Haftalık Strateji Bülteni

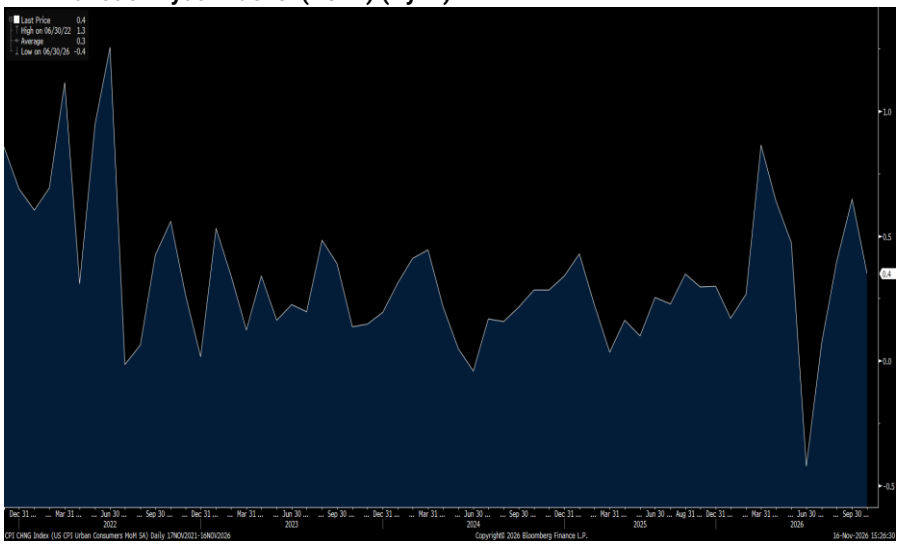
Vakıf Yatırım

16-20 Kasım 2026

- Küresel piyasalarda, geçtiğimiz hafta başında Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin azalabileceğine yönelik beklentiler ve petrol fiyatlarındaki düşüş iyimserliği destekledi. Salı günü ABD'de beklentilerin üzerinde gerçekleşen ekim ayı enflasyon verisi, Fed'in faiz politikasına ilişkin şahin beklentileri güçlendirirken, faiz indirimi beklentilerinin zayıflaması piyasalarda temkinli görünümü beraberinde getirdi. Haftanın devamında ise ABD teknoloji sektöründe açıklanan bilançolar ve Nvidia CEO'sunun istifasına yönelik haberler öne çıkarken, sektördeki gelişmeler yakından takip edildi. ABD piyasalarında haftalık bazda pozitif bir seyir izlendi; Dow Jones endeksi %2,07 ve S&P 500 endeksi ise %2,5 oranında değer kazanarak haftayı yükselişle tamamladı. Avro Bölgesi'nde de gösterge endekste haftalık bazda %3,5'lik artış kaydedildi. Makroekonomik veri ajandasında; ABD'de ekim ayında TÜFE aylık bazda %0,4 artarak %0,3 seviyesindeki piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Çekirdek TÜFE de aynı dönemde %0,3 yükselerek %0,2'lik beklentiyi aştı. Geçen yılın aynı dönemine ilişkin verilerin bulunmaması nedeniyle ekim ayı yıllık enflasyon oranı açıklanmazken, yıllık TÜFE artışı eylül ayında %3,7 olarak kaydedilmişti. ÜFE ise aylık bazda %0,3 ve yıllık bazda ise %6,5 artarak beklentilerin altında artış kaydetti. Avro Bölgesi ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde %0,4 büyüyerek piyasa beklentileriyle uyumlu bir performans sergiledi. İngiltere ekonomisi ise 2026 yılının üçüncü çeyreğinde %0,7 büyüyerek ikinci çeyrekte kaydedilen %0,5'lik büyüme oranını geride bıraktı.

