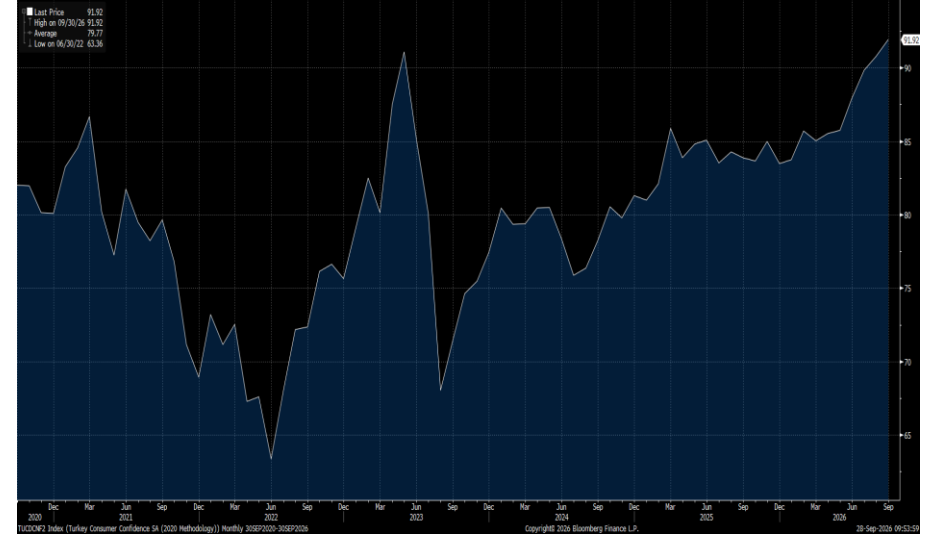


Haftalık Strateji Bülteni

Küresel piyasalar geçtiğimiz haftaya petrol fiyatlarındaki gerilemenin etkisiyle olumlu bir görünümle başlarken, haftanın ilerleyen günlerinde Orta Doğu'daki jeopolitik belirsizlikler, Avrupa Merkez Bankası'nın sıkı para politikasını sürdüreceğine yönelik beklentiler ve ABD'de beklentilerin üzerinde açıklanan PMI verileri risk iştahını baskıladı. Birleşmiş Milletler toplantıları kapsamında ABD-İran arasında diplomatik temas kurulabileceğine yönelik beklentiler ise brent petrol fiyatlarındaki geri çekilmeyi destekleyerek piyasalarda toparlanma sağladı. Haftanın sonuna doğru ABD Başkanı Trump ile Çin Devlet Başkanı Şi Cinping arasında gerçekleştirilen görüşmede ticari ilişkilerin istikrarına yönelik verilen mesajlar küresel piyasaların gündeminde öne çıktı. Böylece haftanın genelinde jeopolitik gelişmeler, faiz beklentileri ve emtia fiyatlarındaki hareketler küresel risk iştahının seyrinde belirleyici unsurlar oldu. Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,28 artış gösterirken, S&P 500 endeksi %1,21 değer kazandı. Avrupa piyasalarında da pozitif bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %1,07 yükseliş görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise haftayı %1,26 kazançla tamamladı. Geçen hafta küresel piyasaların veri takviminde, ABD ve Avro Bölgesi'ne ilişkin eylül ayı bileşik PMI verileri öne çıktı. ABD'de bileşik PMI 58,4 ile piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşirken, Avro Bölgesi'nde endeks 53,1 seviyesinde açıklandı. ABD'de cari işlemler açığı yılın ikinci çeyreğinde 246 mlr dolar olarak gerçekleşti. Öte yandan, yeni konut satışları ağustosta aylık bazda %6,4 artış göstererek 684 bin seviyesine yükseldi ve piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Avro Bölgesi'nde ise eylül ayı tüketici güven endeksi -16,5 seviyesinde açıklanarak beklentilerin hafif altında kaldı. Brent petrol, geçtiğimiz hafta Orta Doğu'daki gelişmeler ve küresel arz endişelerinin etkisiyle yüksek volatilitte sergiledi. Hafta içerisinde 102,6 USD seviyesine kadar yükselen Brent petrol, ABD-İran arasında diplomatik çözüm umutlarının güçlenmesi ve Suudi Aramco'nun Doğu-Batı Boru Hattı'ndaki faaliyetlerini yeniden başlatmasıyla 100 USD seviyesinin altına geriledi. Birleşmiş Milletler toplantıları kapsamında ABD ve İran arasında diplomatik temasların gündeme gelmesi de fiyatlar üzerinde aşağı yönlü baskı oluştururken, Orta Doğu'daki çatışmalara ilişkin artan tansiyon petrol fiyatlarının yeniden 100 USD seviyesinin üzerine çıkmasına neden oldu. Güncel durumda ise Brent petrol 100,8 USD seviyesinden işlem görmektedir.

