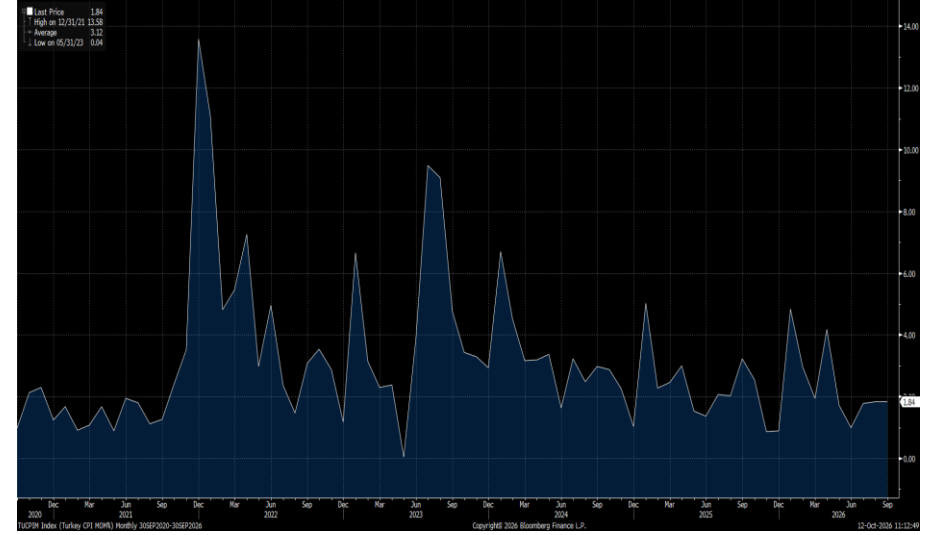


Haftalık Strateji Bülteni

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta, Fed'in faiz artırımına gitmeyeceği beklentileri ve yapay zeka sektörüne yönelik iyimserliğin desteğiyle haftanın ilk yarısında pozitif bir görünüm öne çıkarken, jeopolitik risklerin petrol fiyatlarını yukarı taşıması ve tahvil faizlerindeki yükselişin etkisiyle hafta ortasında piyasalarda satış baskısı öne çıktı. Haftanın son işlem gününde ise ABD Başkanı Trump'ın ara seçimler öncesinde İran'a saldırı düzenlemeyeceklerini açıklamasıyla enerji arzına yönelik endişelerin hafiflemesi ve petrol fiyatlarının gerilemesi, küresel risk iştahını destekledi. Böylece ABD ve Avrupa borsaları haftayı yükselişle tamamlarken, piyasalarda jeopolitik gelişmeler, enerji fiyatları ve Fed'in para politikasına ilişkin beklentiler belirleyici olmaya devam etti. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,93 artış gösterirken, S&P 500 endeksi %1,15 değer kazandı. Avrupa piyasalarında ise pozitif bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %1,04 yükseliş görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise haftayı yatay bir seyirle tamamladı. Geçen hafta küresel piyasalarda Fed'in Eylül ayı toplantı tutanakları yakından takip edildi. Fed tutanaklarına göre, tüm yetkililer eylül toplantısında politika faizinin 25 baz puan artırılmasını desteklerken, yüksek seyreden enflasyon ve güçlü ekonomik aktivite faiz artışının temel gerekçeleri olarak öne çıktı. Yetkililerin çoğu, enflasyonun %2 hedefine dönmesini desteklemek amacıyla yıl sonuna kadar bir faiz artışının daha uygun olabileceğini değerlendirdi. Veri gündeminde ise, ABD'nin dış ticaret açığı ağustosta aylık bazda %13,7 artışla 105,6 milyar dolara yükselerek son 17 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Michigan tüketici güven endeksi ekim ayında 46,3'e düşerek piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Avro Bölgesi'nde ise perakende satışlar ağustosta aylık bazda %0,1, yıllık bazda %0,8 artış kaydetti. Almanya, Avro Bölgesi ve ABD'de takip edilen hizmet PMI verileri ise sırasıyla 53,9, 52,9 ve 58,8 seviyelerinde gerçekleşti.

