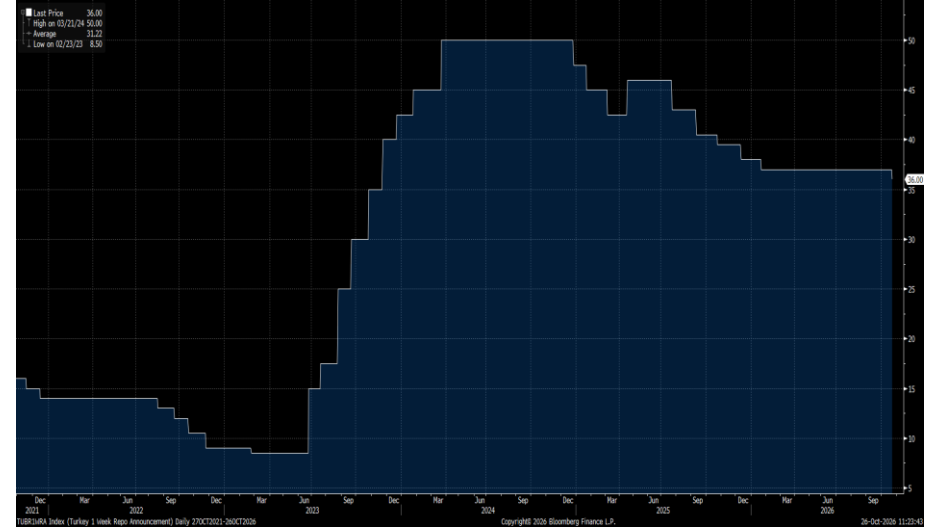


Haftalık Strateji Bülteni

- Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta boyunca şirket bilançolarından gelen olumlu sinyaller ve yapay zeka yatırımlarına yönelik iyimserlik destekleyici olurken, haftanın ikinci yarısında teknoloji hisselerine ilişkin endişeler ve Orta Doğu'da artan jeopolitik tansiyon risk iştahını baskıladı. ABD borsaları bilanço sezonunun etkisiyle hafta ortasında yükseliş kaydetse de teknoloji hisseleri öncülüğünde yeniden satış baskısıyla karşılaştı. Avrupa borsalarında ise Fransa'daki siyasi ve mali belirsizlikler ile enerji maliyetlerine ilişkin endişeler öne çıktı. Petrol fiyatları haftanın başında ABD'nin Rusya'ya yönelik bazı yaptırımları askıya almasının etkisiyle gerilerken, haftanın genelinde siyasi ve jeopolitik riskler küresel piyasaların seyrinde belirleyici olmaya devam etti. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,41 artış gösterirken, S&P 500 endeksi %0,47 değer kaybetti. Avrupa piyasalarında ise negatif bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %2,19 düşüş görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise haftayı %2,63 düşüşle tamamladı. Geçen hafta küresel piyasaların veri takviminde, ABD'de konut başlangıçları eylül ayında aylık %5,2 azalışla yıllıklandırılmış 1,2 mn seviyesine gerilerken, inşaat izinleri aylık %0,2 düşerek yıllıklandırılmış 1,4 mn oldu. Avro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi ekimde -17,9'a gerileyerek -17,0 olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. İngiltere enflasyonu, benzin fiyatlarındaki yükselişin ardından aylık bazda %0,40 artarak son 11 ayın en yüksek seviyesine yükseldi. Ayrıca ekim ayı PMI imalat verileri Almanya'da 52,8, Avro Bölgesi'nde 52,4, İngiltere'de 52,8 ve ABD'de 56,0 seviyelerinde gerçekleşti.

