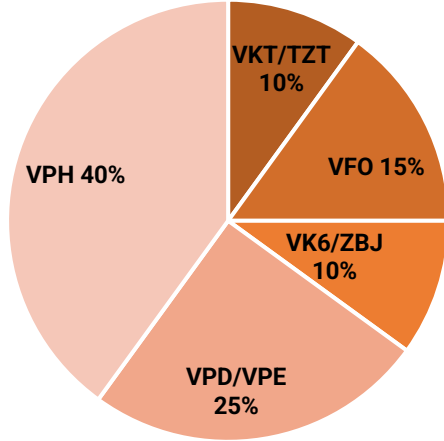


Aylık Yatırım Stratejisi – Ekim 2026

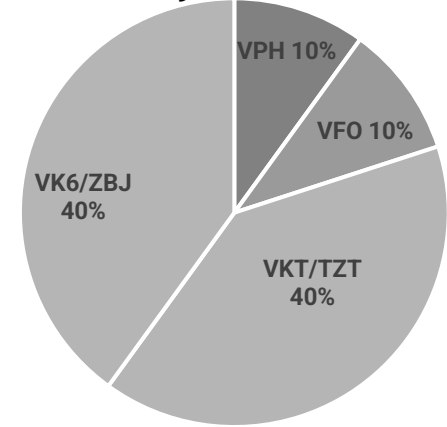
- ❑ Küresel piyasalarda eylül ayı boyunca ABD-İran geriliminin seyri izlenmeye devam edildi. Bunun yanı sıra küresel merkez bankalarının faiz arttırma kararları ve sıkı para politikasına yönelik beklentilerin artması, Hürmüz Boğazı'na ilişkin arz endişeleriyle yükselen enerji maliyetleri ve enflasyon beklentilerinin yanında küresel anlamda yükselen tahvil faizleri etkileriyle risk iştahı baskılandı ve hisse senedi piyasalarında negatif seyir görüldü. Eylül ayında ABD'de Dow Jones ve S&P 500 sırasıyla aylık %4,3 ve %0,5 ile düşüş gösterdi. Buna karşın Nasdaq endeksinde %1,86 yükseliş görüldü. Üçüncü çeyrek genelinde ise Dow Jones %2,7 gerilerken, S&P 500 %2,0, Nasdaq ise %2,5'lik yükselişle dönemi noktaladı. Eylül'de Avrupa'da gösterge (Stoxx 50) endeks ise %2,4 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,8, MSCI Turkey hisse senedi endeksinde de %7,7 düşüş görüldü. Ay boyunca haber akışlarına bağlı olarak dalgalı bir seyir izleyen Brent petrol ise 106 \$ seviyelerine kadar yükseliş göstermiş olsa da Suudi Aramco'nun Doğu-Batı Boru Hattı'ndaki faaliyetlerini yeniden başlatmasıyla 100 \$ seviyesinin altına geriledi. Geçtiğimiz ayın makroekonomik veri takvimine baktığımızda, ABD'de enflasyon yıllık bazda %3,4 artış göstererek piyasa beklentileriyle paralel gerçekleşti. Aynı dönemde çekirdek TÜFE aylık bazda %0,3 artışla beklentilerin üzerinde gelirken, yıllık bazda %2,4 yükseldi. Fed, politika faizini piyasa beklentilerine paralel 25 baz puan artışla %3,75-%4,00 aralığına yükseltti. Oybirliğiyle alınan karar, bankanın 2023 yılından bu yana gerçekleştirdiği ilk faiz artırımını hamlesi olarak kayıtlara geçti. Faiz kararıyla birlikte ekonomik projeksiyonlarını da güncelleyen Fed; haziran ayında %2,2 olarak açıkladığı 2026 yılı büyüme tahminini %2,3'e, 2027 beklentisini ise %2,3'ten %2,4'e çıkarırken, 2028 öngörüsünü %2,2 seviyesinde korudu. Bankanın yakından takip ettiği kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksine ilişkin 2026 yılı enflasyon tahmini ise %3,6'dan %3,7'ye yukarı yönlü revize edildi. Avrupa Merkez Bankası ise geçtiğimiz ay ABD-İran Savaşı'nın yol açtığı risklerin enflasyonist etkilerine karşı piyasa beklentileriyle uyumlu olarak politika faizini 25 baz puan artırdı. Ayrıca AMB metninde, 2027 ve 2028 enflasyon tahminlerinde yukarı yönlü revizyona gidildi. Avro Bölgesi ekonomisinin 2Ç26 döneminde, bir önceki çeyreğe kıyasla %0,6 ile beklentilerin üzerinde büyüdüğü açıklandı, yıllık büyüme ise %1,2 ile beklentileri aştı. Asya piyasaları tarafında ise Japonya ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %1,4 büyüyerek beklentilerin üzerinde performans gösterdi. Son olarak, İngiltere Merkez Bankası, para politikasında sürprize yer vermeyerek politika faizini beklentiler doğrultusunda %3,75'te sabit bıraktı.
