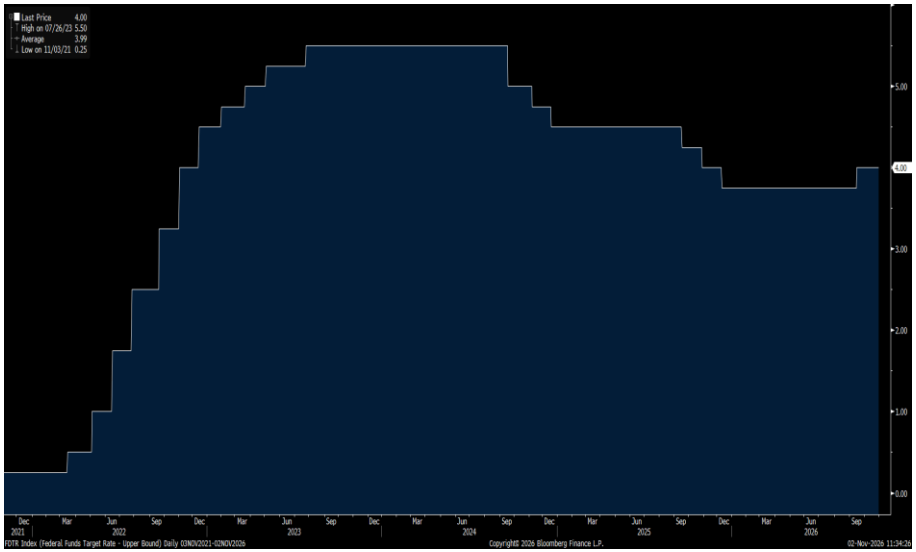
Haftalık Strateji Bülteni

Vakıf Yatırım

2-6 Kasım 2026

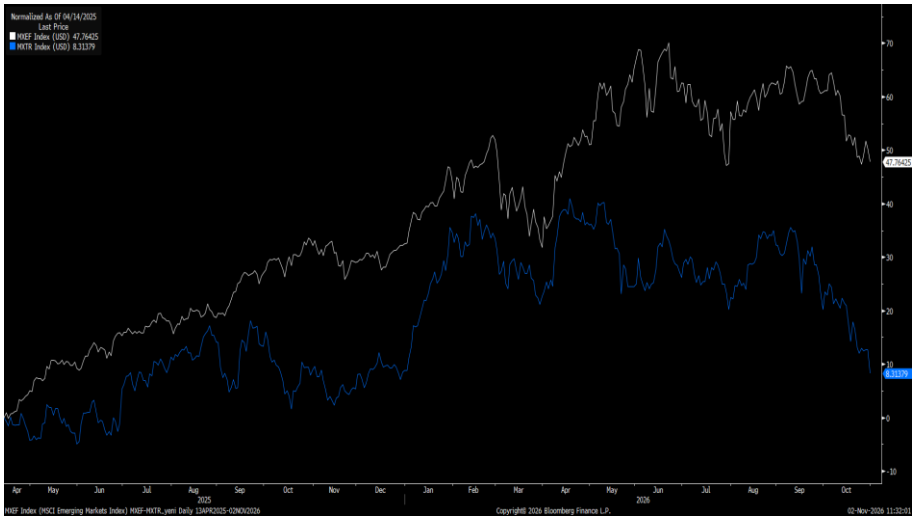
- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda Fed ve Avrupa Merkez Bankası (AMB) para politikası kararları ve açıklanan makroekonomik veriler takip edildi. Haftanın ilk yarısında güçlü seyreden risk iştahı, haftanın devamında Fed faiz kararı ve yapay zeka yatırımlarına ilişkin maliyet endişeleri ile petrol fiyatlarındaki yükselişin enflasyonist baskıları artırabileceği beklentisiyle zayıfladı. Artan satış baskısı değerli metallere ve hisse senedi piyasalarına yansırken, küresel piyasalar haftayı negatif bir görünümle tamamladı. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,85 ve S&P 500 endeksi %0,57 değer kaybetti. Avrupa'da gösterge endeks haftayı %1,04 yükselişle tamamladı. Fed'in faiz kararı, haftanın en önemli gündemlerinden biri olarak piyasaların odağında yer aldı. Fed, politika faizini beklentiler doğrultusunda %3,75-4,00 aralığında değiştirmedi. Karar sonrasında değerlendirmelerde bulunan Fed Başkanı Kevin Warsh, enflasyonist baskıların yüksek seviyelerde kalmaya devam ettiğini vurgularken, ABD ekonomisinin güçlü büyüme eğilimini koruduğuna işaret etti. ABD ekonomisine ilişkin açıklanan verilerde ise büyüme ve tüketim harcamaları ön plana çıktı. Ekonomi, tüketici harcamalarının desteğiyle üçüncü çeyrekte %3,4 büyüyerek son bir yılın en güçlü performansını kaydetti. Eylül ayı PCE verisi ise aylık %0,5 artışla piyasa beklentilerinin gerisinde kaldı. Avro Bölgesi ekonomisi de 2026 yılının üçüncü çeyreğinde ılımlı büyüme eğilimini sürdürdü. Bölge ekonomisi, bir önceki çeyreğe kıyasla %0,4 ve yıllık bazda ise %1,3 büyüme kaydetti. Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) faiz kararı da piyasaların yakından takip ettiği gelişmeler arasında yer aldı. Beklentiler doğrultusunda politika faizlerini sabit tutan AMB'nin kararının ardından konuşan Başkan Christine Lagarde, para politikası adımlarında ekonomik ve finansal göstergelerin yakından izleneceğini ve kararların veriye dayalı bir yaklaşımla alınmaya devam edeceğini vurguladı.
