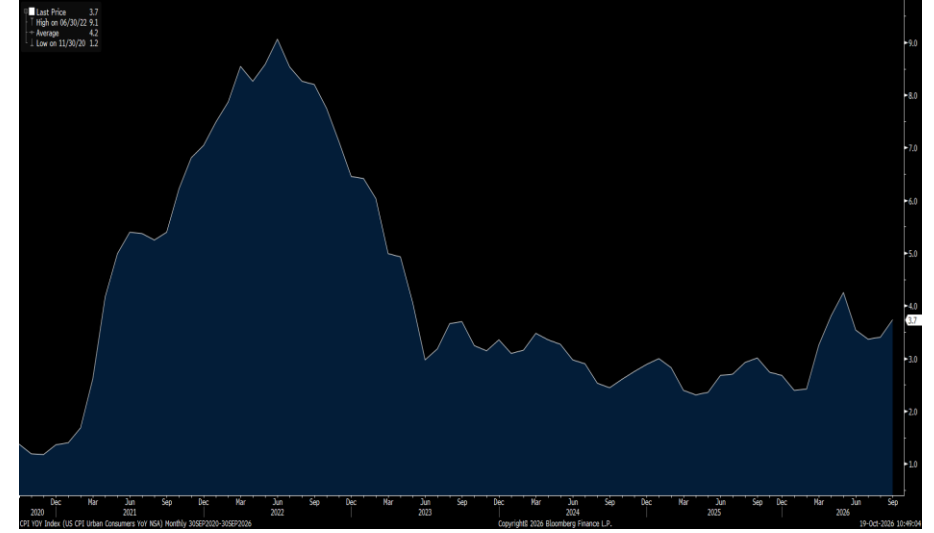


Haftalık Strateji Bülteni

- Küresel piyasalarda geçen hafta jeopolitik riskler, ABD'de açıklanan enflasyon verileri ve Fed'in faiz politikasına ilişkin beklentiler yakından takip edildi. ABD'de enflasyon verilerinin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi faiz artırımını ihtimalini gündeme getirerek risk iştahını etkilerken, şirket bilançoları ve çip sektöründeki kar marjlarına yönelik endişeler de fiyatlamalarda etkili oldu. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,67 yükselirken, S&P 500 endeksi %1,95 ve Nasdaq %4,1 değer kaybetti. Avrupa piyasalarında ise gösterge endeks haftayı %0,50 artışla tamamladı. Veri gündemine baktığımızda, ABD'de TÜFE eylülde aylık %0,6 ve yıllık %3,6 artışla beklentilere paralel açıklanırken, çekirdek TÜFE aylık %0,3 ve yıllık %2,6 seviyesinde gerçekleşti. Artan yakıt maliyetlerinin etkisiyle manşet enflasyon son beş ayın en yüksek artışını kaydederken, çekirdek enflasyon verileri de fiyat baskılarının sürdüğüne işaret etti. Eylül ayı ÜFE aylık %1,3 ve yıllık %6,3 artışla beklentileri aşarak üretici fiyatlarındaki yükselişin hızlandığını gösterdi. Ayrıca Avro Bölgesi'nde sanayi üretimi, ağustos ayında aylık bazda %0,5 ve yıllık bazda ise %1,1 gerileyerek ekonomik aktivitedeki zayıf seyrin devam ettiğine işaret etti. Enflasyon tarafında çekirdek enflasyon yıllık bazda %2,5 seviyesinde gerçekleşirken, manşet enflasyon aylık %0,6 ve yıllık %3,8 artış kaydederek piyasa beklentileriyle uyumlu bir görünüm sergiledi.