- ❑ Borsa İstanbul eylül ayını, fon soruşturmasına ilişkin gelişmelere bağlı olarak, aylık %16,7 değer kaybı ile 11.947 seviyesinden tamamladı. Eylül ayında bankacılık endeksi bir önceki aya göre %5,6, sanayi endeksi ise %22 değer kaybetti. Yurt içinin eylül ayı makroekonomik veri gündemine baktığımızda, TÜİK verilerine göre, Türkiye ekonomisi 2026 yılının ikinci çeyreğinde piyasa beklentisi olan %2,5'in hafif altında yıllık bazda %2,3 büyüme kaydetti. Ağustos ayı enflasyon verilerine göre ise TÜFE aylık bazda %1,84 ve yıllık bazda %31,51 yükseldi. Enflasyon verisi ardından yayımlanan TCMB ağustos ayına ilişkin Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu'nda ağustos ayında enflasyonun ana eğiliminin sınırlı ölçüde yükseldiği, ancak yılın ilk yarısına kıyasla daha ılımlı bir görünüm sergilediği belirtildi. TCMB, politika faizini beklentilere paralel %37,0 seviyesinde sabit bıraktığını açıkladı. Yayımlanan metinde, aylık dalgalanmalara karşın son dönem enflasyon gerçekleştirmeleri ve öncü göstergelerin enflasyonun ana eğiliminde gerilemeye işaret ettiği vurgulandı. Bunun yanı sıra, jeopolitik gelişmeler neticesinde yüksek seyreden enerji fiyatlarının enflasyon görünümü üzerinde yukarı yönlü risk oluşturduğu ifade edildi. Ayrıca 2027-2029 dönemini kapsayan Orta Vadeli Program (OVP) kapsamında 2026 yılı büyüme tahmini %3,3 olarak güncellenirken, yıl sonu enflasyon beklentisi %28,4'e (önceki: %16) yükseltildi. TCMB Başkanı Fatih Karahan, OVP kapsamında yapılan revizyonların önemine dikkat çekerken, söz konusu güncellemelerin karamsarlığa neden olacak bir gelişme olarak değerlendirilmemesi gerektiğini ifade etti. OVP'ye göre önümüzdeki yıl için %4,2 büyüme ve %21 oranında TÜFE oranı tahmin edilmektedir.
- ❑ Ekim ayının veri ajandasında, yurt içinde öncelikle 5 Ekim tarihinde açıklanacak olan enflasyon verileri takip edilecek, piyasada enflasyon beklentileri aylık %2,21, yıllık ise %30,21 seviyesinde oluştu. 16 Ekim'de S&P'nin, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklaması beklenmektedir. 22 Ekim'de TCMB'nin PPK faiz kararı toplantısını gerçekleştirmesi beklenirken, 30 Ekim'de yayımlanacak olan PPK toplantı özetinde verilecek mesajlar yakından izlenecek. Küresel piyasaların takviminde ise ABD'de 2 Ekim'de açıklanacak tarım dışı istihdam verisi, 7 Ekim'de açıklanacak FOMC Toplantı Tutanaqları ve 29 Ekim'de açıklanacak olan enflasyon ile büyüme verileri öne çıkıyor. Avro Bölgesi'nde ise 16 Ekim'de açıklanacak enflasyon verisinin yanı sıra 29 Ekim'deki Avrupa Merkez Bankası faiz kararı toplantısı, 30 Ekim'de açıklanacak büyüme verileri takip edilecek. Ayrıca sırasıyla 14 Ekim ve 19 Ekim'de Çin' açıklanacak olan enflasyon ile büyüme verileriyle birlikte 30 Ekim'de Japonya'da açıklanacak olan faiz kararı toplantısı kararı veri ajandasında yer alıyor. Ekim ayı için yatırımcılara orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneriyoruz.

