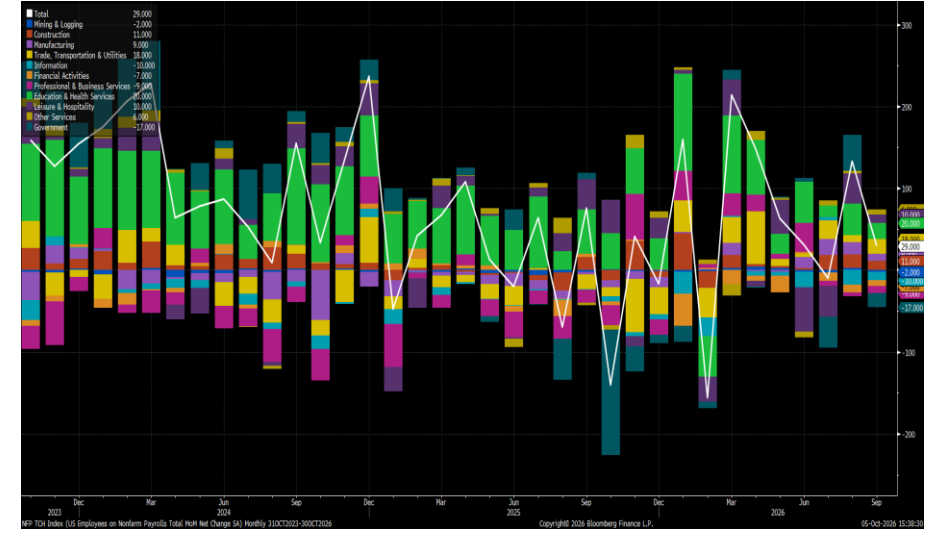


Haftalık Strateji Bülteni

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta başında ABD Başkanı Trump'ın İran'ın barış teklifini reddetmesinin ardından yükselen petrol fiyatları enflasyonist baskılara ilişkin endişeleri artırırken, Fed'in faiz artırımlarına devam edebileceğine yönelik beklentiler risk iştahını zayıflattı. Haftanın devamında tahvil faizleri ve petrol fiyatlarındaki yükselişin yanı sıra Orta Doğu'daki gelişmeler de piyasalardaki temkinli görünümün sürmesine neden oldu. ABD'de açıklanan ve beklentilerin altında kalan eylül ayı PCE endeksi ve tarım dışı istihdam verileri, Fed'in ekim ayında faiz artıracığına ilişkin beklentileri zayıflatarak küresel piyasalarda risk iştahının toparlanmasını destekledi. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,26 ve S&P 500 endeksi ise %0,27 değer kaybetti. Avrupa'da gösterge endeks de haftalık bazda %1,02 geriledi. Makroekonomik veri tarafında, ABD'de yakından takip edilen ADP özel sektör istihdamı eylül ayında 90 bin kişi artarak piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. ABD ekonomisi ise yılın ikinci çeyreğinde %2,2 büyüyerek beklentileri aştı. Fed'in para politikası açısından yakından izlediği çekirdek PCE endeksi de beklentiler doğrultusunda aylık %0,2 ve yıllık ise %3,0 artış kaydetti. Buna karşın, ABD'de ISM imalat PMI endeksi beklentilerin altında kalarak 54,5 seviyesinde gerçekleşti. Tarım dışı istihdam eylül ayında yalnızca 29 bin kişi artarak piyasa beklentilerinin oldukça altında kaldı. Aynı dönemde işsizlik oranı %4,1 olan beklentinin üzerinde, %4,2 seviyesinde gerçekleşti. Ortalama saatlik kazançlar ise aylık bazda %0,1 ve yıllık bazda %3,0 artış gösterdi. Avro Bölgesi, İngiltere ve Almanya'da eylül ayı imalat PMI verileri sırasıyla 52,9, 51,9 ve 53,9 seviyelerinde açıklandı.

Borsa İstanbul'da geçtiğimiz hafta negatif bir seyir öne çıktı. BIST 100 endeksi haftalık bazda %4,9 değer kaybederken, sektörel endeksler de genel olarak geriledi. Bankacılık endeksi haftalık bazda %3,9 ve sanayi endeksi ise %7,8 oranında değer kaybetti. Veri gündemine baktığımızda, TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, dış ticaret açığı ağustos ayında yıllık bazda %22,3 artarak 5,2 mlr \$ seviyesine yükseldi. Bu dönemde ihracatın ithalatı karşılama oranı %81,7 olarak gerçekleşti. İmalat PMI endeksi ise eylül ayında 47,9 seviyesinde gerçekleşerek sektörde daralmanın sürdüğüne işaret etti. İTO verilerine göre İstanbul'da perakende fiyatlar eylülde aylık bazda %2,11 artarken, yıllık enflasyon %33,55 oldu.

