Aylık Yatırım Stratejisi – Kasım 2026

Vakıf Yatırım

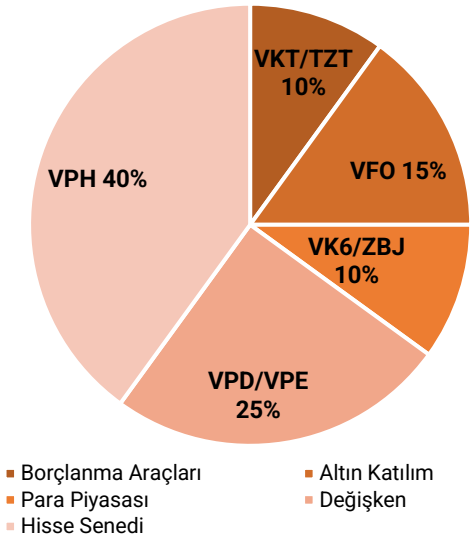
Araştırma ve Strateji

- Küresel piyasalarda ekim ayı boyunca Orta Doğu'daki gelişmeler ve Küresel Merkez Bankalarının para politikalarına yönelik kararları takip edildi. ABD'de ve Avro Bölgesi'nde görülen enflasyon gerçekleşmelerindeki atışın yanı sıra yükselen petrol fiyatları dolayısıyla enflasyonist baskılara ilişkin endişelerin artış göstermesi de hisse senedi piyasalarında risk iştahını baskıladı. Ayrıca ABD'de şirket bilançoları ve çip sektöründeki kar marjlarına yönelik endişeler de fiyatlamalarda etkili oldu. Ekim ayında ABD'de Nasdaq ve S&P 500 sırasıyla aylık %5,3 ve %0,9 ile düşüş gösterdi. Buna karşın Dow Jones endeksinde %1,7 yükseliş görüldü. Ekim'de Avrupa'da gösterge (Stoxx 50) endeks ise %2,2 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %8,1 düşüş görüldü. Ay boyunca jeopolitik risklere yönelik haber akışlarına bağlı olarak yukarı yönlü bir seyir izleyen Brent petrol ise 114 $ seviyelerine kadar yükseliş gösterdi. Geçtiğimiz ayın makroekonomik veri takvimine baktığımızda, ABD'de Fed politika faizini beklentilerle uyumlu olarak %3,75-4,0 aralığında sabit bıraktı. Kararın ardından Fed Başkanı gerçekleştirdiği konuşmada enflasyonist baskıların yüksek seyrini koruduğunu belirtirken, ABD ekonomisindeki büyümenin hızla devam ettiği ifade edildi. ABD ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde %2,2 büyüyerek beklentileri aştı. ABD'de TÜFE eylülde aylık %0,6 ve yıllık %3,6 artışla beklentilere paralel açıklanırken, çekirdek TÜFE aylık %0,3 ve yıllık %2,6 seviyesinde gerçekleşti. Artan yakıt maliyetlerinin etkisiyle manşet enflasyon son beş ayın en yüksek artışını kaydederken, çekirdek enflasyon verileri de fiyat baskılarının sürdüğüne işaret etti. Eylül ayı ÜFE aylık %1,3 ve yıllık %6,3 artışla beklentileri aşarak üretici fiyatlarındaki yükselişin hızlandığını gösterdi. Avrupa Merkez Bankası ise beklentiler doğrultusunda faizleri sabit bırakmasının ardından Başkan Lagarde parasal duruş açısından veriye dayalı yaklaşım izleyeceklerini belirtti. Avro Bölgesi'nde enflasyon tarafında çekirdek enflasyon yıllık bazda %2,5 seviyesinde gerçekleşirken, manşet enflasyon aylık %0,6 ve yıllık %3,8 artış kaydederek piyasa beklentileriyle uyumlu bir görünüm sergiledi. Avro Bölgesi'nde açıklanan 3Ç26 büyüme verileri ise bir önceki çeyreğe göre %0,4, yıllık ise %1,3 olarak kaydedildi. Asya piyasaları tarafında BOJ politika faizini beklentilerle uyumlu olarak %1,25 seviyesinde sabit bıraktı. Çin'de açıklanan büyüme verileri ise beklentilerin üzerinde gelerek bir önceki çeyreğe göre %1,2, yıllık ise %4,5 olarak gerçekleşti. Son olarak, İngiltere'de yıllık enflasyon, benzin fiyatlarındaki yükselişin ardından aylık bazda %0,4 artarak son 11 ayın en yüksek seviyesine yükseldi.