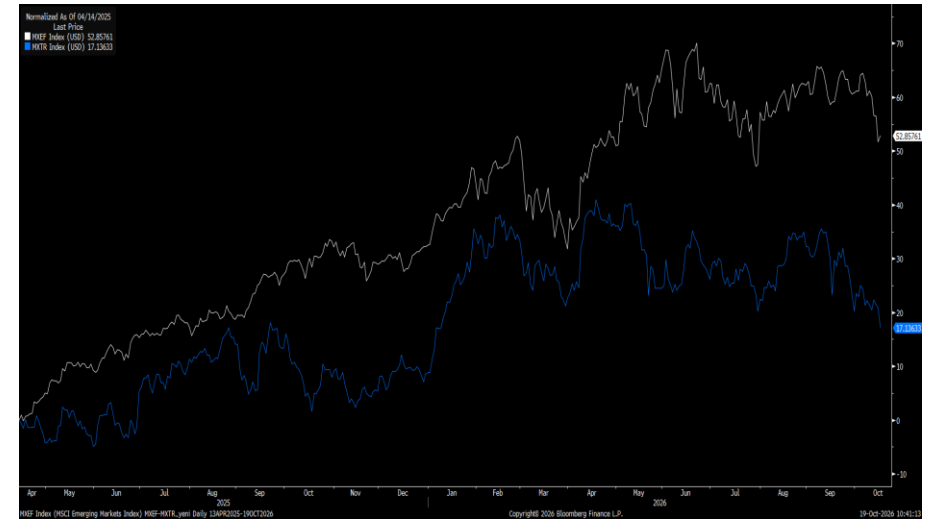
- Borsa İstanbul'da geçtiğimiz hafta negatif bir seyir izlendi; BİST 100 endeksi haftalık bazda %4,44 gerilerken, sanayi endeksinde %7,5 ve hizmetler endeksinde ise %5,9 düşüş görüldü. Makroekonomik veri tarafında TCMB, tarafından açıklanan ödemeler dengesi verilerine göre, cari işlemler hesabı ağustos ayında beklentilerin üzerinde 4,05 mlr \$ fazla verdi. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabında 8,21 mlr \$ fazla kaydedilirken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 3,75 mlr \$ oldu. Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre, merkezi yönetim bütçesi eylül ayında 532,2 mlr TL açık verdi. Bütçe açığı, 2025 yılının aynı ayında 309,6 mlr TL seviyesindeydi. TCMB tarafından yayımlanan Piyasa Katılımcıları Anketi'nde, cari yıl sonu enflasyon beklentisi %29,61'den %29,63'e yükseltilirken, 2026 yılı büyüme beklentisi %3,0'ten %2,9'a geriledi. Diğer yandan, MSCI, Türk hisse senetlerine ilişkin belirli endeks değişikliklerini geçici olarak durdurduğunu açıkladı. Kurum, düzenleme ve denetim alanlarında Haziran 2027'ye kadar yeterli ilerleme sağlanamaması durumunda Türkiye'nin piyasa statüsünün Gelişmekte Olan Piyasa kategorisinden Sınır Piyasa veya Bağımsız Piyasa olarak değiştirilebileceğini belirtti. Kredi derecelendirme kuruluşu S&P ise, Türkiye'nin kredi notlarına ilişkin yeni bir değerlendirme raporu yayımlamadı. Türkiye'nin uzun vadeli yerel ve yabancı para cinsinden kredi notları "BB-", kısa vadeli kredi notları ise "B" seviyesinde teyit edilirken, uzun vadeli kredi notu görünümü "Durağan" olarak korundu.

ABD - Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

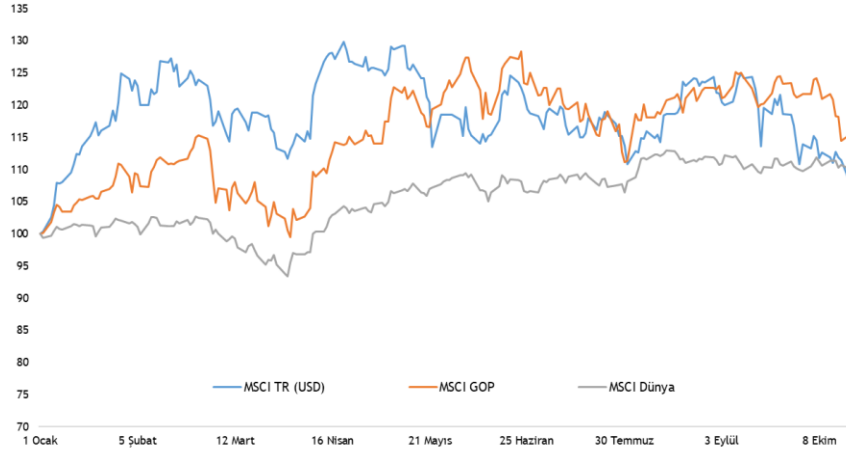
- Yurt içinde haftanın en önemli gündemi, 22 Ekim Perşembe günü gerçekleştirilecek TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faiz kararı toplantısı olacak. Piyasa beklentisi, politika faizinin 100 baz puan indirilerek %36,0 seviyesine çekilmesi yönünde şekilleniyor. Ayrıca hafta boyunca reel kesim güven endeksi, kapasite kullanım oranı ve tüketici güven endeksi de yakından takip edilecek. Ayrıca, yurt içinde 3Ç26 bilanço sezonu bu hafta başlıyor. TAV Havalimanları'nın 21 Ekim'de, Erdemir ve Ebebek'in ise 22 Ekim'de finansal sonuçlarını açıklaması bekleniyor. Küresel piyasalarda ise ABD'de konut başlangıçları, imalat ve hizmet sektörlerine ilişkin öncü PMI verileri ile Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öne çıkıyor. Avro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi ile imalat ve hizmet sektörlerine ilişkin öncü PMI verileri piyasaların odağında olacak.
- Borsa İstanbul yeni haftaya yatay bir başlangıç yaptı, mevcut durumda ise hafif satıcılar seyrediyor. BIST 100 endeksinde kısa vadede yatay seyrin devam etmesini bekliyoruz. Endekste haftanın devamında olası yükselişlerde 11.900 seviyesi ve 12.100-12.300 bölgesi, hedef seviyeler olarak takip edilebilir. Gerilemelerde ise sırasıyla 11.500-11.400 bölgesi ve 11.300 seviyesi endeksin destek noktaları olarak önemle takip edilmelidir.