ABD - Tarım Dışı İstihdam



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

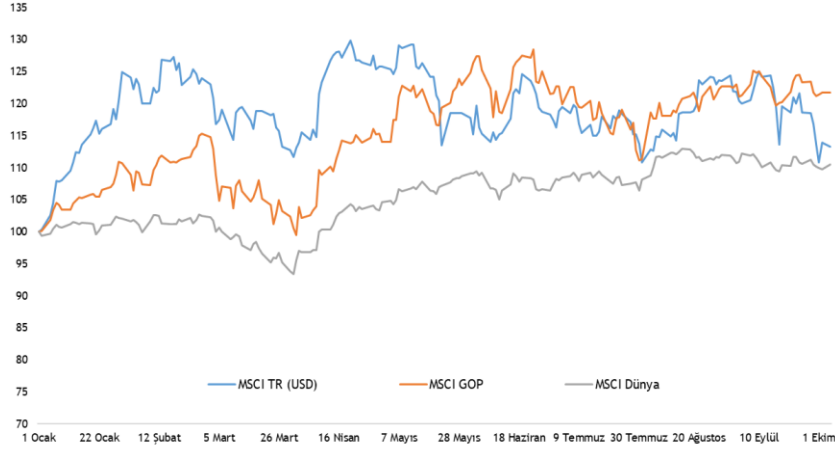
- Haftaya yurt içinde açıklanan enflasyon verileriyle başladı. TÜİK verilerine göre, Eylül 2026'da Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) piyasa beklentilerinin (%2,2) altında kalarak aylık bazda %1,84 artarken, yıllık enflasyon %29,73 olarak gerçekleşti. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) ise eylülde aylık %2,07 yükselirken, yıllık artış oranı %27,38 olarak kaydedildi. Küresel tarafta, Avro Bölgesi'nde hizmet PMI verisi 53,0 ile piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Üretici fiyatları endeksi (ÜFE) ise ağustos ayında aylık bazda %1,9 ve yıllık bazda ise %8,2 artış kaydetti. Haftanın devamında yurt içinde hazine nakit dengesi ve sanayi üretimi verileri takip edilecek. Yurt dışı gündeminde ise ABD'nin dış ticaret dengesi ile FOMC toplantı tutanakları öne çıkarken, Avro Bölgesi'nde perakende satış verileri izlenecek.
- Borsa İstanbul yeni haftaya alıcılı bir başlangıç yaptı. BIST 100 endeksinde kısa vadede hafif alıcılı seyrin devam etmesini bekliyoruz. Haftanın devamında yükselişlerde 12.600 ve 12.800 endeksin hedef seviyeleri olarak takip edilebilir. Gerilemelerde ise sırasıyla 12.250 ve 12.000 endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir.

Yükselişlerde 12.600 ve 12.800 seviyeleri endeksin hedef seviyeleri olarak takip edilebilir



Kaynak: Matriks

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



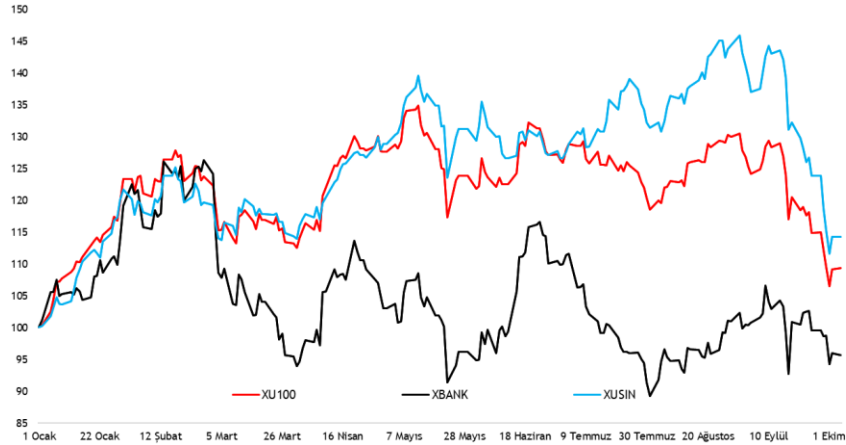
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