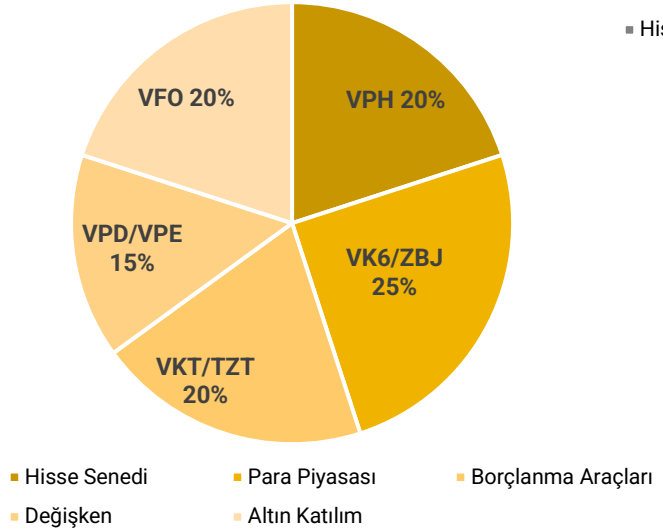
- Borsa İstanbul ekim ayını, fon soruşturmasına ilişkin gelişmeler ve Orta Doğu'daki haber akışlarına bağlı olarak, aylık %9,9 değer kaybı ile 10.760 seviyesinden tamamladı. Ekim ayında bankacılık endeksi bir önceki aya göre %5,2 sanayi endeksi ise %16,8 değer kaybetti. Yurt içinin ekim ayı makroekonomik veri gündemine baktığımızda, ana gündem maddesi TCMB PPK faiz kararıydı. TCMB, politika faizi olan bir hafta vadeli repo faiz oranını, piyasa beklentisine paralel, 100 bp indirerek %36,0 seviyesine çekti. TÜİK tarafından açıklanan eylül ayı enflasyon verisi ise aylık bazda %1,84 ile beklentilerin altında gerçekleşirken, yıllık bazda %29,73 (beklenti: %30,21) artış gösterdi. Aynı dönemde çekirdek enflasyon ise aylık bazda %2,01 ve bir önceki yılın aynı ayına göre %29,0 artış gösterdi. TCMB tarafından yayımlanan Piyasa Katılımcıları Anketi'nde, cari yıl sonu enflasyon beklentisi %29,61'den %29,63'e yükseltilirken, 2026 yılı büyüme beklentisi %3,0'ten %2,9'a geriledi. Diğer yandan, MSCI, Türk hisse senetlerine ilişkin belirli endeks değişikliklerini geçici olarak durdurduğunu açıkladı. Kurum, düzenleme ve denetim alanlarında Haziran 2027'ye kadar yeterli ilerleme sağlanamaması durumunda Türkiye'nin piyasa statüsünün Gelişmekte Olan Piyasa kategorisinden Sınır Piyasa veya Bağımsız Piyasa olarak değiştirilebileceğini belirtti. Kredi derecelendirme kuruluşu S&P ise, Türkiye'nin kredi notlarına ilişkin yeni bir değerlendirme raporu yayımlamadı. Türkiye'nin uzun vadeli yerel ve yabancı para cinsinden kredi notları "BB-", kısa vadeli kredi notları ise "B" seviyesinde teyit edilirken, uzun vadeli kredi notu görünümü "Durağan" olarak korundu. Ayrıca Dünya Bankası, Türkiye ekonomisine ilişkin 2026 yılı büyüme tahminini %2,8 olarak açıkladı. Sıkı ekonomi politikaları ve yükselen enerji fiyatlarının ekonomik aktivite üzerinde baskı oluşturması beklenirken, büyümenin 2027'de %3,8'e, 2028'de ise %4,5'e hızlanacağı öngörüldü.

