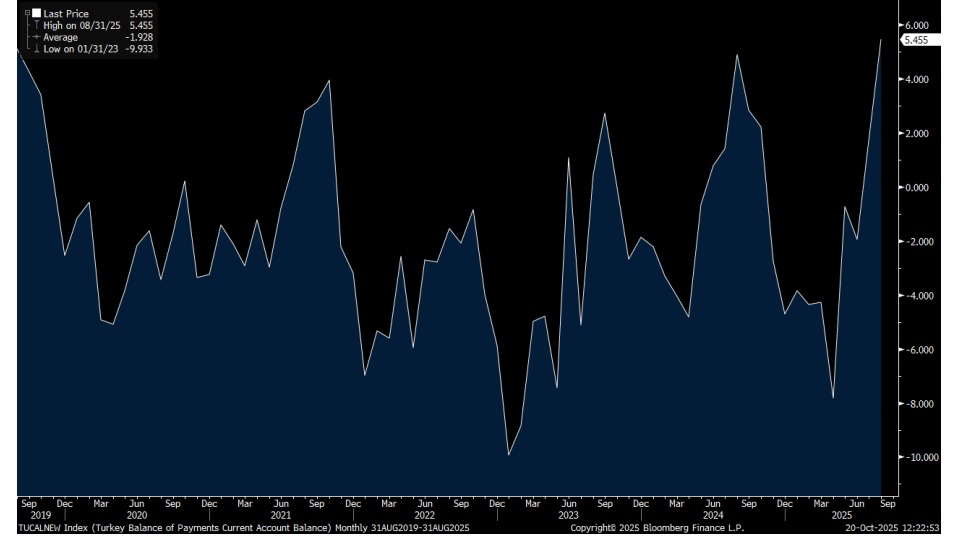


Haftalık Strateji Bülteni

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, ABD-Çin ticaret görüşmeleri, Rusya-Ukrayna savaşına dair barış beklentileri, ABD'de güçlü başlayan bilanço sezonu ve ayrıca ABD bölgesel bankalarından Zions Bancorp ve Western Alliance'ın bazı kredilerde dolandırıcılıkla karşılaştıklarını açıklamasıyla bankacılık sektörüne ilişkin endişeler öne çıktı. Gelişmelerin dikkatle izlendiği haftada, ABD piyasalarında pozitif görünüm hakimdi; Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,56, S&P 500 endeksi ise %1,70 oranında yükseldi. Avrupa'da ise gösterge endeks %1,38 değer kazandı. ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin'e uygulanan tarifelere ek olarak %100 gümrük vergisi getireceğini açıklamasının etkileri takip edilirken, hafta boyunca gelen karşılıklı açıklamalar iki ülke arasındaki gerilimi artırdı. Bu gelişmeler, ticaret görüşmeleri üzerindeki belirsizliği derinleştirirken, küresel piyasalarda dalgalanmalara neden oldu. ABD'nin Kanada'dan ithal edilen orman ve mobilya ürünlerine uyguladığı %35'lik gümrük vergisine ek olarak %10 ilave vergi getirmesi de ticaret gerilimlerini artıran bir diğer gelişmeydi. Diğer yandan, geçen hafta Fed Başkanı Jerome Powell'in açıklamaları ön plana çıktı. Powell yaptığı konuşmada, ekonomik büyümede yukarı yönlü bir eğilim gözlemlendiğini, ancak istihdam piyasasında aşağı yönlü risklerin arttığını belirtti. Powell, para politikasının ekonomik veriler ve risklere göre şekilleneceğini vurgularken, bilanço küçültme sürecinin yakında sona erebileceğinin sinyalini verdi. Enflasyonda ise tarifelerin etkisiyle yukarı yönlü baskıların sürebileceğine dikkat çekti. ABD Başkanı Trump ile Rusya Devlet Başkanı Putin'in gerçekleştirdiği görüşmede, Ukrayna savaşının sona ermesi yönünde önemli ilerlemeler kaydedildiği ifade edilirken, iki liderin önümüzdeki iki hafta içinde Macaristan'da yeniden bir araya geleceği duyuruldu. Makroekonomik verilere bakıldığında, ABD'de federal hükümetin kapalı kalmaya devam etmesiyle güncel veri akışı sağlanamazken, Almanya'da TÜFE aylık %0,2 ve yıllık ise %2,4 artarak beklentilere paralel gerçekleşti. Avro Bölgesi'nde ise sanayi üretimi ağustos ayında aylık %1,2 oranında düşüş gösterirken, yıllık bazda %1,1 artış kaydedildi. Bölgenin TÜFE verisi de aylık %0,1, yıllık ise %2,2 artışla piyasa beklentilerine uyumlu geldi.

