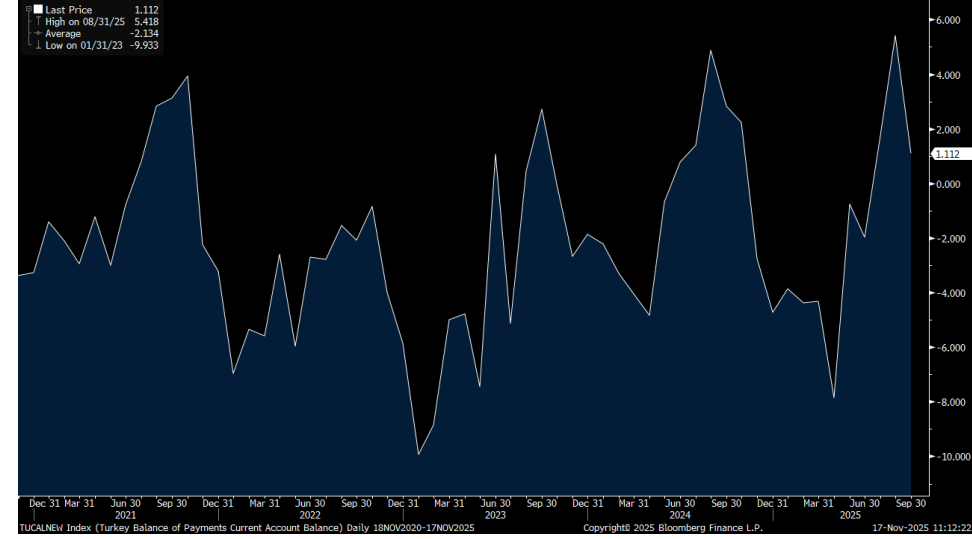


Haftalık Strateji Bülteni

- Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta karışık bir görünüm hakimdi. ABD tarafında haftanın ilk yarısında federal hükümetin yeniden açılmasına yönelik beklentiler öne çıkarken, haftanın devamında yapay zeka şirketlerinin yüksek değerlemelerine ilişkin endişeler ile Fed'in Aralık ayındaki yılın son toplantısına dair belirsizlikler piyasaların yönü üzerinde etkili oldu. Avrupa'da ise İngiltere ve Avro Bölgesi'nin 3Ç25 büyüme verileri gündemin ana başlıkları arasındaydı. Tüm bu gelişmelerin etkisiyle, ABD endeksleri haftayı karışık görünümle tamamladı; Dow Jones haftalık bazda %0,34 ve S&P 500 ise %0,08 oranında yükseliş kaydederken, Nasdaq ise %0,45 değer kaybetti. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,14 seviyesinde dengelenirken, dolar endeksi (DXY) zayıf ekonomik verilerin gelebileceğine yönelik endişeler nedeniyle 99,3 seviyesinde temkinli bir görünüm sergiliyor. Avrupa piyasalarında da risk iştahının güçlendiği görüldü ve bölgenin gösterge endeksi haftayı %2,29 değer artışı ile tamamladı. Perşembe günü ABD Başkanı Donald Trump'ın Beyaz Saray'da düzenlenen törende federal hükümete ocak ayı sonuna kadar finansman sağlayan geçici bütçeyi imzalamasıyla, 1 Ekim'de başlayan ve ülke tarihinin en uzun süren hükümet kapanması 43. gününde sona erdi. Makroekonomik veri akışında yaşanan aksamalar sürerken, ekim ayı enflasyon verisinin açıklanmamış olması, Fed'in aralık toplantısında faiz indirip indirmeyeceğine ilişkin belirsizliği artırdı. Avrupa cephesinde, İngiltere ekonomisi 2025 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %1,3 ve bir önceki çeyreğe göre ise %0,1 büyüme kaydetti. Avro Bölgesi'nin üçüncü çeyrek büyümesi çeyreklik %0,1 ile tahminlere paralel gerçekleşirken, yıllık %1,4 artışla beklentilerin üzerinde geldi.