- Geçtiğimiz hafta Borsa İstanbul'da karışık bir görünüm öne çıktı; BİST 100 endeksi haftalık bazda %3,2 değer kaybetti. Sektörel endekslere bakıldığında; bankacılık endeksi %3,3 gerilerken, sanayi endeksi %4,3 değer kaybetti. Yurt içinde veri gündemine baktığımızda, TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, eylül ayında dış ticaret açığı 5,2 mlr $ seviyesinde gerçekleşirken, ithalatın ihracatı karşılama oranı önceki dönemdeki %81,7 seviyesinden %83,4'e yükseldi. TCMB tarafından geçen hafta Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı özeti yayımlandı. Özette, gıda ve enerji fiyatlarındaki artışın etkisiyle tüketici enflasyonunun bir önceki aya göre yükselmesinin beklendiği belirtildi. Bununla birlikte, çekirdek enflasyondaki ılımlı seyrin korunması sayesinde manşet enflasyondaki yükselişin enflasyonun ana eğilimine etkisinin sınırlı kalacağı öngörüldü. Aylık dalgalanmalara rağmen, son dönem enflasyon gerçekleşmeleri ve öncü göstergelerin enflasyonun ana eğilimindeki gerilemeyi teyit ettiği vurgulandı. Diğer taraftan, İTO verilerine göre İstanbul'da perakende fiyatlar ekim ayında aylık bazda %2,47 artarken, yıllık artış oranı %32,47 olarak kaydedildi.

ABD-Fed Faiz Kararı



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

Beklentiler

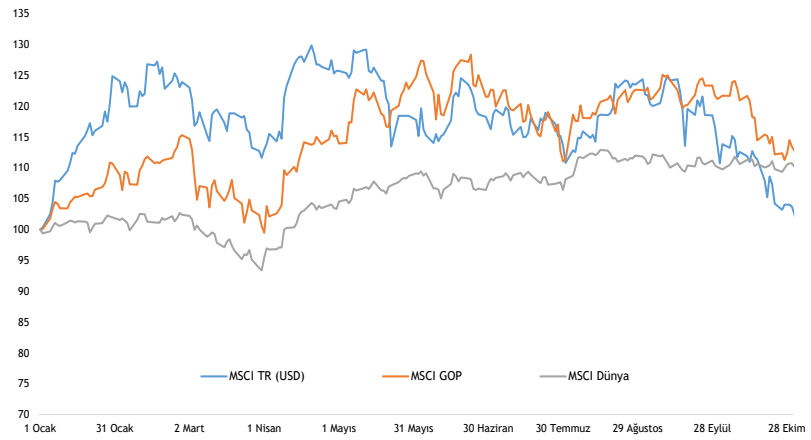
- Haftaya yurt içinde imalat PMI verileri ile başlandı. İstanbul Sanayi Odası ve S&P Global tarafından yayımlanan anket sonuçlarına göre, imalat PMI endeksi eylül ayındaki 47,9 seviyesinden 2026 Ekim'de 47,3'e gerileyerek sektörde faaliyet koşullarındaki bozulmanın devam ettiğine işaret etti. Haftanın devamında enflasyon ve hazine nakit dengesi verileri takip edilecek. Yurt dışında ise ABD'de ara seçimlerin yanı sıra veri tarafında imalat ve hizmet sektörü PMI verileri, ADP özel sektör istihdam raporu, dış ticaret dengesi ve tarım dışı istihdam verileri piyasaların takibinde olacak. Avro Bölgesi'nde ise imalat ve hizmet sektörü PMI verilerinin yanı sıra öncü TÜFE, ÜFE ve perakende satış verileri açıklanacak.
- Borsa İstanbul yeni haftaya hafif satıcılı bir başlangıç yaptı. BIST 100 endeksinde kısa vadede yatay seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste haftanın devamında yükselişlerde 10.900-11.000 bölgesi ve 11.150 hedef seviyeler olarak takip edilebilir. Gerilemelerde ise sırasıyla 10.500-10.400 bölgesi ve 10.300 seviyesi endeksin destek noktaları olarak önemle takip edilmelidir.