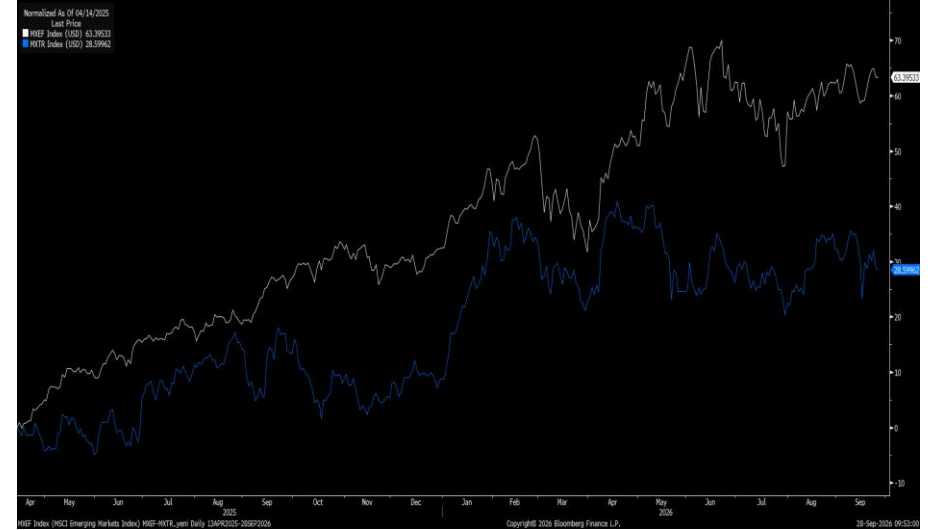
Borsa İstanbul'da, geçtiğimiz hafta genel olarak satıcı bir seyr izlendi. BIST 100 endeksinde haftalık bazda %2,90 oranında değer kaybı görüldü. Geçen hafta bankacılık endeksinde %0,84 düşüş izlenirken, sanayi ve hizmet endeksleri sırasıyla %4,50 ve %2,06 azalış gösterdi. Yurt içi verilerinde, TCMB tarafından açıklanan verilere göre, imalat sanayi genelinde mevsimsel etkilere arındırılmış kapasite kullanım oranı 2026 Eylül'de 0,6 puan artışla %74,1 seviyesinde gerçekleşirken, aynı dönemde reel kesim güven endeksi, aylık 0,1 puan artışla 102,5 seviyesine yükseldi. Tüketici güven endeksi ise eylül ayında bir önceki aya göre %1,3 artışla 91,9 seviyesine yükseliş gösterdi. OECD son raporunda Türkiye'nin büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize ettiğini açıkladı. Kurum, 2025'teki %3,7'lik büyümenin ardından ekonominin bu yıl %2,7, önümüzdeki yıl ise %3,6 büyüyeceğini öngördü. Yavaşlamanın temel gerekçesi olarak enerji ve gübre fiyatlarındaki artış gösterilirken, bu maliyet baskılarına rağmen dezenflasyon sürecinin korunduğu belirtildi. OECD, enflasyon beklentisini ise bu yıl için %31,5, 2027 için ise %24,7 olarak açıkladı. Ayrıca geçtiğimiz hafta, Borsa İstanbul 4Ç26 dönemine ilişkin endeks değişikliklerini açıkladı. Destek Finans Faktoring BIST 30 Endeksi'nden çıkarılırken, yerine TR Anadolu Metal Madencilik endekse dahil edildi. BIST 50'de ise Destek Finans Faktoring, Efor Yatırım, Katılımevrim Tasarruf Finansman, Kuyas Yatırım, Mia Teknoloji ve Pasifik EuroAsia Lojistik endeksten çıkarılırken; CVK Maden, CW Enerji, Doğu Otomotiv, Enerya Enerji, Mavi Giyim ve TSKB endekse eklendi. BIST 100'de ise endeksten 27 hisse çıkarıldı.

