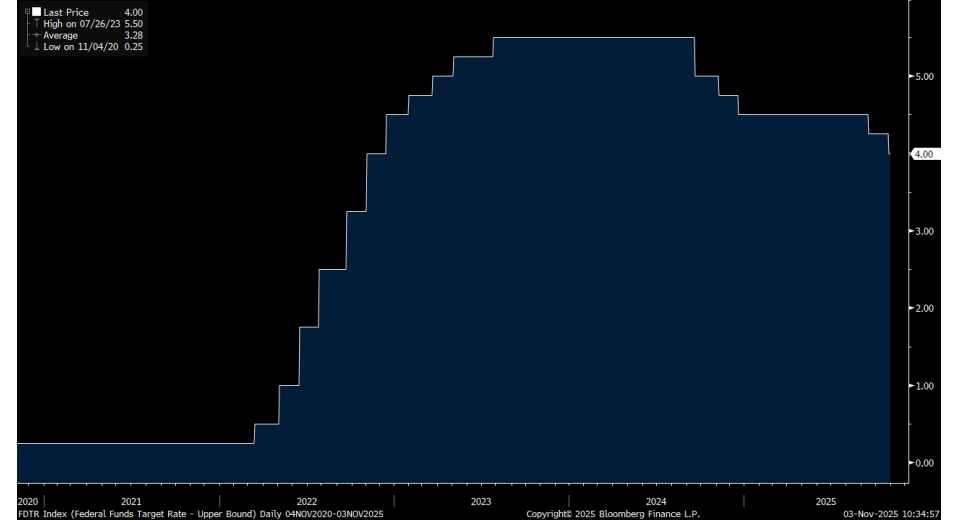


Haftalık Strateji Bülteni

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalar, merkez bankası faiz kararları, ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Şi Cinping'in görüşmesi ve teknoloji şirketlerinin bilanço sonuçlarıyla şekillenirken karışık bir seyir izledi. ABD borsalarında genel olarak pozitif bir görünüm hakimdi; Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,75 ve S&P 500 endeksi ise %0,71 oranında değer kazandı. Buna karşılık, Avrupa piyasalarında zayıf bir performans görüldü ve gösterge endeks haftalık bazda %0,22 oranında geriledi. Geçen hafta gelişmiş ülkelerin merkez bankası faiz kararı toplantıları yakından takip edildi. ABD Merkez Bankası (Fed), 28-29 Ekim tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantıda politika faizini beklentilere paralel olarak 25 baz puan indirerek %3,75-4,00 aralığına çektiğini açıkladı; böylece banka, bu yılın ikinci faiz indirimini gerçekleştirdi. Karar sonrası açıklamalarda bulunan Fed Başkanı Jerome Powell, aralık ayında yapılacak toplantıda ek faiz indirimi yapılmasının kesin olmadığını vurgularken, 1 Aralık itibarıyla bilanço küçültme sürecinin sonlandırabileceğini işaret etti. Öte yandan, Avrupa Merkez Bankası (AMB) piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizini sabit tuttuğu açıkladı. Açıklamada, AMB'nin geçmişteki faiz indirimlerinin direnç kaynağı olmaya devam ettiği ve orta vadede %2 enflasyon hedefine bağlılığını sürdürdüğü vurgulanırken, para politikası duruşunun belirlenmesinde veriye dayalı ve toplantı bazlı bir yaklaşım izleneceği ifade edildi. Japonya Merkez Bankası da geçen haftaki para politikası toplantısında, politika faiz oranını beklendiği üzere sabit bıraktı. ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Şi Cinping'in merakla beklenen görüşmesi gerçekleşti. Görüşmenin ardından açıklamalarda bulunan Trump, ABD'nin Çin'e yönelik fentanil tarifesini %20'den %10'a düşüreceklerini, karşılıklı tarifeler kapsamında uygulanan %24'lük ek tarifenin ise 10 Kasım'dan itibaren bir yıl süreyle erteleneceğini açıkladı. Ayrıca, Çin lideri Şi'nin ABD'den soya fasulyesi alımlarını sürdürmeyi kabul ettiğini belirtti. Trump, Çin'e uygulanan genel tarife oranının da %57'den %47'ye indirileceğini duyurdu. Veri gündemine baktığımızda, ABD'de hükümetin kapalı olmaya devam etmesi nedeniyle verilerin önemli bir bölümü açıklanmadı. Avrupa tarafında büyüme ve enflasyon verileri izlendi; Almanya ekonomisi beklentilerin üzerinde bir performans sergileyerek geçen yılın aynı dönemine göre %0,3 büyürken, Avro Bölgesi ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllık bazda %1,3 artış kaydetti. Ayrıca, Avro Bölgesi'nde ekim ayı tahmini TÜFE, aylık bazda %0,2 ve yıllık bazda ise %2,1 seviyesi ile beklentilerle uyumlu açıklandı.