Yükselişlerde 11.900 ve 12.100-12.300 bölgesi endeksin hedef seviyeleri olarak takip edilebilir



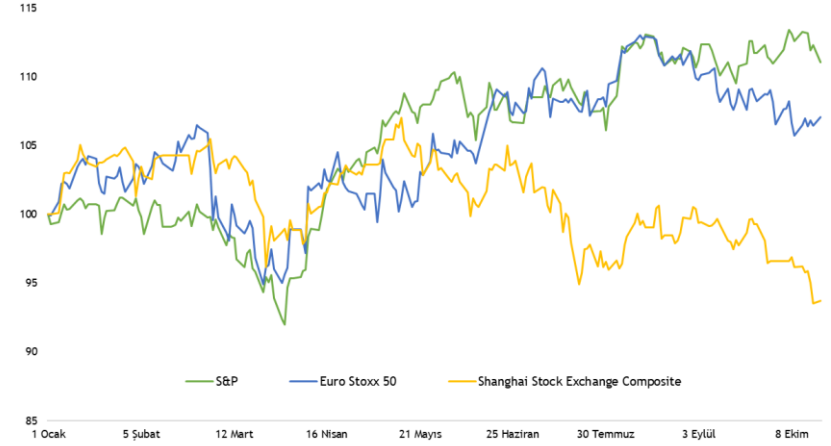
Kaynak: Matiks

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



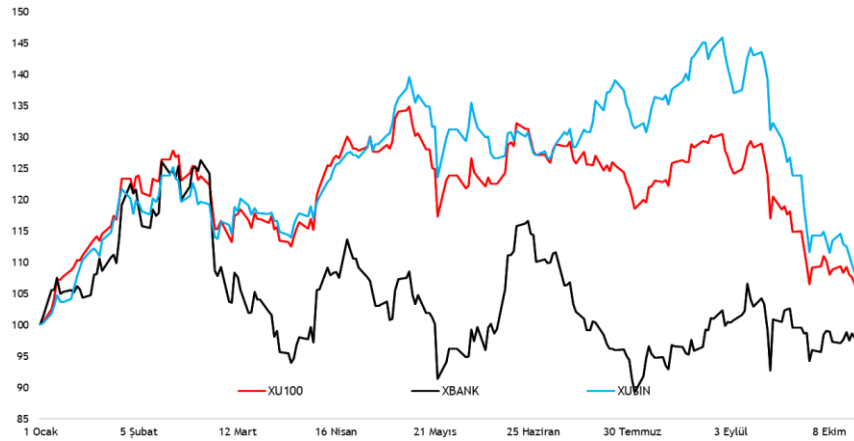
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