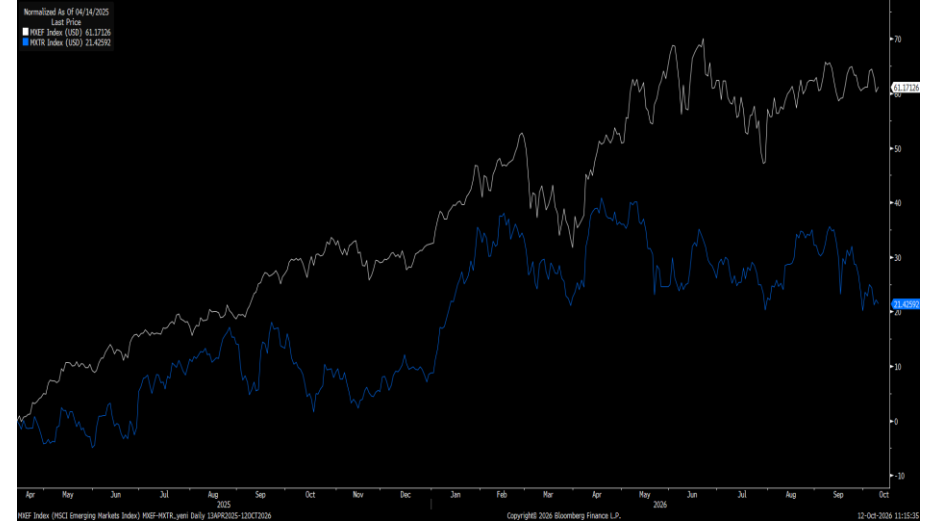
Borsa İstanbul'da, geçtiğimiz hafta karışık bir seyir izlendi. BIST 100 endeksi haftalık bazda yatay bir performans sergiledi. Geçen hafta bankacılık endeksinde %1,48 artış izlenirken, sanayi ve hizmet endeksleri sırasıyla %0,23 yükseliş ve %1,27 azalış gösterdi. Yurt içi veri gündeminin odağında eylül ayı enflasyon verileri vardı. TÜİK tarafından açıklanan eylül ayı enflasyon verisi 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. Mevsim etkilerinden arındırılmış enflasyon verisi ise eylül ayında %1,61 olarak gerçekleşti. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre, 2026 Eylül ayında hazine nakit dengesi 467,2 mlr TL açık verirken, faiz dışı denge 193,3 mlr TL açık olarak gerçekleşti. Sanayi üretimi verisinde ise ağustosta aylık %1,0, yıllık ise %1,9 gerileme kaydedildi. 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.