Yükselişlerde 10.900-11.000 bölgesi ve 11.150 endeksin hedef seviyeleri olarak takip edilebilir



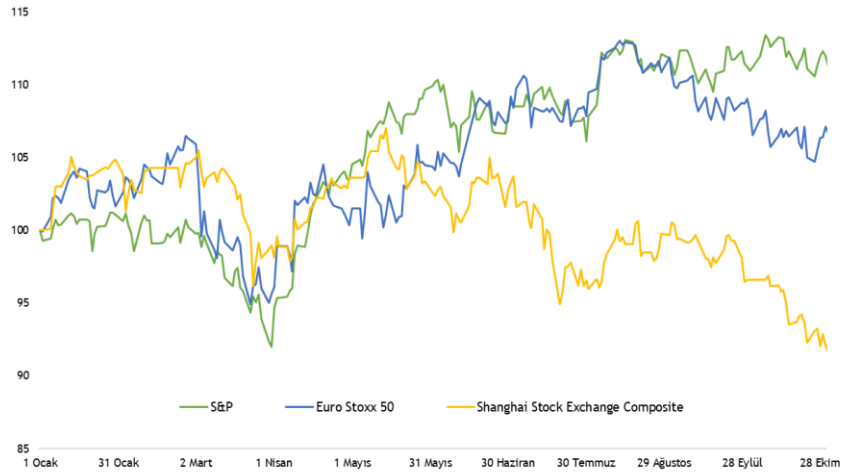
Kaynak: Matriks

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



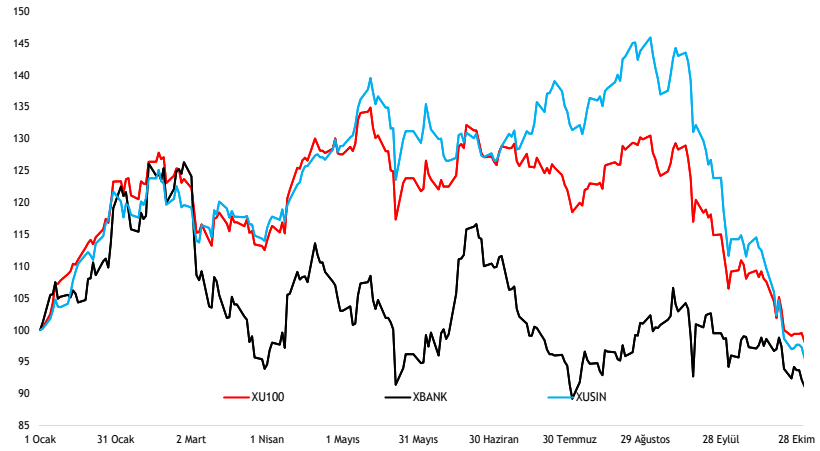
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