- Kasım ayının veri ajandasında yurt içinde öncelikle 3 Kasım tarihinde açıklanacak olan enflasyon verileri takip edilecek, piyasada enflasyon beklentileri aylık %2,40, yıllık ise %29,54 seviyesinde oluştu. Daha sonra 12 Kasım'da TCMB yılın son enflasyon raporunu açıklayacak. Küresel piyasaların takviminde ise ABD'de 6 Kasım'da açıklanacak tarım dışı istihdam verisi, 18 Kasım'da açıklanacak FOMC Toplantı Tutanakları ve 25 Kasım'da açıklanacak olan PCE fiyat endeksi ile büyüme verileri öne çıkıyor. Avro Bölgesi'nde ise 13 Kasım'da açıklanacak büyüme verisinin yanı sıra 18 Kasım'da açıklanacak enflasyon verisi takip edilecek. Ayrıca 5 Kasım'da İngiltere'de açıklanacak olan faiz kararı toplantısı kararı, 9 Kasım'da Çin' açıklanacak olan enflasyon verisi ve 16 Kasım'da Japonya'da açıklanacak olan büyüme verisi veri ajandasında yer alıyor. Kasım ayı için yatırımcılara orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneriyoruz.

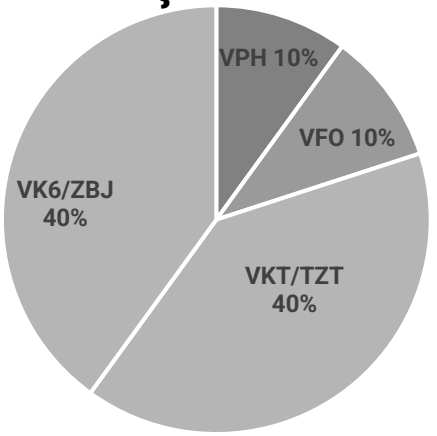
Yüksek Riskli



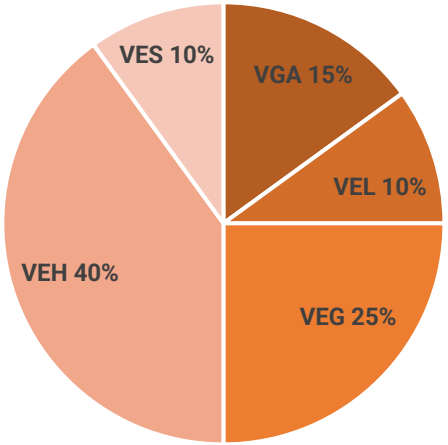
Orta Riskli



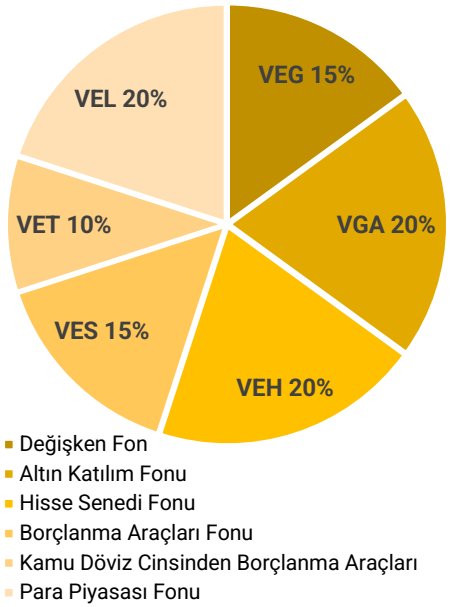
Düşük Riskli



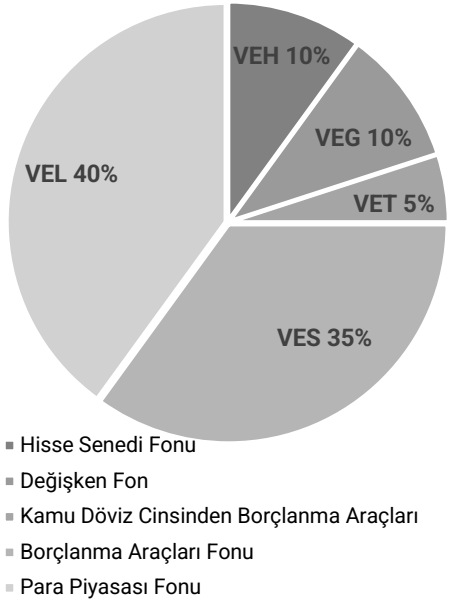
Yüksek Riskli



Orta Riskli



Düşük Riskli



Önerilen Fonlara İlişkin Detaylar

Hisse Senedi Fonu

V Portföy Hisse Senedi Yoğun Fonu (VPH)