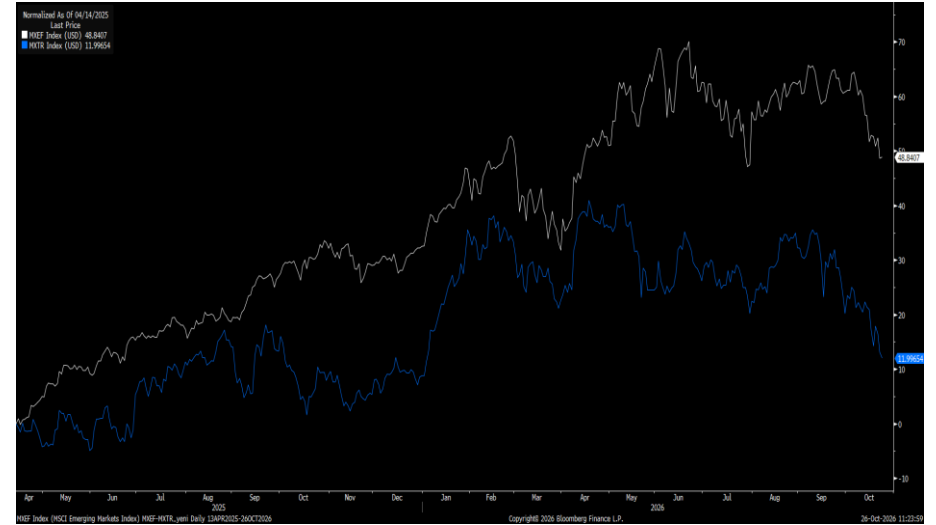
- Borsa İstanbul'da, geçtiğimiz hafta satıcı bir seyr izlendi. BIST 100 endeksinde haftalık bazda %5,16 değer kaybı görüldü. Geçen hafta bankacılık endeksinde %4,47 düşüş izlenirken, sanayi ve hizmet endeksleri sırasıyla %8,47 ve %5,53 azalış gösterdi. Yurt içinde geçen haftanın ana gündem maddesi ise, TCMB PPK faiz kararıydı. TCMB, politika faizi olan bir hafta vadeli repo faiz oranını, piyasa beklentisine paralel, 100 bp indirerek %36,0 seviyesine çekti. Diğer yandan, tüketici güven endeksi ise ekim ayında bir önceki aya göre %7,7 azalarak 84,8 seviyesine geriledi. Ayrıca, Ekim ayında kapasite kullanım oranı %74,3 seviyesinde gerçekleşirken, reel kesim güven endeksi, aylık bazda 2,2 puan azalışla 99,8 seviyesinde açıklandı.