- Geçtiğimiz hafta 1,5 işlem günü tatil nedeniyle işleme kapalı olan Borsa İstanbul haftanın geri kalanında genel olarak karışık bir performans sergiledi. BİST 100 endeksi haftalık bazda %0,27 oranında değer kazanırken, sanayi endeksi %1,53, bankacılık endeksi ise %0,33 artış kaydetti. Makroekonomik veri tarafında reel kesim güven endeksi, kapasite kullanımı ve dış ticaret dengesi öne çıktı. TCMB'nin yayınladığı verilere göre, ekim ayında mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi aylık 1,2 puan artışla 102,0 seviyesinde gerçekleşti. İmalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı ise ekim ayında aylık bazda 0,2 puan artarak %74,0 seviyesinde gerçekleşti. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, 2025 yılı eylül ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %33,8 artışla 6,9 mlr \$ seviyesine yükseldi.

ABD Merkez Bankası (Fed) Politika Faiz Oranı (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

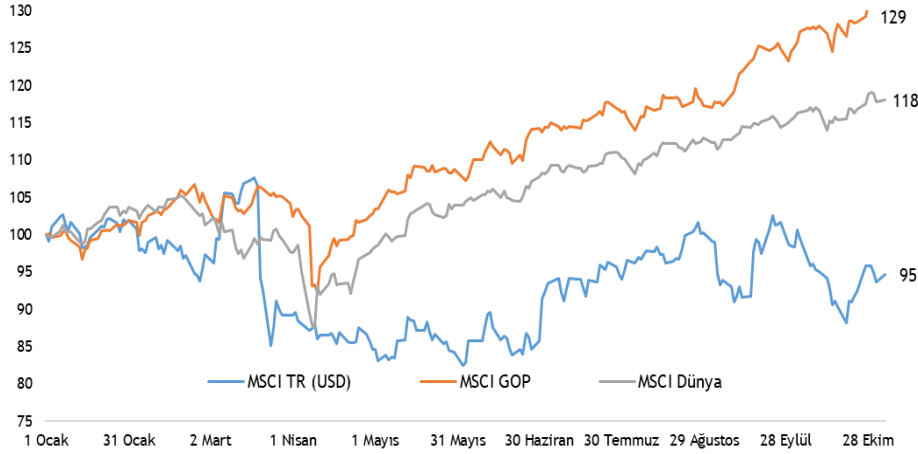
- ❑ Bu hafta yurt içi gündemi, ekim ayı enflasyon verileriyle başladı. TÜİK'in yayımladığı verilere göre, TÜFE ekim ayında piyasa beklentisinin (%2,83) altında, aylık bazda %2,55 artarken, yıllık enflasyon oranı %33,3 seviyesinden %32,9 seviyesine geriledi. S&P Global/ISO tarafından açıklanan imalat PMI verisi ise eylüldeki 46,7 seviyesinden ekimde 46,5'e gerileyerek sektördeki yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti. Haftanın kalanında yurt içinde öncü dış ticaret dengesi ve hazine nakit dengesi öne çıkan diğer veriler olacak. Ayrıca cuma günü TCMB yılın 4. Enflasyon Raporunu yayımlayacak ve Başkan Karahan'ın açıklamaları odak noktasında olacak. Yurt dışında 5 Kasım'da ABD'de ADP özel istihdam raporu açıklanacak ancak haftanın son işlem gününde yayımlanması planlanan tarım dışı istihdam verisinin ise hükümetin kapalı olması nedeniyle yine ertelenmesi bekleniyor. Ayrıca hafta boyunca ABD'de özel sektör tarafından açıklanacak olan ISM PMI ve Michigan güven endeksi verileri izlenecek. Avro Bölgesi'nde ise imalat ve hizmet PMI, ÜFE verileri ve AMB Başkanı Lagarde'ın konuşmaları yakından takip edilecek.
- ❑ Endeks yeni haftaya beklentinin altında gerçekleşen enflasyon verisi ile birlikte alıcılı bir başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede kar realizasyonları ile beraber pozitif seyrin devam etmesini bekliyoruz. Yükselişlerde endekste 11.100 seviyesinin üstünde kalıcılık sağlanırsa sırasıyla 11.250 ve 11.450 hedef seviyeleri olarak izlenebilir. Olası düşüşlerde ise sırasıyla 11.000 ve 10.900 destek noktaları olarak takip edilebilir.