DİBS Fonu

V Portföy Vakıfbank Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (*VKT*)

Para Piyasası Fonu

V Portföy Vakıfbank Para Piyasası Fonu (*VK6*)

Değişken Fon

V Portföy Birinci Değişken Fonu (VPD)

Altın Fonu

V Portföy Altın Katılım Fonu (VFO)

Fon Varlık Dağılımı	%
VPH	Hisse Senedi (%95,84), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%3,82), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,34)
VKT	Devlet Tahvili (%56,99), Finansman Bonosu (%16,90), ÖST (%9,95), Özel Sektör Kira Sertifikaları (%5,78), Mevduat (%2,91), Kamu Kira Sertifikaları (%3,56), Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (%0,23), Ters-Repo (%3,68)
VK6	Ters-Repo (%38,10), Mevduat (%41,25), Devlet Tahvili (%15,06), Katılma Hesabı (%3,87), Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (%0,44), ÖST (%0,95), Finansman Bonosu (%0,33)
VPD	Ters-Repo (%75,64), Devlet Tahvili (%7,34), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%1,69), Hisse Senedi (%12,53), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,40), Mevduat (%2,40)
VFO	Kıymetli Madenler (%78,68), Katılma Hesabı (%3,98), Diğer (%1,26), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%6,58), Kıymetli Madenler Cinsinden İhraç Edilen Kamu Kira Sertifikaları (%9,21), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,29)

Ekonomik Takvim

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %	29,54%	29,73%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %	2,40%	1,84%
4 Kas.	ABD	16:15	Eki.	ADP İstihdam Raporu	67 bin	90 bin
5 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	ÜFE - Yıllık %	10,6%	8,2%
5 Kas.	İngiltere	15:00		İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	4,00%	3,75%
5 Kas.	Avro Bölgesi	19:00		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması		
5 Kas.	Avro Bölgesi	21:00		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması		
6 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Tarım Dışı İstihdam	65 bin	29 bin
6 Kas.	ABD	16:30	Eki.	İşsizlik Oranı	4,2%	4,2%
9 Kas.	Çin	04:30	Eki.	ÜFE - Yıllık %		5,0%
9 Kas.	Çin	04:30	Eki.	TÜFE- Yıllık %		0,9%
9 Kas.	Türkiye			BIST şirketlerinin 3Ç26 konsolide finansal sonuçları için son gönderim tarihi		
10 Kas.	ABD	16:30	Eki.	TÜFE- Yıllık %		3,7%
12 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	ÜFE - Yıllık %		6,8%
12 Kas.	İngiltere	10:00	3Ç26	GSYH Yıllık %		1,4%
12 Kas.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu		
13 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Cari Denge		4,05 mlr $
13 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç26	GSYH Çeyreksel (mevs. düzelt. %)		0,4%
13 Kas.	ABD	16:30	Eki.	ÜFE - Yıllık %		6,3%
16 Kas.	Japonya	02:50	3Ç26	GSYH - Çeyreksel(Yıllıklandırılmış)%		1,4%
16 Kas.	Türkiye	11:00	Eki.	Bütçe Dengesi		-532,2 mlr TL
18 Kas.	İngiltere	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		3,5%
18 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		
18 Kas.	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanakları		
20 Kas.	Japonya	02:30	Eki.	TÜFE - Yıllık %		2,1%
20 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	ÜFE - Yıllık %		6,7%
20 Kas.	Avro Bölgesi	11:15		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması		
25 Kas.	Almanya	10:00	3Ç26	GSYH- Yıllık %		1,2%
25 Kas.	ABD	16:30	Eki.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		3,6%
25 Kas.	ABD	16:30	3Ç26	GSYH - Çeyreksel(Yıllıklandırılmış)%		3,4%
27 Kas.	Japonya	02:30	Kas.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		2,8%
30 Kas.	Almanya	16:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %		

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.