Yurt İçinde Aylık TÜFE Görünümü



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

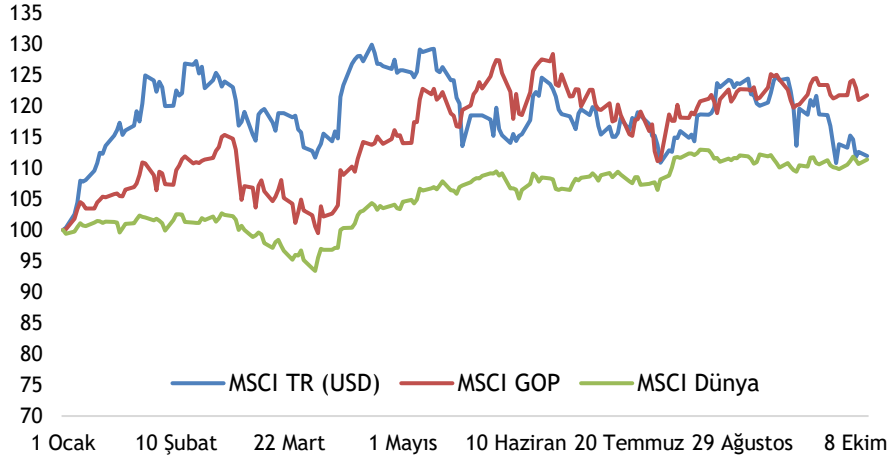
- ❑ Bu hafta küresel piyasaların veri ajandasında, ABD'de enflasyon, ikinci el konut satışları, perakende satışlar, sanayi üretimi ve kapasite kullanımı verileri açıklanacak. Avro Bölgesi'nde ise, TÜFE ve sanayi üretimi verileri izlenirken, çarşamba günü AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması takip edilecek. Asya piyasaları tarafında, Japonya'da sanayi üretimi, kapasite kullanımı, ÜFE verileri açıklanırken, Çin'de enflasyon verileri izlenecek. ABD'de bankalarla birlikte bu hafta bilanço sezonu başlayacak. Yurt içi takvimde ise bu hafta, cari denge, bütçe dengesi, konut satışları ve TCMB piyasa katılımcıları anketi takip edilecek. Ayrıca cuma günü S&P, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak.
- ❑ Küresel piyasalar yeni haftaya, Rusya'nın dizel ihracat yasağını kısmen gevşetmesinin yarattığı iyimserliğe rağmen, Orta Doğu'daki çatışmaların gölgesinde temkinli bir başlangıç yapsa da Avrupa borsaları mevcut durumda genel olarak pozitif seyreliyor, ABD vadeliinde ise alıcılı seyir ön plana çıkıyor. BIST 100 endeksi ise haftaya 12.277 puandan yatay bir başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede yatay seyrin devam etmesini bekliyoruz. Teknik görünümüne baktığımızda, haftanın devamında yükselişlerde 12.350 seviyesi ve 12.500-12.600 bölgesi endeksin hedef seviyeleri olarak takip edilebilir. Gerilemelerde ise sırasıyla 12.000-11.900 bölgesi ve 11.600 seviyesi endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir.

Yükselişlerde 12.350 ve 12.500-12.600 bölgesi endeksin hedef seviyeleri olarak takip edilebilir