Endekste 11.250-11.450 hedef seviyeleri olarak izlenebilir



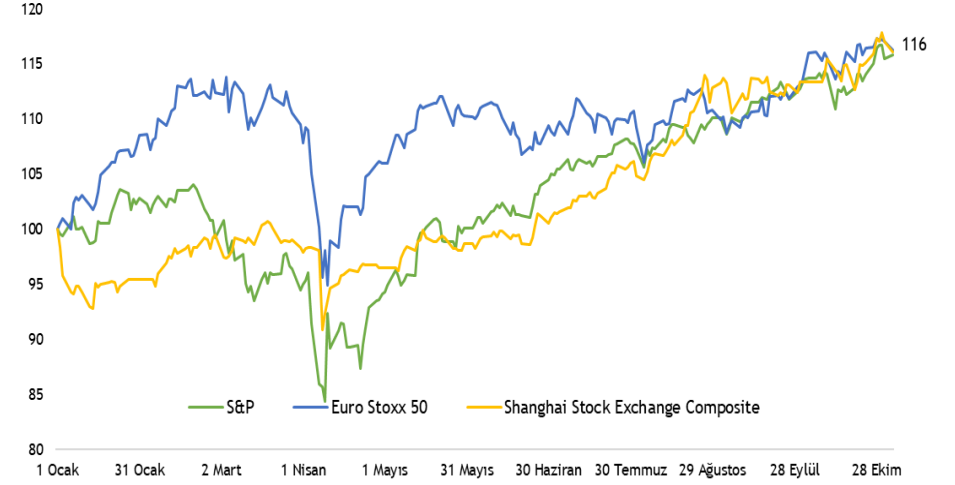
Kaynak: Matriks

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



Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



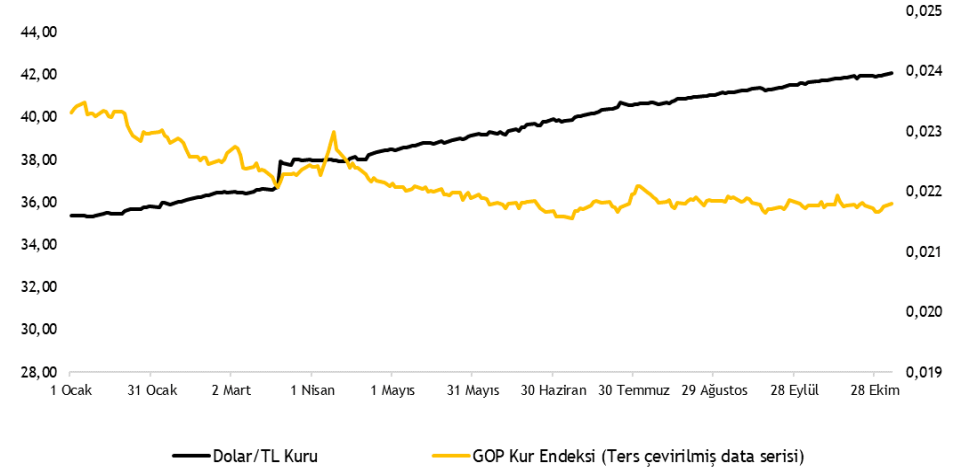
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



