Haftalık Strateji Bülteni

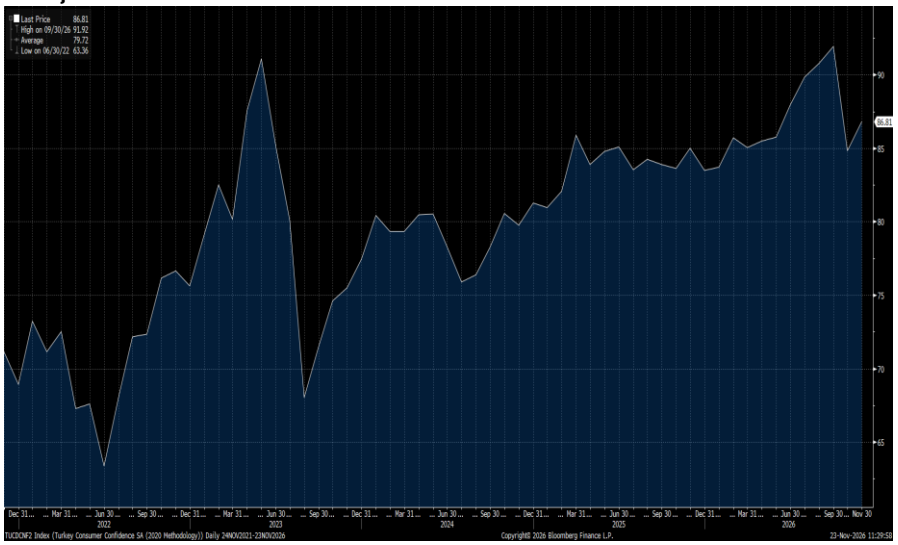
Vakıf Yatırım

23-27 Kasım 2026

- Geçtiğimiz hafta, yapay zeka sektörüne ilişkin artan belirsizlikler, Nvidia yönetimine yönelik endişeler ve teknoloji hisselerinde yoğunlaşan satış baskısı küresel piyasalarda negatif bir görünümün öne çıkmasına neden oldu. Anthropic'in halka arzına yönelik rekor talep piyasalarda kısa süreli bir iyimserlik yaratsa da Fed toplantı tutanaklarının ardından artan temkinli duruş satış baskısının yeniden güç kazanmasına yol açtı. Bu gelişmelerin etkisiyle ABD ve Avrupa borsaları haftayı genel olarak negatif bölgede tamamladı. Dow Jones endeksi haftalık bazda %8,0 düşüş gösterirken, S&P 500 endeksi %8,6 değer kaybetti. Avrupa piyasalarında ise negatif bir görünüm hakimdi, gösterge endekste haftalık bazda %7,0 düşüş görüldü. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise haftayı %8,4 düşüşle tamamladı. Geçen hafta küresel piyasaların veri takviminde, Avro Bölgesi'nde TÜFE ekim ayında beklentilere paralel aylık %2,6, yıllık %4,0 olarak gerçekleşti. Avro Bölgesi'nde açıklanan tüketici güven endeksi verisi kasım ayında 16,9'a yükselirken, İngiltere'de açıklanan ekim ayı TÜFE verisi aylık %0,5, yıllık %3,6 seviyesinde beklentilerle uyumlu açıklandı. ABD'de açıklanan Michigan tüketici güven endeksi 51,2 seviyesinde kaydedildi. ABD'de konut satışları verisi ekim ayında beklentilerin üzerinde %9,9 artarken, inşaat izinleri beklentilerin aksine %7,4 gerileme kaydetti. Fed'in Ekim ayı toplantı tutanakları ise, yetkililerin büyük çoğunluğunun enflasyonu %2 hedefine düşürmek amacıyla önümüzdeki aylarda ek faiz artırımlarını desteklediğini ortaya koydu. Bazı yetkililer aralık ayında 25 baz puanın üzerinde artış ihtimalini gündeme getirirken, faiz artışlarının büyüklüğü ve zamanlaması konusunda görüş ayrılıklarının sürdüğü görüldü.