- Geçtiğimiz hafta Borsa İstanbul'da zayıf bir görünüm hakimdi; BİST 100 endeksi haftalık bazda %3,28 gerileyerek negatif bir performans sergiledi. Sektör endeksleri de benzer bir görünüm ortaya koydu; sanayi endeksi haftalık bazda %3,89 düşüş kaydederken, hizmet endeksinde de %4,41 değer kaybı görüldü. Makroekonomik veri gündeminde geçen hafta sanayi üretim endeksi, cari denge ve konut satışları takip edildi. TÜİK tarafından yayımlanan verilere göre, 2025 Eylül'de takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi yıllık bazda %2,9 artarken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre endeks bir önceki aya kıyasla %2,2 geriledi. TCMB tarafından açıklanan verilere göre, eylül ayında cari işlemler hesabı, piyasa beklentileriyle uyumlu 1,1 mlr \$ fazla verdi. Bir önceki ay 18,4 mlr \$ olan 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı, eylül ayında 20,1 mlr \$'a ulaşmış oldu. Konut satışları ekim ayında yıllık %0,5 azalışla 164.306 adede ulaştı. Ayrıca, haftanın son işlem gününde açıklanan TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarına göre ise Kasım 2025 itibarıyla yıl sonu TÜFE beklentisi %32,20 oldu. 2025 yılı büyüme beklentisi ise %3,40'a yükselerek bir önceki döneme göre hafif yukarı yönlü güncellendi. 2025 Ekim'de Borsa İstanbul'da yabancı yatırımcılar toplam 42 mn \$ net satış gerçekleştirdiği açıklandı. Yabancı yatırımcıların en çok net alış yaptığı hisseler TUPRS (82 mn \$), THYAO (43 mn \$), TCELL (39 mn \$) iken, en çok net satış yaptığı hisseler sırasıyla AKBANK (106 mn \$), SAHOL (90 mn \$), GARAN (70 mn \$) oldu.

Yurt içinde cari denge görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

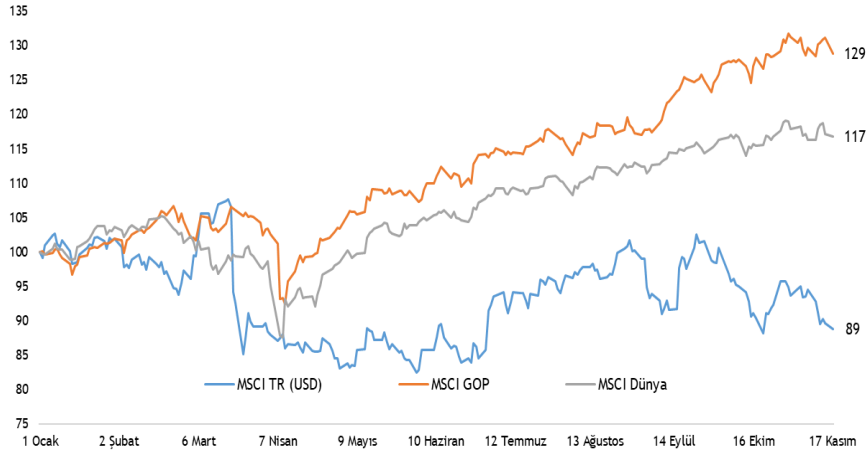
- Haftaya yurt içinde açıklanan bütçe dengesi verileriyle başladık. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın duyurduğu rakamlara göre, 2025 Ekim ayında merkezi yönetim bütçesi 223,2 mlr TL açık verirken (2024 Ekim: 186,3 mlr TL açık), faiz dışı bütçe dengesi 65,8 mlr TL açık olarak gerçekleşti (2024 Ekim: 50,1 mlr TL açık). Haftanın devamında konut fiyat endeksi, tüketici güven endeksi ve yabancı ziyaretçi sayısı yurt içinde takip edilecek veriler arasında yer alıyor. Yurt dışı gündeminde ise ABD'de sanayi üretimi, kapasite kullanımı, konut başlangıçları, FOMC toplantı tutanakları, ikinci el konut satışları ile S&P Global PMI imalat ve hizmet verileri öne çıkacak. Ayrıca ABD'de hükümetin kapalı olması nedeniyle ertelenen Eylül ayı tarım dışı istihdam verilerinin 20 Kasım Perşembe günü yayınlanması bekleniyor. Avro Bölgesi'nde ise enflasyon, tüketici güven endeksi ve HCOB PMI imalat-hizmet verileri yakından izlenecek.
- Endeks yeni haftaya hafif alıcılı bir başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede kar realizasyonları ile beraber pozitif seyrin devam etmesini bekliyoruz. Yükselişlerde 10.700-10.800 bölgesi aşılsa 11.000 seviyesi endeksin hedef seviyesi olarak takip edilecektir. Olası düşüşlerde ise sırasıyla 10.500 ve 10.400 seviyeleri endeksin destek noktaları olarak takip edilmelidir.