- Borsa İstanbul'da geçen hafta pozitif bir görünüm hakimdi; BİST 100 endeksi haftalık bazda %3,14 değer kazanarak yükseliş kaydetti. Sektörel bazda incelendiğinde, bankacılık endeksi %2,1 ve hizmetler endeksi ise %4,7 oranında artış gösterdi. Makroekonomik veri tarafında; TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi eylülde yıllık bazda %2,6 artış kaydetti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre ise sanayi üretimi, bir önceki aya göre %2,1 yükseldi. TCMB, makrofinansal istikrarın korunması ve parasal aktarım mekanizmasının desteklenmesi amacıyla 8 haftalık kredi büyüme sınırlarında yukarı yönlü düzenlemeye gittiğini duyurdu. Yapılan değişiklik kapsamında ihtiyaç ve taşıt kredilerinde büyüme sınırı %3'ten %3,5'e, KOBİ TL kredilerinde %5'ten %5,5'e, KOBİ dışı ticari TL kredilerinde ise %2'den %2,5'e yükseltildi. Ayrıca, TCMB, yılın son Enflasyon Raporu'nu yayımladı. Raporda, 2026 yıl sonu enflasyon tahmini %28'den %29,5'e, 2027 yılı tahmini ise %15'ten %21'e yükseltildi. 2026 yıl sonu ara hedefi %24 seviyesinde korunurken, 2027 ve 2028 yıllarına ilişkin ara hedefler sırasıyla %15'ten %21'e ve %9'dan %13,5'e revize edildi. Raporun sunumunda değerlendirmelerde bulunan TCMB Başkanı Karahan, fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceğini vurguladı. Karahan ayrıca, enflasyon beklentilerinde yıl başında öngörülen ölçüde iyileşme sağlanamamasının dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiğini belirtti. Son olarak, TCMB tarafından yayımlanan piyasa katılımcıları anketi sonuçlarına göre, 2026 yılı eylül ayı itibariyle yıl sonu TÜFE beklentisi %30,04 (önceki: %29,6) seviyesine yükselirken, 2026 sonu büyüme beklentisi %2,9 (önceki: %2,9) oldu.

ABD - Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

Beklentiler

- Yurt içinde haftaya bütçe dengesi verileriyle başlandı. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre, merkezi yönetim bütçesi ekim ayında 481,1 mlr TL açık verdi. Ekim ayında 179,8 mlr TL faiz dışı açık kaydedilirken, 2026 ocak-ekim döneminde 231 mlr TL faiz dışı fazla verildi. Haftanın devamında içeride konut piyasası verilerinin yanı sıra tüketici güven endeksi, reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek. Küresel piyasalarda ise bugün TSİ 20:00'de ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Warsh'ın Verimlilik ve İstihdam Görev Gücü Konferansı'nda gerçekleştireceği konuşma, özellikle Fed'in aralık ayı faiz kararına ilişkin vereceği mesajlar açısından yakından izlenecek. Haftanın devamında ABD'de sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verilerinin yanı sıra FOMC toplantı tutanakları, Fed'in para politikasına ilişkin beklentilerin şekillenmesi açısından önem taşıyor. Avro Bölgesi'nde ise nihai TÜFE verileri, AMB Başkanı Lagarde'ın açıklamaları ve tüketici güven endeksi piyasaların odağında olacak.

- Borsa İstanbul yeni haftaya satıcılı bir başlangıç yaptı. BIST 100 endeksinde kısa vadede yatay seyrin devam etmesini bekliyoruz. Haftanın devamında yükselişlerde 12.000-12.100 bölgesi ve 12.250 seviyesi endeksin hedef seviyeleri olarak takip edilebilir. Gerilemelerde ise sırasıyla 11.600-11.450 bölgesi ve 11.300 seviyesi endeksin destek noktaları olarak önemle takip edilmelidir.

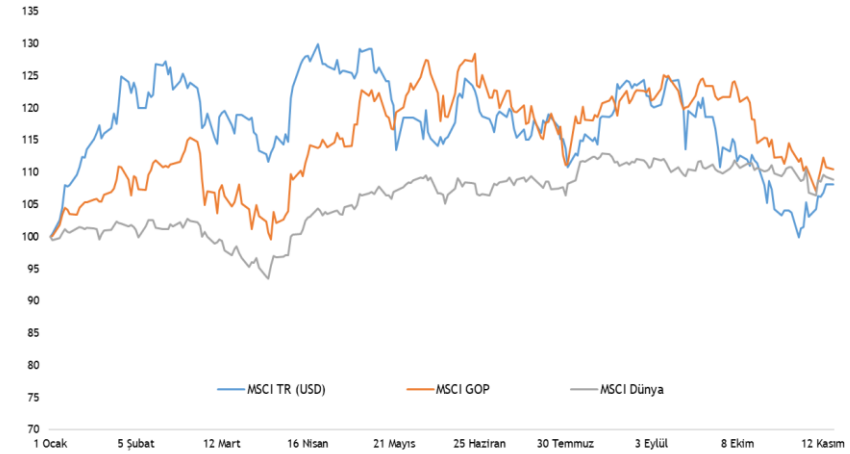
Yükselişlerde 12.000-12.100 bölgesi ve 12.250 noktası endeksin hedef seviyeleri olarak takip edilebilir