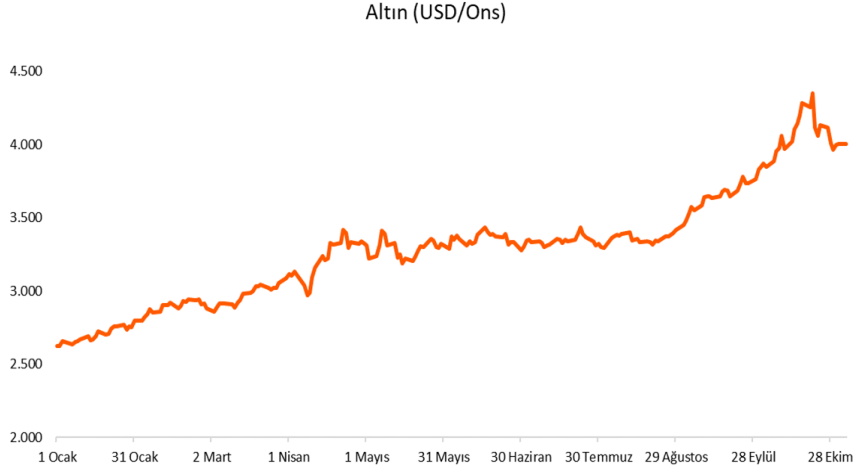
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



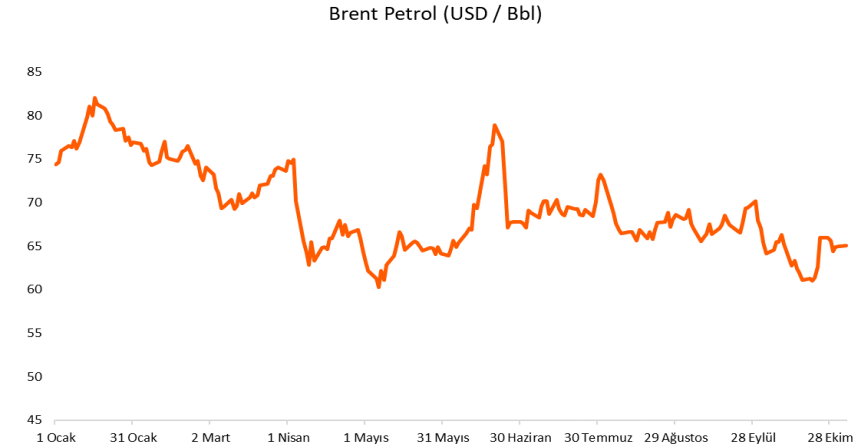
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2025 Performansı



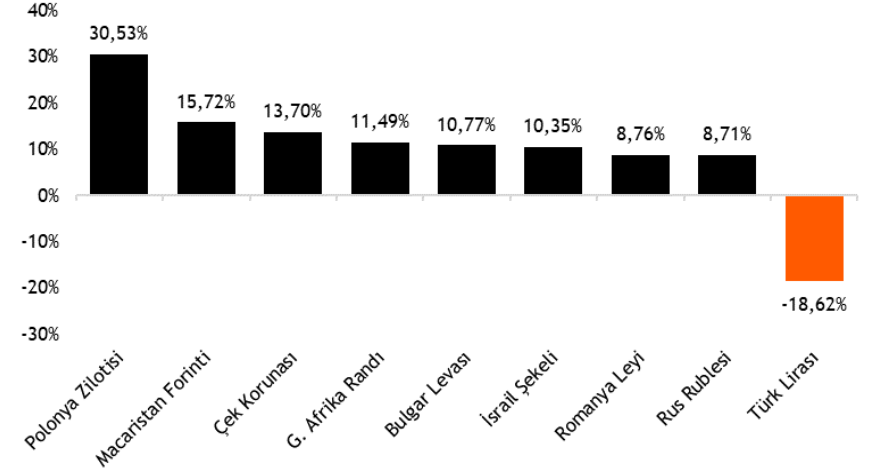
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2025 Performansı



