

■ **Global – Güçlü Kasım ayı performansı sonrasında Aralık ayında risk iştahı korunuyor.** Kasım ayında artan küresel risk iştahı, yılın son işlem ayında makro veri ve merkez bankaları yetkililerinden gelen açıklamalarla korunuyor. Aralık ayında MSCI Dünya endeksi %0.6 oranında primli, MSCI GOP endeksi Çin etkisiyle %0.5 değer kaybetti. **Küresel risk iştahındaki eğilimi, BİST'e yönelik yabancı yatırımcı eğilimleri açısından önemsedimizi tekrar belirtelim.** Yeni haftada 8 Aralık tarihli ABD istihdam verileri ve Kasım ayını güçlü bir toparlanmayla tamamlamış küresel hisse performanslarının ardından olası kar satışlarının boyutunu aynı açıdan izleyeceğiz.

■ **Lokal – BİST fiyatlamalarında küresel risk iştahı ve faiz etkisi.** Türk hisse piyasası adına Ağustos-Ekim döneminde "i)gelişen piyasalarda baskı ve yabancı yatırımcıda kısa vadeli risk iştahı kaybı, ii)yurtiçinde mevduat faizinde artış eğilimi ve BİST/Mevduat korelasyonunda BİST lehine marjın azalması, iii)aracı kurum kredi faiz artışı, iv)halka açık şirketlerde ortak satışları, v)jeopolitik riskler, vi)büyük ölçekli halka arz etkisini.. kısa vadeye ilişkin kırılma yaratabilecek riskler olarak değerlendirmiştik.

■ Küresel risk iştahındaki artışın Kasım ayına kadar 12 haftanın 10'unda BİST'te satış tarafında yer alan yabancı yatırımcılar adına açısından satış eğilimini zayıflatarak tepki yükselişleri açısından fırsat oluşturabileceğini öngörmüştük. Kasım ayında 427 milyon\$'lık yabancı alışı görüyoruz. Buna karşın yabancı yatırımcı oranında %37'den %34'e düşüş görmekteyiz. **Eylül ayında yabancı oranındaki artışın QNBFB kaynaklı olduğunu belirtmiş, nette yabancı yatırımcı alışı olmadığını belirtmiştik. Kasım ayında ise QNBFB piyasa değeri düşüşü kaynaklı olarak bu kez ters yönde etkileşim görmekteyiz.** Söz konusu faktörü göz ardı ederek yaptığımız düzeltilmiş yabancı yatırımcı oranının **Kasım ayında %24'ten %25'e yükseldiğini hesaplıyoruz** (ay içinde max seviye %26.20).

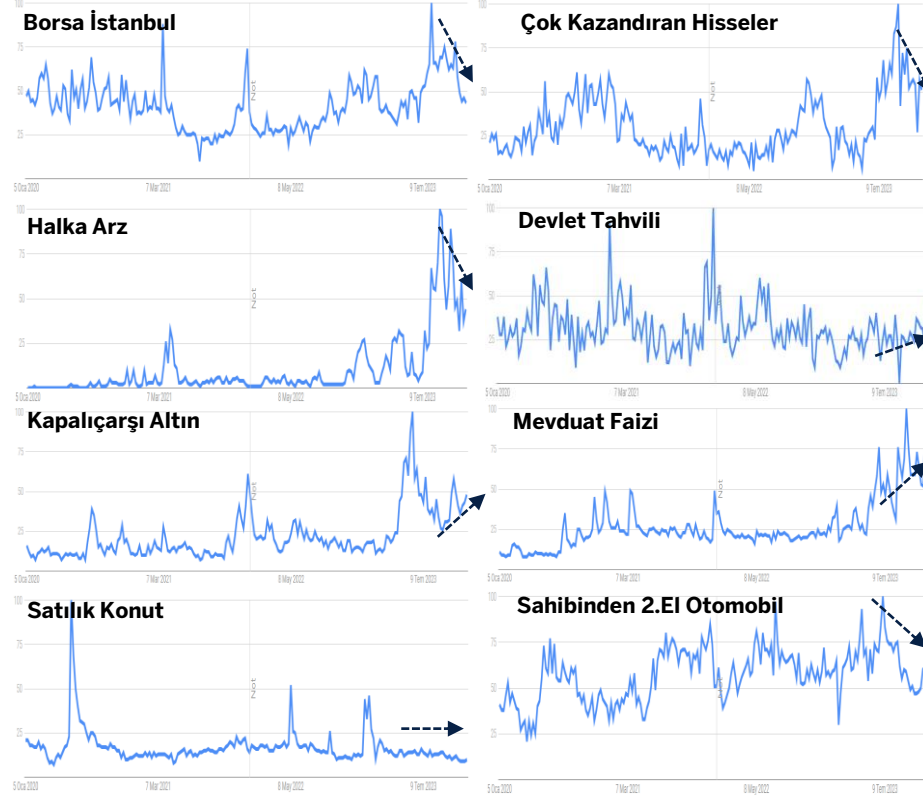
■ Yabancı yatırımcı tarafında artış gözlemlendiğimiz Kasım ayında MKK tarafından açıklanan bakiyeli yerli yatırımcı sayısında ise yılın en büyük aylık düşüşünü görmekteyiz. Bakiyeli yerli yatırımcı sayısı %4.1 oranında gerileyerek 349 bin adetlik yılın en büyük aylık bazdaki düşüşü gerçekleşti. **Detaylara baktığımızda** ise düşüşün 1.001-10.000₺ arası portföy dilimlerinde olduğunu görmekteyiz ki bu eğilim halka arz etkisini ağırlıklı ihtimal olarak ön plana çıkarmakta.