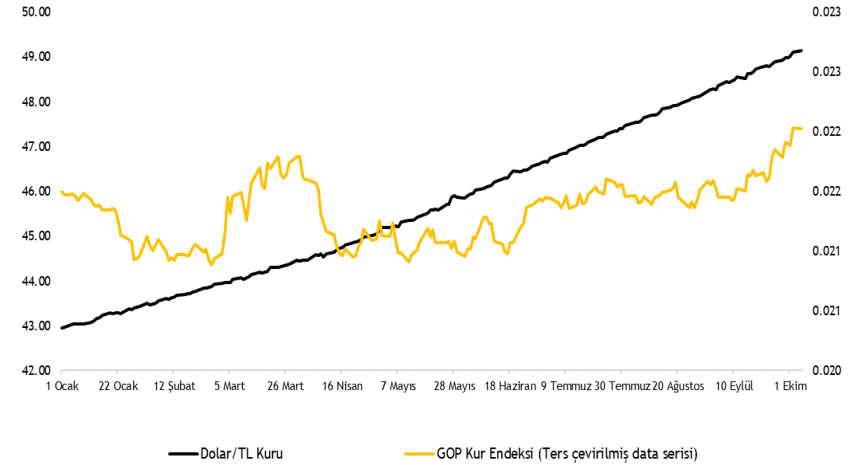
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



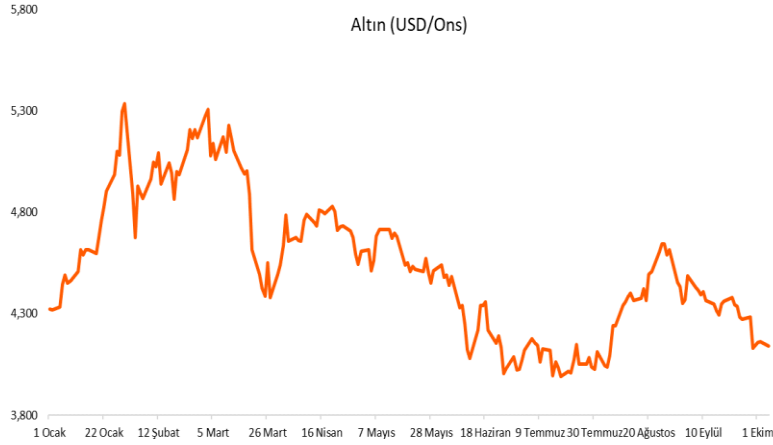
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



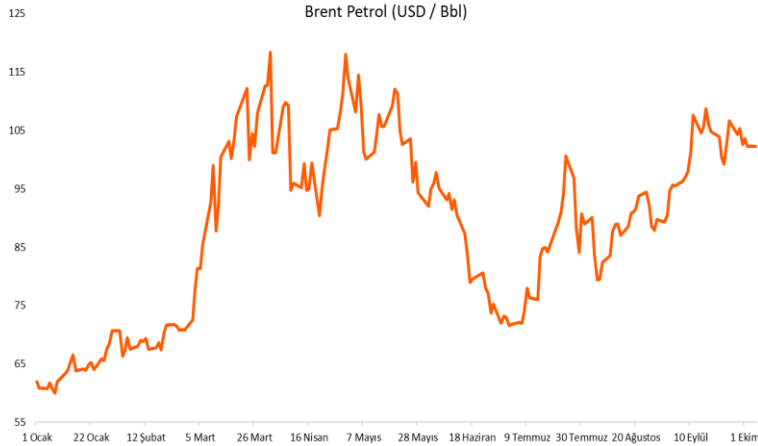
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



