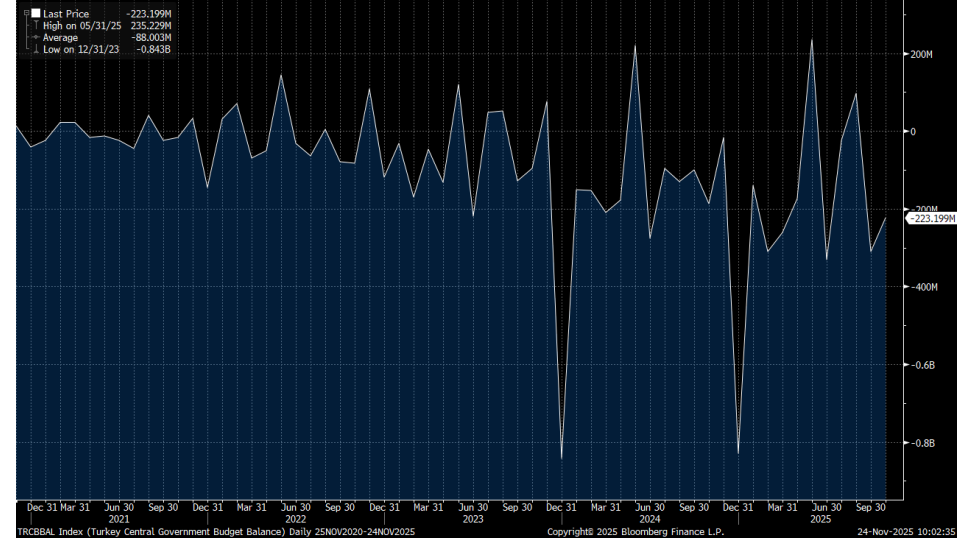


Haftalık Strateji Bülteni

- Geçen hafta ABD'de beklentileri aşan Nvidia bilançosuna rağmen yüksek değerleme endişeleri sebebiyle teknoloji hisseleri başta olmak üzere endekslerde sert satışlar görülürken, faiz indirimine ilişkin görüş ayrılıkları risk iştahını baskıladı. Haftanın son işlem gününde Fed yetkilisinde gelen güvercin mesajlar ise ABD borsalarında hafif toparlanmaya sebep oldu. Rusya-Ukrayna barış görüşmelerine dair pozitif gelişmeler ise küresel piyasalarda risk iştahını destekledi. Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,91 düşüş gösterirken, S&P 500 endeksi %1,95 değer kaybetti. Avrupa piyasalarında da negatif bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %3,14 düşüş görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %3,73 değer kaybetti. Küresel piyasalarda makroekonomik veri gündemine baktığımızda, Fed, 28-29 Ekim'de düzenlenen toplantıya ilişkin FOMC tutanaklarını yayımladı. Buna göre bazı yetkililer politika duruşunun kısıtlayıcı olmaya devam edeceği görüşü belirtirken, buna karşılık bazı katılımcıların tam aksini ifade ettiği kaydedildi. Tutanaklarda, Komitenin aralık toplantısında uygulanacak kararda farklı görüşlerin olabileceği vurgulandı. Geçen hafta ABD'de gecikmeli eylül ayı istihdam verileri de takip edildi. ABD'de tarım dışı istihdam verisi eylül ayında 119 bin kişi artışla beklentilerin üzerinde açıklandırken, işsizlik oranı %4,3'ten %4,4 seviyesine yükseldi. Ortalama saatlik kazançlarda aylık %0,2, yıllık %3,8 oranında yükseliş kaydedildi. Verilerin ardından Fed faiz indirimi beklentilerinin %24,5 seviyesine gerilediği görüldü. Ancak Cuma günü New York Fed Başkanı John Williams'ın, zayıf işgücü piyasası nedeniyle bu yıl üçüncü bir faiz indiriminin mümkün olabileceğini söylemesinin ardından bu oran %70 seviyesine kadar yükseldi. Diğer taraftan İngiltere'de ise ekim ayına ilişkin enflasyon verisi yıllık %3,6 artış gösterirken, Avro Bölgesi'nde enflasyon ekim ayında yıllık %2,1 artarak beklentilere paralel gerçekleşti. Haftanın son işlem gününde ise küresel piyasalarda kasım ayına ilişkin PMI verileri takip edildi. Avro Bölgesi'nde imalat PMI beklentilerin altında 49,7 seviyesinde gerçekleşirken, hizmet PMI beklentilerin üzerinde 53,1 olarak açıklandı. Almanya'da ise aynı dönemde imalat PMI 48,4 ve hizmet PMI 52,7 ile beklentilerin altında kaldı. ABD'de kasımda imalat PMI 51,9 ve hizmet PMI 55,0 seviyesinde açıklandı. Asya piyasaları tarafında ise, Japonya'da açıklanan çekirdek enflasyon Ekim'de %3,0 ile beklentilere paralel olarak temmuzdan bu yana en hızlı artışını kaydetti.