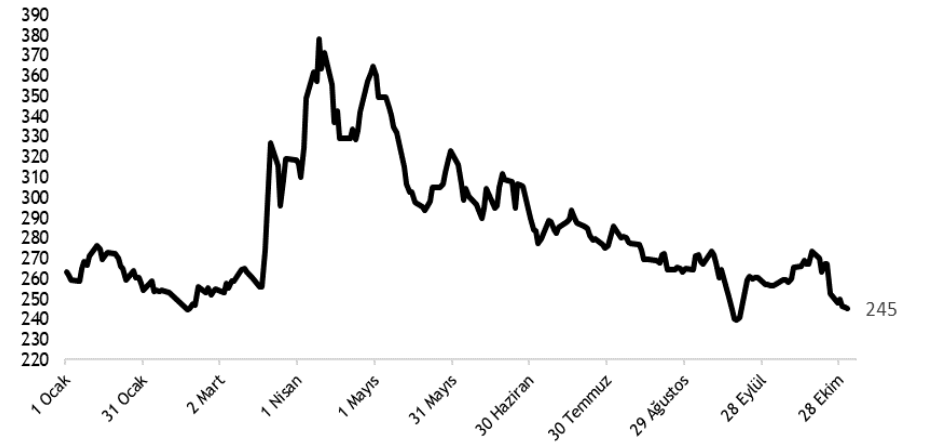
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



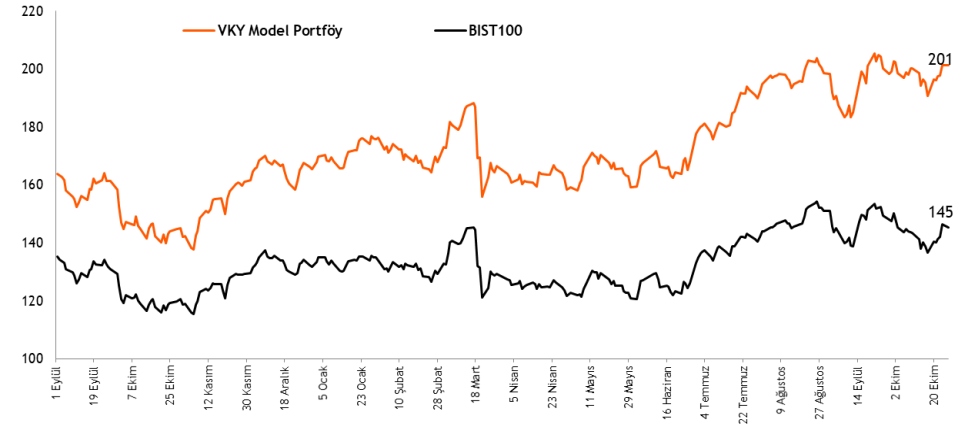
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %10,2 pozitif ayrıştı** – 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %10,4 değer kazanırken, model portföyümüz %21,7 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %10,2 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	316.160	5,0%	13,4%	92,00	60,80	51%	1,37
MGROS	82.108	1,3%	13,0%	885,00	453,50	95%	0,92
THYAO	402.270	6,3%	13,0%	470,00	291,50	61%	0,87
AKSEN	63.770	0,4%	12,2%	60,00	52,00	15%	0,73
KCHOL	435.160	2,9%	12,2%	300,00	171,60	75%	1,22
ASELS	928.416	7,6%	12,2%	247,00	203,60	21%	0,79
TCELL	219.340	3,0%	12,0%	151,00	99,70	51%	0,96
ISGYO	18.849	-	12,0%	25,20	19,66	28%	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	316.160	60,80	6.987	AL	EÜG	92,00	51%
GARAN	565.320	134,60	4.274	AL	EÜG	198,00	47%
HALKB	191.546	26,66	1.490	TUT	EPG	32,00	20%
ISCTR	316.250	12,65	6.608	AL	EÜG	20,70	64%
YKBNK	283.821	33,60	6.161	AL	EÜG	46,00	37%
TSKB	36.092	12,89	330	AL	EÜG	21,00	63%
Çimento							
CIMSA	44.934	47,52	542	AL	EÜG	67,00	41%
AKCNS	25.558	133,50	123	AL	EÜG	220,00	65%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	74.736	110,60	396	AL	EPG	167,80	52%
VESTL	11.177	33,32	326	TUT	EPG	50,00	50%
Demir-Çelik							
EREGL	192.360	27,48	5.636	TUT	EPG	34,00	24%
KRDMD	21.394	27,42	1.671	AL	EPG	37,50	37%
Gayrimenkul							
TRGYO	76.800	76,80	132	AL	EÜG	94,50	23%
EKGYO	76.836	20,22	3.664	AL	EÜG	27,00	34%
ISGYO	18.849	19,66	125	AL	EPG	25,20	28%