- Geçen hafta Borsa İstanbul genel olarak satıcı bir performans sergiledi. BIST 100 endeksi haftalık bazda %4,77 oranında değer kaybederken, bankacılık endeksi %6,78 ve sanayi endeksi ise %4,19 oranında negatif bir performans gösterdi. Yurt içi veri gündeminde; TCMB tarafından açıklanan verilere göre, cari işlemler dengesi ağustos ayında 5,5 mlr \$ fazla vererek beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti; böylece 12 aylık kümülatif cari açık 18,3 mlr \$ seviyesine geriledi. Ayrıca TCMB'nin haftanın son işlem gününde yayımladığı piyasa katılımcıları anketine göre ise, 2025 yılı ekim ayı itibarıyla yıl sonu TÜFE beklentisi %31,77 (önceki: %29,9), büyüme beklentisi ise %3,3 (önceki: %3,2) olarak kaydedildi. TCMB 1 hafta vadeli repo faizi beklentisi ise %39,0 olarak açıklandı. Ayrıca IMF, 2025 Güz Dönemi Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda Türkiye ekonomisine ilişkin büyüme tahminlerini yukarı yönlü güncelledi; 2025 yılı için büyüme beklentisi %3,0'ten %3,5'e, 2026 yılı tahmini ise %3,3'ten %3,7'ye yükseltildi. Enflasyon cephesinde ise, IMF 2024 yılı için %58,5 olan yıllık ortalama enflasyonun, 2025'te %34,9'a ve 2026'da %24,7'ye gerilemesini öngördü.

Türkiye – Cari Denge Görünümü



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

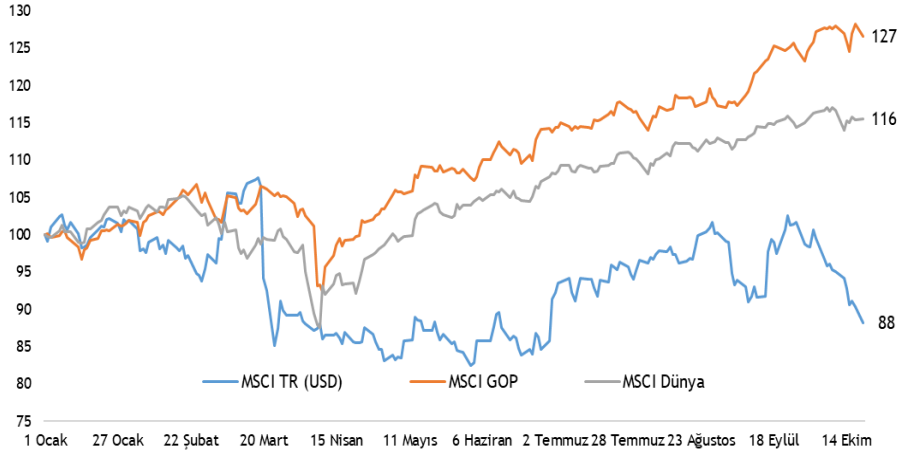
- ❑ Bu hafta yurt içinde 23 Ekim perşembe günü saat 14.00'te Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK) faiz kararı toplantısına odaklanılacak. Piyasa beklentisi, politika faizi olan 1 hafta vadeli repo faiz oranının 150 bp indirimle %39,0 seviyesine çekileceği yönünde oluştu. Aynı gün açıklanacak olan tüketici güven endeksi de takip edilecek bir diğer veri olarak ön plana çıkıyor. Yurt dışında ise veri gündemi oldukça yoğun. ABD tarafında TÜFE verileri ile imalat ve hizmet PMI rakamları yakından izlenecek. Avro Bölgesi'nde ise tüketici güven endeksi ile birlikte imalat ve hizmet PMI verileri piyasaların odağında olacak. Öte yandan, bu sabah Türkiye Sigorta (TURSG) ile yurt içinde üçüncü çeyreğe ilişkin finansal sonuçların açıklanma dönemi başlamış oldu. Bugün ayrıca piyasa kapanışı sonrasında da Ereğli Demir Çelik'in (EREGL) finansal sonuçlarını paylaşması bekleniyor.
- ❑ Endeks yeni haftaya alıcılı bir başlangıç yaptı. Endekste kısa vadede yatayda dalgalı bir seyrin görülmesini bekliyoruz. Endekste yükselişlerde 10.300-10.400 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak takip edilecektir. Olası gerilemelerde ise sırasıyla 10.150 ve 10.000 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak önemle takip edilmelidir.