■ Yerli yatırımcı tarafındaki eğilimleri takip ettiğimiz bir başka alan ise Google Türkiye aramaları. Eylül ayından bu yana bu göstergede hisse senedi ilgisindeki düşüşü, buna karşın artan faize yönelik duyarlılığın arttığını gözlemlemekteydik. Yan tarafta yer alan tabloya göre henüz bu eğilimde kayda değer bir değişim görmemekteyiz.

■ Ekonomi yönetimindeki değişim sonrasında kademeli ortodoks politikalarla artan şeffaflık, öngörülebilirlik ve düşen risk primini genel olarak olumlu değerlendirmiş, bu paralelde ilerleyen aylarda olası bir kredi notu görünümü ve sonrasında kredi notu artışı potansiyelini pozitif beklenti (310-325\$ ve 350-360\$) yaratacağını öngörmüştük. Genel bakış açımızda bir değişiklik bulunmuyor. Bununla birlikte geçtiğimiz yılın aksine alternatif piyasalardaki eğilimler, BİST açısından kısa vadede dalgalı eğilimi gündemde tutmakta. Olası geri çekilmelerde (TL7400-6900) alım fırsatlarına odaklı kalmayı sürdürüyoruz.

■ Yeni haftada mevcut küresel risk iştahı eğilimi içinde yurt dışı endekslerdeki olası düzeltmelerin boyutu ile birlikte yurt içinde Pazartesi günü açıklanacak enflasyon verisi ve hafta içinde gerçekleşmesi beklenen toplam 4.8 milyar büyüklüğündeki 3 halka arz süreci BİST açısından yakın vade izleyeceğimiz başlıklar. TL bazlı haftalık teknik görünümde haftalık bazda izlediğimiz işlem bandının **ilk aşamada 7800 destek/8200 direnç seviyeleri olacağını belirtelim.**

Yatırımcı İlgisi (Google Türkiye Aramaları, Ocak 2020-Aralık 2023)