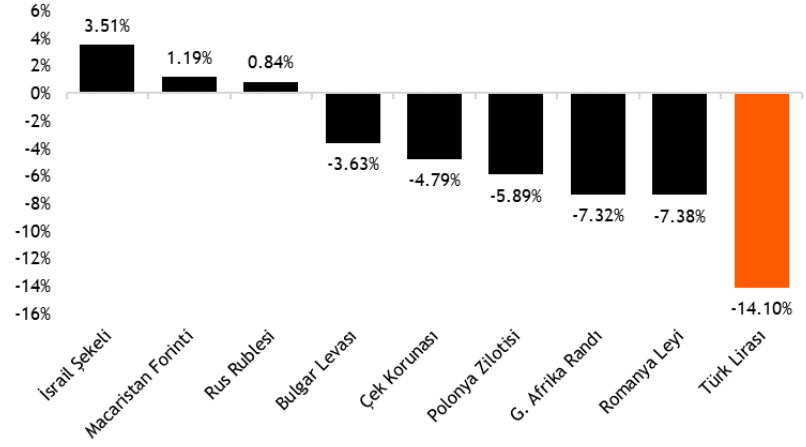
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



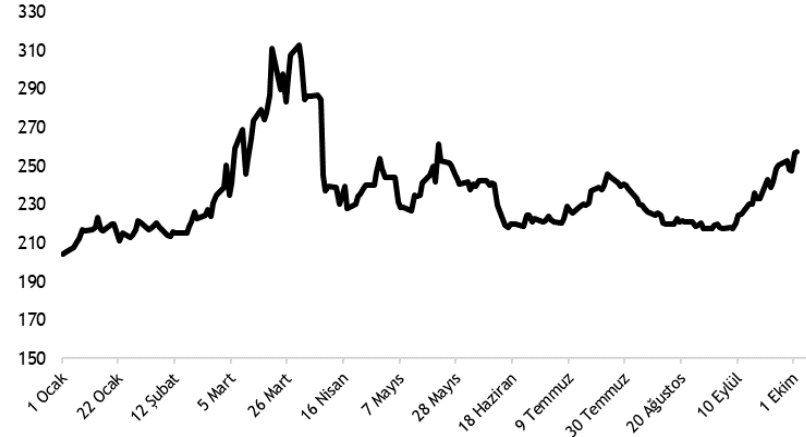
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



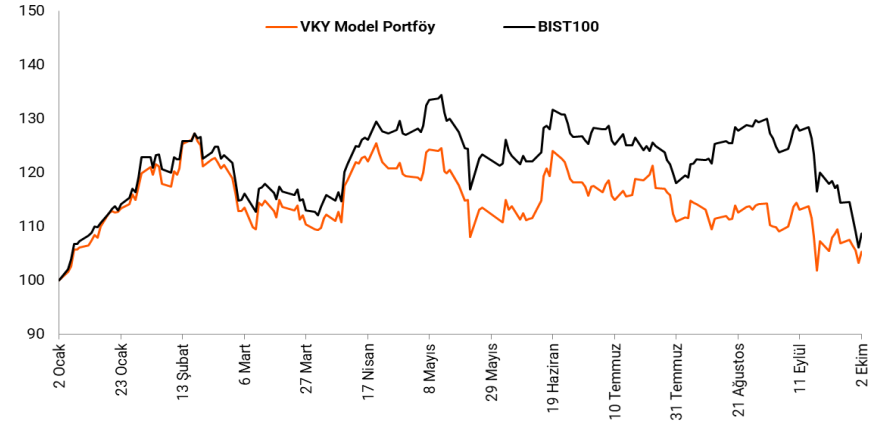
Kaynak: Bloomberg

- 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 %3,0 negatif ayrıştı– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %9,0 değer kazanırken, model portföyümüz %5,7 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %3,0 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	348,920	4.8%	13.2%	97.00	67.10	45%	1.33
MGROS	93,243	1.2%	13.0%	911.00	515.00	77%	0.85
THYAO	402,960	5.2%	12.4%	450.00	292.00	54%	0.80
AKSEN	90,994	0.5%	11.8%	112.80	74.20	52%	0.70
TCELL	215,160	2.2%	11.4%	174.00	97.80	78%	1.00
FROTO	260,200	1.3%	11.2%	124.00	74.15	67%	0.87
EKGYO	72,466	1.0%	10.2%	29.50	19.07	55%	1.21
KCHOL	524,424	3.1%	9.0%	319.00	206.80	54%	1.07
ASELS	1,654,140	11.6%	7.8%	541.00	362.75	49%	0.99

