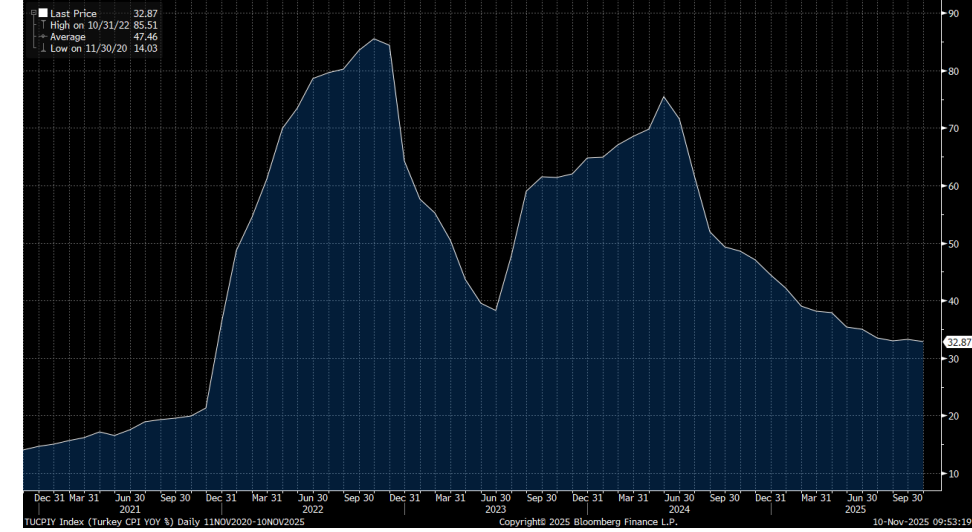


Haftalık Strateji Bülteni

Geçen hafta küresel piyasalarda ABD'de hükümetin kapalı olması sebebiyle veri akışlarında gecikmeler yaşanmaya devam ederken, teknoloji hisseleri başta olmak üzere şirket değerlemelerine ilişkin endişeler ve Fed faiz indirim sürecine dair belirsizlikler risk iştahını baskıladı. Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,21 düşüş gösterirken, S&P 500 endeksi %1,63 değer kaybetti. Avrupa piyasalarında da negatif bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %1,69 düşüş görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %1,42 değer kaybetti. Küresel piyasalarda makroekonomik veri gündemine baktığımızda, ABD 'de ADP özel sektör istihdamı 42 bin artışla piyasa beklentilerini aştı. S&P hizmet PMI ekimde bir önceki aya göre 0,6 puan artarak 54,8 olurken, ISM hizmet PMI ise 52,4 ile beklentilerin üzerinde geldi. Avro Bölgesi'nde ÜFE ise eylül ayında bir önceki aya göre %0,1 gerilerken, perakende satışlar aylık bazda %0,1 daralma kaydetti. Almanya ve Avro Bölgesi'nde imalat PMI verileri sırasıyla 49,6 ve 50,0 seviyesinde beklentilere paralel gerçekleşirken, İngiltere'de 49,7 ile beklentilerin hafif üstünde açıklandı. Yakından takip edilen İngiltere Merkez Bankası (BOE) faiz kararı ise, piyasa beklentileriyle uyumlu olarak %4 seviyesinde sabit bırakıldı. Kararın ardından BOE Başkanı Bailey, 2026 yılında üç faiz indirimi olabileceğinin sinyalini verdi. BOE, 2025 yılında politika faizini üç kere 25 baz puan indirmişti.