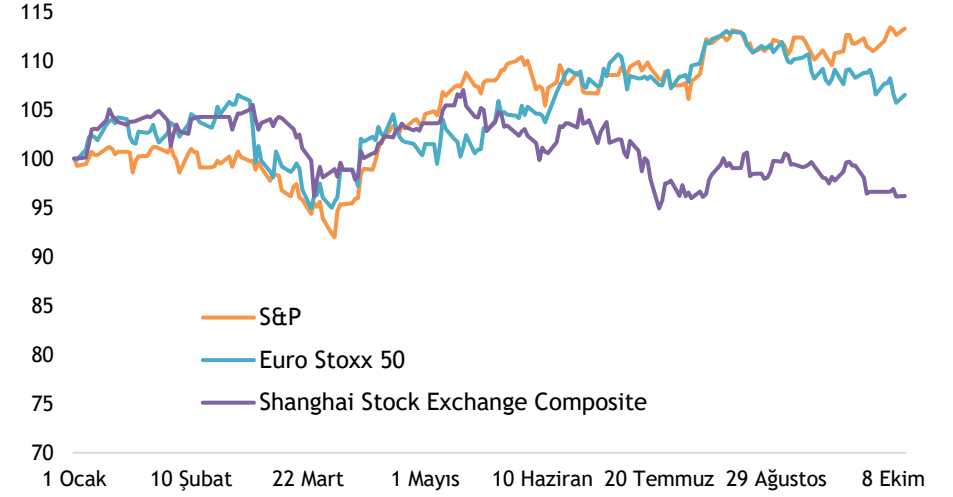
Kaynak: Matriks

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



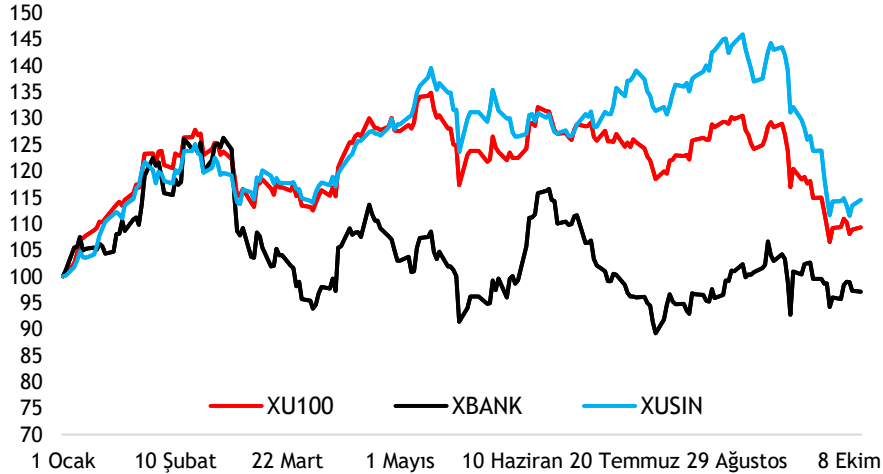
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



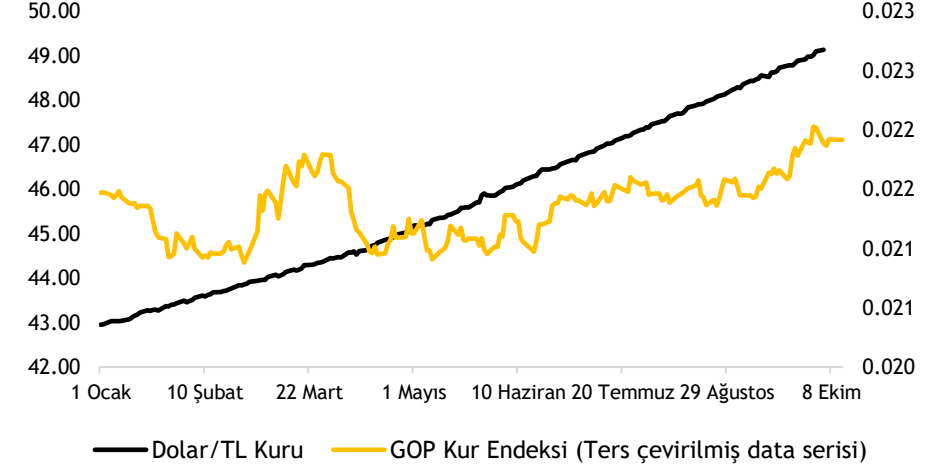
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



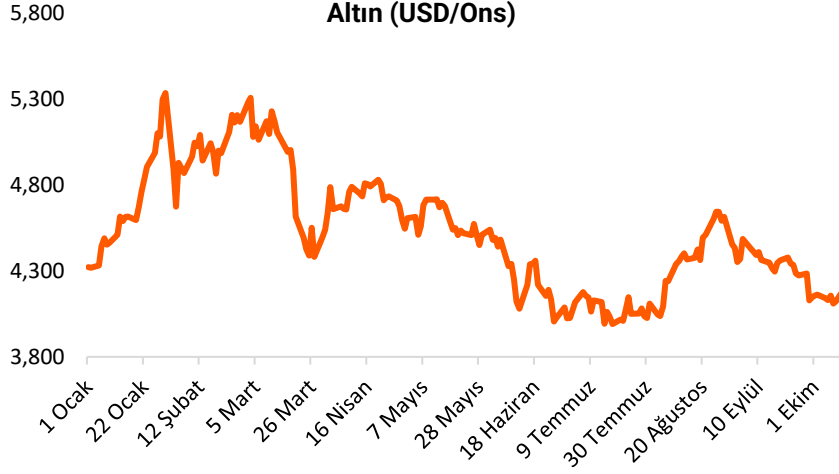
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