- Geçtiğimiz haftaya CAATSA yaptırımlarının kaldırılabilmesine dair beklentilerin desteğiyle pozitif bir başlangıç yapan BIST 100 endeksi, hafta boyunca genel olarak pozitif seyrini sürdürerek, küresel piyasalarda zayıf seyreden risk iştahına karşın geçtiğimiz haftayı, haftalık bazda %3,38 değer kazancıyla tamamladı. Bankacılık endeksinde haftalık %4,52, sanayi endeksinde ise %2,15 yükseliş görüldü. Geçen hafta yurt içinde, 2025 Ekim'de merkezi yönetim bütçe dengesi 223,2 mİr TL açık verirken, aynı dönemde faiz dışı bütçe dengesi 65,8 mİr TL açık olarak gerçekleşti. TCMB tarafından açıklanan verilere göre ekim ayında konut fiyat endeksi, aylık bazda %1,6 ve yıllık bazda ise %31,6 arttı. Tüketici güven endeksi ise 2025 Kasım'da aylık %1,6 artarak 85,0 seviyesinde gerçekleşti.

Yurt içinde bütçe dengesi görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



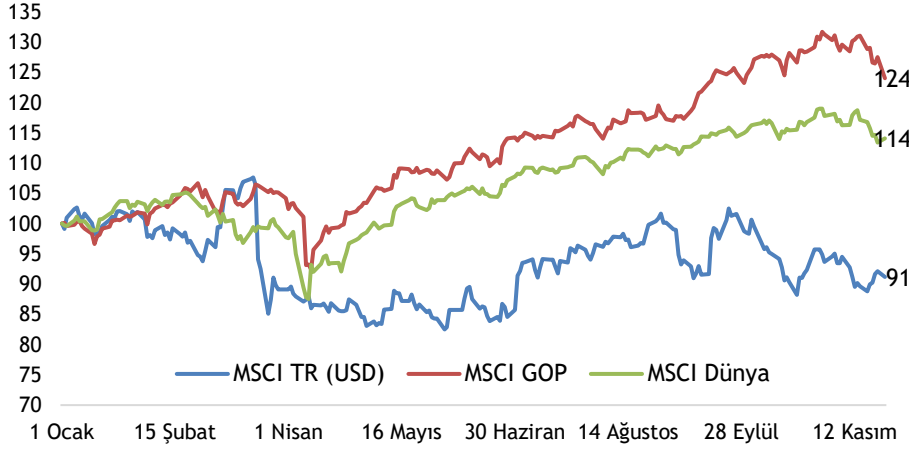
Kaynak: Bloomberg

- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda, Avro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi, Almanya'da büyüme, enflasyon ve işsizlik oranı verileri açıklanacak. ABD'de perakende satışlar, ÜFE, CB tüketici güven endeksi ve dayanıklı mal siparişleri verileri izlenirken, Fed'in Bej Kitap adlı raporu yayımlanacak. Ayrıca ABD'de borsalar perşembe günü Şükran günü tatili nedeniyle kapalı olacak, cuma günü ise erken kapanacak. Asya piyasaları