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	96.270	265,00	646	AL	EÜG	372,00	40%
THYAO	402.270	291,50	11.126	AL	EÜG	470,00	61%
PGSUS	105.000	210,00	4.467	AL	EÜG	416,00	98%
Holding							
KCHOL	435.160	171,60	4.873	AL	EÜG	300,00	75%
SAHOL	171.286	81,55	2.561	AL	EÜG	169,50	108%
SISE	112.665	36,78	2.032	AL	EPG	54,80	49%
Savunma							
ASELS	928.416	203,60	5.550	AL	EÜG	247,00	21%
OTKAR	55.140	459,50	226	AL	EÜG	703,00	53%
Otomotiv							
FROTO	348.278	99,25	1.488	AL	EÜG	150,00	51%
TOASO	132.125	264,25	1.350	AL	EÜG	310,00	17%
TTRAK	54.737	547,00	134	AL	EPG	780,00	43%
Perakende							
BIZIM	2.229	27,70	16	TUT	EPG	34,00	23%
BIMAS	323.400	539,00	2.757	AL	EÜG	771,00	43%
MGROS	82.108	453,50	1.125	AL	EÜG	885,00	95%
Telekomünikasyon							
TCELL	219.340	99,70	2.657	AL	EÜG	151,00	51%
Enerji							
AKSEN	63.770	52,00	388	AL	EÜG	60,00	15%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
3 Kas.	Çin	04:45	Eki.	PMI İmalat		50,7	51,2
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	S&P Global/ISO PMI İmalat			46,7
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %		2,83%	3,23%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		33,29%	33,29%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			2,52%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			26,59%
3 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	HCOB PMI İmalat		49,6	49,6
3 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	HCOB PMI İmalat		50,0	50,0
3 Kas.	Türkiye	12:30	Eki.	Dış Ticaret Dengesi (Öncü)			
3 Kas.	İngiltere	12:30	Eki.	PMI İmalat		49,6	49,6
3 Kas.	ABD	17:45	Eki.	S&P Global PMI İmalat			52,2
3 Kas.	ABD	18:00	Eki.	ISM İmalat PMI		49,2	49,1
3 Kas.	ABD	18:00	Eyl.	İnşaat Harcamaları			
3 Kas.	Japonya			Japonya'da borsa tatil nedeniyle kapalı olacak			
4 Kas.	Avro Bölgesi	10:40		AMB Başkanı Lagarde'in konuşması			
4 Kas.	Avro Bölgesi	13:00		AMB Başkanı Lagarde'in Basın Toplantısı			
4 Kas.	Türkiye	14:30	Eki.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			70,83
4 Kas.	Türkiye	16:00	Eki.	Mevsim Etkilerinden Arındırılmış TÜFE - Aylık %			2,71%
4 Kas.	ABD	16:30	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi			
4 Kas.	ABD	18:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri			
4 Kas.	ABD	18:00	Eyl.	Dayanıklı Mal Siparişleri			
5 Kas.	Japonya	02:50	Eyl.	BOJ Toplantı Tutanakları (19 Eylül)			
5 Kas.	Çin	04:45	Eki.	PMI İmalat Dışı		52,70	52,90
5 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		1,3%	-0,8%
5 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	HCOB PMI İmalat Dışı		54,5	54,5
5 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	HCOB PMI İmalat Dışı		52,6	52,6
5 Kas.	İngiltere	12:30	Eki.	PMI İmalat Dışı		51,1	51,1
5 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	ÜFE - Aylık %			-0,3%
5 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	ÜFE - Yıllık %			-0,6%
5 Kas.	ABD	16:15	Eki.	ADP İstihdam Raporu		25 bin	-32 bin
5 Kas.	ABD	17:45	Eki.	S&P Global PMI İmalat Dışı			55,2
5 Kas.	ABD	18:00	Eki.	ISM İmalat Dışı PMI		51,0	50,0
6 Kas.	ABD	01:00		MSCI 2025 4. Dönem endeks revizyonları açıklanacak			
6 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		3,1%	-4,3%
6 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Perakende Satışlar- Aylık %		0,3%	0,1%
6 Kas.	İngiltere	15:00		İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		4,0%	4,0%
6 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
6 Kas.	ABD	18:00	Eyl.	Toptan Stoklar- Aylık %			
7 Kas.	Çin	05:00	Eki.	Dış Ticaret Dengesi		101,1 mlr \$	90,45 mlr \$
7 Kas.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu			
7 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Tarım Dışı İstihdam			
7 Kas.	ABD	16:30	Eki.	İşsizlik Oranı			
7 Kas.	Türkiye	17:30	Eki.	Hazine Nakit Dengesi			-359,9 mlr TL
7 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		54,0	53,6