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	348,920	67.10	11,060	AL	EÜG	97.00	45%
GARAN	528,780	125.90	4,260	AL	EÜG	183.40	46%
HALKB	319,148	44.42	2,035	TUT	EPG	52.30	18%
ISCTR	311,250	12.45	8,284	AL	EÜG	18.80	51%
YKBK	295,140	34.94	8,276	AL	EÜG	48.40	39%
TSKB	27,636	9.87	192	AL	EÜG	18.90	91%
Çimento							
CIMSA	39,526	41.80	379	AL	EÜG	74.50	78%
AKCNS	39,342	205.50	132	TUT	EPG	274.00	33%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	54,802	81.10	144	AL	EPG	160.00	97%
VESTL	5,834	17.39	259	TUT	EPG	25.00	44%
Demir-Çelik							
EREGL	259,140	37.02	5,633	TUT	EPG	50.40	36%
KRDMD	33,768	43.28	2,407	AL	EPG	58.00	34%
Gayrimenkul							
TRGYO	92,700	92.70	122	AL	EÜG	135.00	46%
EKGYO	72,466	19.07	2,856	AL	EÜG	29.50	55%
ISGYO	22,627	23.60	74	TUT	EPG	28.00	19%

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	96,724	266.25	951	AL	EÜG	427.00	60%
THYAO	402,960	292.00	14,804	AL	EÜG	450.00	54%
PGSUS	70,800	141.60	1,614	AL	EÜG	220.00	55%
Holding							
KCHOL	524,424	206.80	5,689	AL	EÜG	319.00	54%
SAHOL	182,103	86.70	3,180	AL	EÜG	159.00	83%
SISE	114,013	37.22	2,577	AL	EÜG	64.70	74%
Rafineri							
TUPRS	726,402	377.00	9,986	AL	EÜG	510.00	35%
Savunma							
ASELS	1,654,140	362.75	13,653	AL	EÜG	541.00	49%
OTKAR	40,830	340.25	196	AL	EÜG	454.00	33%
Otomotiv							
FROTO	260,200	74.15	1,720	AL	EÜG	124.00	67%
TOASO	129,625	259.25	1,039	AL	EÜG	406.00	57%
TTRAK	40,302	402.75	52	TUT	EPG	530.00	32%
Perakende							
BIZIM	1,577	19.60	9	TUT	EPG	30.00	53%
BIMAS	496,800	414.00	4,051	AL	EÜG	552.00	33%
MGROS	93,243	515.00	1,829	AL	EÜG	911.00	77%
Telekomünikasyon							
TCELL	215,160	97.80	2,868	AL	EÜG	174.00	78%
Enerji							
AKSEN	90,994	74.20	899	AL	EÜG	112.80	52%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
5 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		30.21%	31.51%
5 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %		2.21%	1.84%
5 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Çekirdek TÜFE- Yıllık %		28.86%	30.07%
5 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	ÜFE - Aylık %			2.57%
5 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	ÜFE - Yıllık %			27.95%
5 Eki.	Almanya	10:55	Eyl.	S&P Global PMI İmalat Dışı		52.9	52.9
5 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	S&P Global PMI İmalat Dışı		53.0	53.0
5 Eki.	İngiltere	11:30	Eyl.	PMI İmalat Dışı		51.7	51.7
5 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	ÜFE - Aylık %		1.8%	1.6%
5 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		7.0%	5.8%
5 Eki.	ABD	16:45	Eyl.	S&P Global PMI İmalat Dışı		58.7	58.7
5 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	ISM İmalat Dışı PMI		55.2	55.4
5 Eki.	Çin			Çin'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
6 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		-1.0%	2.5%
6 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Perakende Satışlar- Aylık %		0.3%	-0.6%
6 Eki.	Türkiye	14:30	Eyl.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			105.04
6 Eki.	ABD	15:30	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi		-89,8 mlr \$	-88,6 mlr \$
6 Eki.	Türkiye	16:00	Eyl.	Mevsim Etkilerinden Arındırılmış TÜFE - Aylık %			2.3%
6 Eki.	Türkiye	18:00	Eyl.	TCMB Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu			
6 Eki.	Çin			Çin'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
7 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0.4%	-1.1%
7 Eki.	Türkiye	17:30	Eyl.	Hazine Nakit Dengesi			49,8 mlr TL
7 Eki.	ABD	21:00	Eyl.	FOMC Toplantı Tutanakları			
7 Eki.	Çin			Çin'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
8 Eki.	Japonya	02:50	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-803,1 mlr ¥	-399,9 mlr ¥
8 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			197 bin
8 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	Toptan Stoklar- Aylık %			0.7%
9 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-1.0%
9 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-0.3%
9 Eki.	ABD	17:00	Eki.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		48.0	48.1

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.