Endekste yükselişlerde 10.300-10.400 bölgesi hedef aralığı olarak izlenecektir.



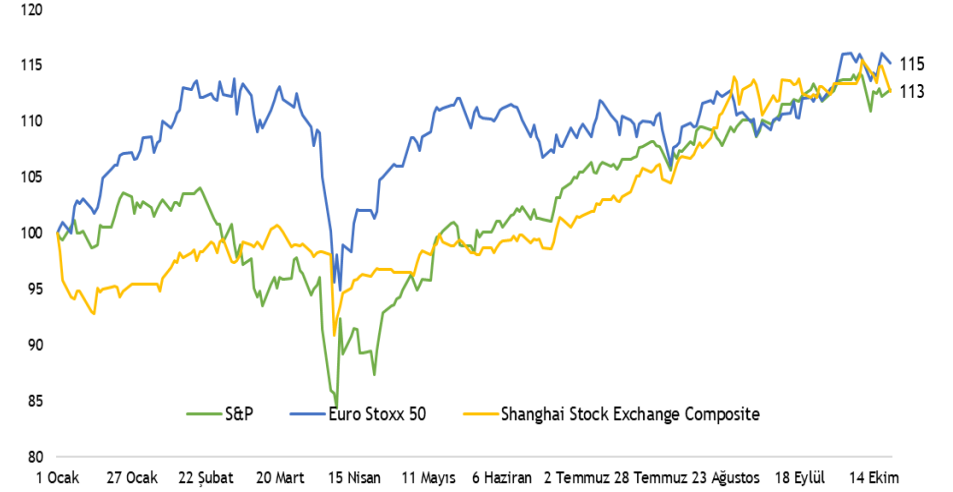
Kaynak: Matriks

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



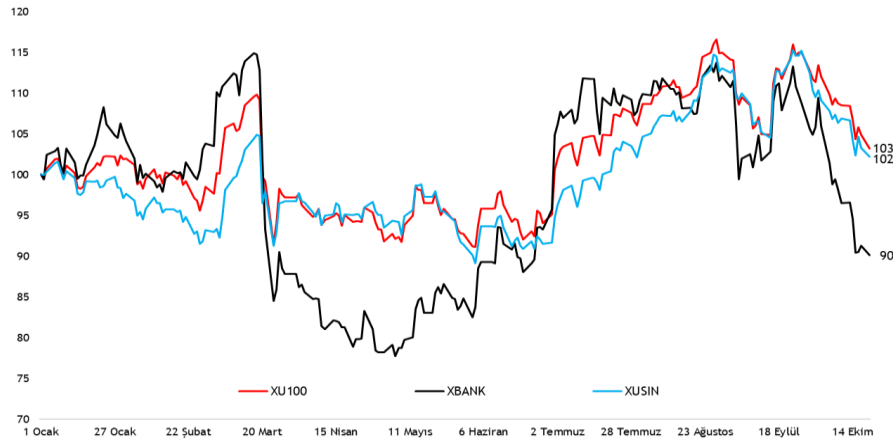
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



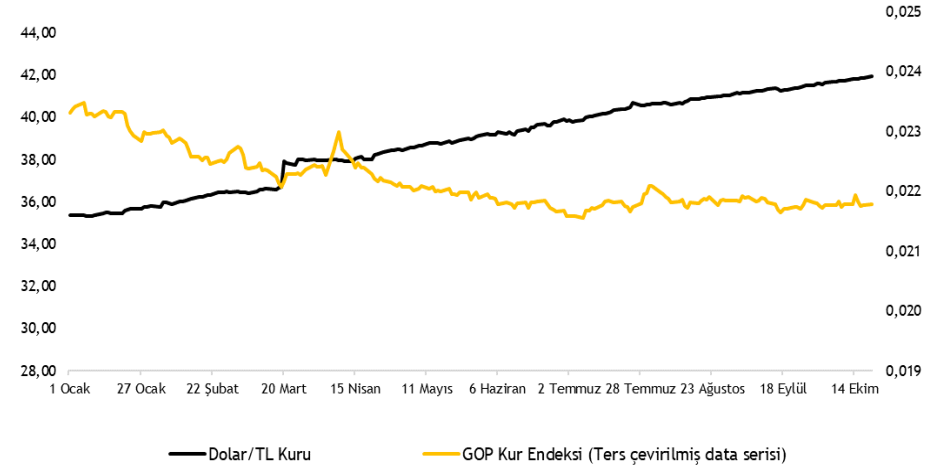
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