Kaynak: Matriks

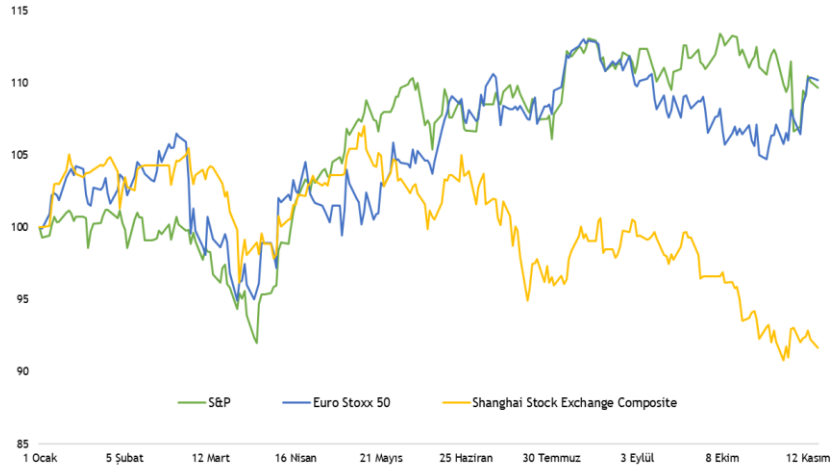
Piyasalara ilişkin performans göstergeleri

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



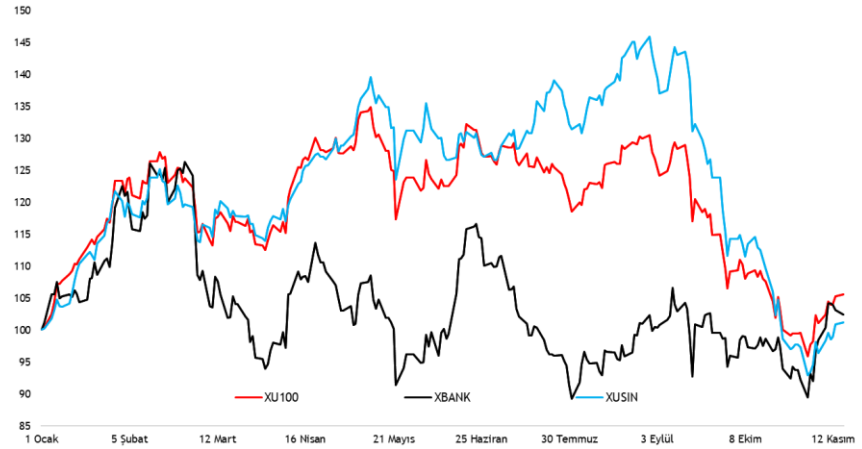
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



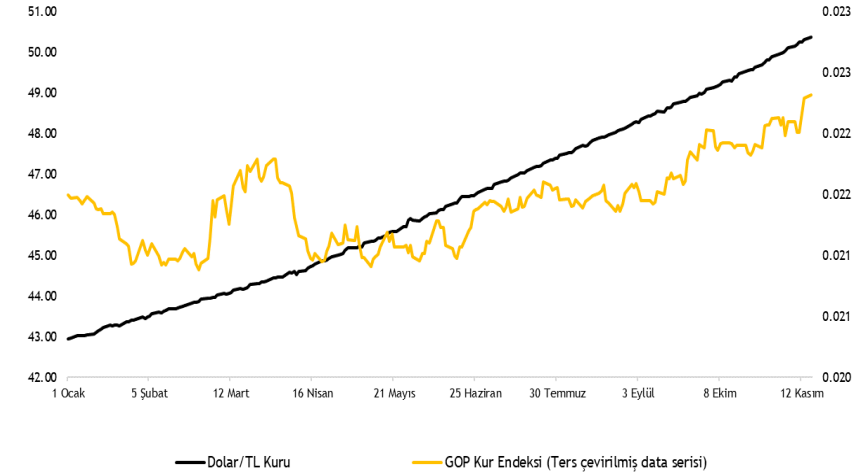
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