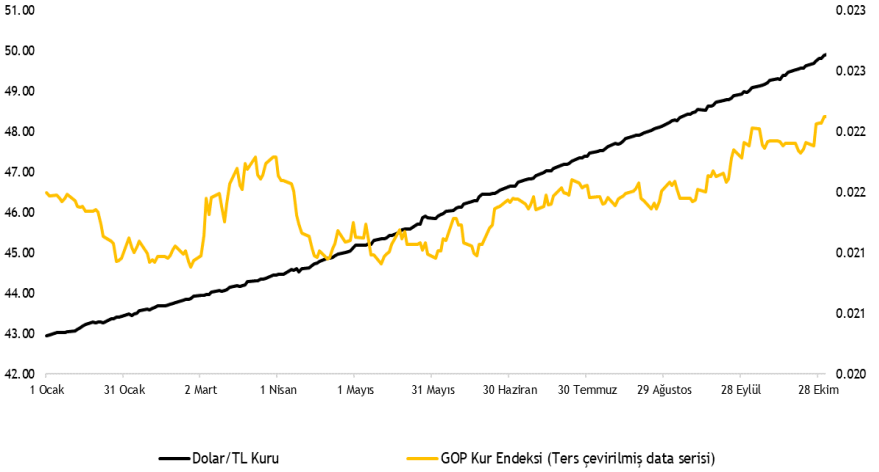
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



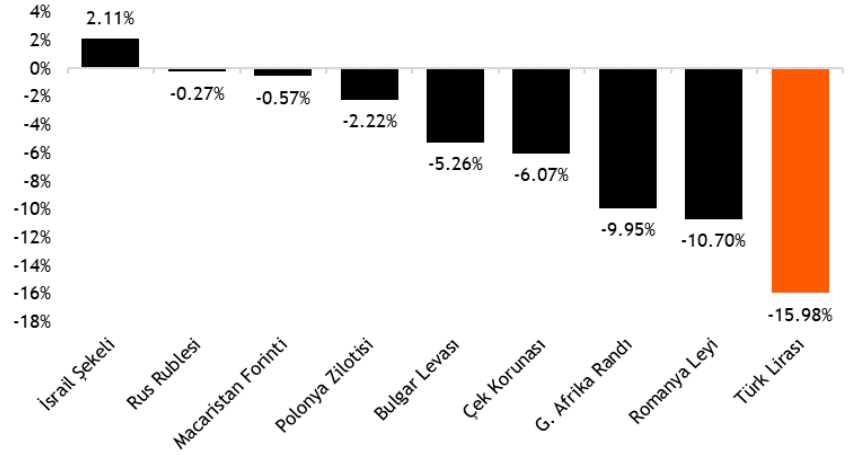
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



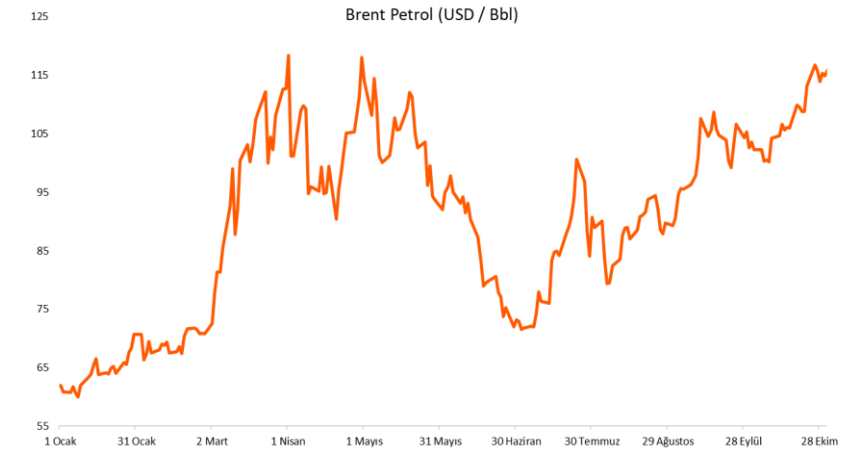
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