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

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	3Ç25 Net Kar Beklentisi (mn TL) VKY	3Ç25 Net Kar Beklentisi (mn TL) Piyasa Tahmini*
OTKAR	Otokar	3 Kasım 2025		-376
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	3 Kasım 2025		1.614
ASELS	Aselsan	4 Kasım 2025	3.195	3.075
TTKOM	Türk Telekom	4 Kasım 2025		5.973
KLKIM	Kalekim Kimyevi Maddeler	4 Kasım 2025		329
SAHOL	Sabancı Holding	4 Kasım 2025		750
CCOLA	Coca Cola İçecek	4 Kasım 2025		6.968
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	5 Kasım 2025		4.773
BIZIM	Bizim Toptan Satış Mağazaları	5 Kasım 2025		-328
SOKM	Şok Marketler Ticaret	5 Kasım 2025		393
FROTO	Ford Otosan	5 Kasım 2025	7.952	7.655
ARMGD	Armada Gıda	6 Kasım 2025		
TCELL	Turkcell	6 Kasım 2025	4.685	5.066
MGROS	Migros	6 Kasım 2025		1.913
KCHOL	Koç Holding	6 Kasım 2025		8.724
DOHOL	Doğan Holding	6 Kasım 2025		
OZYSR	Özyaşar Tel Ve Galvanizleme	6 Kasım 2025		
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	6 Kasım 2025		10.899
THYAO	Türk Hava Yolları	7 Kasım 2025	45.997	50.085
BRSAN	Borusan Boru Sanayi	7 Kasım 2025		
PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı	7 Kasım 2025	7.659	9.454
DOAS	Doğuş Otomotiv	10 Kasım 2025		1.502
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	10 Kasım 2025		4.538
BESLR	Besler Gıda	10 Kasım 2025		
PRKME	Park Elek. Madencilik	10 Kasım 2025		
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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.