BIST 100 endeksi geçtiğimiz haftaya beklentilerin altında açıklanan ekim ayı enflasyon verileri ile alıcılı bir başlangıç yaptı. Şirketlerin üçüncü çeyreğe ilişkin finansal sonuçlarının yoğun olarak takip edildiği haftada endekste dalgalı seyir izlendi. BIST 100 endeksinde haftalık bazda görülen %0,43'lük değer kaybına geçtiğimiz hafta %1,17 düşüş gösteren sanayi endeksi öncülük etti. Geçen hafta bankacılık endeksinde %0,35 yükseliş görülürken, hizmet endeksinde ise yatay seyir izlendi. Yurt içi piyasaların makroekonomik veri ajandasına baktığımızda, TÜİK tarafından açıklanan verilere göre ekim ayında enflasyon piyasa beklentisinin altında aylık %2,55, yıllık ise %32,87 seviyesinde gerçekleşti. Ana harcama grupları incelendiğinde, tüm grupların bir önceki aya göre artış gösterdiği gözlenirken, en yüksek artış %12,42 ile giyim ve ayakkabı grubunda görüldü. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) ise ekim ayında bir önceki aya göre %1,63 artarken, yıllık artış oranı ise %27,0 olarak kaydedildi. İstanbul Sanayi Odası ve S&P Global'in verilerine göre, eylül ayında 46,7 olan imalat PMI ekimde 46,5 seviyesine geriledi. Böylece manşet PMI son üç ayın en düşük seviyesini kaydetmiş oldu. TÜİK tarafından açıklanan mevsim etkilerden arındırılmış TÜFE verisi 2025 Ekim'de aylık %2,07 seviyesinde açıklandı. Cuma günü ise yurt içinde TCMB Başkanı Fatih Karahan tarafından açıklanan yılın son enflasyon raporu yakından takip edildi. Raporda 2025 yıl sonunda %31 ile %33 aralığında (önceki: %25-29); 2026 yıl sonunda ise %13 ile %19 aralığında gerçekleşeceği tahmin edildiği açıklandı. Başkan Karahan açıklamasında, sıkı para politikası duruşu ile ana eğilimdeki düşüşün devamını sağlamakta kararlı olduklarını belirtti.

Yurt içinde yıllık TÜFE görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

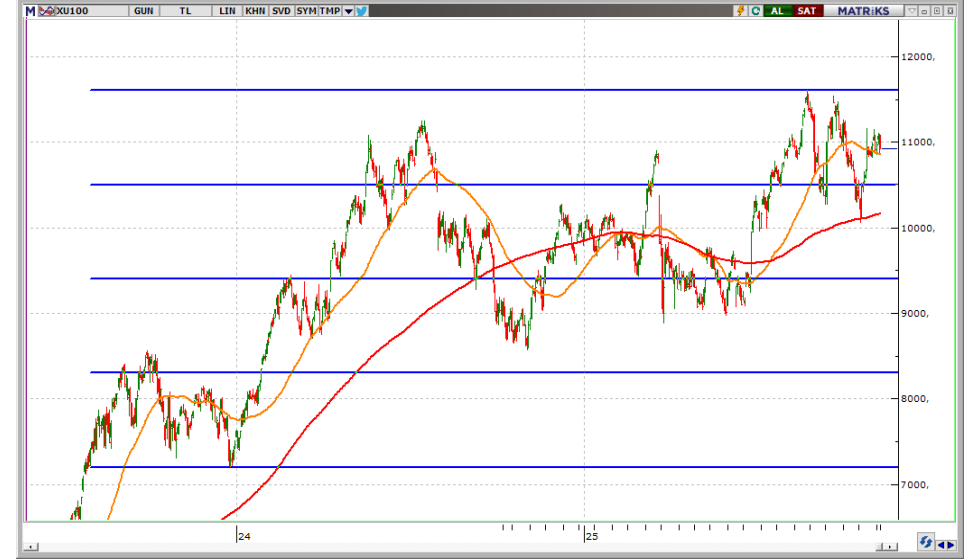
MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri (1Y)