Yüksek Riskli



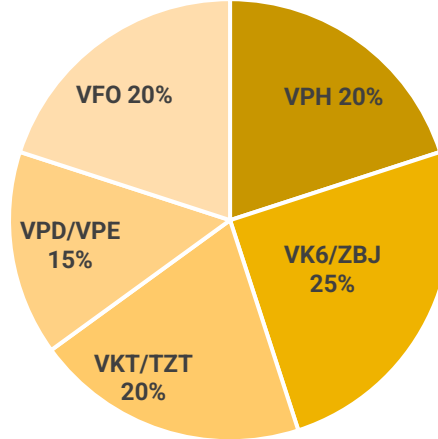
- Borçlanma Araçları
- Para Piyasası
- Hisse Senedi
- Altın Katılım
- Değişken

Düşük Riskli



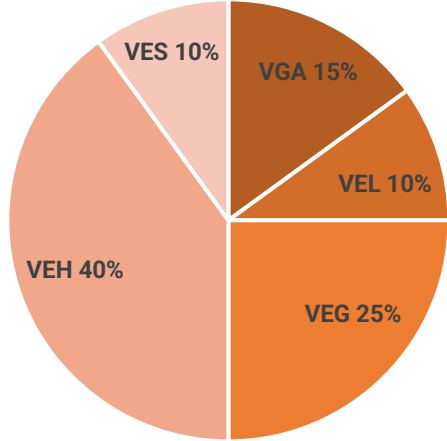
- Hisse Senedi
- Altın Katılım
- Borçlanma Araçları
- Para Piyasası

Orta Riskli



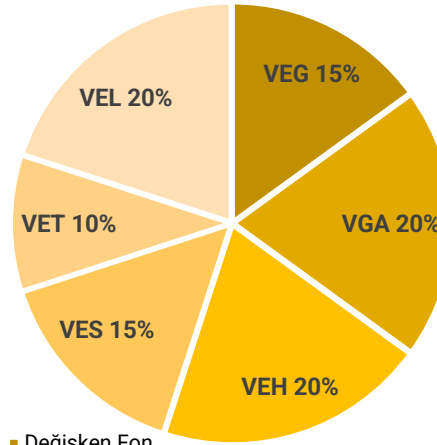
- Hisse Senedi
- Para Piyasası
- Borçlanma Araçları
- Değişken
- Altın Katılım

Yüksek Riskli



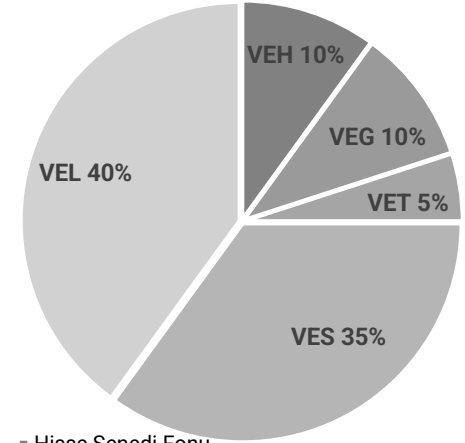
- Altın Katılım Fonu
- Değişken Fon
- Borçlanma Araçları Fonu
- Para Piyasası Fonu
- Hisse Senedi Fonu

