borsaları karışık bir görünümle başlangıç yaptı. Asya piyasalarında ise ABD ve Çinli ticaret müzakerecilerinin bazı anlaşmazlık konularında çerçeve uzlaşısına vardıkları yönündeki haberlerin ardından genel olarak alıcılı kapanışlar görüldü. ABD vadeliileri ise pozitif açılışa işaret ediyor. Yurt içinde bu sabah TÜİK tarafından açıklanan eylül ayı işsizlik oranı %8,6 seviyesinde gerçekleşti. Reel kesim güven endeksi ekim ayında bir önceki aya göre 1,2 puan artışla 102,0 olurken, kapasite kullanım oranı aynı dönemde aylık %0,2 artışla %74,2 seviyesinde açıklandı. BIST 100 endeksi ise yeni haftaya %0,12 düşüşle 10.928 seviyesinden başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede yatayda dalgalı bir seyrin görülmesini bekliyoruz. Yükselişlerde endeks 11.000 seviyesinin üstünde kalıcılık sağlarsa 11.250 seviyesi endeksin hedef seviyesi olarak takip edilecektir. Olası düşüşlerde ise sırasıyla 10.800 ve 10.700 seviyeleri endeksin destek noktaları olarak takip edilmelidir.

Endekste düşüşlerde sırasıyla 10.800 ve 10.700 destek noktaları olarak izlenecektir.



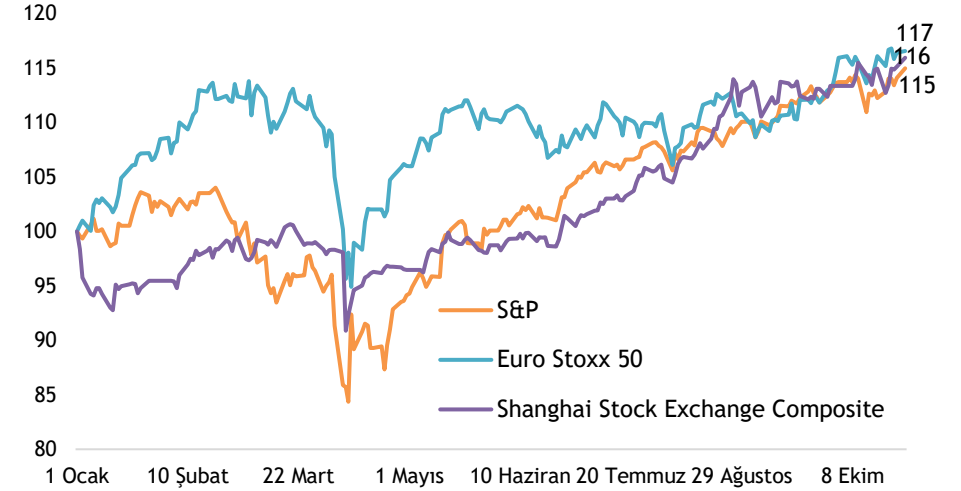
Kaynak: Matriks

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



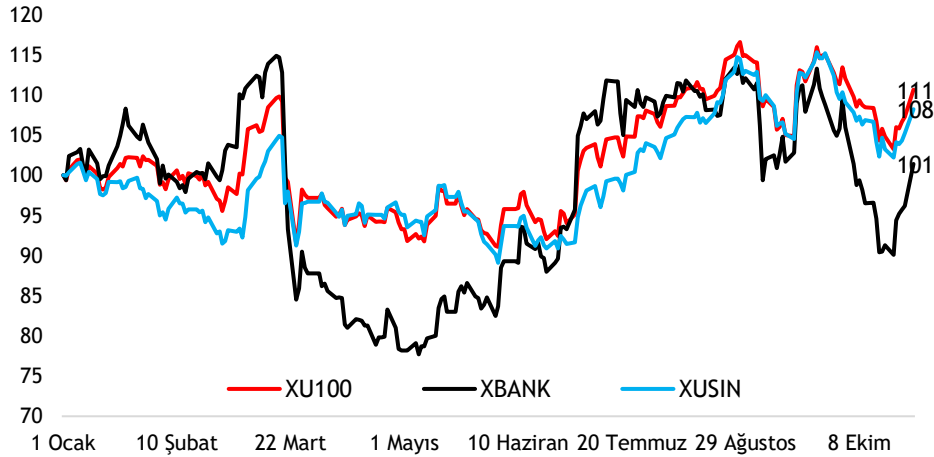
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