10.700-10.800 bölgesinin aşılması halinde 11.000 seviyesi hedef noktası olarak takip edilebilir



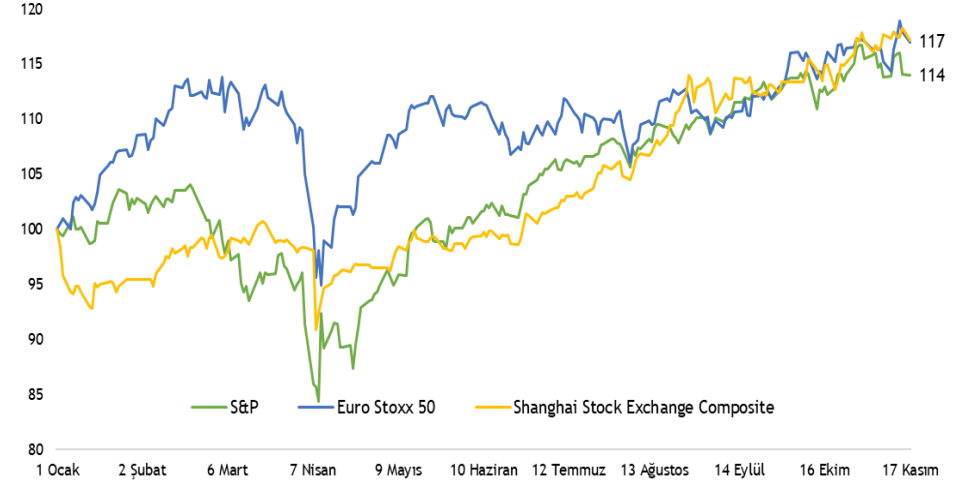
Kaynak: Matriks

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



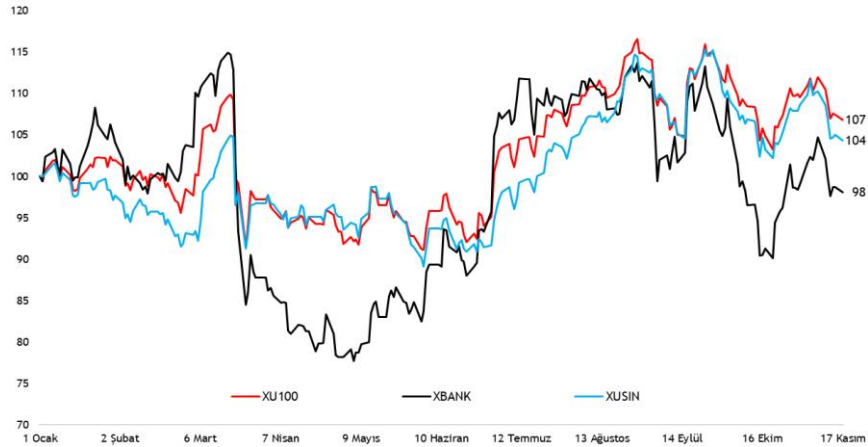
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