TCMB PPK Faiz Kararı



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

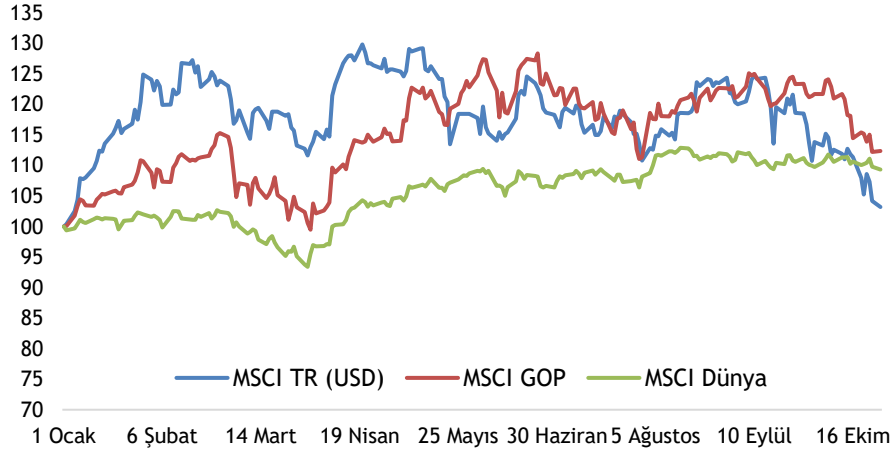
- ❑ Bu hafta küresel piyasaların odağında merkez bankalarının faiz kararları yer alacak. Çarşamba günü Fed'in faiz kararı ve Fed Başkanı Warsh'in basın toplantısında vereceği mesajlar takip edilirken, perşembe günü Avrupa Merkez Bankası'nın faiz kararı ve AMB Başkanı Lagarde'ın açıklamaları piyasaların yönü açısından belirleyici olacak. Her iki bankanın da faiz oranlarında değişiklik yapması beklenmiyor. ABD'de bu hafta, dayanıklı mal siparişleri, yeni konut satışları, PCE fiyat endeksi ve büyüme verileri açıklanacak. Avro Bölgesinde ise, tüketici güven endeksi, büyüme ve işsizlik oranı verileri izlenecek. Asya piyasaları tarafında, Japonya Merkez Bankası faiz kararının yanı sıra enflasyon verileri takip edilecek. Yurt içinde ise haftanın veri gündeminde işsizlik oranı ve dış ticaret dengesi verileri öne çıkıyor. Öte yandan, Borsa İstanbul'un çarşamba günü tatil nedeniyle yarım gün işlem göreceğini, perşembe günü ise tam gün kapalı olacağını hatırlatalım. Ayrıca bu hafta da şirketlerin 3Ç26 dönemine ilişkin finansal sonuçlarını takip etmeye devam edeceğiz, cuma günü ise BIST şirketlerinin 3Ç26 konsolide olmayan finansal sonuçları için son gönderim tarihi olacak.
- ❑ Yeni haftaya başlarken, küresel piyasalarda yön arayışı ön plana çıkıyor. Avrupa borsaları mevcut durumda karışık seyrediyor, ABD vadeliinde ise temkinli yatay seyir izleniyor. BIST 100 endeksi ise haftaya %0,57 yükselişle 11.180 puandan başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede yatay seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste haftanın devamında yükselişlerde 11.400-11.500 bölgesi ve 11.800 hedef seviyeler olarak takip edilebilir. Gerilemelerde ise sırasıyla 11.000-10.900 bölgesi ve 10.800 seviyesi endeksin destek noktaları olarak önemle takip edilmelidir.

Yükselişlerde 11.400-11.500 bölgesi ve 11.800 endeksin hedef seviyeleri olarak takip edilebilir



Kaynak: Matriks

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



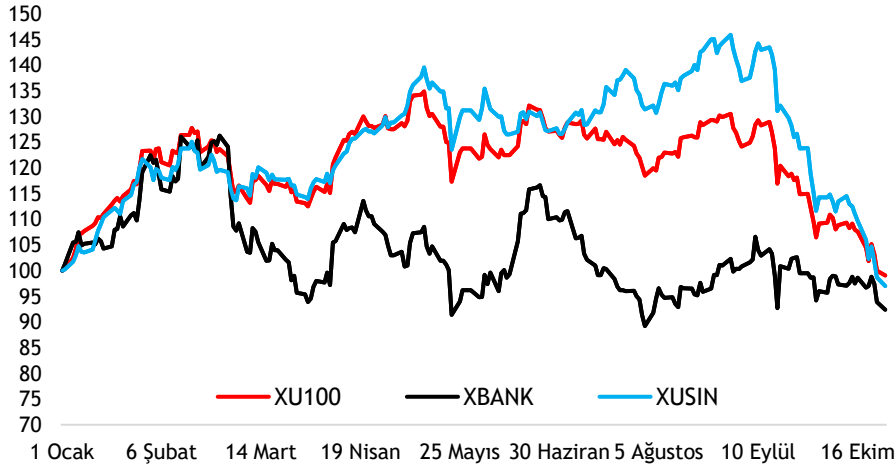
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



