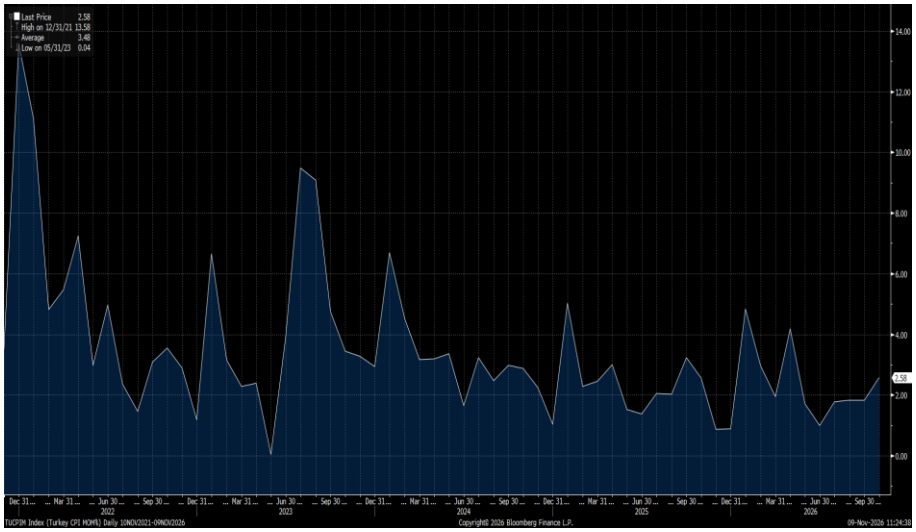
Haftalık Strateji Bülteni

Vakıf Yatırım

9-13 Kasım 2026

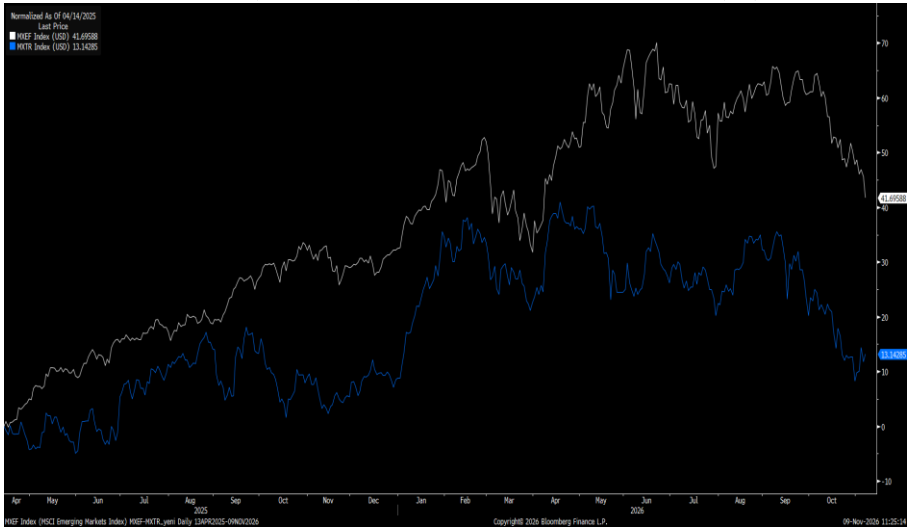
- Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta, ABD ara seçimlerine ilişkin belirsizlikler, Orta Doğu'da artan jeopolitik gerilim ve yapay zeka yatırımlarına yönelik endişeler fiyatlamalar üzerinde etkili oldu. Haftaya ABD'deki siyasi belirsizlikler ve Orta Doğu'da artan tansiyonun etkisiyle zayıf risk iştahıyla başlayan küresel piyasalarda, ABD ara seçimlerinde Demokratların Kongre'nin her iki kanadında çoğunluğu elde etmesiyle siyasi belirsizliğin azalması, risk iştahını yeniden destekledi. Ancak haftanın ikinci yarısında, seçim sonuçlarının ardından yapay zeka sektöründeki yatırımların ve teşviklerin baskı altında kalabileceğine yönelik beklentiler, özellikle teknoloji hisselerinde satış baskısına neden oldu. Böylece küresel piyasalar, hafta boyunca siyasi gelişmeler ve jeopolitik risklerin yanı sıra teknoloji sektörüne yönelik yatırım ve değerleme endişelerinin etkisiyle dalgalı bir seyir izledi. Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,94 düşüş gösterirken, S&P 500 endeksi %2,68 değer kaybetti. Avrupa piyasalarında ise pozitif bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %0,64 yükseliş görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise haftayı %4,11 düşüşle tamamladı. Geçen hafta küresel piyasaların veri takviminde, ABD'de imalat PMI endeksi ekim ayında 55,5'e yükselerek beklentileri aştı. İş gücü piyasasında ise güçlü görünüm korundu. Özel sektör istihdamı 86 bin kişi artarken, haftalık işsizlik maaşı başvuruları 189 bin ile beklentilerin altında kaldı. Tarım dışı istihdam ekimde 165 bin kişi artarak beklentileri aştı. Ağustos ve eylül ayı verileri yukarı yönlü revize edildi. İşsizlik oranı ise %4,1 ile beklentilerin altında gerçekleşti. Avro Bölgesi'nde imalat PMI endeksi ekimde 52,7'ye gerilerken, hizmet PMI endeksi de 51,4 ile son dört ayın en düşük seviyesine indi. Eylül ayında ÜFE verisi ise aylık %2,5, yıllık %11,1 artış gösterdi. Son olarak İngiltere Merkez Bankası, politika faizini beklentilere paralel olarak %4,0 seviyesine yükselttiğini