Yurt İçinde Tüketici Güven Endeksi Görünümü



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

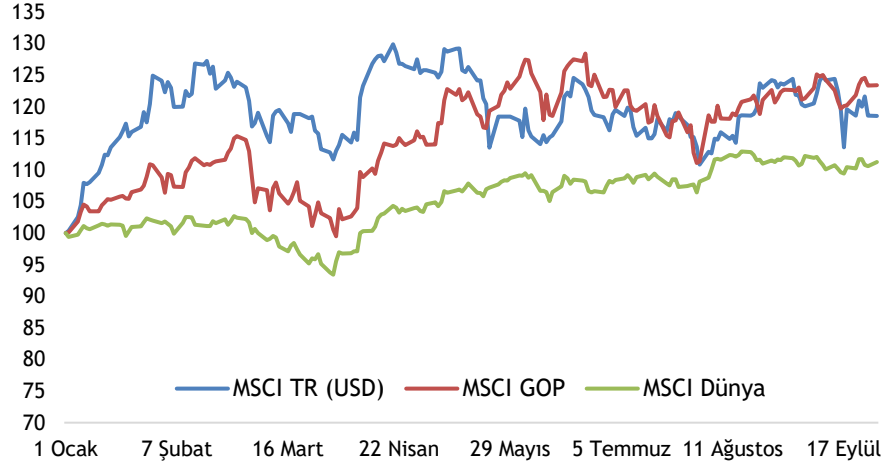
- ❑ Bu hafta küresel piyasaların veri ajandasında, ABD'de açıklanacak istihdam ve PCE verileri ön plana çıkıyor. Ayrıca ABD'de haftanın devamında CB tüketici güven endeksi, 2Ç26 büyüme ve dayanıklı mal siparişleri açıklanacak. İngiltere'de ise, ikinci çeyrek büyüme ve PMI imalat verileri izlenecek. Yurt içinde ise bu hafta sakin bir veri akışı takip edilecek. Dış ticaret dengesi, işsizlik oranı ve S&P Global/ISO PMI İmalat bu hafta yurt içinde açıklanması planlanan veriler arasında yer almakta.
- ❑ Yeni haftaya başlarken piyasalarda, hafta sonu Orta Doğu'da yaşanan sıcak gelişmeler gündemin odağında yer alıyor. İran'ın, Hürmüz Boğazı'nı yeniden gemi trafiğine açmak amacıyla sunduğu 7 günlük ateşkes teklifinin ABD tarafından reddedilmesi jeopolitik riskleri artırırken, Trump'ın bu hafta İranlı yetkililerle daha fazla görüşme gerçekleştirebileceğine yönelik açıklamaları yakından takip ediliyor. Artan jeopolitik belirsizliklerin etkisiyle küresel risk iştahı zayıf seyrini sürdürüyor. Avrupa borsaları mevcut durumda genel olarak temkinli pozitif seyrederken, ABD vadeliinde ise satıcılar seyrin ön plana çıkıyor. BIST 100 endeksi ise haftaya %1,62 düşüşle 12.690 puandan başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede negatif seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste haftanın devamında yükselişlerde 12.800 ve 12.900 hedef seviyeler olarak takip edilebilir. Gerilemelerde ise sırasıyla 12.350 ve 12.200 endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir.

Gerilemelerde 12.350 ve 12.200 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak takip edilebilir