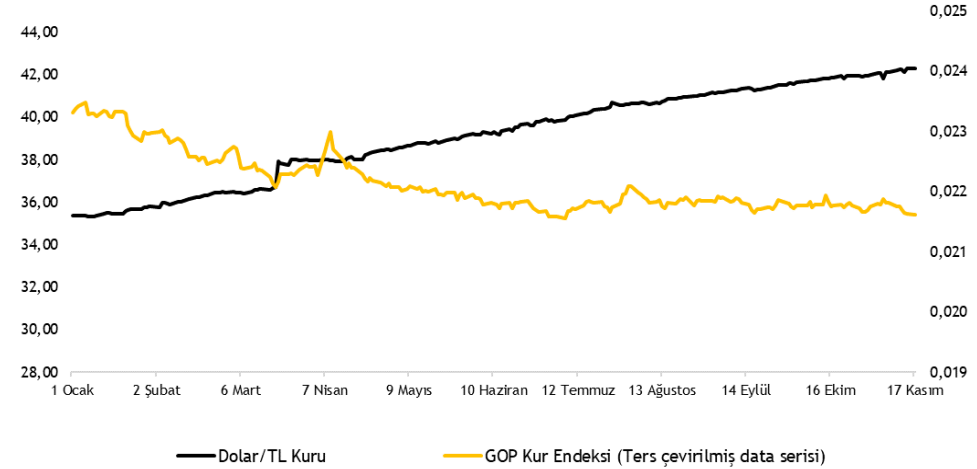
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



Kaynak: Bloomberg

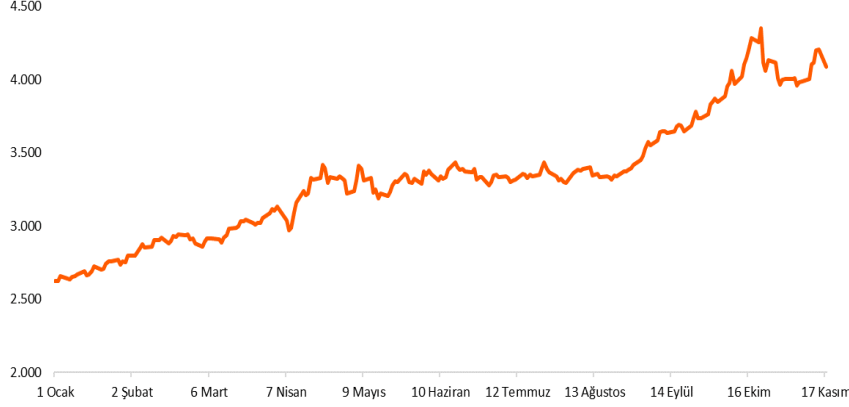
Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



Kaynak: Bloomberg

Altın - 2025 Performansı

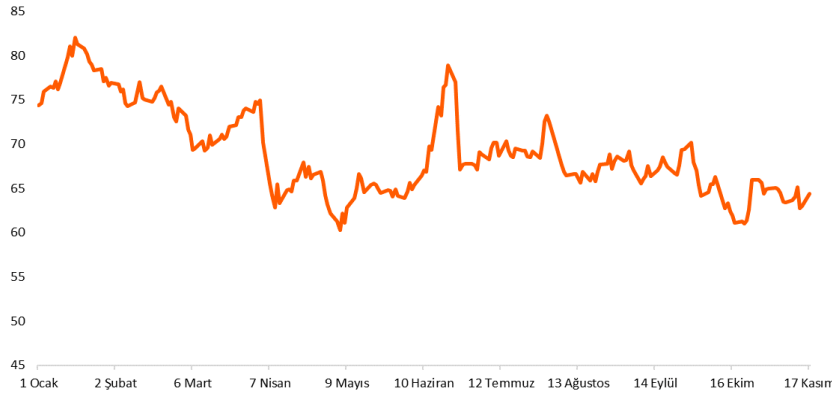
Altın (USD/Ons)