açıkladı. Emtia piyasalarında ise geçtiğimiz hafta, ABD ara seçimlerinin ardından artan güvenli liman talebi ve gerileyen tahvil faizleri değerli metalleri desteklerken, Orta Doğu'da jeopolitik gerilimin azalabileceğine yönelik beklentiler petrol fiyatlarında sert düşüşe neden oldu. Hafta ortasında doların zayıflaması ve tahvil faizlerindeki gerilemeyle yükselişini hızlandıran altının ons fiyatı haftayı %5 artışla 4.070 dolardan tamamlarken, gümüşün ons fiyatı %5,8 yükseldi. Haftanın son işlem gününde açıklanan güçlü ABD istihdam verileri ise değerli metallerdeki kazanımları bir miktar sınırladı.
- Borsa İstanbul'da, geçtiğimiz hafta alıcılı bir seyir izlendi. BIST 100 endeksinde haftalık bazda %6,72 değer kazancı görüldü. Geçen hafta bankacılık endeksinde %12,26 yükseliş izlenirken, sanayi ve hizmet endeksleri sırasıyla %5,87 ve %9,93 artış gösterdi. Yurt içinde geçtiğimiz haftanın en önemli gündem maddesi ekim ayı enflasyon verileri oldu. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, ekim ayında tüketici enflasyonu piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşerek aylık bazda %2,58, yıllık bazda ise %29,77 artış kaydetti. Aynı dönemde çekirdek enflasyon aylık %2,0, yıllık %28,46 yükseldi. Mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici fiyatları da ekim ayında aylık bazda %2,14 artış gösterdi. Öte yandan, Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan ekim ayı Hazine nakit dengesi 329,9 mlr TL açık verirken, faiz dışı denge 50,9 mlr TL fazla verdi.

Yurt İçinde Aylık TÜFE Görünümü



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

Beklentiler

- Bu hafta küresel piyasaların veri gündeminde ABD'de açıklanacak enflasyon verileri ile ikinci el konut satışları öne çıkıyor. Avro Bölgesi'nde 3Ç26 büyüme verileri, İngiltere'de ise sanayi üretimi ve büyüme verileri takip edilecek. Yurt içinde haftanın öne çıkan gündem maddeleri sanayi üretimi, cari denge ve TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi olacak. Ayrıca TCMB, perşembe günü Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak. Öte yandan, Borsa İstanbul'da 3Ç26 bilanço döneminin bugün itibarıyla sona ereceğini hatırlatalım.