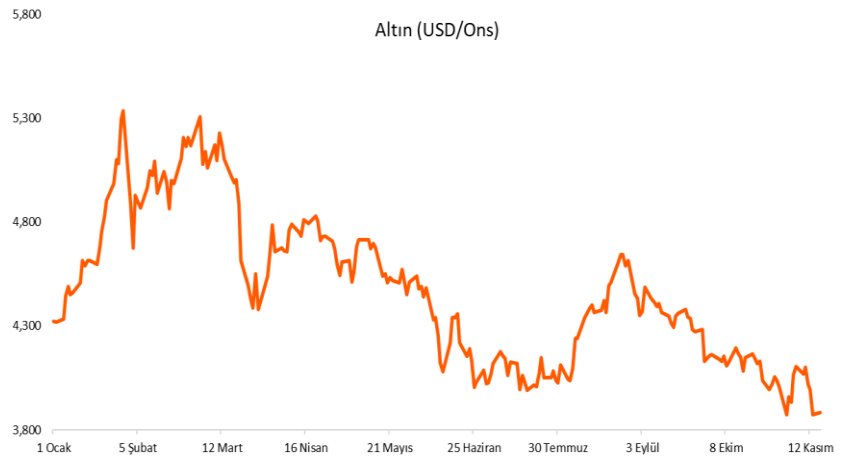
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



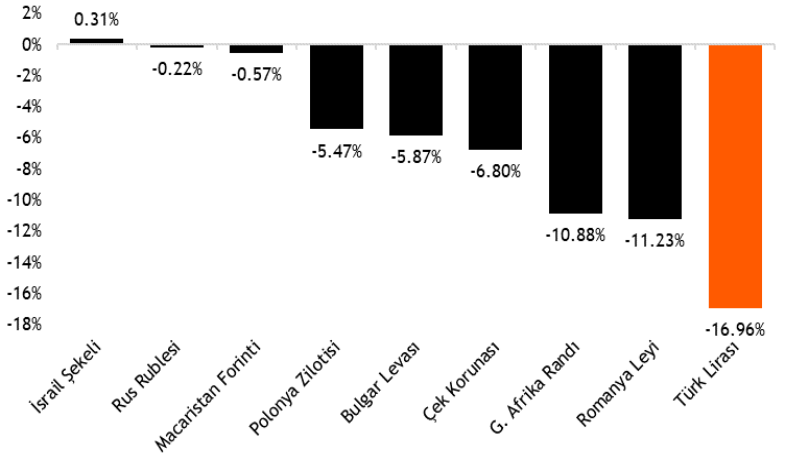
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



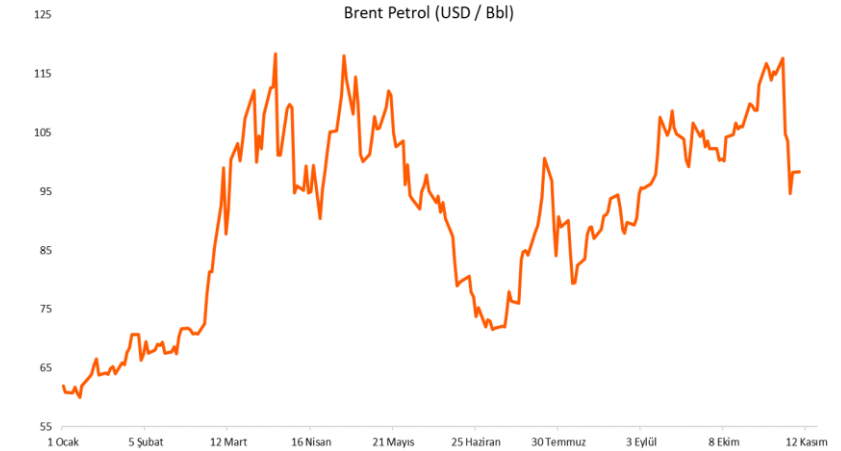
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



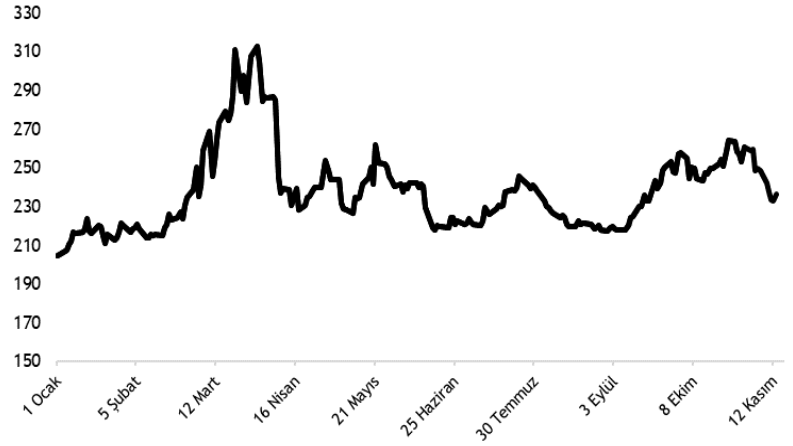
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