- Borsa İstanbul'da, geçtiğimiz hafta satıcılı bir seyir izlendi. BIST 100 endeksinde haftalık bazda %6,0 değer kaybı görüldü. Geçen hafta bankacılık endeksinde %5,7 düşüş izlenirken, sanayi ve hizmet endeksleri sırasıyla %7,1 ve %4,3 değer kaybetti. Diğer yandan, ulaştırma endeksi ise %1,6 yükselerek pozitif ayrıştı. Geçen hafta yurt içi makroekonomik veri ajandasında, Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre, ekim ayında merkezi yönetim bütçe dengesi 481,1 mlr TL açık (2025 Ekim: 223,2 mlr TL açık) verirken, bu dönemde faiz dışı bütçe dengesi 179,8 mlr TL açık (2025 Ekim: 65,8 mlr TL açık) olarak gerçekleşti. TÜİK tarafından açıklanan konut satışları ekimde yıllık bazda %23,3 azalırken, ikinci el konut satışları aynı dönemde %5,7 geriledi. Tüketici güven endeksi kasım ayında 86,8 olarak açıklandı. TCMB verilerine göre ise, mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi 2026 Kasım'da 101,3 olurken, kapasite kullanım oranı aynı dönemde %74,4 seviyesinde kaydedildi.

Yurt İçinde Tüketici Güven Endeksi



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

Beklentiler

- Bu hafta küresel piyasalarda PMI verileri ağırlıklı bir veri takvimi takip edilecek. Ayrıca çarşamba günü ABD'de açıklanması planlanan PCE fiyat endeksi ve büyüme verileri yakından izlenecek, perşembe tam gün, cuma yarım gün olmak üzere ABD borsaları tatil nedeniyle işleme kapalı olacak. Yurt içinin makroekonomik veri gündemi ise oldukça sakin, cuma günü TCMB tarafından Finansal İstikrar Raporu yayımlanacak.
- Yeni haftaya başlarken, Avrupa borsaları mevcut durumda karışık seyrediyor, ABD vadelilerinde ise alıcılı bir görünüm izleniyor. BIST 100 endeksi ise haftaya %0,55 yükselişle 11.192 puandan başlangıç yaptı. Endeks yeni haftaya alıcılı bir başlangıç yapsa da pozitif seyrini sürdüremedi. Endekste kısa vadede yatay seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste haftanın devamında yükselişlerde 11.400-11.500 bölgesi ve 11.600 hedef seviyeler olarak takip edilebilir. Gerilemelerde ise sırasıyla 10.900 ve 10.700 seviyeleri endeksin destek noktaları olarak önemle takip edilmelidir.

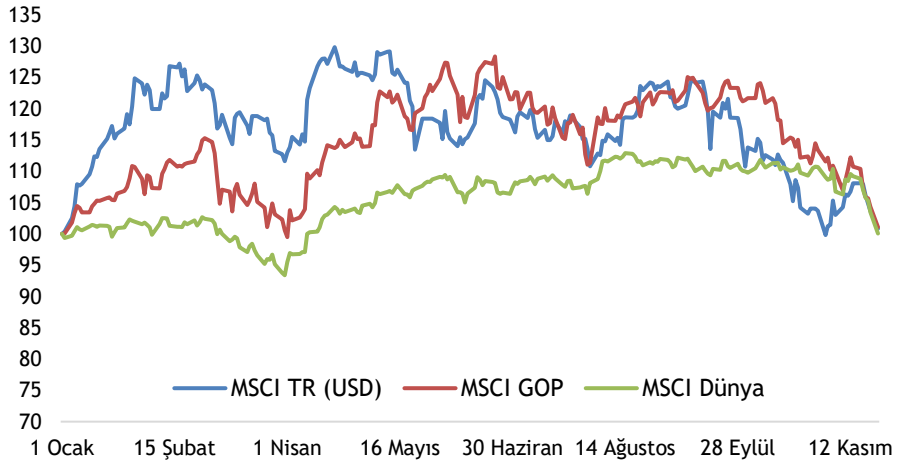
Yükselişlerde 11.400-11.500 bölgesi ve 11.600 noktası endeksin hedef seviyeleri olarak takip edilebilir