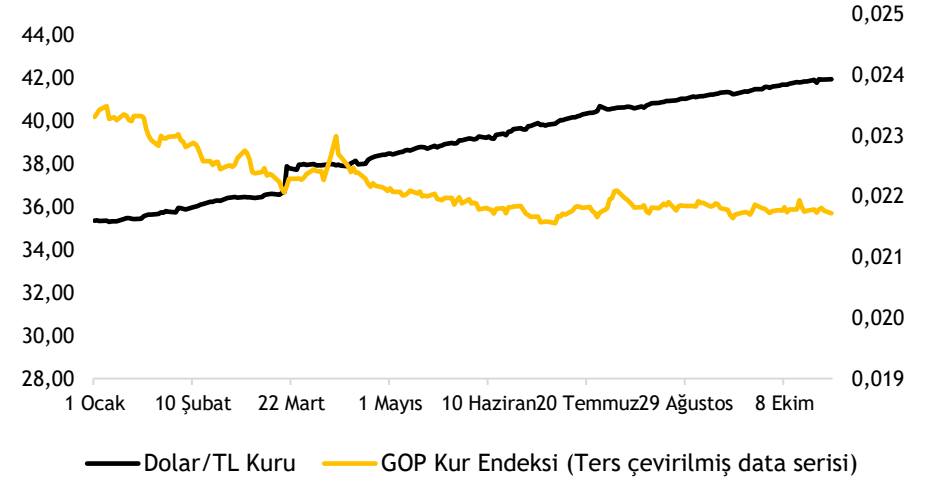
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



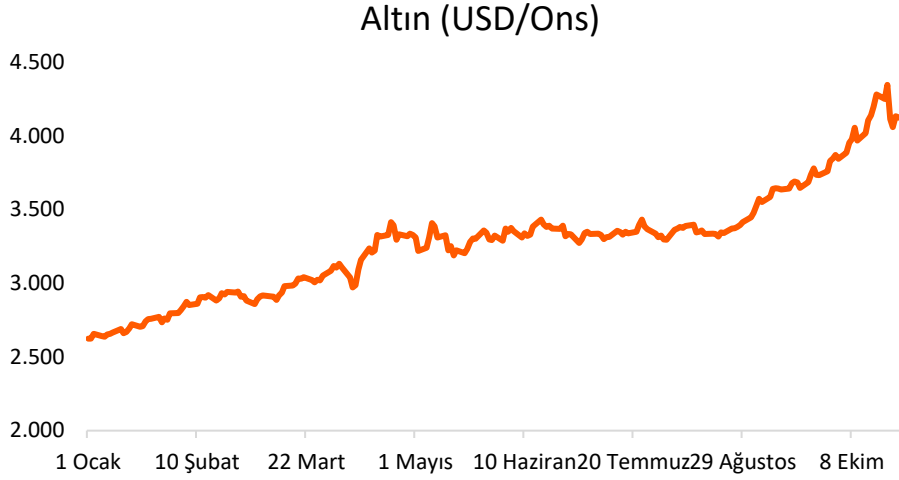
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



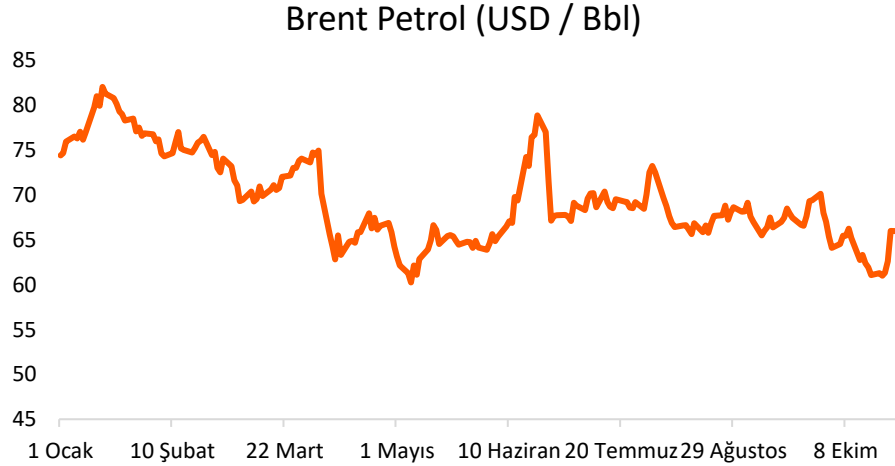
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2025 Performansı