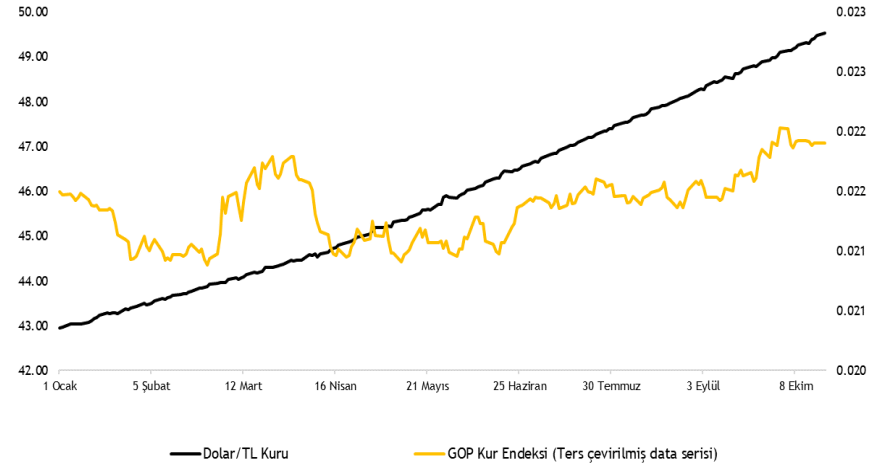
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



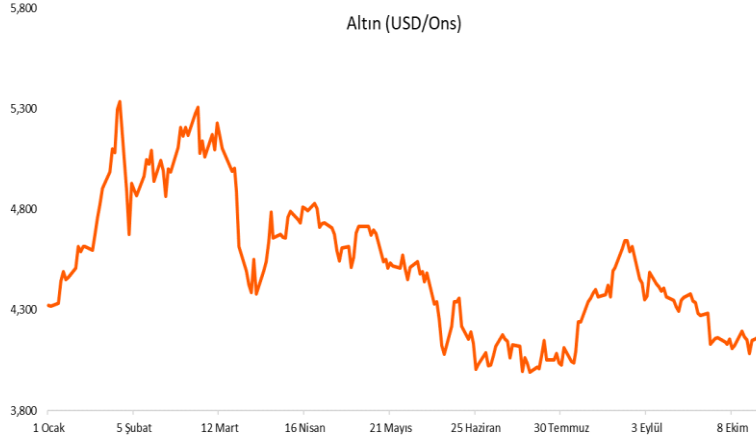
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



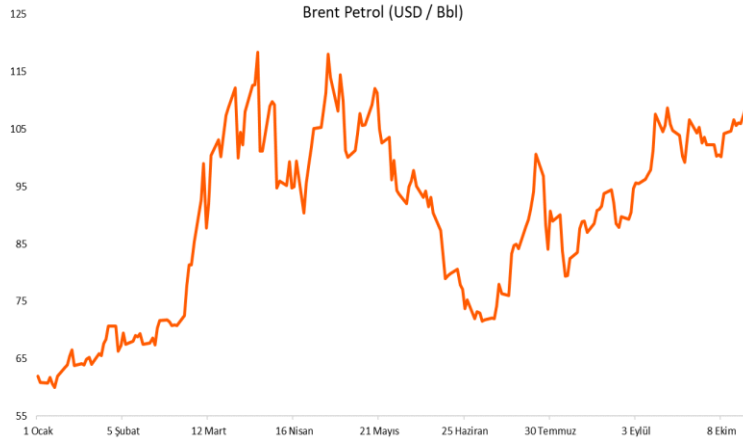
Kaynak: Bloomberg

Altın - 2026 Performansı



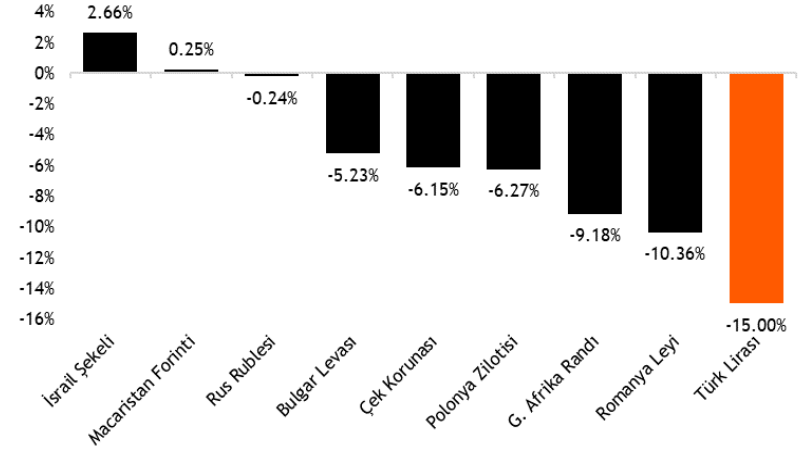
Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol - 2026 Performansı