Kaynak: Matriks

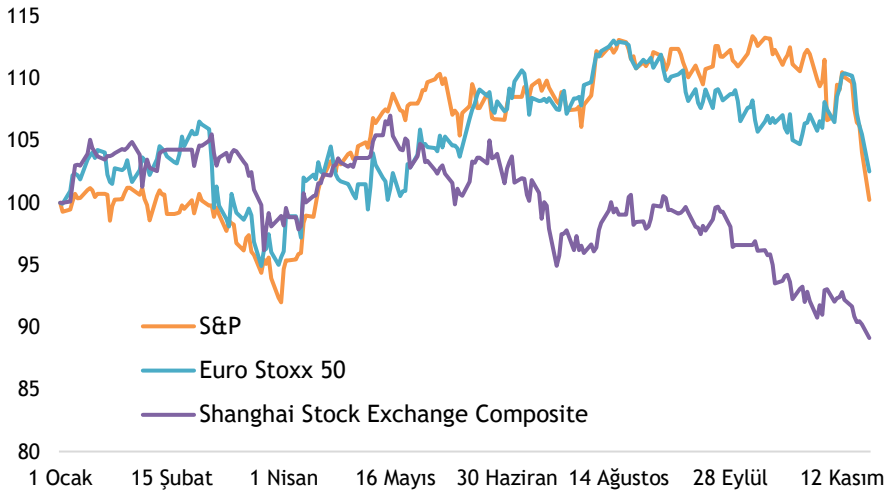
Piyasalara ilişkin performans göstergeleri

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



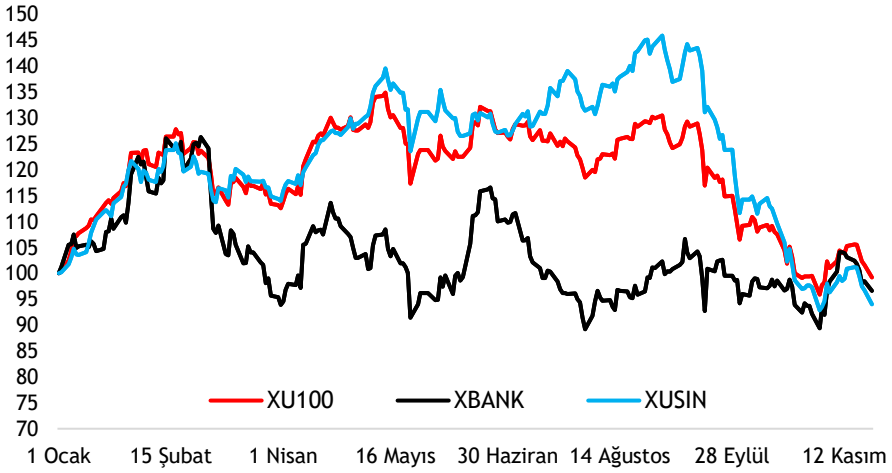
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



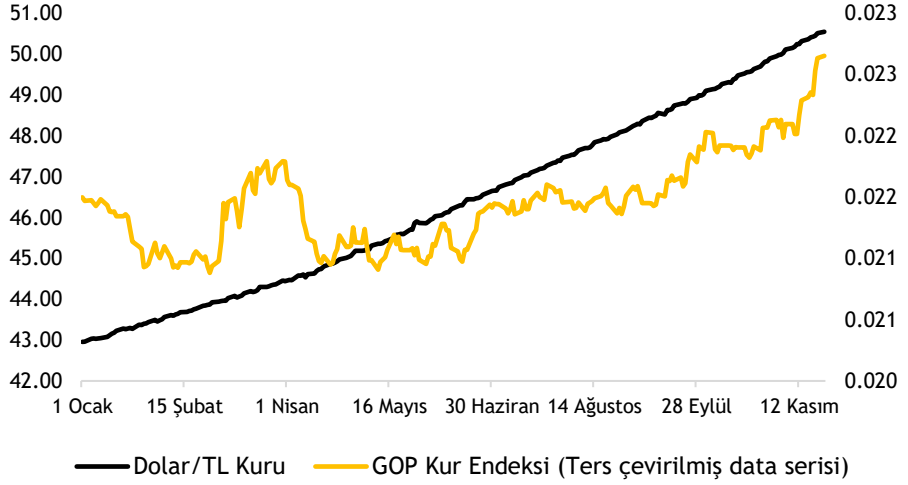
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