Kaynak: Bloomberg

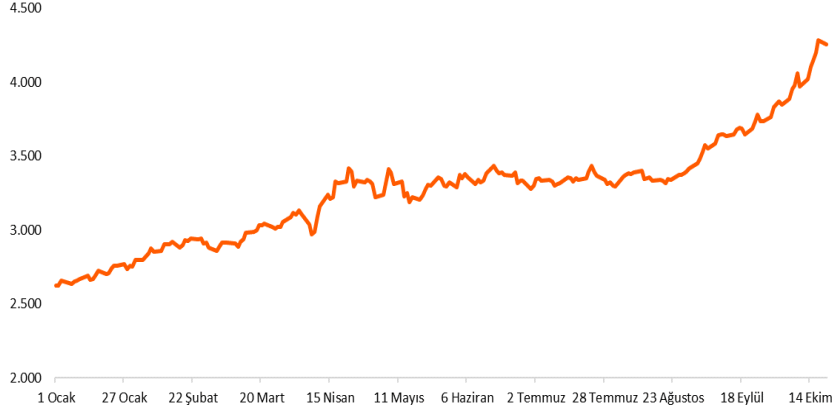
Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



Kaynak: Bloomberg

Altın - 2025 Performansı

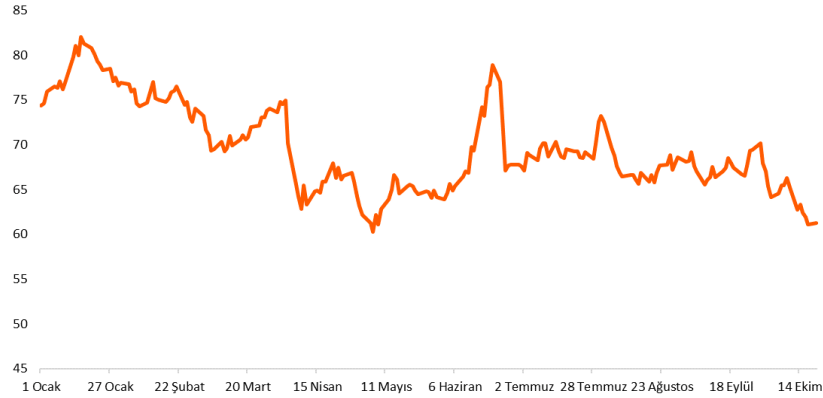
Altın (USD/Ons)



Kaynak: Bloomberg

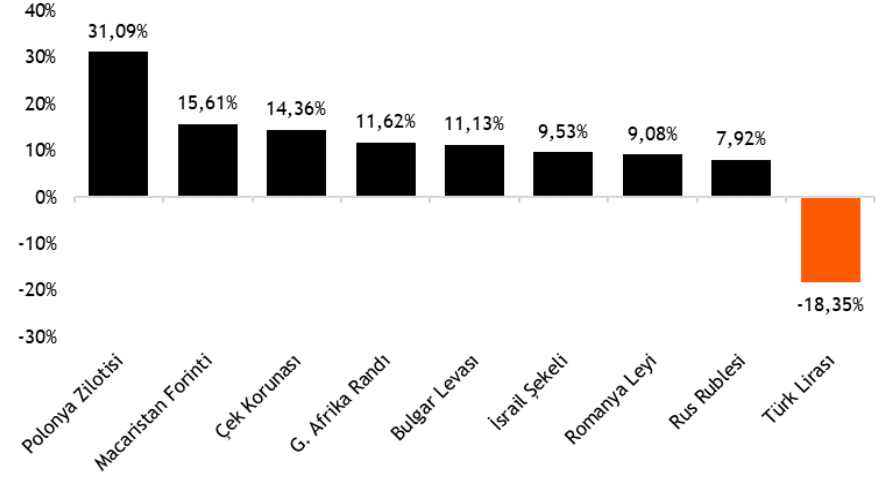
Brent Petrol - 2025 Performansı

Brent Petrol (USD / Bbl)