Orta Riskli



- Değişken Fon
- Altın Katılım Fonu
- Hisse Senedi Fonu
- Borçlanma Araçları Fonu
- Kamu Döviz Cinsinden Borçlanma Araçları
- Para Piyasası Fonu

Düşük Riskli



- Hisse Senedi Fonu
- Değişken Fon
- Kamu Döviz Cinsinden Borçlanma Araçları
- Borçlanma Araçları Fonu
- Para Piyasası Fonu

**Hisse Senedi
Fonu**

V Portföy
Hisse Senedi
Yoğun Fonu
(VPH)

**DİBS
Fonu**

V Portföy
Vakıfbank Kısa Vadeli
Borçlanma Araçları
Fonu
(VKT)

**Para Piyasası
Fonu**

V Portföy
Vakıfbank Para
Piyasası
Fonu
(VK6)

**Değişken
Fon**

V Portföy
Birinci Değişken
Fonu
(VPD)

**Altın
Fonu**

V Portföy
Altın Katılım Fonu
(VFO)

Fon Varlık Dağılımı	%
VPH	Hisse Senedi (%94,81), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%3,23), BİST Taahhütlü İşlem Pazarı Satım (%1,96)
VKT	Devlet Tahvili (%54,95), Finansman Bonosu (%21,23), ÖST (%11,47), Özel Sektör Kira Sertifikaları (%5,56), Mevduat (%2,52), Kamu Kira Sertifikaları (%4,05), Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (%0,22)
VK6	Ters-Repo (%32,97), Mevduat (%42,63), Devlet Tahvili (%14,66), Katılma Hesabı (%6,64), Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (%0,79), ÖST (%1,00), Takasbank Para Piyasası (%0,43), Finansman Bonosu (%0,31), Özel Sektör Kira Sertifikaları (%0,57)
VPD	Ters-Repo (%67,14), Devlet Tahvili (%16,91), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%6,46), Hisse Senedi (%4,55), Yatırım Fonları Katılma Payları (%2,76), BİST Taahhütlü İşlem Pazarı Satım (%2,18)
VFO	Kıymetli Madenler (%90,36), Katılma Hesabı (%1,63), Diğer (%1,28), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%6,73)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
2 Eki.	Japonya	02:30	Eyl.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	2,5%	1,9%
2 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Tarım Dışı İstihdam	85 bin	162 bin
2 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	İşsizlik Oranı	4,1%	4,1%
5 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %	30,21%	31,51%
5 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %	2,21%	1,84%
5 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		5,8%
7 Eki.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları (15-16 Eylül)		
13 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		3,3%
14 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		0,8%
14 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		3,4%
14 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Çekirdek TÜFE - Yıllık %		2,4%
15 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	ÜFE - Yıllık %		5,4%
16 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		
16 Eki.	Türkiye			S&P, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak		
19 Eki.	Çin	05:00	3Ç26	GSYH Yıllık %		4,3%
19 Eki.	Çin	05:00	3Ç26	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)		0,9%
20 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	ÜFE - Yıllık %		4,6%
21 Eki.	İngiltere	09:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		3,1%
22 Eki.	Türkiye	14:00	Eki.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		37,00%
23 Eki.	Japonya	02:30	Eyl.	TÜFE - Yıllık %		1,9%
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		
29 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		3,4%
29 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		3,0%
29 Eki.	ABD	15:30	3Ç26	GSYH - Çeyrekssel(Yıllıklandırılmış)%		2,2%
29 Eki.	Avro Bölgesi	16:15	Eki.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		2,7%
29 Eki.	Avro Bölgesi	16:45		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı		
30 Eki.	Japonya	02:30	Eki.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		
30 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç26	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)		0,6%
30 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç26	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		1,2%
30 Eki.	Almanya	16:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		
30 Eki.	Japonya	06:00	Eki.	Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı		1,25%
30 Eki.	Türkiye	14:00	Ağu.	TCMB PPK Toplantı Özeti		

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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.