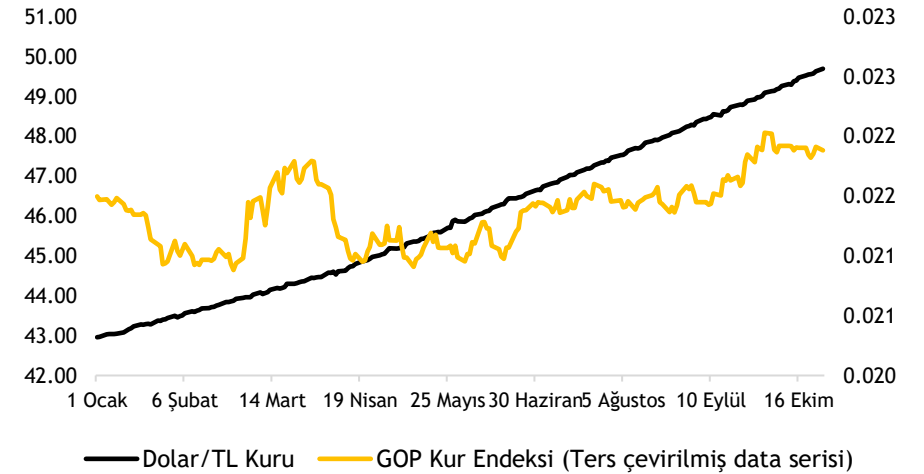
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



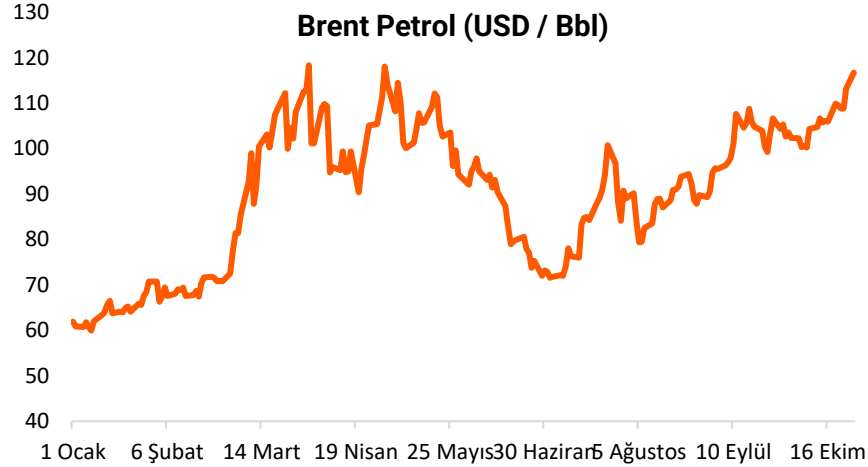
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



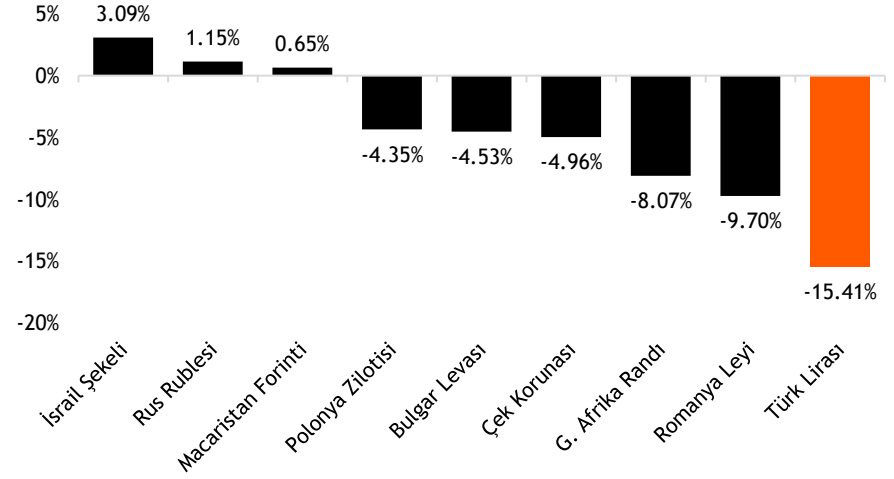
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