tarafında, Japonya'da işsizlik oranı, enflasyon, perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri izlenecek. Yurt içinde ise haftanın devamında dış ticaret dengesi, işsizlik oranı verileri açıklanırken, cuma günü TCMB tarafından Finansal İstikrar Raporu yayımlanacak.
- ❑ Yeni haftaya başlarken küresel piyasalarda, Fed'in aralık ayı toplantısında faiz indirimi beklentilerinin güçlenmesiyle ABD vadeli pozitif seyrederken, Avrupa borsalarında pozitif bir seyir izlenmekte. Yurt içinde ise bu sabah TCMB tarafından açıklanan mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi verisi kasım ayında 103,2 seviyesine yükseldi, kapasite kullanım oranı ise bu dönemde %74,1 oldu. BIST 100 endeksi yeni haftaya 10.894 seviyesinden negatif bir başlangıç yaptı. Haftanın devamında endekste kısa vadede dalgalı bir seyrin görülmesini bekliyoruz. Endekste yükselişlerde 11.000 seviyesinin üstünde kalıcılık sağlarsa 11.150-11.250 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak takip edilecektir. Olası düşüşlerde ise sırasıyla 10.800 ve 10.700 seviyeleri endeksin destek noktaları olarak takip edilmelidir.

Düşüşlerde 10.800 ve 10.700 endeksin destek noktaları olarak takip edilebilir

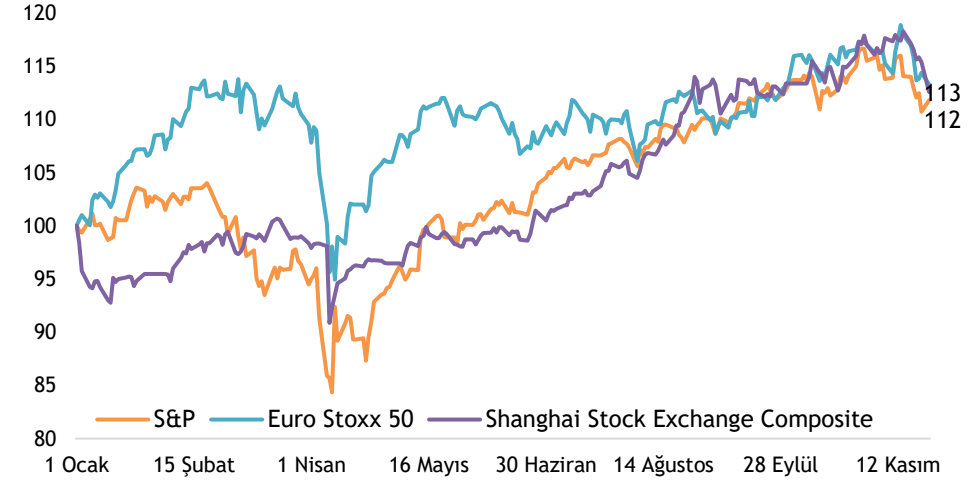
Kaynak: Matriks

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



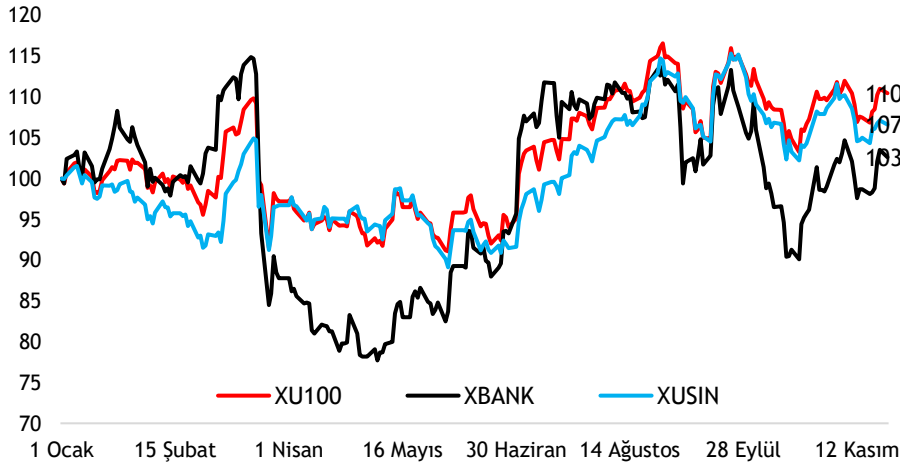
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