Kaynak: Bloomberg

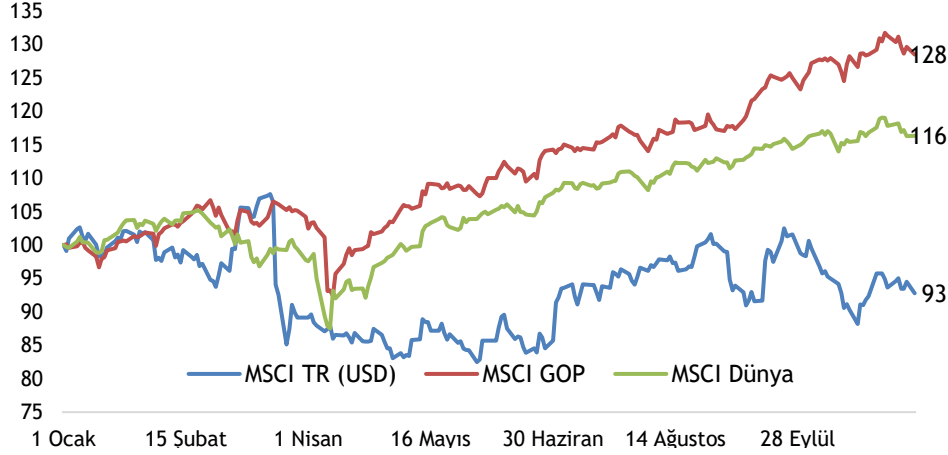
- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda, Avro Bölgesi ve İngiltere'de sanayi üretimi ve büyüme verileri izlenirken, Almanya'da enflasyon verileri izlenecek. Asya piyasaları tarafında, Japonya'da dış ticaret dengesi ve ÜFE, Çin'de ise perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri açıklanacak. Yurt içinde ise bu hafta cari denge, konut satışları ve TCMB katılımcı anketi verilerini takip edeceğiz. Ayrıca bugünün BIST 100 şirketlerinin 3Ç25 konsolide finansal sonuçları için son gönderim günü olduğunu hatırlatalım.
- ❑ Yeni haftaya başlarken ABD'de 40 gün hükümetin kapalı kalmasının ardından hükümetin açılmasına yönelik geçici bütçe konusunda uzlaşmaya varıldığı açıklamaları ile ABD vadeliinde pozitif seyir izlenmekte. Avrupa borsaları ise yeni haftaya olumlu bir görünümle başladı. ABD'de kapanmanın sona ermesi için yasa tasarısının Senato onayının ardından Temsilciler Meclisi'nden geçmesi gerekmekte. Yurt içinde ise bu sabah TÜİK tarafından açıklanan eylül ayı sanayi üretimi verisi aylık %2,2 gerilerken, yıllık %2,9 artış gösterdi. BIST 100 endeksi ise yeni haftaya %0,46 yükselişle 10.974 seviyesinden başlangıç yaptı ancak mevcut durum itibariyle satıcı konuma geçti. 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.