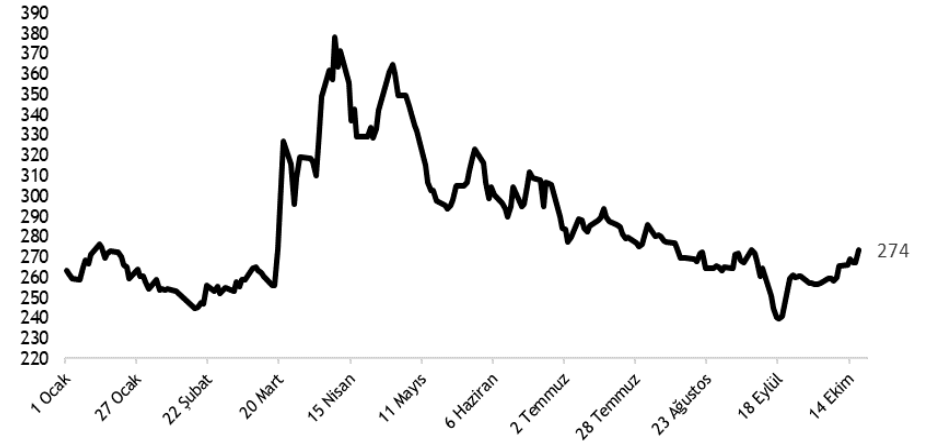
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2025 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2025 performansı



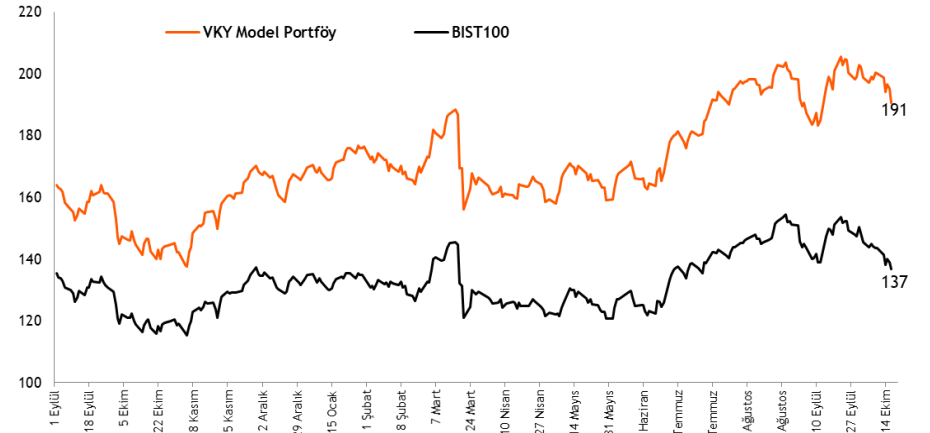
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **Model portföy önerilerimiz** – Hisse model portföyümüzde, **Akbank, Migros, Türk Hava Yolları, Aksa Enerji, Koç Holding, ASELSAN, Turkcell** ve **İş GYO** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %13,4 (BIST 100: %18,5) olup, portföyümüzün betası 0,98'dir.
- ❑ **Model portföyümüz 2025 başından bu yana endeksten %15,2 pozitif ayrıştı** – 2025 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %3,8 değer kazanırken, model portföyümüz %15,2 pozitif performans sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %10,9 yenmeyi başardı.
- ❑ **BIST 100 endeksi için hedefimiz 16.000 seviyesidir** - Takip listemizde yer alan şirketlerin, 2Ç25 sonuçları ile birlikte hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeks hedefimiz **16.000** seviyesinde yer almaktadır.

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	285.220	4,9%	13,4%	92,00	54,85	68%	1,37
MGROS	77.536	1,3%	13,0%	885,00	428,25	107%	0,91
THYAO	402.960	6,6%	13,0%	470,00	292,00	61%	0,90
AKSEN	59.576	0,4%	12,2%	60,00	48,58	24%	0,77
KCHOL	387.232	2,8%	12,2%	300,00	152,70	96%	1,19
ASELS	888.744	7,9%	12,2%	247,00	194,90	27%	0,81
TCELL	207.350	3,7%	12,0%	151,00	94,25	60%	0,97
ISGYO	17.670	-	12,0%	25,20	18,43	37%	0,90