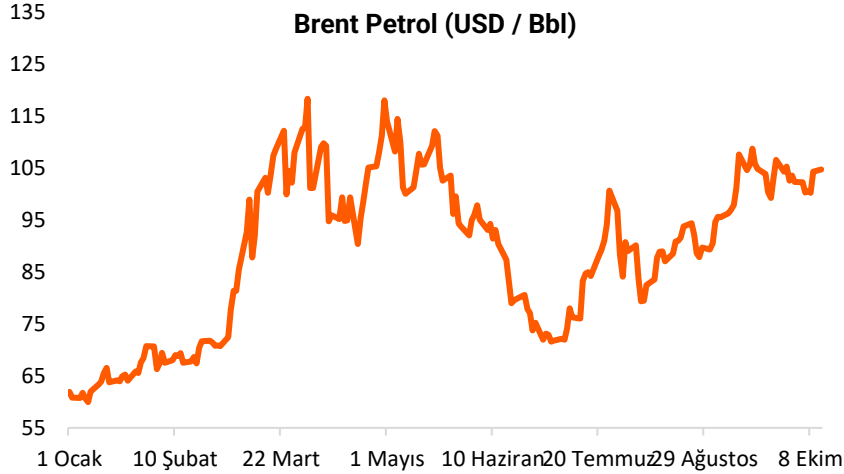
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



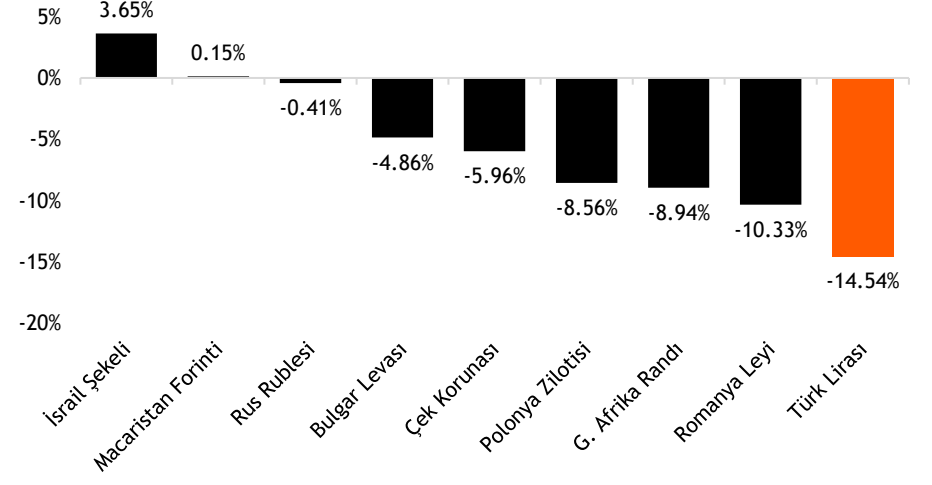
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



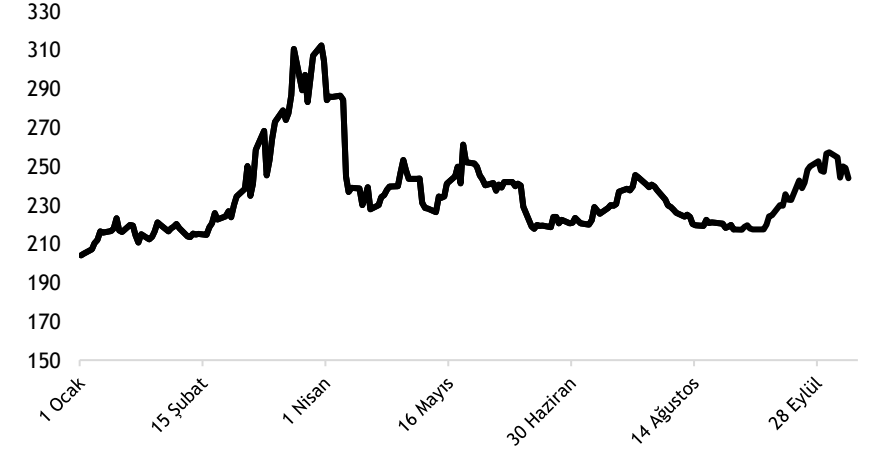
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