Düşüşlerin devamında 10.800 ve 10.700 destek seviyeleri olarak izlenebilir



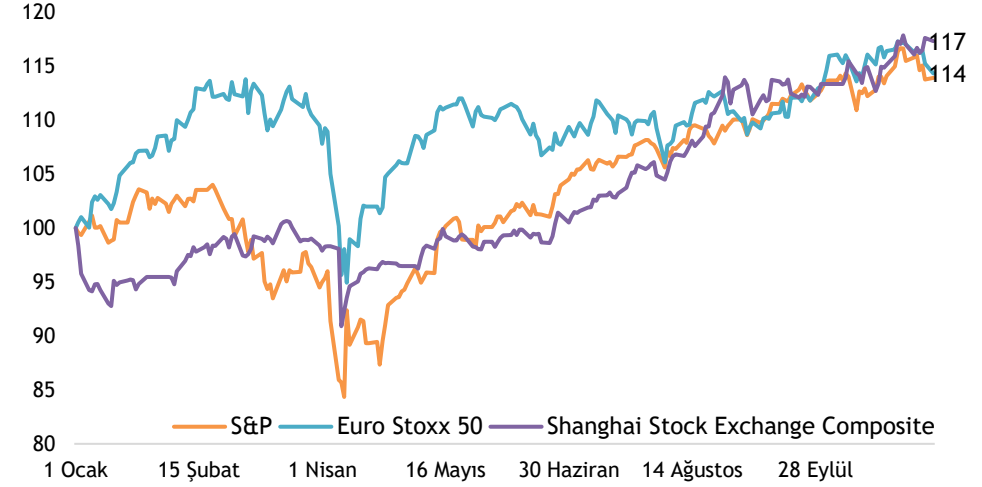
Kaynak: Matriks

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



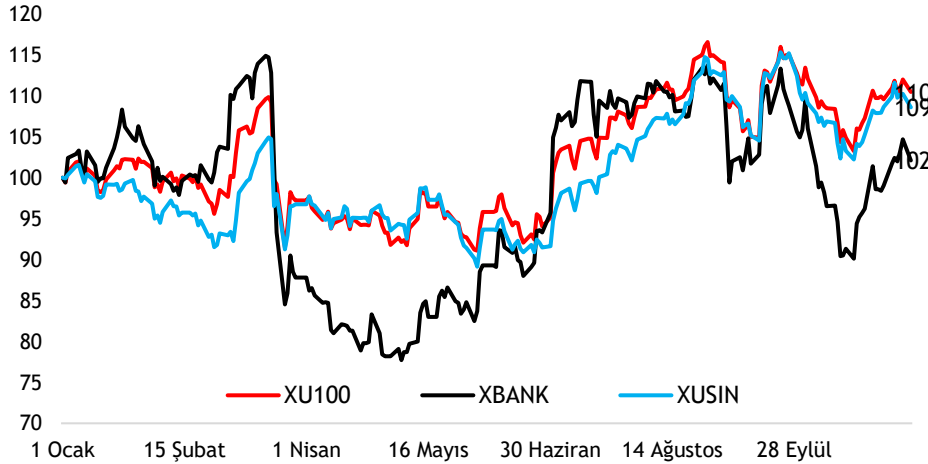
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



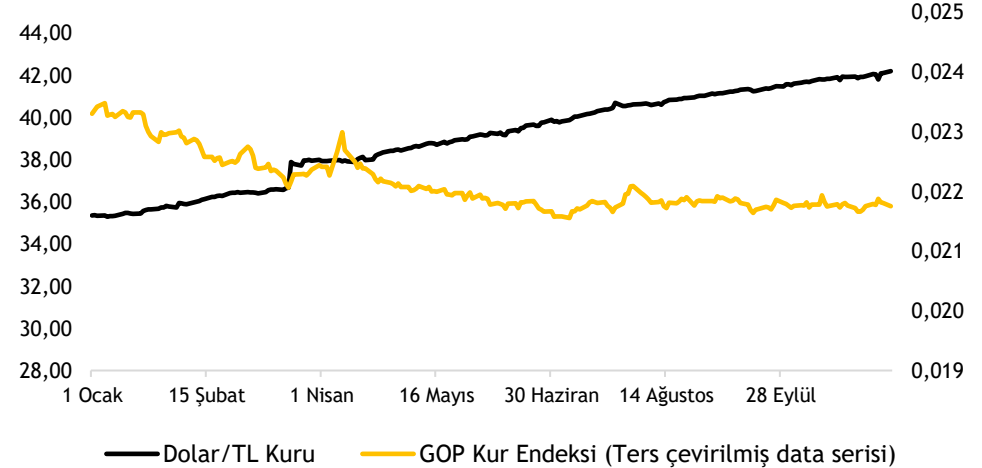
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



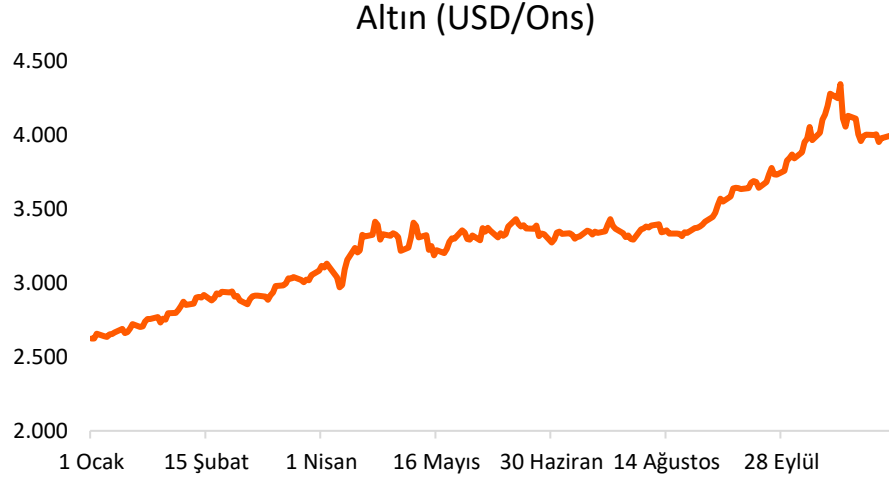
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