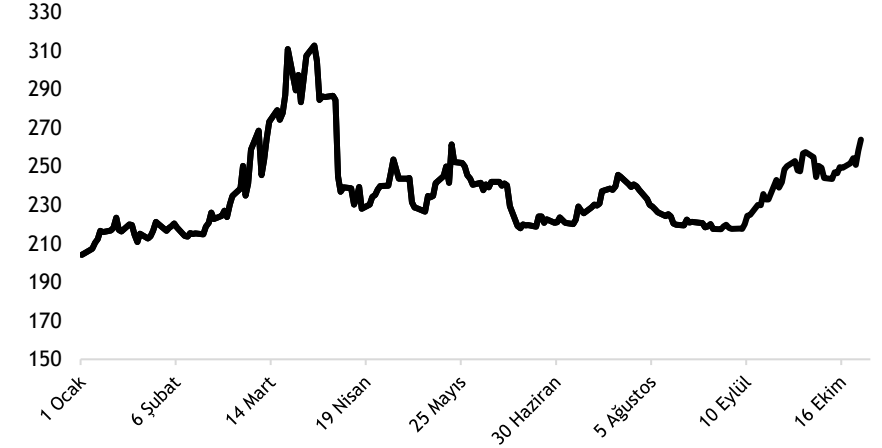
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



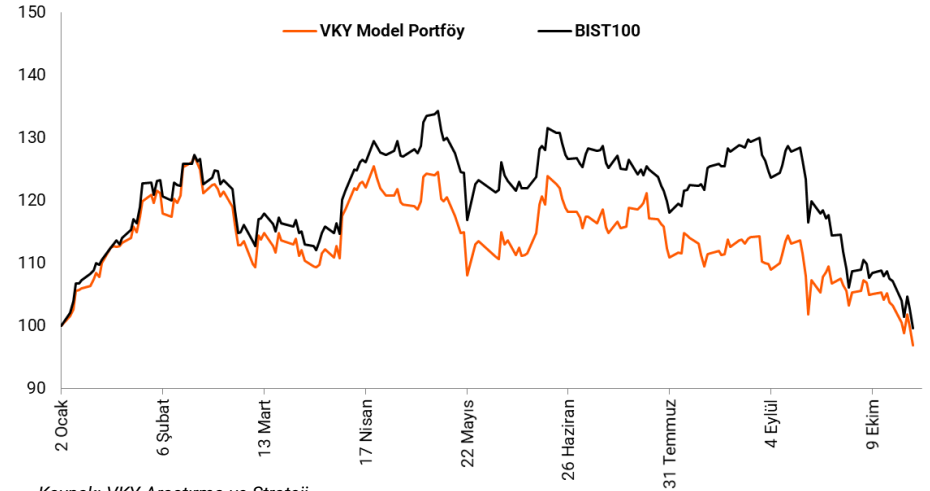
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %4,3 negatif ayrıştı**– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %1,3 değer kaybederken, model portföyümüz %5,6 negatif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %4,3 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	329,420	5.1%	13.2%	97.00	63.35	53%	1.32
MGROS	78,125	1.2%	13.0%	911.00	431.50	111%	0.87
THYAO	356,040	5.2%	12.4%	450.00	258.00	74%	0.80
AKSEN	74,316	0.5%	11.8%	112.80	60.60	86%	0.75
TCELL	198,220	2.3%	11.4%	174.00	90.10	93%	1.00
FROTO	228,267	1.2%	11.2%	124.00	65.05	91%	0.90
EKGYO	64,676	1.0%	10.2%	29.50	17.02	73%	1.22
KCHOL	500,840	3.2%	9.0%	319.00	197.50	62%	1.06
ASELS	1,541,280	11.7%	7.8%	580.00	338.00	72%	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	329,420	63.35	11,058	AL	EÜG	97.00	53%
GARAN	531,300	126.50	4,078	AL	EÜG	183.40	45%
HALKB	309,664	43.10	1,766	TUT	EPG	52.30	21%
ISCTR	304,250	12.17	7,797	AL	EÜG	18.80	54%
YKBNK	292,944	34.68	7,541	AL	EÜG	48.40	40%
TSKB	24,976	8.92	210	AL	EÜG	18.90	112%
Çimento							
CIMSA	35,403	37.44	331	AL	EÜG	74.50	99%
AKCNS	34,556	180.50	124	TUT	EPG	274.00	52%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	48,213	71.35	139	AL	EPG	160.00	124%
Demir-Çelik							
EREGL	221,200	31.60	5,072	TUT	EPG	50.40	59%
KRDMD	30,117	38.60	2,148	AL	EPG	58.00	50%
Gayrimenkul							
TRGYO	86,700	86.70	106	AL	EÜG	135.00	56%
EKGYO	64,676	17.02	2,664	AL	EÜG	29.50	73%
ISGYO	17,785	18.55	45	TUT	EPG	28.00	51%
Havacılık							
TAVHL	96,270	265.00	966	AL	EÜG	427.00	61%
THYAO	356,040	258.00	12,425	AL	EÜG	450.00	74%
PGSUS	62,350	124.70	1,366	AL	EÜG	220.00	76%