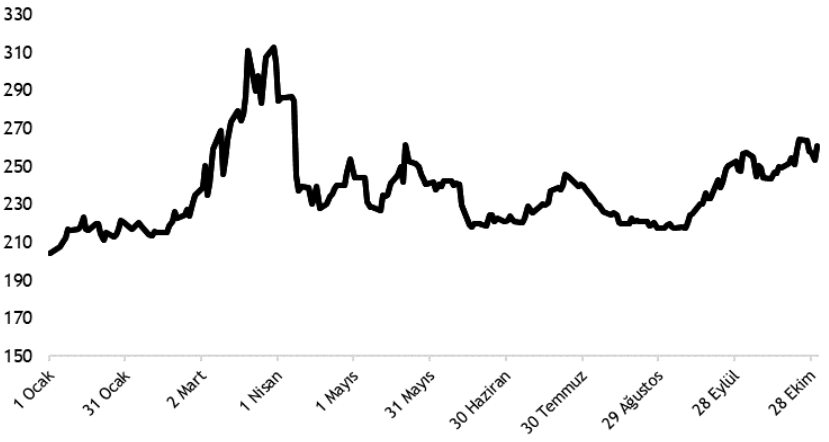
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

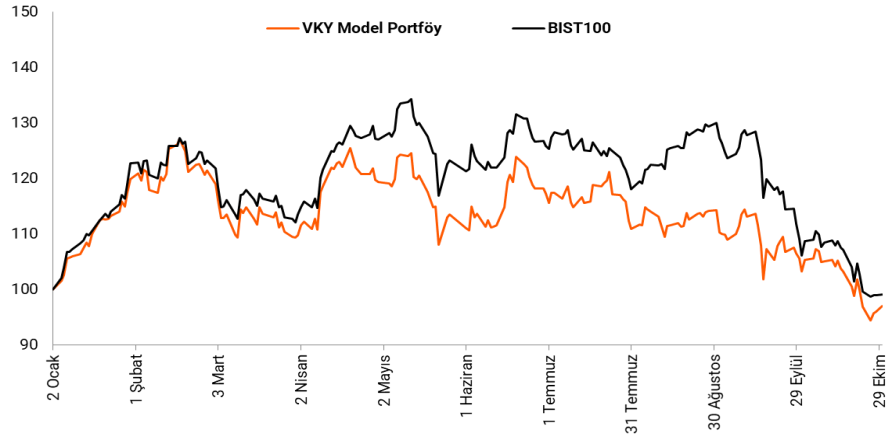
Hisse Model Portföyümüz

- **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 %4,5 değer kaybederken, model portföyümüz %7,3 negatif 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	316,680	5.0%	13.2%	97.00	60.90	59%	1.32
MGROS	74,866	1.2%	13.0%	911.00	413.50	120%	0.87
THYAO	334,236	5.1%	12.4%	450.00	242.20	86%	0.81
AKSEN	74,316	0.5%	11.8%	112.80	60.60	86%	0.74
TCELL	198,220	2.3%	11.4%	174.00	90.10	93%	0.99
FROTO	229,671	1.3%	11.2%	124.00	65.45	89%	0.89
EKGYO	61,522	1.0%	10.2%	29.50	16.19	82%	1.22
KCHOL	488,921	3.3%	9.0%	319.00	192.80	65%	1.06
ASELS	1,582,320	12.4%	7.8%	580.00	347.00	67%	0.96

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	316,680	60.90	10,883	AL	EÜG	97.00	59%
GARAN	525,840	125.20	4,014	AL	EÜG	183.40	46%
HALKB	284,517	39.60	1,712	TUT	EPG	52.30	32%
ISCTR	291,250	11.65	7,639	AL	EÜG	18.80	61%
YKBNK	286,862	33.96	7,241	AL	EÜG	48.40	43%
TSKB	25,032	8.94	214	AL	EÜG	18.90	111%
Çimento							
CIMSA	36,840	38.96	322	AL	EÜG	74.50	91%
AKCNS	33,714	176.10	124	TUT	EPG	274.00	56%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	45,916	67.95	132	AL	EPG	160.00	135%
Demir-Çelik							
EREGL	207,620	29.66	4,944	TUT	EPG	50.40	70%
KRDMD	28,213	36.16	2,046	AL	EPG	58.00	60%
Gayrimenkul							
TRGYO	85,250	85.25	103	AL	EÜG	135.00	58%
EKGYO	61,522	16.19	2,526	AL	EÜG	29.50	82%
ISGYO	17,181	17.92	42	TUT	EPG	28.00	56%
Havacılık							
TAVHL	90,820	250.00	943	AL	EÜG	427.00	71%
THYAO	334,236	242.20	11,872	AL	EÜG	450.00	86%
PGSUS	57,500	115.00	1,281	AL	EÜG	220.00	91%