Kaynak : Google Trends, Garanti BBVA Yatırım

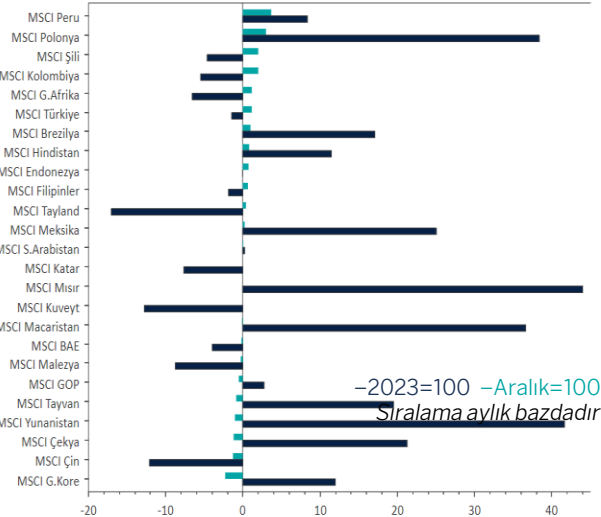
- Pozitif eğilimle geçen Kasım ayının ardından Aralık ayına sınırlı pozitif eğilimle başlandı. Aralık ayının ilk işlemlerinde Peru, Polonya, Şili; yıllık bazda ise Mısır, Yunanistan, Polonya gelişen ülke hisse piyasaları içerisinde olumlu ayrıışan endeksler. Yılın olumsuz ayrıışan endeksleri ise Tayland, Kuveyt, Çin.
- Sektörel performanslarda Kasım ayında gelişmekte olan hisse piyasalarında Savunma, Demir Çelik, GMYO; aynı dönemde BİST'te Havayolları, Bankacılık, Telekom görece olumlu ayrıışan ilk 3 sektör endeksi olarak öne çıkmaktadır.
- MSCI Türkiye endeksi Aralık ayında %1.1 değer kazandı. 2023 yılında MSCI Türkiye endeksi, MSCI GOP'a göre %4.1 negatif ayrıışmış durumda.

Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Aralık ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
MSCI Gelişen Avrupa	2.3	1.9	35.8
MSCI Türkiye	2.4	1.1	-1.5
BİST-30 (ABD\$)	1.9	1.0	-5.8
FTSE 100	0.6	1.0	1.0
MSCI Latin Amerika	1.5	0.9	17.2
EURO STOXX	1.2	0.8	13.0
S&P 500	0.8	0.6	19.7
MSCI Dünya	0.8	0.6	16.8
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	0.2	0.5	-3.6
MSCI Sınır Piyasalar	0.6	0.4	8.7
BİST 100-30 (ABD\$)	-2.0	0.2	-5.5
Dolar Endeksi (DXY)	0.1	0.0	0.0
Ham Petrol	-0.5	0.0	-7.1
Altın (Ons)	1.7	0.0	11.7
EURUSD	-0.5	0.0	1.7
MSCI Körfez Ülkeleri	0.5	0.0	-3.3
JPYUSD	-1.2	-0.1	11.9
NIKKEI	-0.6	-0.2	28.1
BİST Tüm-100 (ABD\$)	-2.3	-0.5	13.8
MSCI GOP	0.2	-0.5	2.7
MSCI Gelişen Asya	-0.1	-0.8	1.6

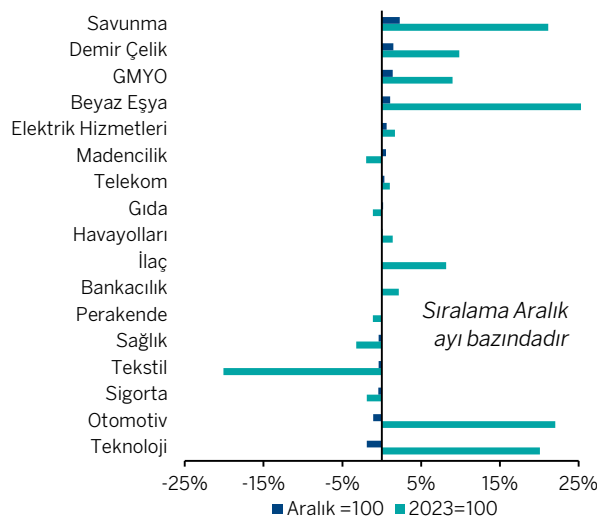
Kaynak : Refinitiv Datastream, Garanti BBVA Yatırım

MSCI Gelişen Ülke Endeks Performansları



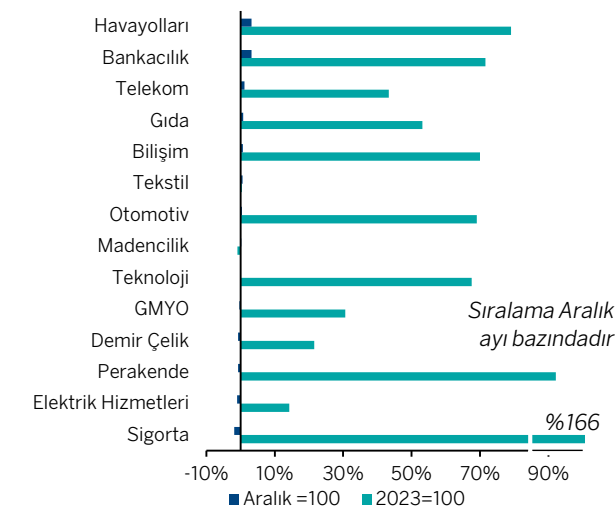
Kaynak : Refinitiv Datastream, Garanti BBVA Yatırım