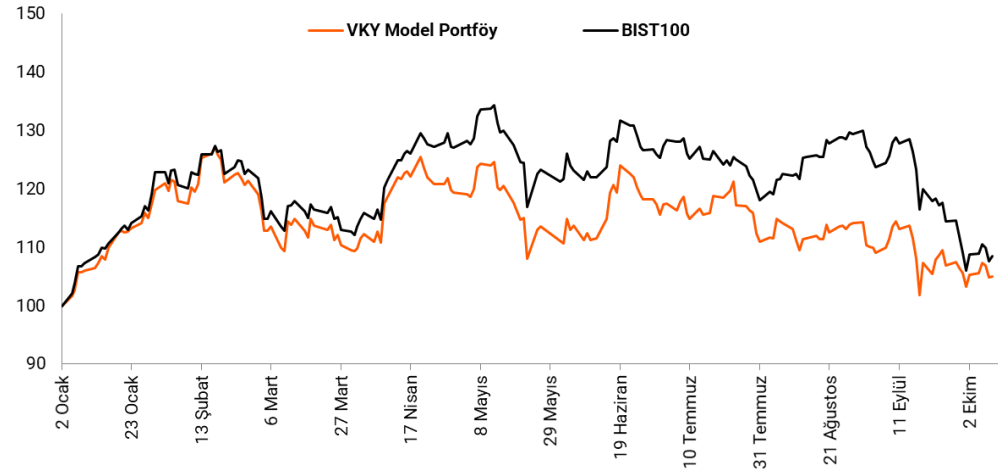
Kaynak: Bloomberg

- 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 %3,3 negatif ayrıştı– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %8,9 değer kazanırken, model portföyümüz %5,4 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %3,3 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	352,820	4.9%	13.2%	97.00	67.85	43%	1.34
MGROS	91,070	1.2%	13.0%	911.00	503.00	81%	0.85
THYAO	396,750	5.2%	12.4%	450.00	287.50	57%	0.80
AKSEN	90,565	0.5%	11.8%	112.80	73.85	53%	0.71
TCELL	216,810	2.3%	11.4%	174.00	98.55	77%	1.00
FROTO	261,954	1.3%	11.2%	124.00	74.65	66%	0.89
EKGYO	75,430	1.0%	10.2%	29.50	19.85	49%	1.20
KCHOL	527,467	3.2%	9.0%	319.00	208.00	53%	1.07
ASELS	1,601,700	11.0%	7.8%	541.00	351.25	54%	0.97

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	352,820	67.85	11,056	AL	EÜG	97.00	43%
GARAN	543,060	129.30	4,150	AL	EÜG	183.40	42%
HALKB	315,268	43.88	1,921	TUT	EPG	52.30	19%
ISCTR	316,750	12.67	8,148	AL	EÜG	18.80	48%
YKBNK	299,363	35.44	8,076	AL	EÜG	48.40	37%
TSKB	27,804	9.93	199	AL	EÜG	18.90	90%
Çimento							
CIMSA	39,034	41.28	367	AL	EÜG	74.50	80%
AKCNS	42,386	221.40	123	TUT	EPG	274.00	24%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	✓ 54,565	✓ 80.75	140	AL	EPG	160.00	✓ 98%
VESTL	✓ 5,941	✓ 17.71	256	TUT	EPG	25.00	✓ 41%
Demir-Çelik							
EREGL	✓ 261,240	✓ 37.32	5,338	TUT	EPG	50.40	✓ 35%
KRDMD	✓ 33,643	✓ 43.12	2,296	AL	EPG	58.00	✓ 35%
Gayrimenkul							
TRGYO	✓ 92,550	✓ 92.55	114	AL	EÜG	135.00	✓ 46%
EKGYO	✓ 75,430	✓ 19.85	2,785	AL	EÜG	29.50	✓ 49%
ISGYO	✓ 21,783	✓ 22.72	60	TUT	EPG	28.00	✓ 23%