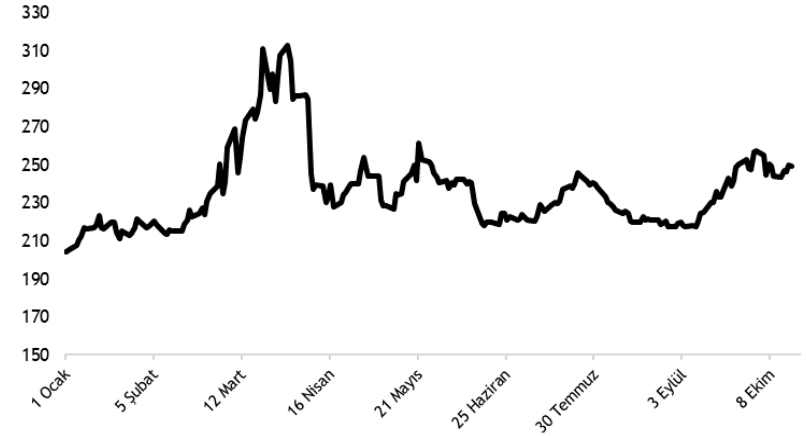
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2026 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2026 performansı



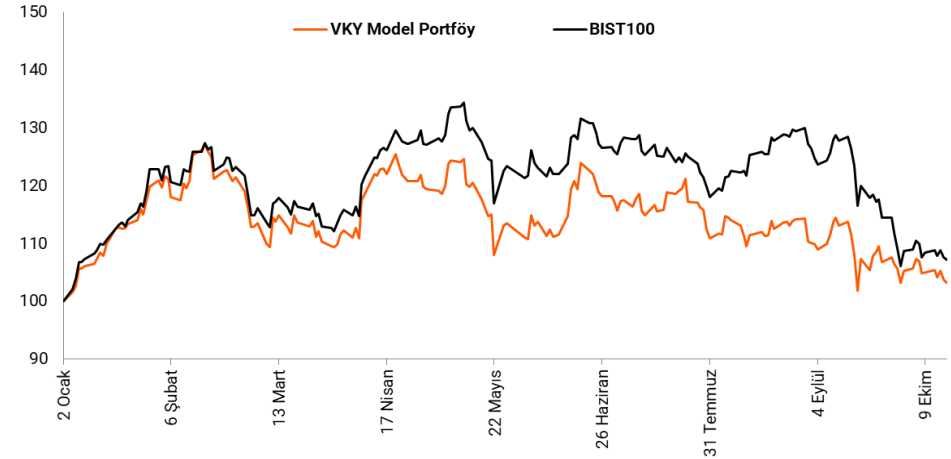
Kaynak: Bloomberg

- 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 %3,4 negatif ayrıştı– 2026 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %4,1 değer kazanırken, model portföyümüz %0,6 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksten %3,4 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	347,620	5.0%	13.2%	97.00	66.85	45%	1.32
MGROS	81,882	1.2%	13.0%	911.00	452.25	101%	0.87
THYAO	377,430	5.2%	12.4%	450.00	273.50	65%	0.80
AKSEN	84,495	0.5%	11.8%	112.80	68.90	64%	0.72
TCELL	212,960	2.3%	11.4%	174.00	96.80	80%	1.00
FROTO	243,181	1.2%	11.2%	124.00	69.30	79%	0.90
EKGYO	72,352	1.0%	10.2%	29.50	19.04	55%	1.20
KCHOL	517,323	3.2%	9.0%	319.00	204.00	56%	1.07
ASELS	1,551,540	11.2%	7.8%	580.00	340.25	70%	0.98

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	347,620	66.85	10,944	AL	EÜG	97.00	45%
GARAN	552,300	131.50	4,111	AL	EÜG	183.40	39%
HALKB	303,629	42.26	1,835	TUT	EPG	52.30	24%
ISCTR	322,250	12.89	8,033	AL	EÜG	18.80	46%
YKBK	301,560	35.70	7,729	AL	EÜG	48.40	36%
TSKB	26,404	9.43	207	AL	EÜG	18.90	100%
Çimento							
CIMSA	36,292	38.38	357	AL	EÜG	74.50	94%
AKCNS	36,413	190.20	123	TUT	EPG	274.00	44%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	50,713	75.05	139	AL	EPG	160.00	113%
VESTL	5,401	16.10	236	TUT	EPG	25.00	55%
Demir-Çelik							
EREGL	253,820	36.26	5,138	TUT	EPG	50.40	39%
KRDMD	32,192	41.26	2,253	AL	EPG	58.00	41%
Gayrimenkul							
TRGYO	88,250	88.25	107	AL	EÜG	135.00	53%
EKGYO	72,352	19.04	2,732	AL	EÜG	29.50	55%
ISGYO	19,405	20.24	51	TUT	EPG	28.00	38%