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	285.220	54,85	6.346	AL	EÜG	92,00	68%
GARAN	496.020	118,10	3.907	AL	EÜG	198,00	68%
HALKB	181.919	25,32	1.426	TUT	EPG	32,00	26%
ISCTR	282.000	11,28	6.199	AL	EÜG	20,70	84%
YKBNK	237.531	28,12	6.040	AL	EÜG	46,00	64%
TSKB	32.536	11,62	336	AL	EÜG	21,00	81%
Çimento							
CIMSA	39.734	42,02	521	AL	EÜG	67,00	59%
AKCNS	24.007	125,40	123	AL	EÜG	220,00	75%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	71.492	105,80	377	AL	EPG	176,00	66%
VESTL	10.795	32,18	326	TUT	EPG	50,00	55%
Demir-Çelik							
EREGL	184.800	26,40	5.253	TUT	EPG	34,00	29%
KRDMD	19.038	24,40	1.640	AL	EPG	37,50	54%
Gayrimenkul							
TRGYO	73.650	73,65	135	AL	EÜG	94,50	28%
EKGYO	69.920	18,40	3.850	AL	EÜG	27,00	47%
ISGYO	17.670	18,43	135	AL	EPG	25,20	37%

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	81.484	224,30	638	AL	EÜG	372,00	66%
THYAO	402.960	292,00	10.585	AL	EÜG	470,00	61%
PGSUS	102.900	205,80	4.311	AL	EÜG	416,00	102%
Holding							
KCHOL	387.232	152,70	4.718	AL	EÜG	300,00	96%
SAHOL	158.788	75,60	2.419	AL	EÜG	169,50	124%
SISE	100.718	32,88	1.886	AL	EPG	54,80	67%
Savunma							
ASELS	888.744	194,90	5.468	AL	EÜG	247,00	27%
OTKAR	51.210	426,75	248	AL	EÜG	703,00	65%
Otomotiv							
FROTO	325.644	92,80	1.467	AL	EÜG	150,00	62%
TOASO	127.625	255,25	1.365	AL	EÜG	310,00	21%
TTRAK	55.237	552,00	139	AL	EÜG	910,00	65%
Perakende							
BIZIM	2.044	25,40	17	TUT	EPG	34,00	34%
BIMAS	316.200	527,00	2.581	AL	EÜG	771,00	46%
MGROS	77.536	428,25	1.086	AL	EÜG	885,00	107%
Telekomünikasyon							
TCELL	207.350	94,25	2.643	AL	EÜG	151,00	60%
Enerji							
AKSEN	59.576	48,58	307	AL	EÜG	60,00	24%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
20 Eki.	Çin	05:00	3Ç25	GSYH Yıllık %		4,7%	5,2%
20 Eki.	Çin	05:00	3Ç25	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		0,8%	1,1%
20 Eki.	Çin	05:00	Eyl.	Perakende Satışlar- Yıllık %		3,0%	3,4%
20 Eki.	Çin	05:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		5,0%	5,2%
20 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	ÜFE - Aylık %		0,2%	-0,5%
20 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	ÜFE - Yıllık %		-1,4%	-2,2%
20 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %			-0,5%
21 Eki.	Avro Bölgesi	14:00		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
22 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi		30,5 mlr ¥	-242 mlr ¥
22 Eki.	İngiltere	09:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %			0,3%
22 Eki.	İngiltere	09:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %			3,8%
22 Eki.	Avro Bölgesi	15:25		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
23 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Tüketici Güven Endeksi			83,90
23 Eki.	Türkiye	14:00	Eki.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		39,0%	40,5%
23 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-12,0%
23 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			-14,9
23 Eki.	Avro Bölgesi	17:00	Eki.	Tüketici Güven Endeksi		-14,5	-14,9
23 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	2. El Konut Satışları		4,06 mn	4 mn
24 Eki.	Japonya	02:30	Eyl.	TÜFE - Yıllık %		2,9%	2,7%
24 Eki.	Almanya	10:30	Eki.	HCOB PMI İmalat		49,0	49,5
24 Eki.	Almanya	10:30	Eki.	HCOB PMI İmalat Dışı		51,0	51,5
24 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eki.	HCOB PMI İmalat		50,0	49,8
24 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eki.	HCOB PMI İmalat Dışı		51,5	51,3
24 Eki.	İngiltere	11:30	Eki.	PMI İmalat Dışı			50,8
24 Eki.	İngiltere	11:30	Eki.	PMI İmalat			46,2
24 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	TÜFE- Aylık %		0,4%	0,4%
24 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		3,1%	2,9%
24 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Çekirdek TÜFE - Yıllık%		3,1%	3,1%
24 Eki.	ABD	16:45	Eki.	S&P Global PMI İmalat		51,8	52,0
24 Eki.	ABD	16:45	Eki.	S&P Global PMI İmalat Dışı		53,5	54,2
24 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	Yeni Konut Satışları		710 bin	800 bin
24 Eki.	ABD	17:00	Eki.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		55,0	55,0

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, 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 şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.