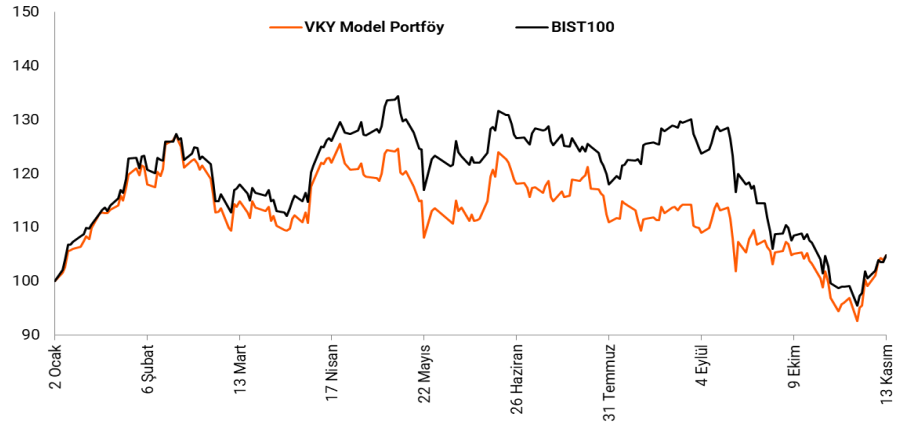
Hisse Model Portföyümüz

- **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 %0,2 negatif ayrıştı**– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %5,2 değer kazanırken, model portföyümüz %5,0 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %0,9 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	363,740	5.3%	13.2%	97.00	69.95	39%	1.33
MGROS	86,137	1.2%	13.0%	911.00	475.75	91%	0.89
THYAO	441,945	6.1%	12.4%	450.00	320.25	41%	0.89
AKSEN	88,235	0.5%	11.8%	112.80	71.95	57%	0.78
TCELL	213,400	2.3%	11.4%	174.00	97.00	79%	0.97
FROTO	258,796	1.3%	11.2%	124.00	73.75	68%	0.91
EKGYO	70,528	1.0%	10.2%	29.50	18.56	59%	1.21
KCHOL	526,199	3.2%	9.0%	319.00	207.50	54%	1.05
ASELS	1,575,480	11.3%	7.8%	580.00	345.50	68%	0.91

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

	PD (mn TL)	Kapanış (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık						
AKBNK	363,740	69.95	10,605	Endeksin Üzerinde Getiri	97.00	39%
GARAN	631,260	150.30	4,039	Endeksin Üzerinde Getiri	183.40	22%
HALKB	302,479	42.10	1,552	Endekse Paralel Getiri	52.30	24%
ISCTR	338,750	13.55	7,263	Endeksin Üzerinde Getiri	18.80	39%
YKBNK	319,130	37.78	7,480	Endeksin Üzerinde Getiri	48.40	28%
TSKB	29,428	10.51	227	Endeksin Üzerinde Getiri	18.90	80%
Çimento						
CIMSA	40,017	42.32	287	Endeksin Üzerinde Getiri	74.50	76%
AKCNS	36,873	192.60	122	Endekse Paralel Getiri	274.00	42%
Dayanıklı Tüketim						
ARCLK	46,017	68.10	130	Endekse Paralel Getiri	160.00	135%
Demir-Çelik						
EREGL	228,900	32.70	4,569	Endeksin Üzerinde Getiri	43.00	31%
KRDMD	30,351	38.90	2,030	Endeksin Üzerinde Getiri	58.00	49%
Gayrimenkul						
TRGYO	86,200	86.20	100	Endeksin Üzerinde Getiri	135.00	57%
EKGYO	70,528	18.56	2,445	Endeksin Üzerinde Getiri	29.50	59%
ISGYO	18,178	18.96	35	Endekse Paralel Getiri	28.00	48%
Havacılık						
TAVHL	109,802	302.25	951	Endeksin Üzerinde Getiri	427.00	41%
THYAO	441,945	320.25	11,591	Endeksin Üzerinde Getiri	450.00	41%
PGSUS	77,650	155.30	1,307	Endeksin Üzerinde Getiri	220.00	42%