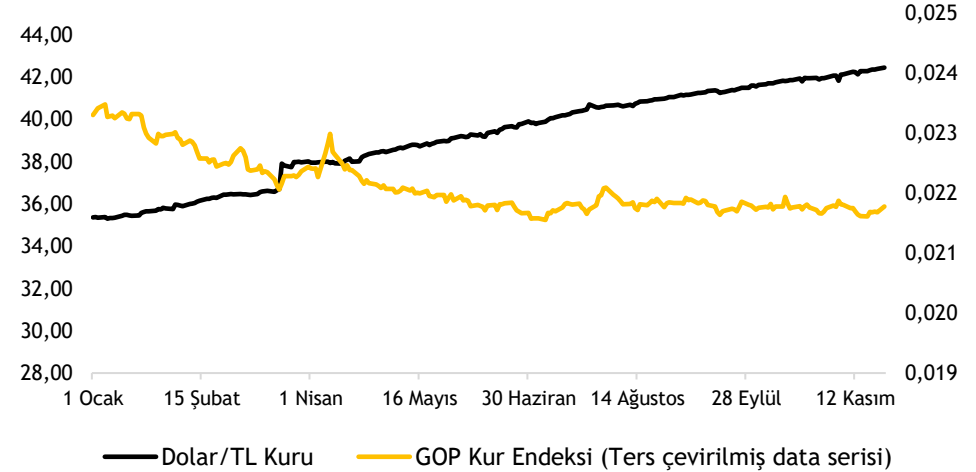
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



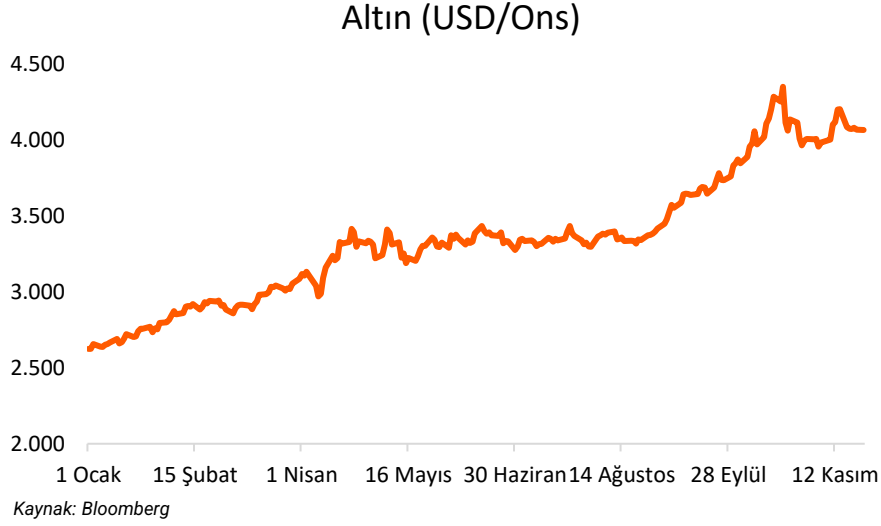
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