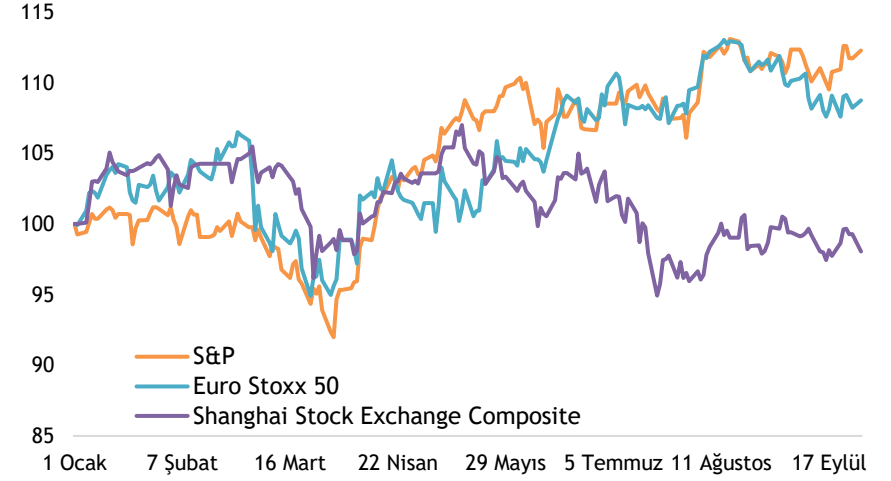
Kaynak: Matiks

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



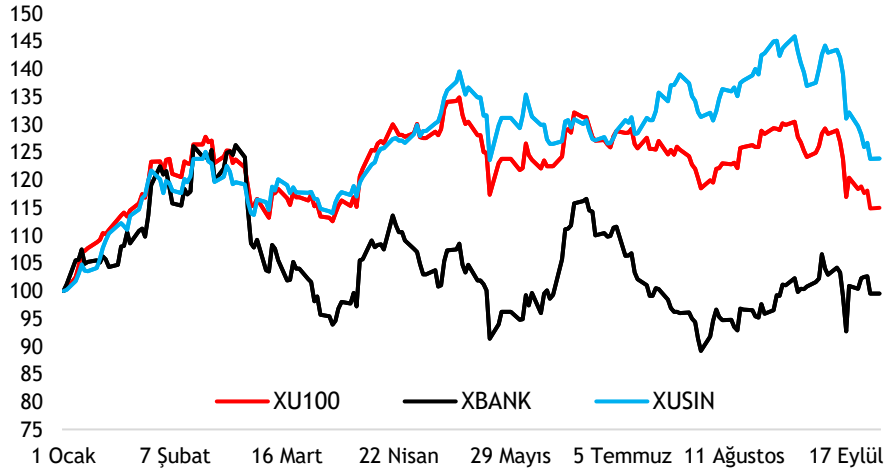
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



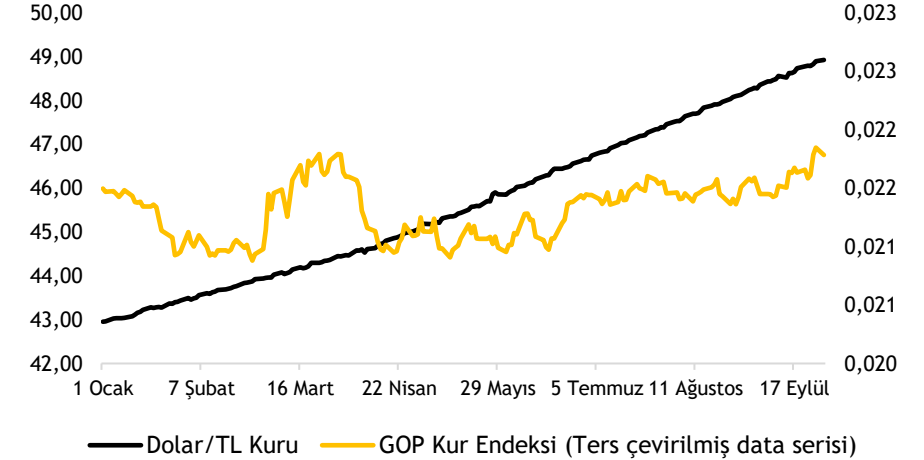
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



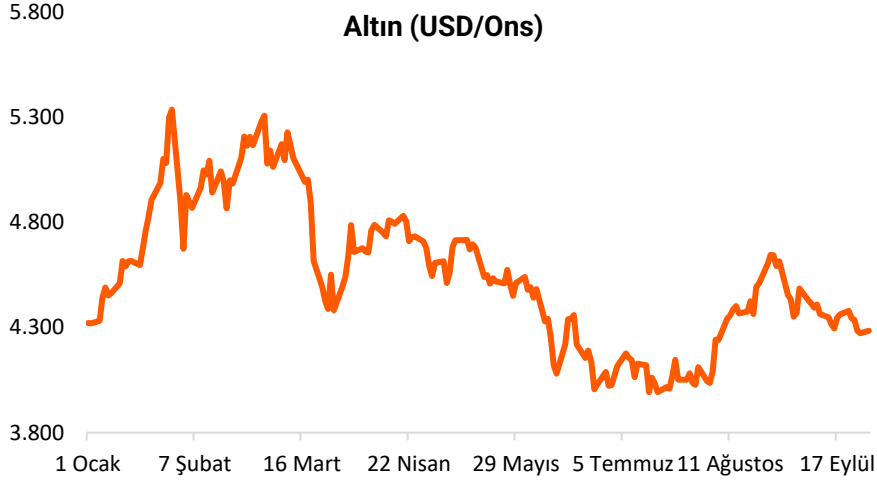
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