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
Holding							
KCHOL	500,840	197.50	5,670	AL	EÜG	319.00	62%
SAHOL	182,733	87.00	3,232	AL	EÜG	159.00	83%
SISE	103,782	33.88	2,338	AL	EÜG	64.70	91%
Rafineri							
TUPRS	695,092	360.75	9,634	AL	EÜG	510.00	41%
Savunma							
AELS	1,541,280	338.00	12,740	AL	EÜG	580.00	72%
OTKAR	36,570	304.75	170	AL	EÜG	454.00	49%
Otomotiv							
FROTO	228,267	65.05	1,577	AL	EÜG	124.00	91%
TOASO	111,300	222.60	993	AL	EÜG	406.00	82%
TTRAK	35,324	353.00	47	TUT	EPG	530.00	50%
Perakende							
BIMAS	447,600	373.00	3,901	AL	EÜG	552.00	48%
MGROS	78,125	431.50	1,709	AL	EÜG	911.00	111%
Telekomünikasyon							
TCELL	198,220	90.10	2,629	AL	EÜG	174.00	93%
Enerji							
AKSEN	74,316	60.60	719	AL	EÜG	112.80	86%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
26 Eki.	Almanya	12:00	Eki.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		90.1	89.9
26 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi		-0.10	-0.04
26 Eki.	ABD	17:30	Eki.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.			9.8
27 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	Sanayi Kârları -Yıllık %			15.7%
27 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	İşsizlik Oranı			7.8%
27 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Dayanıklı Mal Siparişleri		1.4%	-0.1%
27 Eki.	ABD	17:00	Eki.	CB Tüketici Güven Endeksi		80.4	81.9
27 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	Yeni Konut Satışları		650 bin	684 bin
27 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		-6.4%	6.4%
28 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi			-5,24 mlr \$
28 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Toptan Stoklar- Aylık %			0.5%
28 Eki.	ABD	21:00	Eki.	Fed Faiz Kararı Toplantısı		3,75%-4,00%	3,75%-4,00%
28 Eki.	ABD	21:30		Fed Başkanı Warsh'un Basın Toplantısı			
28 Eki.	Türkiye			Borsa İstanbul tatil nedeniyle yarım gün işleme açık olacak.			
29 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Tüketici Güven Endeksi		-17.9	-17.9
29 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		3.6%	3.4%
29 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		3.1%	3.0%
29 Eki.	ABD	15:30	3Ç26	GSYH - Çeyreksele (Yıllıklandırılmış)%		3.0%	2.2%
29 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			194 bin
29 Eki.	Avro Bölgesi	16:15	Eki.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		2.65%	2.65%
29 Eki.	Avro Bölgesi	16:45		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
29 Eki.	Türkiye			Borsa İstanbul tatil nedeniyle kapalı olacak.			
30 Eki.	Japonya	02:30	Eki.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		2.7%	2.7%
30 Eki.	Japonya	02:30	Eyl.	İşsizlik Oranı		2.5%	2.5%
30 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %		1.3%	-2.4%
30 Eki.	Japonya	06:00	Eki.	Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı		1.25%	1.25%
30 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Ekonomik Güven Endeksi			101.3
30 Eki.	Türkiye	11:00	Eyl.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			0.0%
30 Eki.	Almanya	11:55	Eki.	İşsizlik Oranı %		6.4%	6.4%
30 Eki.	Almanya	12:00	3Ç26	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0.1%	0.3%
30 Eki.	Almanya	12:00	3Ç26	GSYH- Yıllık %		1.1%	1.0%
30 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç26	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0.2%	0.6%
30 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç26	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		1.0%	1.2%
30 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	İşsizlik Oranı		6.4%	6.4%
30 Eki.	Almanya	16:00	Eki.	TÜFE- Aylık %		0.1%	0.6%
30 Eki.	Almanya	16:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		3.0%	3.3%
30 Eki.	Türkiye			BIST şirketlerinin 3Ç26 konsolide olmayan finansal sonuçları için son gönderim tarihi			