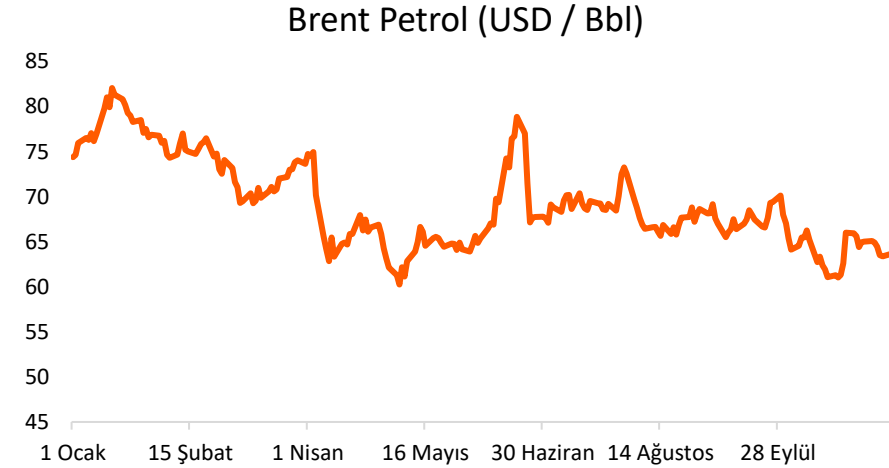
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2025 Performansı



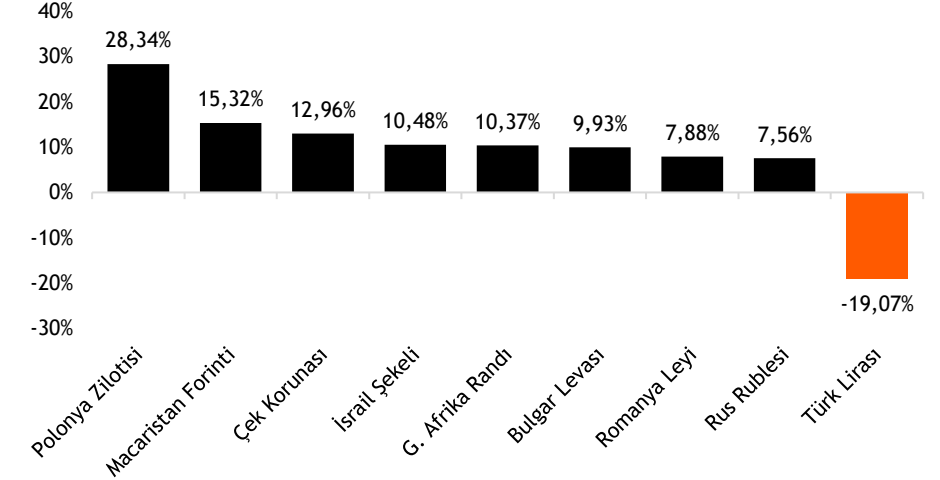
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2025 Performansı