MSCI GOP Sektörel Performans



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

BİST Sektörel Performans



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

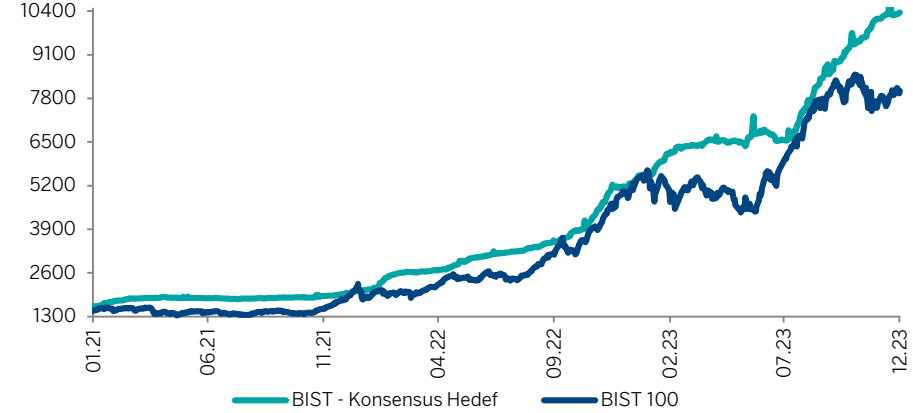
Yatırımcı
Verileri

Rölatif

■ Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 10358 ile mevcut BİST-100 endeks seviyesine göre "+%29" oranında ıskontolu görünüme işaret ediyor. Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "+%52", en düşük potansiyel "-%9" olarak gerçekleşti.

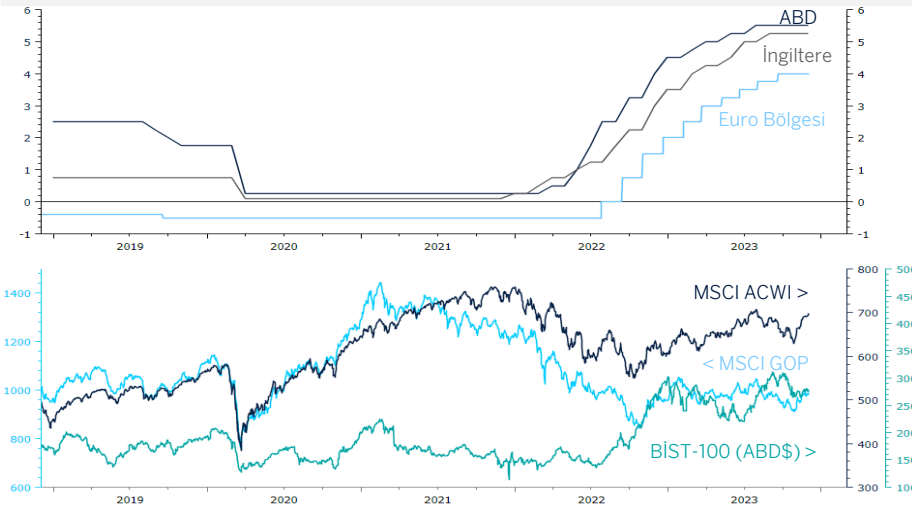
■ Önde gelen merkez bankalarına yönelik 2022 yılında önce faiz artırım beklentilerinin artması, sonrasında söz konusu merkez bankalarının faiz artırım süreçlerine başlamaları küresel hisse piyasalarında oynaklığı artırmıştı. Para politikalarına yönelik beklentiler 2023 yılında etkisini sürdürürken, BİST'e yönelik yabancı yatırımcı eğilimlerinde de etkili oluyor. ABD ve İngiltere merkez bankalarının faiz artırımlarını durdurması ve tahvil faizlerinin gerilemesine zemin hazırlayan makro verilerle birlikte gelişen ve gelişmekte olan piyasalar endekslerinde toparlanma görüyoruz.