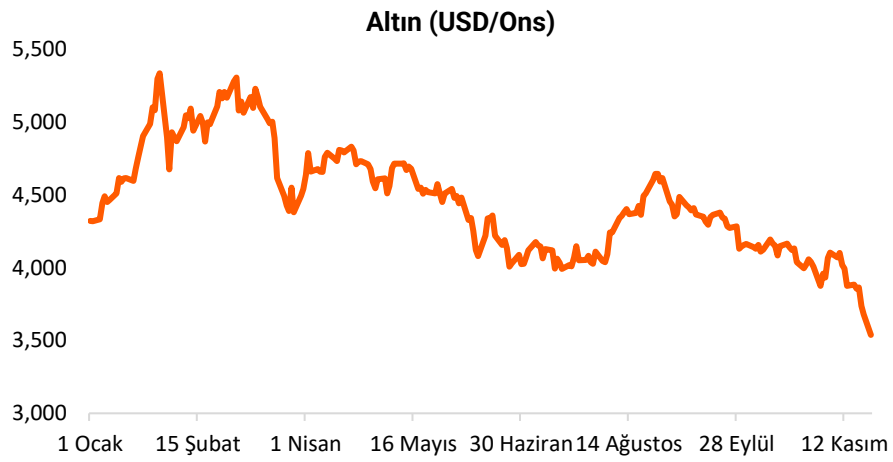
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



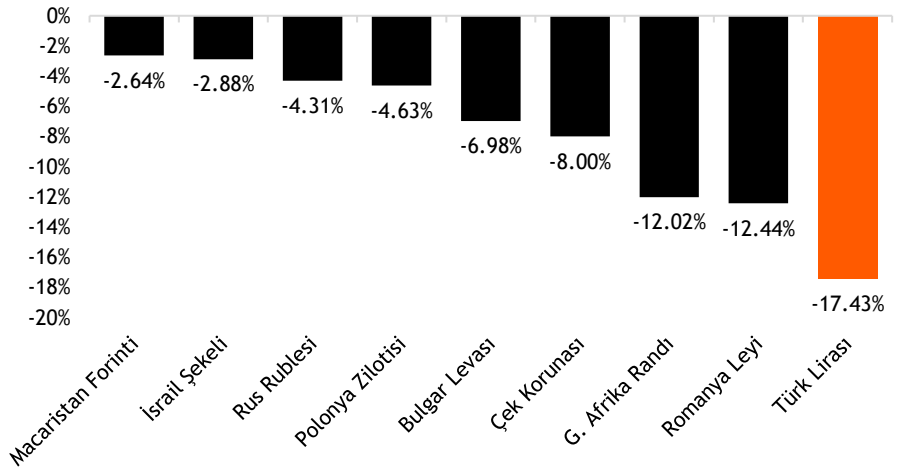
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



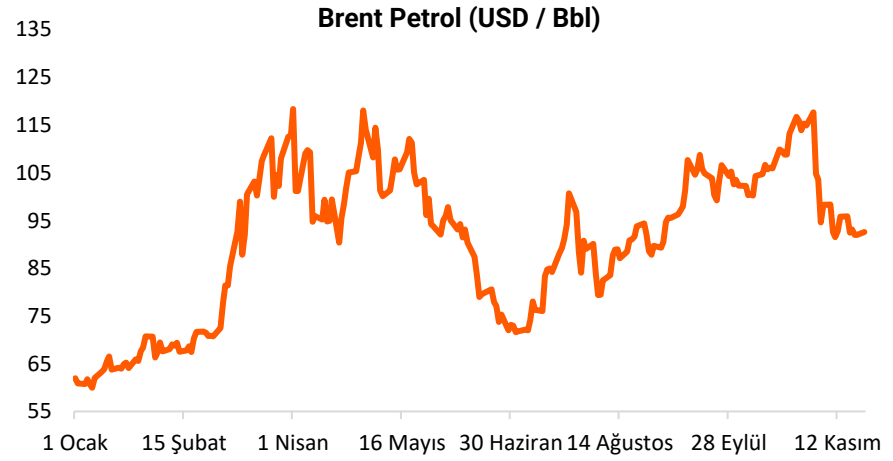
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



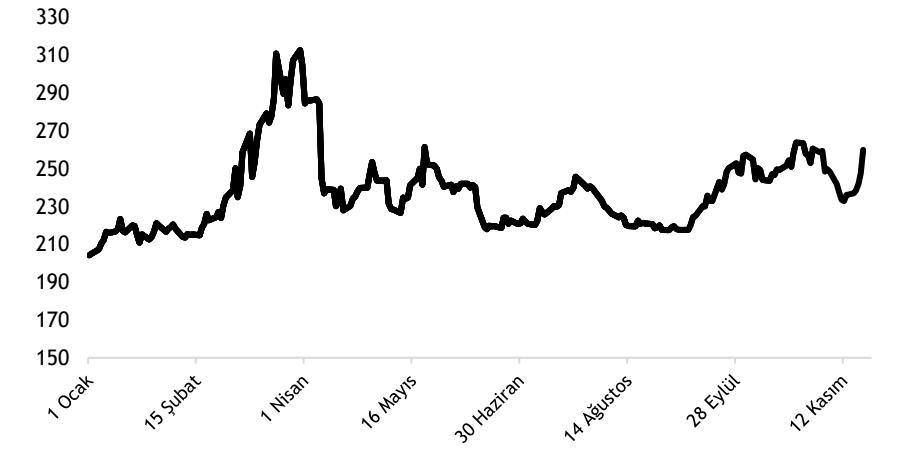
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