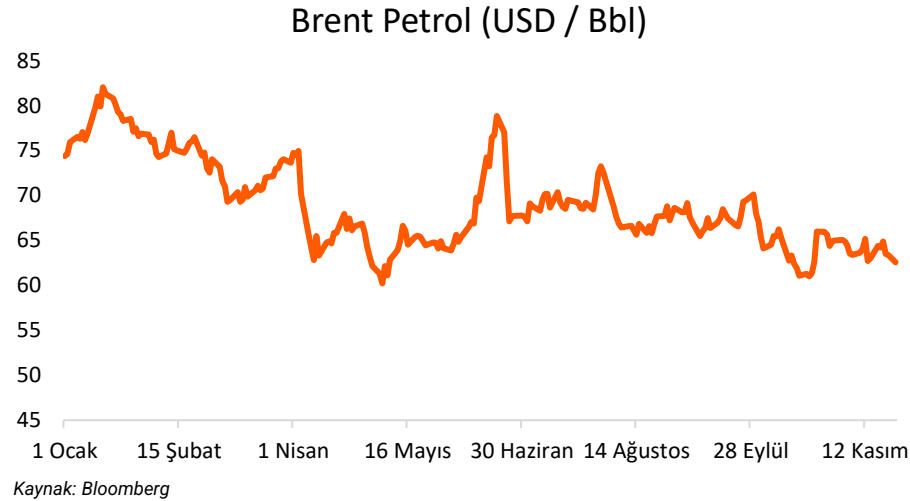


Kaynak: Bloomberg

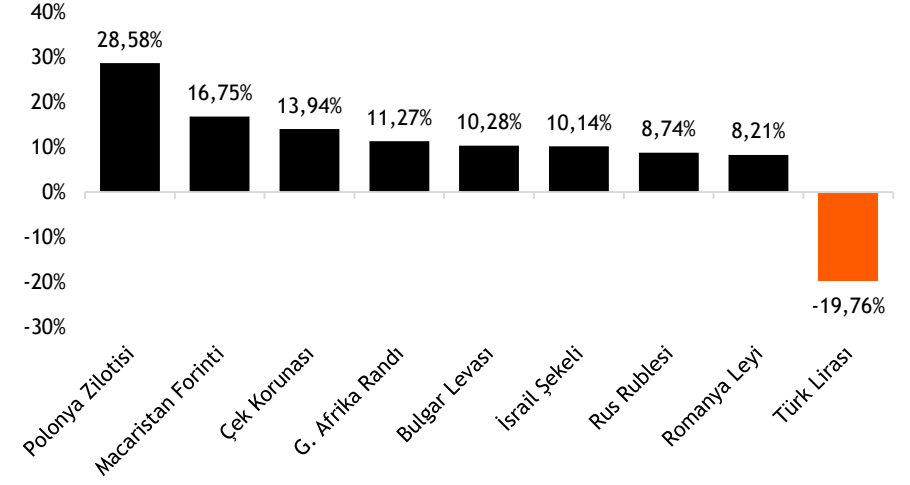
Altın - 2025 Performansı



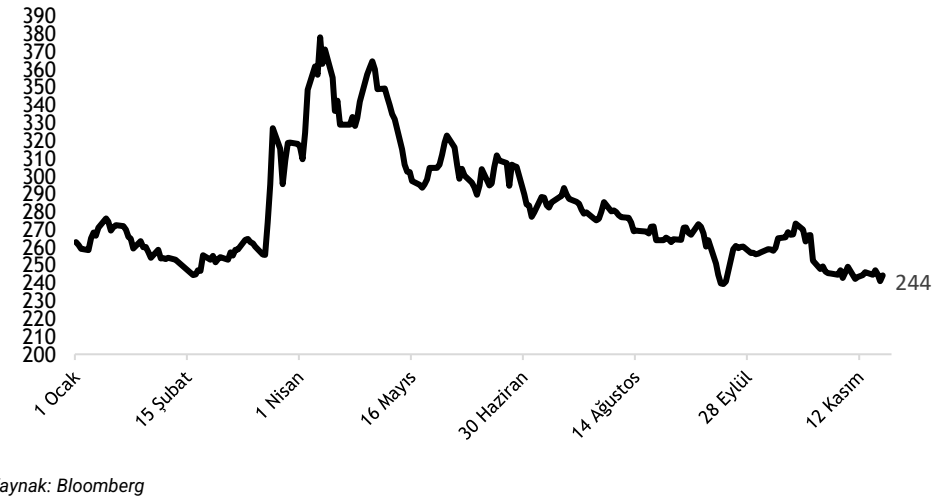
Brent Petrol - 2025 Performansı



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı

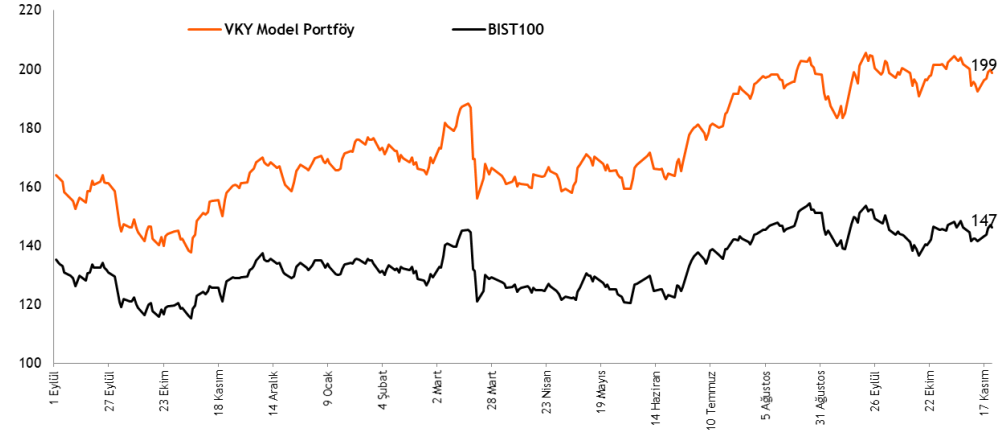


- ❑ **Model portföy önerilerimiz** – Hisse model portföyümüzde, **Akbank, Migros, Türk Hava Yolları, Aksa Enerji, Koç Holding, ASELSAN, Turkcell** ve **İş GYO** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %13,4 (BIST 100: %18,5) olup, portföyümüzün betası 0,99'dir.
- ❑ **Model portföyümüz 2025 başından bu yana endeksten %8,0 pozitif ayrıştı** – 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %11,1 değer kazanırken, model portföyümüz %20 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %8,0 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	321.360	5,2%	13,4%	92,00	61,80	49%	1,37
MGROS	95.416	1,5%	13,0%	885,00	527,00	68%	0,90
THYAO	376.740	5,9%	13,0%	470,00	273,00	72%	0,87