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	488,921	192.80	5,699	AL	EÜG	319.00	65%
SAHOL	170,340	81.10	3,204	AL	EÜG	159.00	96%
SISE	98,145	32.04	2,307	AL	EÜG	64.70	102%
Rafineri							
TUPRS	661,854	343.50	9,464	AL	EÜG	510.00	48%
Savunma							
ASELS	1,582,320	347.00	12,741	AL	EÜG	580.00	67%
OTKAR	36,000	300.00	160	AL	EÜG	454.00	51%
Otomotiv							
FROTO	229,671	65.45	1,534	AL	EÜG	124.00	89%
TOASO	105,600	211.20	950	AL	EÜG	406.00	92%
TTRAK	33,522	335.00	45	TUT	EPG	530.00	58%
Perakende							
BIMAS	417,000	347.50	3,927	AL	EÜG	552.00	59%
MGROS	74,866	413.50	1,700	AL	EÜG	911.00	120%
Telekomünikasyon							
TCELL	198,220	90.10	2,481	AL	EÜG	174.00	93%
Enerji							
AKSEN	74,316	60.60	678	AL	EÜG	112.80	86%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Haftalık Ajanda

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
2 Kas.	Çin	04:45	Eki.	PMI İmalat		52.0	52.1
2 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Perakende Satışlar- Aylık %		0.0	0.0
2 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	S&P Global/ISO PMI İmalat			47.9
2 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	S&P Global/BME PMI İmalat			54.2
2 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	S&P Global PMI İmalat			52.4
2 Kas.	İngiltere	12:30	Eki.	PMI İmalat			52.8
2 Kas.	ABD	17:45	Eki.	S&P Global PMI İmalat			56.0
2 Kas.	ABD	18:00	Eki.	ISM İmalat PMI		54.7	54.5
2 Kas.	ABD	18:00	Eyl.	İnşaat Harcamaları		0.5%	0.9%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		29.5%	29.7%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %		2.4%	1.8%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Çekirdek TÜFE- Yıllık %		28.5%	28.7%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			2.1%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			27.4%
3 Kas.	ABD	18:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri		1.1%	0.1%
3 Kas.	ABD	18:00	Eyl.	Dayanıklı Mal Siparişleri			1.8%
3 Kas.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
4 Kas.	Çin	04:45	Eki.	PMI İmalat Dışı		51.4	51.6
4 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	S&P Global PMI İmalat Dışı			51.7
4 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	S&P Global PMI İmalat Dışı			51.7
4 Kas.	İngiltere	12:30	Eki.	PMI İmalat Dışı			53.1
4 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Öncü TÜFE-Yıllık %		3.9%	3.8%
4 Kas.	Türkiye	14:30	Eki.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			105.5
4 Kas.	Türkiye	16:00	Eki.	Mevsim Etkilerinden Arındırılmış TÜFE - Aylık %			1.61%
4 Kas.	ABD	16:15	Eki.	ADP İstihdam Raporu		70 bin	90 bin
4 Kas.	ABD	16:30	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi		-107.9 mlr $	-105.6 mlr $
4 Kas.	ABD	17:45	Eki.	S&P Global PMI İmalat Dışı			57.9
4 Kas.	Türkiye	18:00	Eki.	TCMB Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu			
4 Kas.	ABD	18:00	Eki.	ISM İmalat Dışı PMI		54.7	54.9
5 Kas.	Japonya	02:50	Eyl.	BOJ Toplantı Tutanakları (18 Eylül)			
5 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri- Aylık %			-10.6%
5 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	ÜFE - Aylık %			1.9%
5 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	ÜFE - Yıllık %			8.2%
5 Kas.	İngiltere	15:00	Kas.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		4.00%	3.75%
5 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			194 bin
6 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)			2.0%
6 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Perakende Satışlar- Aylık %			0.1%
6 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Tarım Dışı İstihdam		55 bin	29 bin
6 Kas.	ABD	16:30	Eki.	İşsizlik Oranı		4.2%	4.2%
6 Kas.	Türkiye	17:30	Eki.	Hazine Nakit Dengesi			-467.2 mlr TL
6 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		47.3	48.0

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

3Ç26 Finansal Takvim

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	3Ç26 Net Kar Beklentisi (mn TL) VKY	3Ç26 Net Kar Beklentisi (mn TL) Piyasa Tahmini*
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

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.