Kaynak: Bloomberg

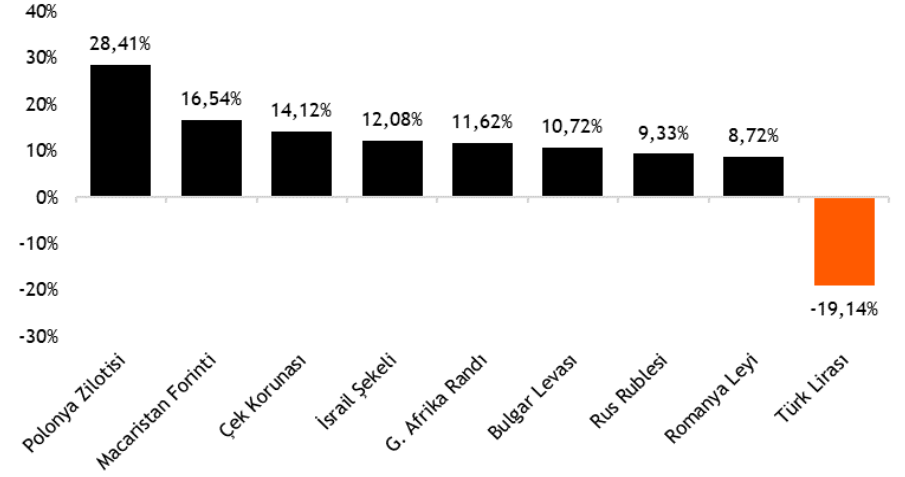
Brent Petrol - 2025 Performansı

Brent Petrol (USD / Bbl)



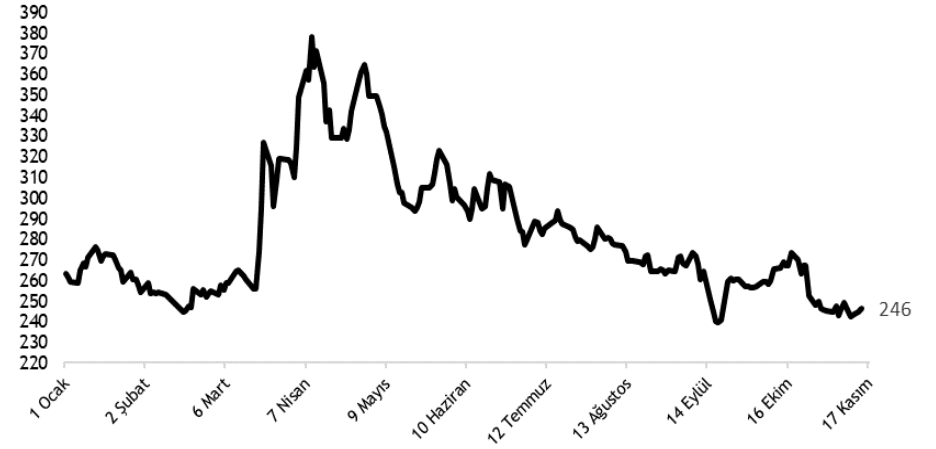
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