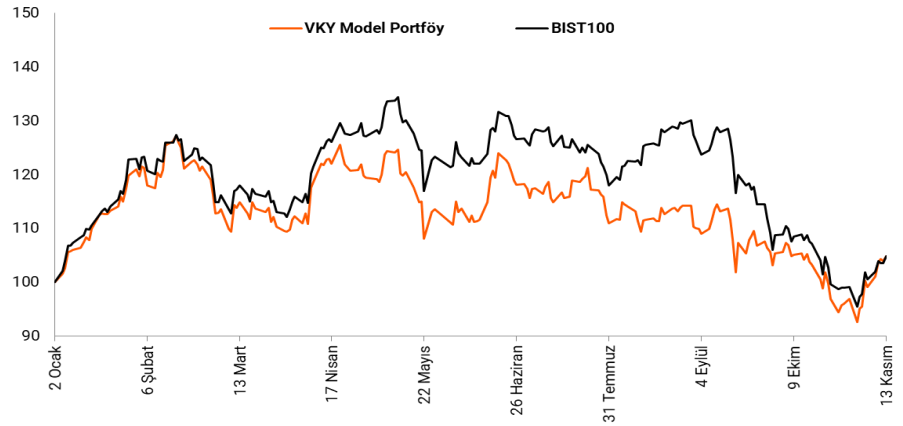
Hisse Model Portföyümüz

- **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 %0,4 negatif ayrıştı**– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %1,2 değer kaybederken, model portföyümüz %1,6 negatif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %0,4 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	338,780	5.2%	13.2%	97.00	65.15	49%	1.32
MGROS	78,804	1.2%	13.0%	911.00	435.25	109%	0.90
THYAO	454,020	6.5%	12.4%	450.00	329.00	37%	0.86
AKSEN	78,240	0.5%	11.8%	112.80	63.80	77%	0.81
TCELL	199,870	2.3%	11.4%	174.00	90.85	92%	0.97
FROTO	246,339	1.3%	11.2%	124.00	70.20	77%	0.91
EKGYO	66,196	1.0%	10.2%	29.50	17.42	69%	1.21
KCHOL	474,720	3.1%	9.0%	319.00	187.20	70%	1.06
ASELS	1,491,120	11.5%	7.8%	580.00	327.00	77%	0.92

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	338,780	65.15	10,377	Endeksin Üzerinde Getiri	97.00	49%
GARAN	605,640	144.20	4,024	Endeksin Üzerinde Getiri	183.40	27%
HALKB	277,764	38.66	1,520	Endekse Paralel Getiri	52.30	35%
ISCTR	314,000	12.56	7,162	Endeksin Üzerinde Getiri	18.80	50%
YKBNK	305,445	36.16	7,365	Endeksin Üzerinde Getiri	48.40	34%
TSKB	27,692	9.89	223	Endeksin Üzerinde Getiri	18.90	91%
Çimento						
CIMSA	36,783	38.90	270	Endeksin Üzerinde Getiri	74.50	92%
AKCNS	33,120	173.00	120	Endekse Paralel Getiri	274.00	58%
Dayanıklı Tüketim						
ARCLK	43,078	63.75	125	Endekse Paralel Getiri	160.00	151%
Demir-Çelik						
EREGL	211,820	30.26	4,355	Endeksin Üzerinde Getiri	43.00	42%
KRDMD	29,321	37.58	1,815	Endeksin Üzerinde Getiri	58.00	54%
Gayrimenkul						
TRGYO	84,700	84.70	98	Endeksin Üzerinde Getiri	135.00	59%
EKGYO	66,196	17.42	2,338	Endeksin Üzerinde Getiri	29.50	69%
ISGYO	17,353	18.10	30	Endekse Paralel Getiri	28.00	55%
Havacılık						
TAVHL	103,444	284.75	958	Endeksin Üzerinde Getiri	427.00	50%
THYAO	454,020	329.00	11,567	Endeksin Üzerinde Getiri	450.00	37%
PGSUS	78,300	156.60	1,325	Endeksin Üzerinde Getiri	220.00	40%