	PD (mn TL)	Kapanış (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Holding						
KCHOL	526,199	207.50	5,851	Endeksin Üzerinde Getiri	319.00	54%
SAHOL	178,952	85.20	3,187	Endeksin Üzerinde Getiri	159.00	87%
SISE	109,847	35.86	2,236	Endeksin Üzerinde Getiri	64.70	80%
Rafineri						
TUPRS	691,720	359.00	9,183	Endeksin Üzerinde Getiri	510.00	42%
Savunma						
ASELS	1,575,480	345.50	12,759	Endeksin Üzerinde Getiri	580.00	68%
OTKAR	38,400	320.00	146	Endeksin Üzerinde Getiri	454.00	42%
Otomotiv						
FROTO	258,796	73.75	1,472	Endeksin Üzerinde Getiri	124.00	68%
TOASO	121,500	243.00	941	Endeksin Üzerinde Getiri	406.00	67%
TTRAK	36,499	364.75	41	Endekse Paralel Getiri	530.00	45%
Perakende						
BIMAS	474,600	395.50	4,027	Endeksin Üzerinde Getiri	552.00	40%
MGROS	86,137	475.75	1,572	Endeksin Üzerinde Getiri	911.00	91%
Telekomünikasyon						
TCELL	213,400	97.00	2,501	Endeksin Üzerinde Getiri	174.00	79%
Enerji						
AKSEN	88,235	71.95	508	Endeksin Üzerinde Getiri	112.80	57%

Haftalık Ajanda

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
16 Kas.	Japonya	02:50	3Ç26	GSYH - Çeyreksel(Yıllıklandırılmış)%		0.2%	1.4%
16 Kas.	Çin	05:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		5.3%	5.5%
16 Kas.	Japonya	07:30	Eyl.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			-4.2%
16 Kas.	Japonya	07:30	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %			2.2%
16 Kas.	Türkiye	11:00	Eki.	Bütçe Dengesi			-532,2 mlr TL
16 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0.6%	-0.5%
16 Kas.	ABD	16:30	Kas.	New York FED Sanayi Endeksi		19.0	25.5
16 Kas.	ABD	20:00		Fed Başkanı Warsh Fed'in Verimlilik Konferans'ına katılım sağlayacak.			
17 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Konut Satışları			142,4 bin
17 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			1.2%
17 Kas.	İngiltere	10:00	Eyl.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		4.7%	4.7%
17 Kas.	Almanya	13:00	Kas.	Zew Beklenti Endeksi		28.7	28.1
17 Kas.	ABD	17:15	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0.1%	0.7%
17 Kas.	ABD	17:15	Eki.	Kapasite Kullanımı		76.8%	76.9%
18 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	Dış Ticaret Dengesi		-1.050 mlr ¥	-536,6 mlr ¥
18 Kas.	İngiltere	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %		0.5%	0.4%
18 Kas.	İngiltere	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		3.6%	3.5%
18 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		4.0%	4.0%
18 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE- Aylık %		0.4%	0.4%
18 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Konut Başlangıçları		1.240 bin	1.221 bin
18 Kas.	ABD	16:30	Eki.	İnşaat İzinleri		1.378 bin	1.398 bin
18 Kas.	Avro Bölgesi	17:25		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
18 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %			-7.3%
18 Kas.	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanakları			
19 Kas.	ABD	16:30	Kas.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		23.2	20.9
19 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		197 bin	200 bin
19 Kas.	Avro Bölgesi	16:30		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
19 Kas.	ABD	18:00	Eki.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		0.0%	0.0%
20 Kas.	Japonya	02:30	Eki.	TÜFE - Yıllık %		2.5%	2.1%
20 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	ÜFE - Yıllık %		7.3%	6.7%
20 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	ÜFE - Aylık %		0.6%	1.9%
20 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Tüketici Güven Endeksi			84.8
20 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Reel Kesim Güven Endeksi			101.1
20 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Kapasite Kullanımı			74.5%
20 Kas.	Avro Bölgesi	11:15		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
20 Kas.	Avro Bölgesi	18:00	Kas.	Tüketici Güven Endeksi		-18.1	-17.9
20 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		53.3	51.0

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

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.