AKSEN	65.486	0,4%	12,2%	74,00	53,40	39%	0,76
KCHOL	432.371	3,0%	12,2%	286,00	170,50	68%	1,22
ASELS	842.232	6,8%	12,2%	272,00	184,70	47%	0,81
TCELL	208.340	2,9%	12,0%	174,00	94,70	84%	0,96
ISGYO	18.686	-	12,0%	25,20	19,49	29%	0,89

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	321.360	61,80	7.560	AL	EÜG	92,00	49%
GARAN	559.440	133,20	4.604	AL	EÜG	198,00	49%
HALKB	211.664	29,46	1.643	TUT	EPG	32,00	9%
ISCTR	317.500	12,70	7.161	AL	EÜG	20,70	63%
YKBK	284.666	33,70	6.439	AL	EÜG	46,00	36%
TSKB	34.916	12,47	355	AL	EÜG	21,00	68%
Çimento							
CIMSA	42.400	44,84	537	AL	EÜG	67,00	49%
AKCNS	23.625	123,40	114	AL	EÜG	220,00	78%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	72.641	107,50	392	AL	EPG	167,80	56%
VESTL	10.345	30,84	305	TUT	EPG	42,00	36%
Demir-Çelik							
EREGL	168.840	24,12	5.942	TUT	EPG	34,00	41%
KRDMD	19.755	25,32	1.734	AL	EPG	37,50	48%
Gayrimenkul							
TRGYO	73.050	73,05	132	AL	EÜG	105,00	44%
EKGYO	76.456	20,12	3.842	AL	EÜG	27,00	34%
ISGYO	18.686	19,49	120	AL	EPG	25,20	29%