	PD (mn TL)	Kapanış (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Holding						
KCHOL	474,720	187.20	5,903	Endeksin Üzerinde Getiri	319.00	70%
SAHOL	164,880	78.50	3,027	Endeksin Üzerinde Getiri	159.00	103%
SISE	98,574	32.18	2,059	Endeksin Üzerinde Getiri	64.70	101%
Rafineri						
TUPRS	621,873	322.75	8,825	Endeksin Üzerinde Getiri	510.00	58%
Savunma						
ASELS	1,491,120	327.00	12,403	Endeksin Üzerinde Getiri	580.00	77%
OTKAR	38,040	317.00	136	Endeksin Üzerinde Getiri	454.00	43%
Otomotiv						
FROTO	246,339	70.20	1,438	Endeksin Üzerinde Getiri	124.00	77%
TOASO	123,250	246.50	968	Endeksin Üzerinde Getiri	406.00	65%
TTRAK	32,622	326.00	37	Endekse Paralel Getiri	530.00	63%
Perakende						
BIMAS	449,100	374.25	3,875	Endeksin Üzerinde Getiri	552.00	47%
MGROS	78,804	435.25	1,411	Endeksin Üzerinde Getiri	911.00	109%
Telekomünikasyon						
TCELL	199,870	90.85	2,426	Endeksin Üzerinde Getiri	174.00	92%
Enerji						
AKSEN	78,240	63.80	459	Endeksin Üzerinde Getiri	112.80	77%

Haftalık Ajanda

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
23 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Sektörel Enflasyon Beklentileri			
23 Kas.	Türkiye	11:00	Eki.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			0.4%
23 Kas.	Almanya	11:30	Kas.	S&P Global/BME PMI İmalat		54.0	54.2
23 Kas.	Almanya	11:30	Kas.	S&P Global PMI İmalat Dışı		52.1	52.5
23 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	S&P Global PMI İmalat		52.8	52.7
23 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	S&P Global PMI İmalat Dışı		51.7	51.4
23 Kas.	İngiltere	12:30	Kas.	PMI İmalat Dışı		53.0	52.8
23 Kas.	İngiltere	12:30	Kas.	PMI İmalat		53.0	52.8
23 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			0.07
23 Kas.	ABD	17:45	Kas.	S&P Global PMI İmalat		54.5	54.9
23 Kas.	ABD	17:45	Kas.	S&P Global PMI İmalat Dışı		55.7	56.1
23 Kas.	Japonya			Tokyo borsası tatil nedeniyle kapalı olacak			
24 Kas.	Almanya	12:00	Kas.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		90.5	90.2
24 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-2.0
24 Kas.	ABD	18:00	Kas.	CB Tüketici Güven Endeksi		92.1	91.7
25 Kas.	Almanya	10:00	3Ç26	GSYH Çeyreksel (mevs. düzelt. %)		0.2%	0.2%
25 Kas.	Almanya	10:00	3Ç26	GSYH- Yıllık %		1.2%	1.2%
25 Kas.	ABD	16:30	Eki.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		3.8%	3.6%
25 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		3.2%	3.1%
25 Kas.	ABD	16:30	3Ç26	GSYH - Çeyreksel(Yıllıklandırılmış)%		3.5%	3.4%
25 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		200 bin	203 bin
25 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Dayanıklı Mal Siparişleri		0.5%	1.9%
25 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Yeni Konut Satışları		645 bin	676 bin
25 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		-5.3%	-0.6%
26 Kas.	ABD			ABD'de borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
27 Kas.	Japonya	02:30	Kas.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		3.1%	2.8%
27 Kas.	Çin	04:30	Eki.	Sanayî Kârları -Yıllık %			15.5%
27 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Ekonomik Güven Endeksi			97.3
27 Kas.	Türkiye	10:00		TCMB Finansal İstikrar Raporu			
27 Kas.	Almanya	11:55	Kas.	İşsizlik Oranı %		6.4%	6.4%
27 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Tüketici Güven Endeksi			
27 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Toptan Stoklar- Aylık %			0.7%
27 Kas.	ABD			ABD borsaları tatil nedeniyle erken kapanacak			

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.