- Yeni haftaya başlarken. Avrupa borsaları mevcut durumda karışık seyrediyor, ABD vadelilerinde ise yön arayışı hâkim. BIST 100 endeksi ise haftaya %0,67 yükselişle 11.559 puandan başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede yatay seyrin devam etmesini bekliyoruz. Haftanın devamında yükselişlerde 11.600 seviyesinin üstünde kalıcılık sağlanırsa 11.900-12.000 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak takip edilecektir. Gerilemelerde ise sırasıyla 11.400-11.300 bölgesi ve 11.150 seviyesi endeksin destek noktaları olarak önemle takip edilmelidir.

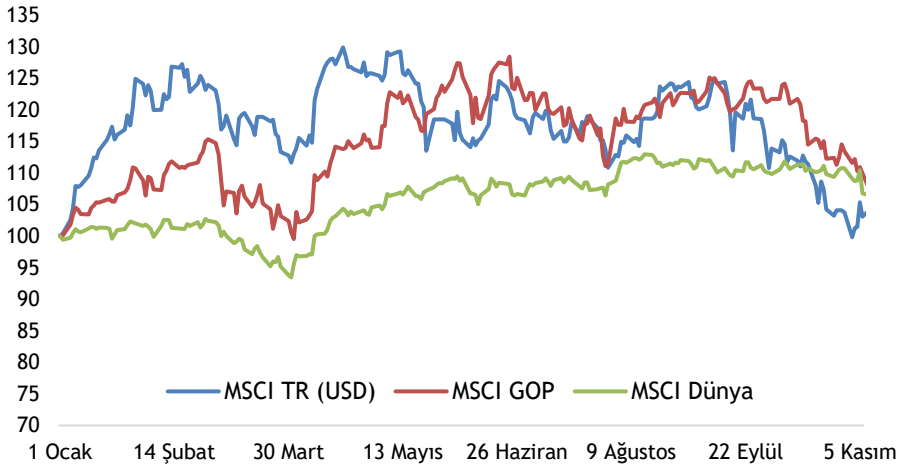
Yükselişlerde 11.600 seviyesi ve 11.900-12.000 bölgesi hedef aralığı olarak takip edilebilir



Kaynak: Matriks

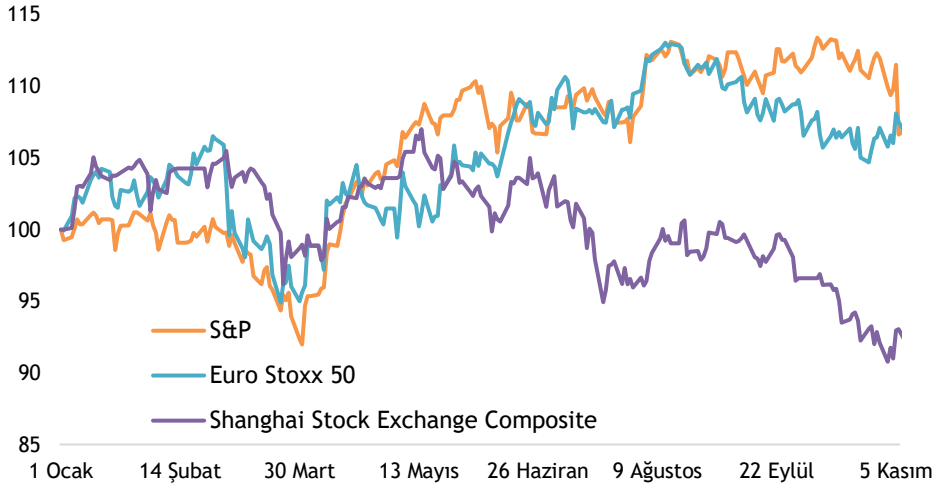
Piyasalara ilişkin performans göstergeleri