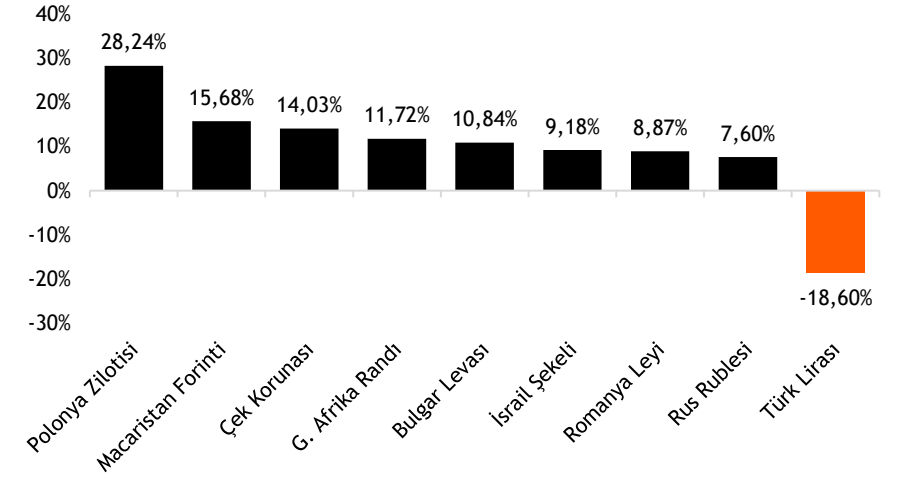
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2025 Performansı



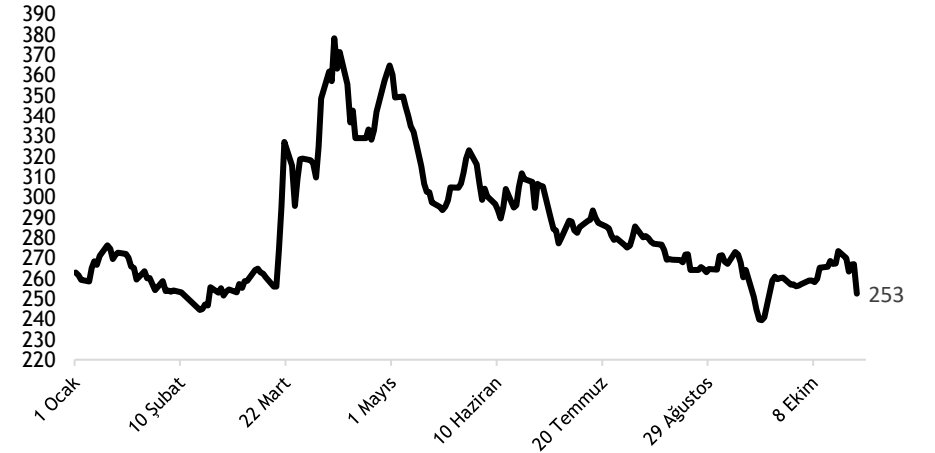
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