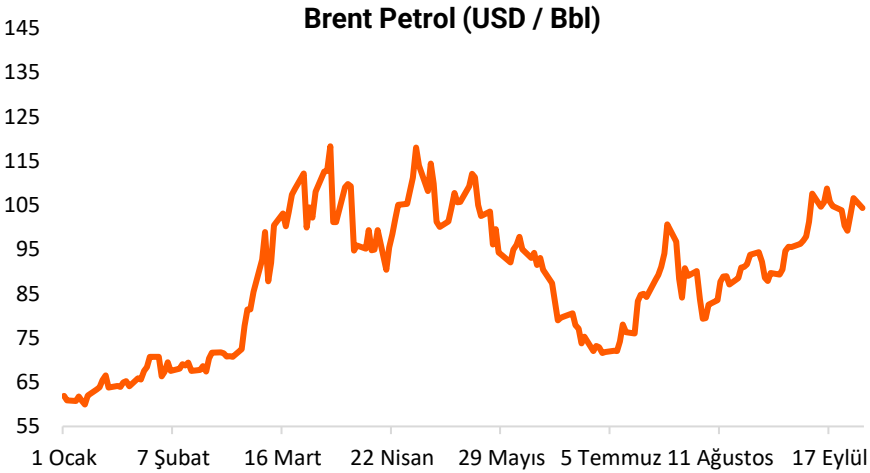
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



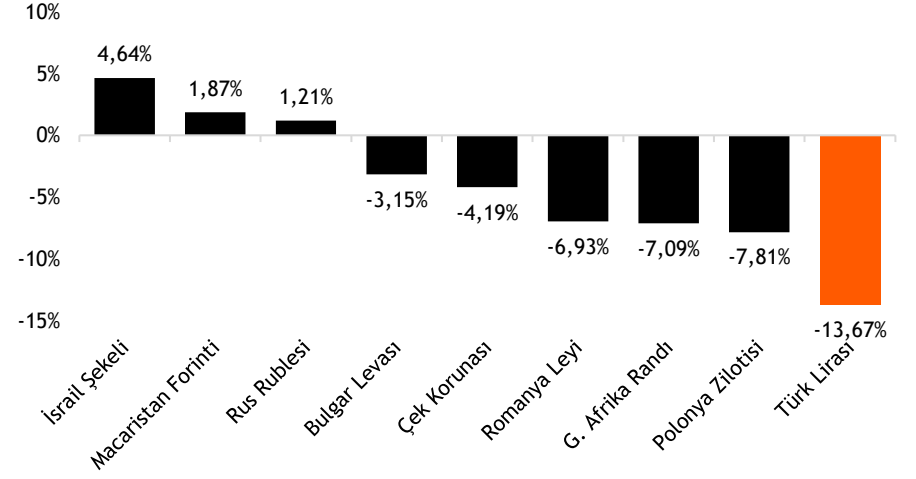
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



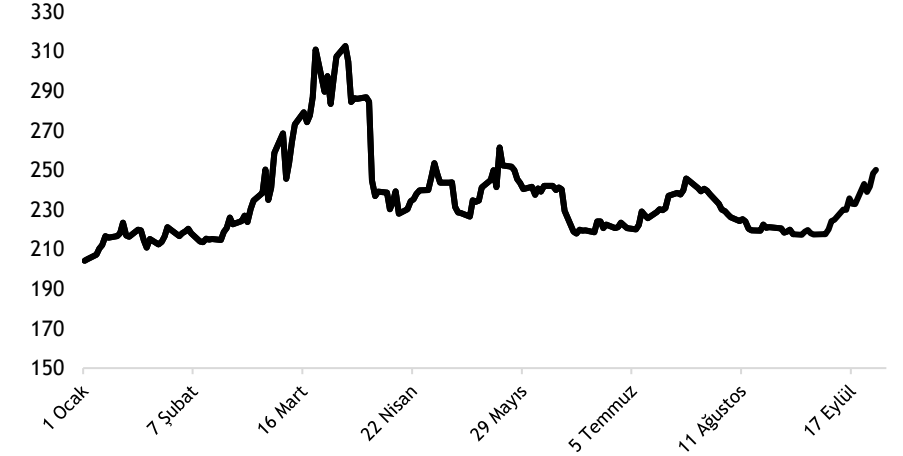
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