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	99,812	274.75	929	AL	EÜG	427.00	55%
THYAO	396,750	287.50	13,524	AL	EÜG	450.00	57%
PGSUS	67,200	134.40	1,504	AL	EÜG	220.00	64%
Holding							
KCHOL	527,467	208.00	5,697	AL	EÜG	319.00	53%
SAHOL	175,381	83.50	3,225	AL	EÜG	159.00	90%
SISE	116,525	38.04	2,483	AL	EÜG	64.70	70%
Rafineri							
TUPRS	744,225	386.25	9,876	AL	EÜG	510.00	32%
Savunma							
ASELS	1,601,700	351.25	13,180	AL	EÜG	541.00	54%
OTKAR	41,640	347.00	175	AL	EÜG	454.00	31%
Otomotiv							
FROTO	261,954	74.65	1,662	AL	EÜG	124.00	66%
TOASO	132,500	265.00	1,010	AL	EÜG	406.00	53%
TTRAK	39,276	392.50	50	TUT	EPG	530.00	35%
Perakende							
BIZIM	1,535	19.08	6	TUT	EPG	30.00	57%
BIMAS	483,300	402.75	3,953	AL	EÜG	552.00	37%
MGROS	91,070	503.00	1,795	AL	EÜG	911.00	81%
Telekomünikasyon							
TCELL	216,810	98.55	2,778	AL	EÜG	174.00	77%
Enerji							
AKSEN	90,565	73.85	872	AL	EÜG	112.80	53%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
12 Eki.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
13 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	ÜFE - Aylık %		0.5%	-0.2%
13 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	ÜFE - Yıllık %		7.6%	7.6%
13 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %		0.6%	0.6%
13 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		3.3%	3.3%
13 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Cari Denge		3,5 mİr \$	0,04 mİr \$
13 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	2. El Konut Satışları		3,96 mn	3,98 mn
13 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	2. El Konut Satışları - Aylık %		-0.8%	-2.0%
14 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	ÜFE - Yıllık %		4.5%	3.8%
14 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		1.0%	0.8%
14 Eki.	Avro Bölgesi	05:10		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
14 Eki.	Avro Bölgesi	11:30		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
14 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	TÜFE- Aylık %		0.6%	0.4%
14 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		3.6%	3.4%
14 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Çekirdek TÜFE - Yıllık%		2.5%	2.4%
15 Eki.	Japonya	07:30	Ağu.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			0.5%
15 Eki.	Japonya	07:30	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-1.7%
15 Eki.	İngiltere	09:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0.1%	0.2%
15 Eki.	Türkiye	11:00	Eyl.	Bütçe Dengesi			12,9 mİr TL
15 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0.1%	-0.1%
15 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Perakende Satışlar -Aylık%		0.3%	1.2%
15 Eki.	ABD	15:30	Eki.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		26.4	37.8
15 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			197 bin
15 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	ÜFE - Aylık %		0.5%	0.4%
15 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	ÜFE - Yıllık %		5.3%	5.4%
16 Eki.	ABD	06:30		Fed Başkanı Warsh bir söyleşiye katılım sağlayacak			
16 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			29.6%
16 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Konut Satışları			127,4 bin
16 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Konut Satışları- Yıllık %			-14.7%
16 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			0.9%
16 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		3.8%	3.8%
16 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %		0.6%	0.6%
16 Eki.	ABD	16:15	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0.4%	0.0%
16 Eki.	ABD	16:15	Eyl.	Kapasite Kullanımı		76.5%	76.3%
16 Eki.	Türkiye			S&P, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			

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.