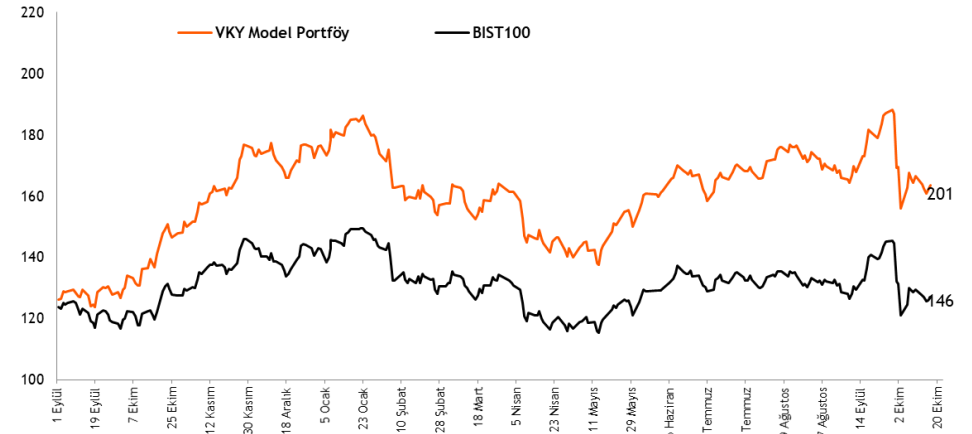
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %9,3 pozitif ayrıştı** – 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %11,3 değer kazanırken, model portföyümüz %21,6 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %9,3 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 (mn TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
AKBNK	313.040	5,0%	13,4%	92,00	60,20	53%	1,37
MGROS	83.421	1,3%	13,0%	885,00	460,75	92%	0,92
THYAO	409.860	6,2%	13,0%	470,00	297,00	58%	0,87
AKSEN	58.864	0,4%	12,2%	60,00	48,00	25%	0,73
KCHOL	435.667	2,9%	12,2%	300,00	171,80	75%	1,22
ASELS	929.784	7,8%	12,2%	247,00	203,90	21%	0,79
TCELL	221.760	3,7%	12,0%	151,00	100,80	50%	0,96
ISGYO	19.012	-	12,0%	25,20	19,83	27%	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	313.040	60,20	6.854	AL	EÜG	92,00	53%
GARAN	552.720	131,60	4.198	AL	EÜG	198,00	50%
HALKB	192.265	26,76	1.483	TUT	EPG	32,00	20%
ISCTR	329.500	13,18	6.498	AL	EÜG	20,70	57%
YKBNK	276.725	32,76	6.158	AL	EÜG	46,00	40%
TSKB	37.352	13,34	336	AL	EÜG	21,00	57%
Çimento							
CIMSA	42.400	44,84	527	AL	EÜG	67,00	49%
AKCNS	25.539	133,40	120	AL	EÜG	220,00	65%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	75.276	111,40	397	AL	EPG	167,80	51%
VESTL	11.171	33,30	326	TUT	EPG	50,00	50%
Demir-Çelik							
EREGL	190.680	27,24	5.423	TUT	EPG	34,00	25%
KRDMD	22.190	28,44	1.659	AL	EPG	37,50	32%
Gayrimenkul							
TRGYO	76.750	76,75	134	AL	EÜG	94,50	23%
EKGYO	76.380	20,10	3.782	AL	EÜG	27,00	34%
ISGYO	19.012	19,83	128	AL	EPG	25,20	27%

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	94.635	260,50	649	AL	EÜG	372,00	43%
THYAO	409.860	297,00	10.998	AL	EÜG	470,00	58%
PGSUS	104.200	208,40	4.450	AL	EÜG	416,00	100%
Holding							
KCHOL	435.667	171,80	4.874	AL	EÜG	300,00	75%
SAHOL	171.496	81,65	2.542	AL	EÜG	169,50	108%
SISE	109.724	35,82	2.004	AL	EPG	54,80	53%
Savunma							
ASELS	929.784	203,90	5.540	AL	EÜG	247,00	21%
OTKAR	54.870	457,25	245	AL	EÜG	703,00	54%
Otomotiv							
FROTO	350.910	100,00	1.483	AL	EÜG	150,00	50%
TOASO	138.375	276,75	1.401	AL	EÜG	310,00	12%
TTRAK	56.438	564,00	135	AL	EÜG	910,00	61%
Perakende							
BIZIM	2.197	27,30	16	TUT	EPG	34,00	25%
BIMAS	347.700	579,50	2.638	AL	EÜG	771,00	33%
MGROS	83.421	460,75	1.112	AL	EÜG	885,00	92%
Telekomünikasyon							
TCELL	221.760	100,80	2.659	AL	EÜG	151,00	50%
Enerji							
AKSEN	58.864	48,00	353	AL	EÜG	60,00	25%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
27 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	Sanayi Kârları - Yıllık %	■		0,9%
27 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Reel Kesim Güven Endeksi	■		100,2
27 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Kapasite Kullanımı	■		74,0%
27 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	İşsizlik Oranı	■		8,5%
27 Eki.	Almanya	12:00	Eki.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	■	88,0	87,7
27 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■	0,0	
27 Eki.	ABD	17:30	Eki.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	■		-8,7
28 Eki.	ABD	17:00	Eki.	Richmond Fed Sanayi Endeksi	■		-17,0
28 Eki.	ABD	17:00	Eki.	CB Tüketici Güven Endeksi	■	93,8	94,2
28 Eki.	Türkiye			Borsa İstanbul tatil nedeniyle yarım gün işleme açık olacak.			
29 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Toptan Stoklar- Aylık %	■	-0,2%	
29 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	■		4,0%
29 Eki.	ABD	21:00	Eki.	Fed Faiz Kararı Toplantısı	■	3,75-4,0%	4,0%- 4,25%
29 Eki.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'in Basın Toplantısı			
29 Eki.	Türkiye			Borsa İstanbul tatil nedeniyle kapalı olacak.			
30 Eki.	Japonya	06:00	Eki.	Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı	■	0,5%	0,5%
30 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Ekonomik Güven Endeksi	■		98,00
30 Eki.	Almanya	11:55	Eki.	İşsizlik Oranı %	■	6,3%	6,3%
30 Eki.	Almanya	12:00	3Ç25	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)	■	0,0%	-0,3%
30 Eki.	Almanya	12:00	3Ç25	GSYH Yıllık %	■	0,3%	-0,2%
30 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Tüketici Güven Endeksi	■		-14,2
30 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç25	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)	■	0,1%	0,1%
30 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç25	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	■	1,2%	1,5%
30 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	İşsizlik Oranı	■	6,3%	6,3%
30 Eki.	ABD	15:30	3Ç25	GSYH - Çeyrekssel(Yıllıklandırılmış)%	■	3,0%	3,8%
30 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		
30 Eki.	Almanya	16:00	Eki.	TÜFE- Aylık %	■	0,2%	0,2%
30 Eki.	Almanya	16:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %	■	2,2%	2,4%
30 Eki.	Avro Bölgesi	16:15	Eki.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı	■	2,15%	2,15%
30 Eki.	Avro Bölgesi	16:45		AMB Başkanı Lagarde'in Basın Toplantısı			
30 Eki.	Türkiye			BIST şirketlerinin 3Ç25 konsolide olmayan finansal sonuçları için son gönderim tarihi			
31 Eki.	Japonya	02:30	Eyl.	İşsizlik Oranı	■	2,5%	2,6%
31 Eki.	Japonya	02:30	Eki.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	■	2,5%	2,5%
31 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	1,5%	-1,5%
31 Eki.	Çin	04:30	Eki.	CFLP PMI İmalat	■	49,6	49,8
31 Eki.	Çin	04:30	Eki.	CFLP PMI İmalat Dışı	■	50,2	50,0
31 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi	■		-4,21 mİr \$
31 Eki.	Türkiye	11:00	Eyl.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	■		2,1%
31 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	■	2,1%	2,2%
31 Eki.	Türkiye	14:00	Eki.	TCMB PPK Toplantı Özeti (23 Ekim)			
31 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %	■		2,7%
31 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %	■		2,9%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, VKY Araştırma & Strateji