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



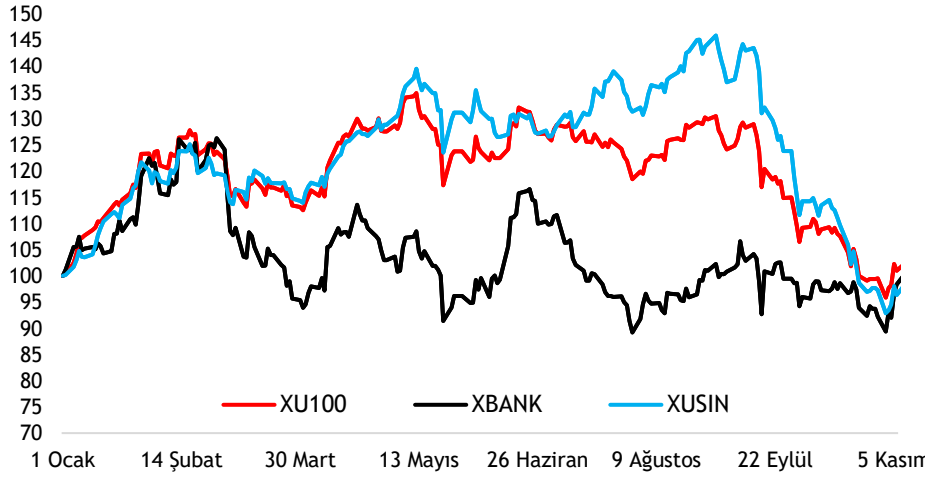
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



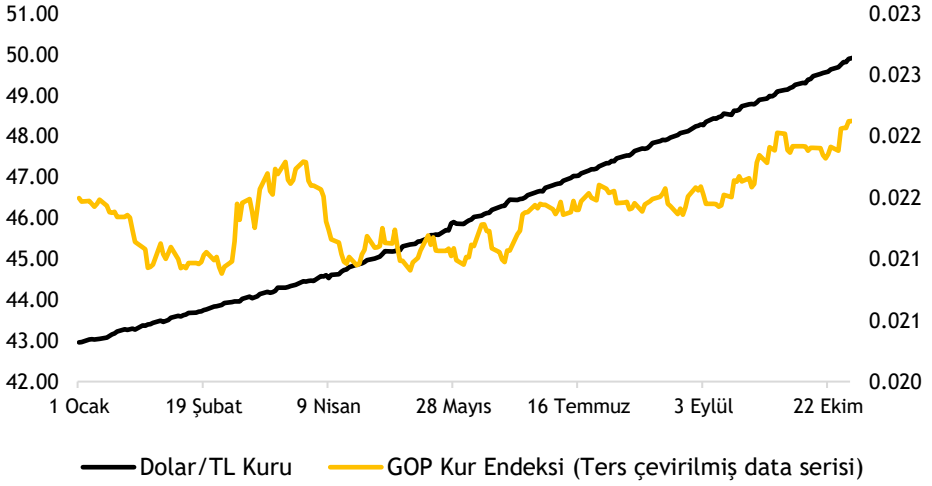
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