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
Havacılık							
TAVHL	98,268	270.50	941	AL	EÜG	427.00	58%
THYAO	377,430	273.50	12,807	AL	EÜG	450.00	65%
PGSUS	63,850	127.70	1,423	AL	EÜG	220.00	72%
Holding							
KCHOL	517,323	204.00	5,645	AL	EÜG	319.00	56%
SAHOL	179,162	85.30	3,219	AL	EÜG	159.00	86%
SISE	110,766	36.16	2,395	AL	EÜG	64.70	79%
Rafineri							
TUPRS	723,512	375.50	9,798	AL	EÜG	510.00	36%
Savunma							
ASELS	1,551,540	340.25	12,747	AL	EÜG	580.00	70%
OTKAR	37,200	310.00	171	AL	EÜG	454.00	46%
Otomotiv							
FROTO	243,181	69.30	1,632	AL	EÜG	124.00	79%
TOASO	122,200	244.40	987	AL	EÜG	406.00	66%
TTRAK	36,449	364.25	50	TUT	EPG	530.00	46%
Perakende							
BIZIM	1,399	17.39	6	TUT	EPG	30.00	73%
BIMAS	457,200	381.00	3,938	AL	EÜG	552.00	45%
MGROS	81,882	452.25	1,768	AL	EÜG	911.00	101%
Telekomünikasyon							
TCELL	212,960	96.80	2,691	AL	EÜG	174.00	80%
Enerji							
AKSEN	84,495	68.90	831	AL	EÜG	112.80	64%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
19 Eki.	Çin	05:00	3Ç26	GSYH Yıllık %		4.4%	4.3%
19 Eki.	Çin	05:00	3Ç26	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		1.0%	0.9%
19 Eki.	Çin	05:00	Eyl.	Perakende Satışlar- Yıllık %		0.5%	0.4%
19 Eki.	Çin	05:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		5.4%	5.2%
20 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	ÜFE - Aylık %		2.0%	1.1%
20 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	ÜFE - Yıllık %		5.6%	4.6%
20 Eki.	İngiltere	09:00	Ağu.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		5.0%	4.9%
20 Eki.	Almanya	12:00	Eki.	Zew Beklenti Endeksi		30.0	34.7
20 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Konut Başlangıçları		1.305 bin	1.275 bin
20 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	İnşaat İzinleri		1.385 bin	1.403 bin
20 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		0.0%	0.3%
21 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi		-182,9 mlr ¥	-1.105,6 mlr ¥
21 Eki.	İngiltere	09:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %		0.3%	0.5%
21 Eki.	İngiltere	09:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		3.3%	3.1%
21 Eki.	Türkiye	09:00	Eki.	Reel Kesim Güven Endeksi		102.5	102.5
21 Eki.	Türkiye	09:00	Eki.	Kapasite Kullanımı		74.2%	74.2%
21 Eki.	Avro Bölgesi	19:00		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
22 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Tüketici Güven Endeksi		91.9	91.9
22 Eki.	Türkiye	14:00	Eki.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		36.00%	37.00%
22 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		200 bin	199 bin
22 Eki.	Avro Bölgesi	17:00	Eki.	Tüketici Güven Endeksi		-16.8	-16.5
22 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0.2%	-0.1%
23 Eki.	Japonya	02:30	Eyl.	TÜFE - Yıllık %		2.1%	1.9%
23 Eki.	Almanya	10:30	Eki.	S&P Global/BME PMI İmalat		53.5	53.9
23 Eki.	Almanya	10:30	Eki.	S&P Global PMI İmalat Dışı		53.0	52.9
23 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eki.	S&P Global PMI İmalat		52.5	52.9
23 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eki.	S&P Global PMI İmalat Dışı		52.5	53.0
23 Eki.	İngiltere	11:30	Eki.	PMI İmalat Dışı		51.5	52.1
23 Eki.	İngiltere	11:30	Eki.	PMI İmalat		51.7	51.9
23 Eki.	ABD	16:45	Eki.	S&P Global PMI İmalat		55.5	55.9
23 Eki.	ABD	16:45	Eki.	S&P Global PMI İmalat Dışı		57.9	58.8
23 Eki.	ABD	17:00	Eki.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		46.3	46.3

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.