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	3Ç25 Net Kar Beklentisi (mn TL)	
			VKY	Piyasa Tahmini*
TTRAK	Türk Traktör	27 Ekim 2025	358	305
TSKB	T.S.K.B.	27 Ekim 2025	3.301	3.279
GARAN	Garanti Bankası	30 Ekim 2025	22.892	23.403
ATAKP	Atakey Patates Gıda	30 Ekim 2025		
TABGD	Tab Gıda Sanayi	30 Ekim 2025		
AKCNS	Akçansa	30 Ekim 2025	251	229
BRISA	Brisa	30 Ekim 2025		
ADEL	Adel Kalemcilik	30 Ekim 2025		
TKNSA	Teknosa	30 Ekim 2025		
BIGCH	Büyük Şefler Gıda Turz. Tekstil Dan. Org.	30 Ekim 2025		
ISCTR	İş Bankası (C)	31 Ekim 2025	13.612	13.413
YKBNK	Yapı Ve Kredi Bankası	31 Ekim 2025	10.034	10.085
AYGAZ	Aygaz	31 Ekim 2025		609
CIMSA	Çimsa	31 Ekim 2025	594	781
TUPRS	Tüpraş	31 Ekim 2025		6.843
OTKAR	Otokar	3 Kasım 2025		42
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	3 Kasım 2025		1.044
ASELS	Aselsan	4 Kasım 2025	2.928	3.019
TTKOM	Türk Telekom	4 Kasım 2025		4.813
SAHOL	Sabancı Holding	4 Kasım 2025		-1.021
CCOLA	Coca Cola İçecek	4 Kasım 2025		4.940
FROTO	Ford Otosan	5 Kasım 2025	6.041	6.059
TCELL	Turkcell	6 Kasım 2025	3.067	3.488
MGROS	Migros	6 Kasım 2025		938
KCHOL	Koç Holding	6 Kasım 2025		1.598
DOHOL	Doğan Holding	6 Kasım 2025		
OZYSR	Özyaşar Tel Ve Galvanizleme	6 Kasım 2025		
THYAO	Türk Hava Yolları	7 Kasım 2025	28.871	24.552
BRSAN	Borusan Boru Sanayi	7 Kasım 2025		
PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı	7 Kasım 2025	5.791	5.886
DOAS	Doğuş Otomotiv	10 Kasım 2025		1.721
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	10 Kasım 2025		3.873
KONTR	Kontrolmatik Teknoloji	10 Kasım 2025		

*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 şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.