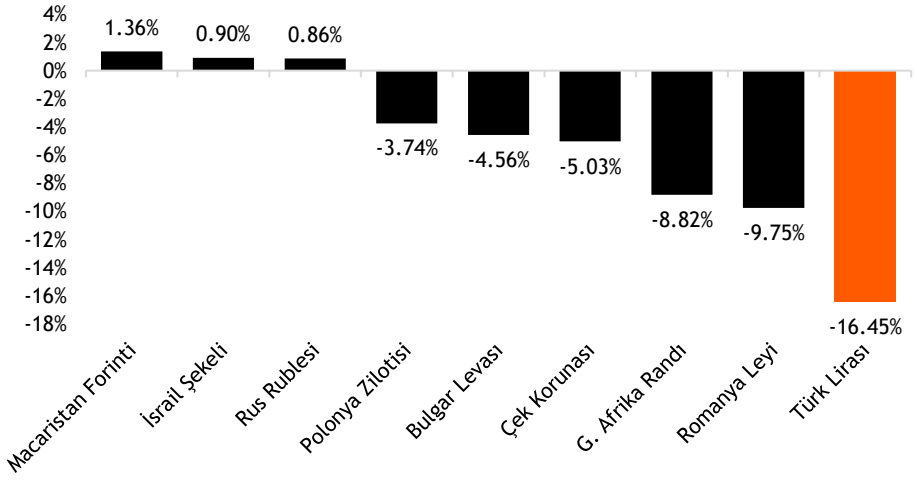
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



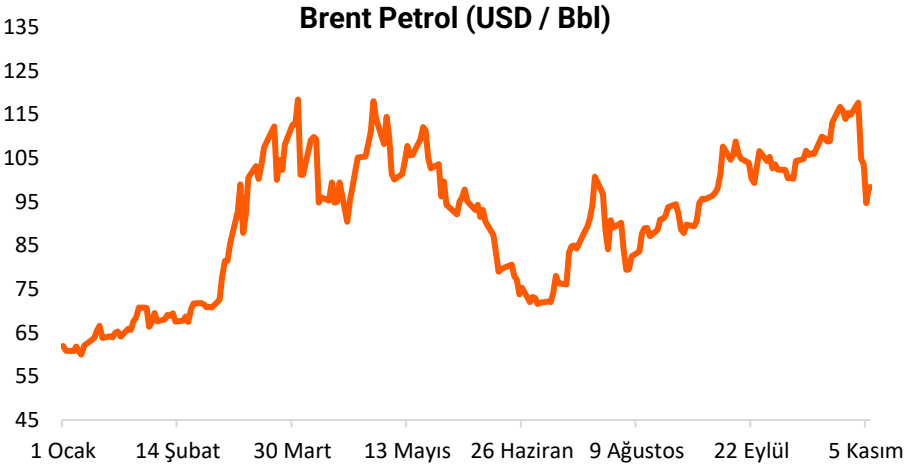
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



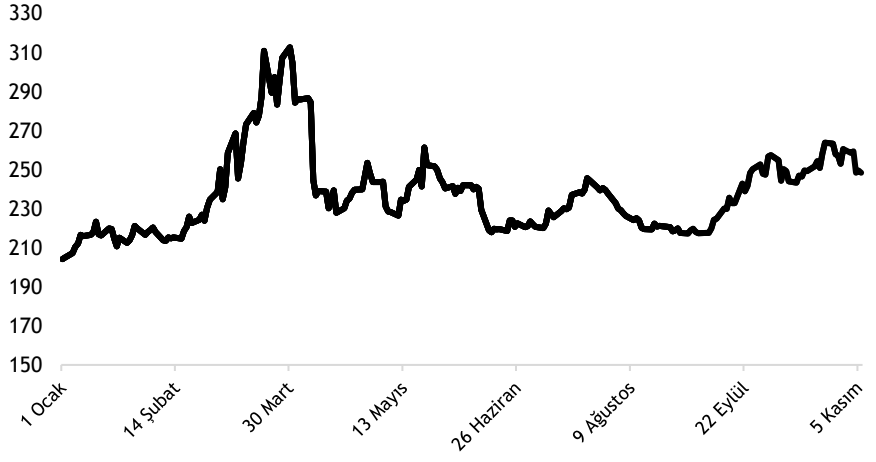
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