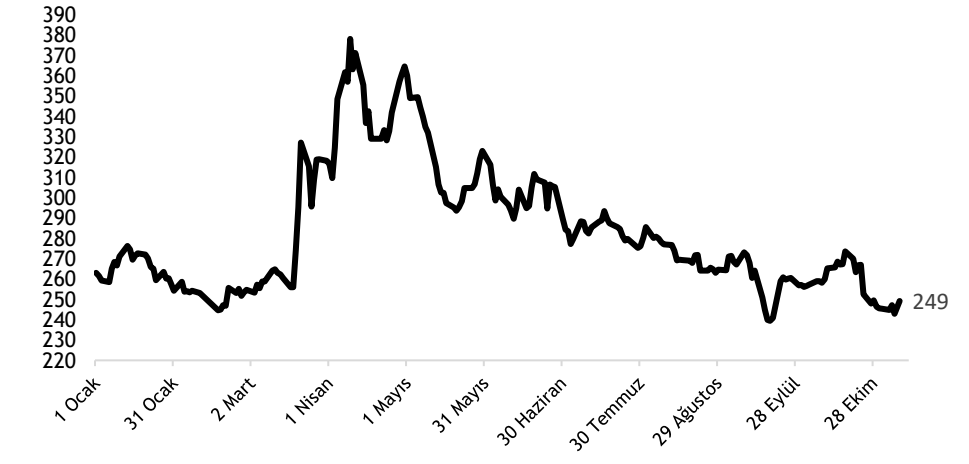
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



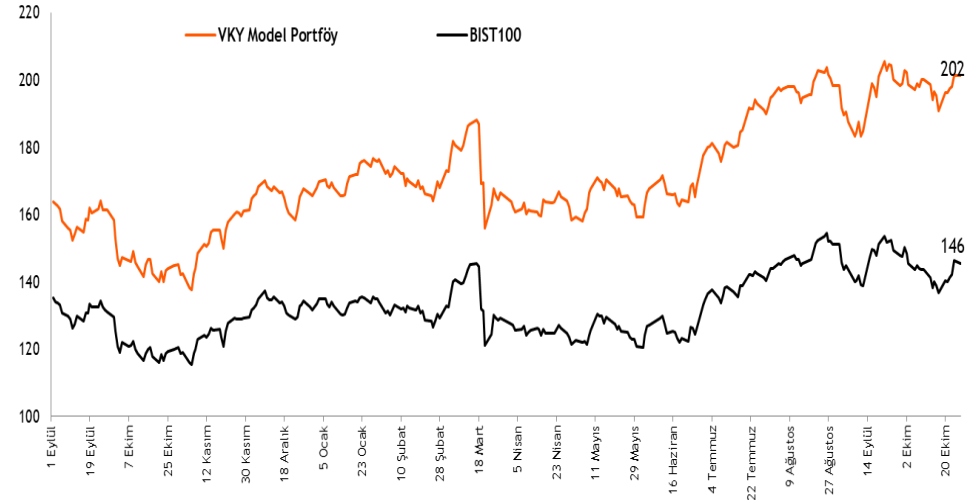
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %9,7 pozitif ayrıştı** – 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %11,1 değer kazanırken, model portföyümüz %21,9 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %9,7 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	316.680	5,2%	13,4%	92,00	60,90	51%	1,37
MGROS	90.346	1,3%	13,0%	885,00	499,00	77%	0,91
THYAO	399.510	6,2%	13,0%	470,00	289,50	62%	0,87
AKSEN	68.982	0,4%	12,2%	60,00	56,25	7%	0,73
KCHOL	435.667	3,0%	12,2%	286,00	171,80	66%	1,22
ASELS	844.056	6,8%	12,2%	272,00	185,10	47%	0,80
TCELL	213.180	3,0%	12,0%	174,00	96,90	80%	0,96
ISGYO	19.808	-	12,0%	25,20	20,66	22%	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	316.680	60,90	7.163	AL	EÜG	92,00	51%
GARAN	560.700	133,50	4.413	AL	EÜG	198,00	48%
HALKB	197.869	27,54	1.517	TUT	EPG	32,00	16%
ISCTR	322.000	12,88	6.761	AL	EÜG	20,70	61%
YKBNK	283.314	33,54	6.225	AL	EÜG	46,00	37%
TSKB	35.308	12,61	342	AL	EÜG	21,00	67%
Çimento							
CIMSA	42.230	44,66	535	AL	EÜG	67,00	50%
AKCNS	25.290	132,10	119	AL	EÜG	220,00	67%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	73.181	108,30	392	AL	EPG	167,80	55%
VESTL	11.171	33,30	324	TUT	EPG	50,00	50%
Demir-Çelik							
EREGL	182.840	26,12	6.018	TUT	EPG	34,00	30%
KRDMD	20.239	25,94	1.702	AL	EPG	37,50	45%
Gayrimenkul							
TRGYO	79.100	79,10	131	AL	EÜG	105,00	33%
EKGYO	75.772	19,94	3.697	AL	EÜG	27,00	35%
ISGYO	19.808	20,66	124	AL	EPG	25,20	22%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