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	99.448	273,75	615	AL	EÜG	372,00	36%
THYAO	376.740	273,00	10.980	AL	EÜG	470,00	72%
PGSUS	102.800	205,60	4.309	AL	EÜG	372,00	81%
Holding							
KCHOL	432.371	170,50	4.957	AL	EÜG	286,00	68%
SAHOL	166.770	79,40	2.709	AL	EÜG	152,00	91%
SISE	110.950	36,22	1.888	AL	EPG	54,80	51%
Savunma							
ASELS	842.232	184,70	5.935	AL	EÜG	272,00	47%
OTKAR	55.080	459,00	227	AL	EÜG	703,00	53%
Otomotiv							
FROTO	330.031	94,05	1.481	AL	EÜG	150,00	59%
TOASO	114.850	229,70	1.429	AL	EÜG	377,00	64%
TTRAK	52.585	525,50	114	AL	EPG	780,00	48%
Perakende							
BIZIM	2.060	25,60	15	TUT	EPG	34,00	33%
BIMAS	328.800	548,00	3.114	AL	EÜG	825,00	51%
MGROS	95.416	527,00	1.263	AL	EÜG	885,00	68%
Telekomünikasyon							
TCELL	208.340	94,70	2.754	AL	EÜG	174,00	84%
Enerji							
AKSEN	65.486	53,40	493	AL	EÜG	74,00	39%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
24 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Reel Kesim Güven Endeksi			100,8
24 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Kapasite Kullanımı			74,2%
24 Kas.	Almanya	12:00	Kas.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		88,5	88,4
24 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			
24 Kas.	Avro Bölgesi	18:00		AMB Başkanı Lagarde konuşması			
24 Kas.	ABD	18:30	Kas.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.			-5,0
24 Kas.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
25 Kas.	Almanya	10:00	3Ç25	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		0,0%	0,0%
25 Kas.	Almanya	10:00	3Ç25	GSYH- Yıllık %		0,3%	0,3%
25 Kas.	ABD	16:30	Eyl.	Perakende Satışlar -Aylık%			0,6%
25 Kas.	ABD	16:30	Eyl.	ÜFE - Aylık %			-0,1%
25 Kas.	ABD	16:30	Eyl.	ÜFE - Yıllık %			2,6%
25 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-4,0
25 Kas.	ABD	18:00	Kas.	CB Tüketici Güven Endeksi		93,3	94,6
25 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %			0,0%
26 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			220 bin
26 Kas.	ABD	16:30	Eyl.	Dayanıklı Mal Siparişleri			2,9%
26 Kas.	ABD	22:00		Fed'in Bej Kitap adlı raporu yayımlanacak			
27 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Ekonomik Güven Endeksi			98,2
27 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Dış Ticaret Dengesi (Final)			-6,90 mİr \$
27 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Tüketici Güven Endeksi			-14,2
27 Kas.	ABD			ABD'de borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
28 Kas.	Japonya	02:30	Eki.	İşsizlik Oranı		2,5%	2,6%
28 Kas.	Japonya	02:30	Kas.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		2,7%	2,8%
28 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	Perakende Satışlar- Aylık %		0,9%	0,3%
28 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,6%	2,6%
28 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	İşsizlik Oranı %			8,6%
28 Kas.	Türkiye	10:30		TCMB Finansal İstikrar Raporu			
28 Kas.	Almanya	11:55	Kas.	İşsizlik Oranı %		6,3%	6,3%
28 Kas.	Almanya	16:00	Kas.	TÜFE- Aylık %		-0,3%	0,3%
28 Kas.	Almanya	16:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %		2,3%	2,3%
28 Kas.	ABD			ABD borsaları tatil nedeniyle erken kapanacak.			

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