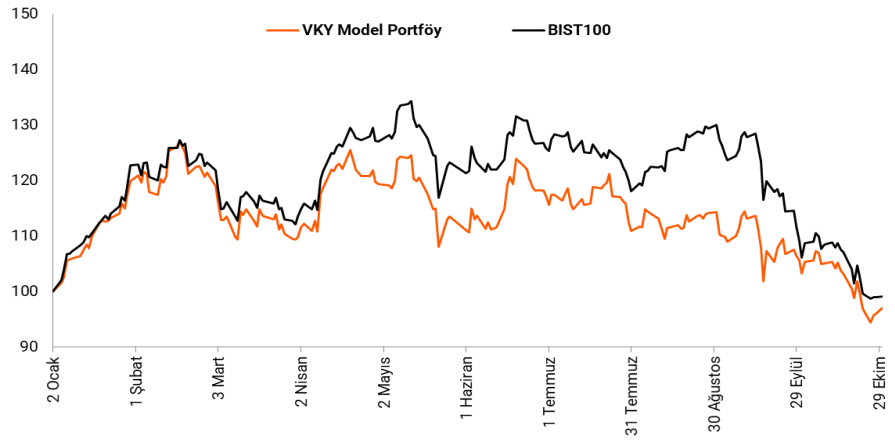
Hisse Model Portföyümüz

- **Model portföy önerilerimiz –** Hisse model portföyümüzde, **Akbank, Migros, Türk Hava Yolları, Aksa Enerji, Turkcell, Ford Otosan, Emlak Konut GYO, Koç Holding ve ASELSAN** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %13,2 (BIST 100: %12,6) olup, portföyümüzün betası 1,00'dir.
- **Model portföyümüz 2026 yılbaşından bu yana endeksten %0,9 negatif ayrıştı**– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %2,0 değer kazanırken, model portföyümüz %1,1 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %0,9 negatif ayrıştı.

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	356,980	5.2%	13.2%	97.00	68.65	41%	1.34
MGROS	84,869	1.2%	13.0%	911.00	468.75	94%	0.89
THYAO	412,965	5.9%	12.4%	450.00	299.25	50%	0.88
AKSEN	84,065	0.5%	11.8%	112.80	68.55	65%	0.78
TCELL	198,000	2.3%	11.4%	174.00	90.00	93%	0.96
FROTO	256,691	1.2%	11.2%	124.00	73.15	70%	0.91
EKGYO	67,108	1.0%	10.2%	29.50	17.66	67%	1.22
KCHOL	522,649	3.2%	9.0%	319.00	206.10	55%	1.06
ASELS	1,512,780	11.2%	7.8%	580.00	331.75	75%	0.92

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

	PD (mn TL)	Kapanış (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık						
AKBNK	356,980	68.65	10,781	Endeksin Üzerinde Getiri	97.00	41%
GARAN	606,060	144.30	3,958	Endeksin Üzerinde Getiri	183.40	27%
HALKB	294,863	41.04	1,647	Endekse Paralel Getiri	52.30	27%
ISCTR	332,250	13.29	7,493	Endeksin Üzerinde Getiri	18.80	41%
YKBNK	314,568	37.24	7,430	Endeksin Üzerinde Getiri	48.40	30%
TSKB	28,868	10.31	221	Endeksin Üzerinde Getiri	18.90	83%
Çimento						
CIMSA	40,169	42.48	304	Endeksin Üzerinde Getiri	74.50	75%
AKCNS	35,590	185.90	125	Endekse Paralel Getiri	274.00	47%
Dayanıklı Tüketim						
ARCLK	47,402	70.15	131	Endeksin Üzerinde Getiri	160.00	128%
Demir-Çelik						
EREGL	217,420	31.06	4,861	Endeksin Üzerinde Getiri	43.00	38%
KRDMD	28,213	36.16	2,053	Endeksin Üzerinde Getiri	58.00	60%
Gayrimenkul						
TRGYO	90,400	90.40	104	Endeksin Üzerinde Getiri	135.00	49%
EKGYO	67,108	17.66	2,496	Endeksin Üzerinde Getiri	29.50	67%
ISGYO	18,494	19.29	41	Endekse Paralel Getiri	28.00	45%
Havacılık						
TAVHL	106,986	294.50	954	Endeksin Üzerinde Getiri	427.00	45%
THYAO	412,965	299.25	11,760	Endeksin Üzerinde Getiri	450.00	50%
PGSUS	70,800	141.60	1,254	Endeksin Üzerinde Getiri	220.00	55%