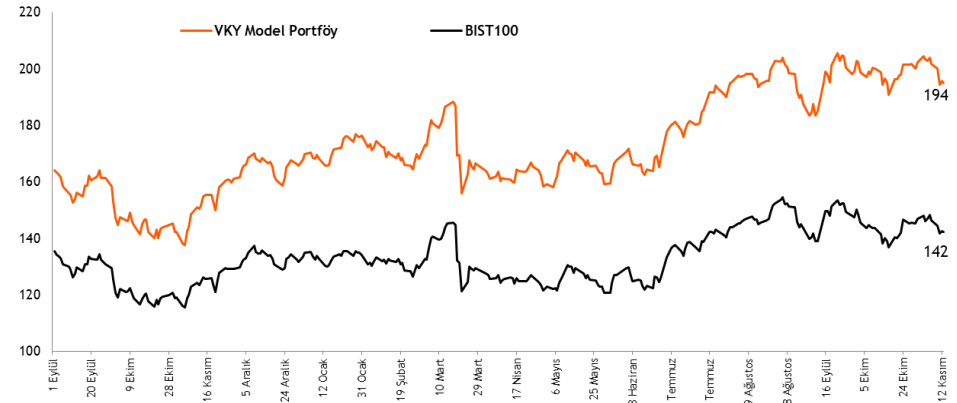
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 0,99'dir.
- ❑ **Model portföyümüz 2025 başından bu yana endeksten %8,9 pozitif ayrıştı** – 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %8,1 değer kazanırken, model portföyümüz %17,7 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %8,9 yenmeyi başardı.
- ❑ **BIST 100 endeksi için hedefimiz 17.000 seviyesidir** - Takip listemizde yer alan şirketlerin, 3Ç25 sonuçları ile birlikte hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeks hedefimiz **17.000** 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	303.160	5,1%	13,4%	92,00	58,30	58%	1,37
MGROS	91.794	1,5%	13,0%	885,00	507,00	75%	0,90
THYAO	371.220	6,0%	13,0%	470,00	269,00	75%	0,88
AKSEN	61.807	0,4%	12,2%	74,00	50,40	47%	0,75
KCHOL	415.887	2,9%	12,2%	286,00	164,00	74%	1,22
ASELS	802.560	6,7%	12,2%	272,00	176,00	55%	0,81
TCELL	204.930	3,0%	12,0%	174,00	93,15	87%	0,96
ISGYO	19.578	-	12,0%	25,20	20,42	23%	0,90

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	303.160	58,30	7.314	AL	EÜG	92,00	58%
GARAN	542.640	129,20	4.493	AL	EÜG	198,00	53%
HALKB	194.276	27,04	1.561	TUT	EPG	32,00	18%
ISCTR	308.000	12,32	6.926	AL	EÜG	20,70	68%
YKBNK	269.968	31,96	6.268	AL	EÜG	46,00	44%
TSKB	33.152	11,84	340	AL	EÜG	21,00	77%
Çimento							
CIMSA	41.228	43,60	538	AL	EÜG	67,00	54%
AKCNS	24.295	126,90	115	AL	EÜG	220,00	73%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	70.411	104,20	399	AL	EPG	167,80	61%
VESTL	10.023	29,88	326	TUT	EPG	42,00	41%
Demir-Çelik							
EREGL	167.300	23,90	6.011	TUT	EPG	34,00	42%
KRDMD	18.585	23,82	1.739	AL	EPG	37,50	57%
Gayrimenkul							
TRGYO	74.450	74,45	132	AL	EÜG	105,00	41%
EKGYO	70.642	18,59	3.764	AL	EÜG	27,00	45%
ISGYO	19.578	20,42	123	AL	EPG	25,20	23%