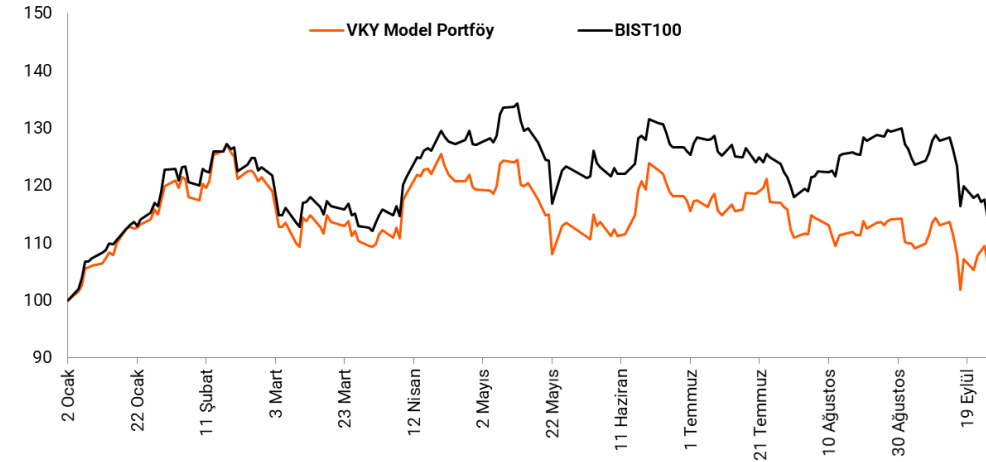
Kaynak: Bloomberg

- 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 %6,1 negatif ayrıştı– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %14,5 değer kazanırken, model portföyümüz %7,6 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %6,1 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	368.680	4,9%	13,2%	97,00	70,90	37%	1,36
MGROS	94.782	1,2%	13,0%	911,00	523,50	74%	0,85
THYAO	401.235	5,1%	12,4%	450,00	290,75	55%	0,82
AKSEN	88.296	0,5%	11,8%	112,80	72,00	57%	0,75
TCELL	219.890	2,2%	11,4%	174,00	99,95	74%	1,03
FROTO	269.499	1,2%	11,2%	124,00	76,80	61%	0,87
EKGYO	73.150	1,0%	10,2%	29,50	19,25	53%	1,27
KCHOL	549.022	3,1%	9,0%	319,00	216,50	47%	1,07
ASELS	1.697.460	11,1%	7,8%	541,00	372,25	45%	0,95

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	368.680	70,90	10.841	AL	EÜG	97,00	37%
GARAN	545.160	129,80	4.280	AL	EÜG	183,40	41%
HALKB	322.597	44,90	2.124	TUT	EPG	52,30	16%
ISCTR	326.750	13,07	8.257	AL	EÜG	18,80	44%
YKBNK	302.235	35,78	8.356	AL	EÜG	48,40	35%
TSKB	28.980	10,35	191	AL	EÜG	18,90	83%
Çimento							
CIMSA	40.471	42,80	379	AL	EÜG	74,50	74%
AKCNS	40.625	212,20	139	TUT	EPG	274,00	29%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	57.977	85,80	150	AL	EPG	160,00	86%
VESTL	6.857	20,44	279	TUT	EPG	25,00	22%
Demir-Çelik							
EREGL	264.180	37,74	5.908	TUT	EPG	50,40	34%
KRDMD	36.639	46,96	2.476	AL	EPG	58,00	24%
Gayrimenkul							
TRGYO	91.200	91,20	125	AL	EÜG	135,00	48%
EKGYO	73.150	19,25	2.845	AL	EÜG	29,50	53%
ISGYO	22.780	23,76	99	TUT	EPG	28,00	18%