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

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	3Ç26 Net Kar Beklentisi (mn TL) VKY	3Ç26 Net Kar Beklentisi (mn TL) Piyasa Tahmini*
ARCLK	Arçelik	26 Ekim 2026	-5,661	-5,463
CIMSA	Çimsa	26 Ekim 2026	1,712	1,713
TTRAK	Türk Traktör	26 Ekim 2026	-175	-175
BRISA	Brisa	26 Ekim 2026		527
ATAKP	Atakey Patates Gıda	26 Ekim 2026		
TABGD	Tab Gıda Sanayi	26 Ekim 2026		815
LILAK	Lila Kağıt	26 Ekim 2026		49
AKBNK	Akbank	27 Ekim 2026	12,028	11,638
ASELS	Aselsan	27 Ekim 2026	8,906	8,964
AKCNS	Akçansa	26-27 Ekim 2026	630	635
TSKB	T.S.K.B.	28 Ekim 2026	2,505	2,512
GARAN	Garanti Bankası	28 Ekim 2026	32,502	32,065
YKBNK	Yapı ve Kredi Bankası	3 Kasım 2026	10,536	10,515
CCOLA	Coca Cola İçecek	3 Kasım 2026		7,787
GWIND	Galata Wind Enerji	3 Kasım 2026		263
OTKAR	Otokar	4 Kasım 2026	-2,235	-2,143
THYAO	Türk Hava Yolları	4 Kasım 2026	43,089	52,381
SAHOL	Sabancı Holding	4 Kasım 2026		4,349
TTKOM	Türk Telekom	4 Kasım 2026		6,714
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	4 Kasım 2026		4,601
ISCTR	İş Bankası (C)	5 Kasım 2026	8,889	9,421
MGROS	Migros	5 Kasım 2026	3,066	3,046
FROTO	Ford Otosan	5 Kasım 2026	7,597	7,319
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	5 Kasım 2026		14,315
ALBRK	Albaraka Türk Katılım Bankası	5 Kasım 2026		1,106
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	5 Kasım 2026	2,503	2,467
TUPRS	Tüpraş	6 Kasım 2026	60,706	60,406
AYGAZ	Aygaz	6 Kasım 2026		5,471
BRSAN	Borusan Boru Sanayi	6 Kasım 2026		
HALKB	Halk Bankası	2-6 Kasım 2026	7,842	7,800
KARDM	Kardemir	2-6 Kasım 2026		
SISE	Şişe Cam	2-6 Kasım 2026	2,027	2,214
AKSEN	Aksa Enerji	9 Kasım 2026	1,191	1,094
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	9 Kasım 2026	6,671	8,831
PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı	9 Kasım 2026	7,400	8,817
TCELL	Turkcell	9 Kasım 2026	5,686	5,469
BESLR	Besler Gıda	9 Kasım 2026		
KCHOL	Koç Holding	9 Kasım 2026		26,155

*Research Turkey anketi medyan sonuçlarını yansıtmaktadır.

Kaynak: kap.org.tr, Şirket açıklamaları



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.