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	92.455	254,50	629	AL	EÜG	372,00	46%
THYAO	371.220	269,00	11.061	AL	EÜG	470,00	75%
PGSUS	102.000	204,00	4.382	AL	EÜG	372,00	82%
Holding							
KCHOL	415.887	164,00	4.899	AL	EÜG	286,00	74%
SAHOL	157.948	75,20	2.662	AL	EÜG	152,00	102%
SISE	109.295	35,68	1.969	AL	EPG	54,80	54%
Savunma							
ASELS	802.560	176,00	5.768	AL	EÜG	272,00	55%
OTKAR	54.990	458,25	230	AL	EÜG	703,00	53%
Otomotiv							
FROTO	332.312	94,70	1.500	AL	EÜG	150,00	58%
TOASO	116.250	232,50	1.432	AL	EÜG	377,00	62%
TTRAK	52.635	526,00	123	AL	EPG	780,00	48%
Perakende							
BIZIM	2.014	25,02	16	TUT	EPG	34,00	36%
BIMAS	326.700	544,50	3.078	AL	EÜG	825,00	52%
MGROS	91.794	507,00	1.236	AL	EÜG	885,00	75%
Telekomünikasyon							
TCELL	204.930	93,15	2.804	AL	EÜG	174,00	87%
Enerji							
AKSEN	61.807	50,40	472	AL	EÜG	74,00	47%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
17 Kas.	Japonya	02:50	3Ç25	GSYH - Çeyreksele (Yıllıklandırılmış) %		-2,4%	2,2%
17 Kas.	Japonya	07:30	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %			2,2%
17 Kas.	Türkiye	11:00	Eki.	Bütçe Dengesi			-309,6 mlr TL
17 Kas.	ABD	16:30	Kas.	New York FED Sanayi Endeksi		5,8	10,7
18 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			1,7%
18 Kas.	ABD	17:15	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,0%	
18 Kas.	ABD	17:15	Eki.	Kapasite Kullanımı		77,3%	
19 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	Dış Ticaret Dengesi		-296,2 mlr ¥	-234,6 mlr ¥
19 Kas.	İngiltere	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %		0,4%	0,0%
19 Kas.	İngiltere	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		3,6%	3,8%
19 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		2,1%	2,1%
19 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE- Aylık %		0,2%	0,2%
19 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Konut Başlangıçları			1.307 bin
19 Kas.	ABD	16:30	Eki.	İnşaat İzinleri			
19 Kas.	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanaqları			
20 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	ÜFE - Aylık %			-0,1%
20 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	ÜFE - Yıllık %		-1,7%	-1,7%
20 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Tüketici Güven Endeksi			83,6
20 Kas.	ABD	16:30		Tarım Dışı İstihdam			
20 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
20 Kas.	ABD	16:30	Kas.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		-1,5	-12,8
20 Kas.	ABD	18:00	Eki.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0,3%	
20 Kas.	Avro Bölgesi	18:00	Kas.	Tüketici Güven Endeksi		-14,2	-14,2
20 Kas.	ABD	18:00	Eki.	2. El Konut Satışları		4,09 mn	4,06 mn
20 Kas.	ABD	18:00	Eki.	2. El Konut Satışları - Aylık %		0,7%	1,5%
21 Kas.	Japonya	02:30	Eki.	TÜFE - Yıllık %		3,0%	2,9%
21 Kas.	Avro Bölgesi	11:00		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
21 Kas.	Türkiye	11:00	Eki.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			0,5%
21 Kas.	Almanya	11:30	Kas.	HCOB PMI İmalat		49,8	49,6
21 Kas.	Almanya	11:30	Kas.	HCOB PMI İmalat Dışı		54,0	54,6
21 Kas.	Avro Bölgesi	11:30		AMB Başkanı Lagarde konuşması			
21 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	HCOB PMI İmalat		50,2	50,0
21 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	HCOB PMI İmalat Dışı		52,9	53,0
21 Kas.	İngiltere	12:30	Kas.	PMI İmalat Dışı		52,2	52,3
21 Kas.	İngiltere	12:30	Kas.	PMI İmalat		49,5	49,7
21 Kas.	ABD	17:45	Kas.	S&P Global PMI İmalat			52,5
21 Kas.	ABD	17:45	Kas.	S&P Global PMI İmalat Dışı			54,8
21 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Michigan Tüketici Güven Endeksi			50,3

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Reuters, TÜİK, Foreks, 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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.