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	99.085	272,75	960	AL	EÜG	427,00	57%
THYAO	401.235	290,75	15.309	AL	EÜG	450,00	55%
PGSUS	73.350	146,70	1.674	AL	EÜG	220,00	50%
Holding							
KCHOL	549.022	216,50	5.578	AL	EÜG	319,00	47%
SAHOL	185.358	88,25	3.181	AL	EÜG	159,00	80%
SISE	120.201	39,24	2.629	AL	EÜG	64,70	65%
Rafineri							
TUPRS	782.279	406,00	9.815	AL	EÜG	510,00	26%
Savunma							
ASELS	1.697.460	372,25	13.385	AL	EÜG	541,00	45%
OTKAR	36.390	303,25	250	AL	EÜG	454,00	50%
Otomotiv							
FROTO	269.499	76,80	1.738	AL	EÜG	124,00	61%
TOASO	145.000	290,00	1.070	AL	EÜG	406,00	40%
TTRAK	40.727	407,00	53	TUT	EPG	530,00	30%
Perakende							
BIZIM	1.645	20,44	9	TUT	EPG	30,00	47%
BIMAS	509.700	424,75	4.054	AL	EÜG	552,00	30%
MGROS	94.782	523,50	1.788	AL	EÜG	911,00	74%
Telekomünikasyon							
TCELL	219.890	99,95	2.910	AL	EÜG	174,00	74%
Enerji							
AKSEN	88.296	72,00	864	AL	EÜG	112,80	57%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
28 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	Sanayi Kârları -Yıllık %	■		17.6%
28 Eyl.	Avro Bölgesi	17:00		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
28 Eyl.	ABD	17:30	Eyl.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	■	7.30	11.60
29 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Ekonomik Güven Endeksi	■		100.6
29 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Ekonomik Güven Endeksi	■	98.9	98.4
29 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Reel Kesim Güven Endeksi	■	-4.8	-5.3
29 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi	■	-16.5	-16.5
29 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	CB Tüketici Güven Endeksi	■	90.0	89.4
30 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	Perakende Satışlar- Aylık %	■	-1.0%	2.4%
30 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	1.2%	-0.2%
30 Eyl.	Çin	04:30	Eyl.	CFLP PMI İmalat	■	50.1	49.8
30 Eyl.	Çin	04:30	Eyl.	CFLP PMI İmalat Dışı	■	49.3	49.0
30 Eyl.	Çin	04:45	Eyl.	PMI İmalat Dışı	■	51.1	51.4
30 Eyl.	Çin	04:45	Eyl.	PMI İmalat	■	51.6	51.5
30 Eyl.	İngiltere	09:00	2Ç26	GSYH Çeyreksele %	■	0.4%	0.4%
30 Eyl.	İngiltere	09:00	2Ç26	GSYH Yıllık %	■	1.2%	1.2%
30 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	İşsizlik Oranı	■		8.1%
30 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi	■		-7,34 mlr \$
30 Eyl.	Almanya	10:55	Eyl.	İşsizlik Oranı %	■	6.4%	6.4%
30 Eyl.	Almanya	15:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %	■	0.5%	0.2%
30 Eyl.	Almanya	15:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %	■	3.2%	2.9%
30 Eyl.	ABD	15:15	Eyl.	ADP İstihdam Raporu	■	70 bin	38 bin
30 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %	■	3.7%	3.7%
30 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %	■	3.3%	3.3%
30 Eyl.	ABD	15:30	2Ç26	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	■	1.5%	1.5%
1 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	S&P Global/ISO PMI İmalat	■		48.1
1 Eki.	Almanya	10:55	Eyl.	S&P Global/BME PMI İmalat	■	53.8	53.8
1 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	S&P Global PMI İmalat	■	52.7	52.7
1 Eki.	İngiltere	11:30	Eyl.	PMI İmalat	■	52.0	52.0
1 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	İşsizlik Oranı	■	6.4%	6.4%
1 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		197 bin
1 Eki.	Avro Bölgesi	16:30		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
1 Eki.	ABD	16:45	Eyl.	S&P Global PMI İmalat	■		57.0
1 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	ISM İmalat PMI	■	55.0	54.6
1 Eki.	Çin			Çin'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
2 Eki.	Japonya	02:30	Eyl.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	■	2.5%	1.9%
2 Eki.	Japonya	02:30	Ağu.	İşsizlik Oranı	■	2.4%	2.4%
2 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Tahmini Tüfe-Yıllık %	■	3.6%	3.2%
2 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Tarım Dışı İstihdam	■	100 bin	162 bin
2 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	İşsizlik Oranı	■	4.1%	4.1%
2 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	Fabrika Siparişleri	■	-0.1%	0.9%
2 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■		
2 Eki.	Çin			Çin'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			

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.