	PD (mn TL)	Kapanış (TL)	3A ort. hacim (TLMn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	97.450	268,25	629	AL	EÜG	372,00	39%
THYAO	399.510	289,50	11.102	AL	EÜG	470,00	62%
PGSUS	105.750	211,50	4.547	AL	EÜG	372,00	76%
Holding							
KCHOL	435.667	171,80	4.849	AL	EÜG	286,00	66%
SAHOL	167.400	79,70	2.621	AL	EÜG	152,00	91%
SISE	110.276	36,00	2.002	AL	EPG	54,80	52%
Savunma							
ASELS	844.056	185,10	5.668	AL	EÜG	272,00	47%
OTKAR	59.400	495,00	228	AL	EÜG	703,00	42%
Otomotiv							
FROTO	340.734	97,10	1.486	AL	EÜG	150,00	54%
TOASO	115.000	230,00	1.429	AL	EÜG	377,00	64%
TTRAK	55.637	556,00	131	AL	EPG	780,00	40%
Perakende							
BIZIM	2.245	27,90	16	TUT	EPG	34,00	22%
BIMAS	333.600	556,00	2.889	AL	EÜG	771,00	39%
MGROS	90.346	499,00	1.187	AL	EÜG	885,00	77%
Telekomünikasyon							
TCELL	213.180	96,90	2.834	AL	EÜG	174,00	80%
Enerji							
AKSEN	68.982	56,25	444	AL	EÜG	60,00	7%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
10 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,4%
10 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			7,1%
10 Kas.	Türkiye			BIST şirketlerinin 3Ç25 konsolide finansal sonuçları için son gönderim tarihi			
11 Kas.	Japonya	02:50	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-100,1 mlr ¥	105,9 mlr ¥
11 Kas.	İngiltere	10:00	Eyl.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		4,9%	4,8%
11 Kas.	Almanya	13:00	Kas.	Zew Beklenti Endeksi		40,0	39,3
12 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Cari Denge		1,14 mlr \$	5,46 mlr \$
12 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %		0,3%	0,3%
12 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		2,3%	2,3%
13 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	ÜFE - Yıllık %		2,5%	2,7%
13 Kas.	İngiltere	10:00	3Ç25	GSYH Çeyreksele %		0,2%	0,3%
13 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Konut Satışları			150,7 bin
13 Kas.	İngiltere	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,2%	0,4%
13 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,9%	-1,2%
13 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
13 Kas.	ABD	16:30	Eki.	TÜFE- Aylık %		0,2%	0,3%
13 Kas.	ABD	16:30	Eki.	TÜFE- Yıllık %		3,1%	3,0%
13 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Çekirdek TÜFE - Yıllık%		3,0%	3,0%
14 Kas.	Çin	05:00	Eki.	Perakende Satışlar- Yıllık %		2,8%	3,0%
14 Kas.	Çin	05:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		5,5%	6,5%
14 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			31,77%
14 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç25	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,2%	0,2%
14 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi			1 mlr €
14 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Perakende Satışlar -Aylık%			
14 Kas.	ABD	16:30	Eki.	ÜFE - Aylık %			
14 Kas.	ABD	16:30	Eki.	ÜFE - Yıllık %			

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

Not: ABD'deki bazı verilerde federal hükümetin kısmen kapalı kalması nedeniyle ertelenme olabilir



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.