	PD (mn TL)	Kapanış (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Holding						
KCHOL	522,649	206.10	5,784	Endeksin Üzerinde Getiri	319.00	55%
SAHOL	183,363	87.30	3,153	Endeksin Üzerinde Getiri	159.00	82%
SISE	104,884	34.24	2,274	Endeksin Üzerinde Getiri	64.70	89%
Rafineri						
TUPRS	650,294	337.50	9,335	Endeksin Üzerinde Getiri	510.00	51%
Savunma						
ASELS	1,512,780	331.75	12,991	Endeksin Üzerinde Getiri	580.00	75%
OTKAR	36,780	306.50	156	Endeksin Üzerinde Getiri	454.00	48%
Otomotiv						
FROTO	256,691	73.15	1,502	Endeksin Üzerinde Getiri	124.00	70%
TOASO	121,500	243.00	943	Endeksin Üzerinde Getiri	406.00	67%
TTRAK	37,125	371.00	44	Endekse Paralel Getiri	530.00	43%
Perakende						
BIMAS	446,100	371.75	3,939	Endeksin Üzerinde Getiri	552.00	48%
MGROS	84,869	468.75	1,661	Endeksin Üzerinde Getiri	911.00	94%
Telekomünikasyon						
TCELL	198,000	90.00	2,480	Endeksin Üzerinde Getiri	174.00	93%
Enerji						
AKSEN	84,065	68.55	656	Endeksin Üzerinde Getiri	112.80	65%

Haftalık Ajanda

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
9 Kas.	Çin	04:30	Eki.	ÜFE - Yıllık %		5.3%	5.0%
9 Kas.	Çin	04:30	Eki.	TÜFE- Yıllık %		0.8%	0.9%
9 Kas.	ABD	18:00	Eyl.	Toptan Stoklar- Aylık %		0.6%	0.6%
10 Kas.	Japonya	02:50	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-225,8 mlr ¥	-687,7 mlr ¥
10 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-1.0%
10 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-1.9%
10 Kas.	ABD	16:30	Eki.	TÜFE- Aylık %		0.3%	0.6%
10 Kas.	ABD	16:30	Eki.	TÜFE- Yıllık %			3.7%
11 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %		-0.2%	-0.2%
11 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		2.8%	2.8%
11 Kas.	Avro Bölgesi	12:45		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
12 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	ÜFE - Aylık %		0.3%	-0.3%
12 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	ÜFE - Yıllık %		6.5%	6.8%
12 Kas.	İngiltere	10:00	3Ç26	GSYH Çeyreksel %		0.7%	0.5%
12 Kas.	İngiltere	10:00	3Ç26	GSYH Yıllık %		1.9%	1.4%
12 Kas.	İngiltere	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0.4%	0.8%
12 Kas.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu			
12 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		195 bin	189 bin
12 Kas.	ABD	18:00	Eki.	2. El Konut Satışları		3,85 mn	3,99 mn
12 Kas.	ABD	18:00	Eki.	2. El Konut Satışları - Aylık %		-3.3%	1.5%
12 Kas.	Avro Bölgesi	22:30		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
13 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Cari Denge		2,55 mlr $	4,05 mlr $
13 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			29.6%
13 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç26	GSYH Çeyreksel (mevs. düzelt. %)		0.4%	0.4%
13 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç26	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		1.3%	1.3%
13 Kas.	ABD	16:30	Eki.	ÜFE - Aylık %		0.4%	1.3%
13 Kas.	ABD	16:30	Eki.	ÜFE - Yıllık %		6.6%	6.3%

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

Vakıf Yatırım

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 ISTANBUL
+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 dayanılarak 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.