Aracı Kurumlar Konsensüs BİST-100 Hedefi Beklentisi



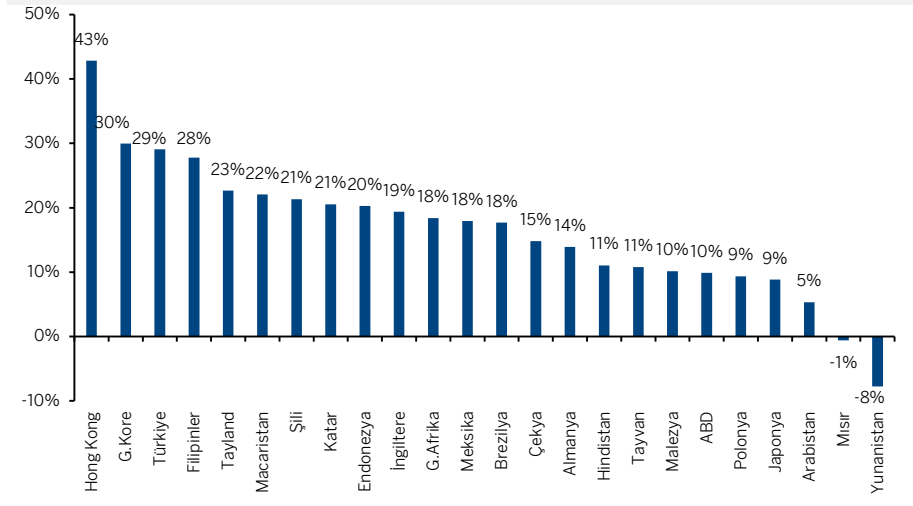
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Hisse Piyasaları ve Merkez Bankası Politika Faizleri



Kaynak : Refinitiv, Garanti BBVA Yatırım

Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Yatırımcı
Verileri

Teknik
İndikatörler

Rölatif

Ajanda ve
Yasal Uyarı

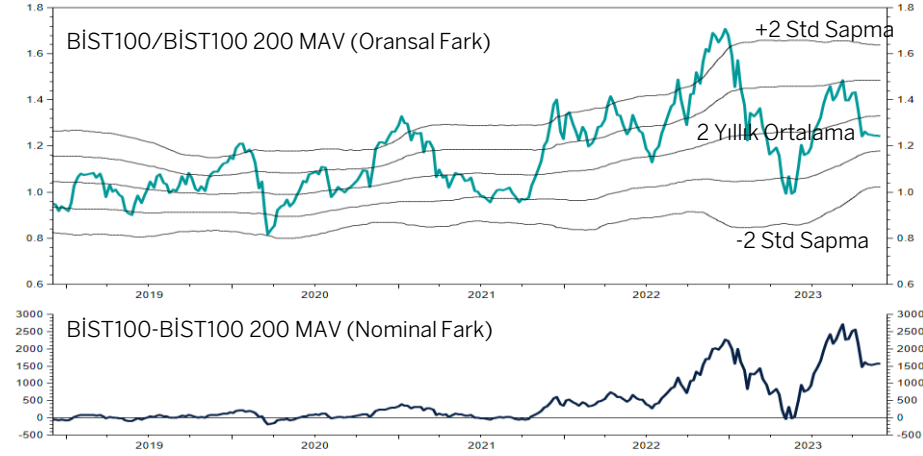
- Son düzeltme öncesinde 88 hissenin 200 günlük ortalama seviye üzerinde işlem gördüğü BİST-100 endeksinde, düzeltme sonrasında aynı rakam 79'a geriledi. BİST-100 endeksi 200 günlük ortalamasından oransal anlamda 2 yıllık ortalamasının hemen altına geriledi.
- BİST-100 endeksinde Mayıs 2023'te başlayan yükseliş trendinin Eylül ayında kırılması sonrasında yataylaşan dalgalı eğilim ön planda kalmaya devam ediyor. TL bazlı haftalık teknik görünümde yeni hafta adına izlediğimiz aralık ilk aşamada 7800 destek/8200 direnç seviyeleri olacaktır. Kasım ayında etkili olan tepki alımlarının 8400-8500 aralığına yönelik devamı adına 8200 direnç seviyesinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Aksi takdirde artabilecek kar satışları karşısında 7800 destek bölgesinde düzeltme riski artarak, son 5 haftadaki toparlanma ivmesi sonlanabilir. 7800 bölgesi altındaki kırılmalarda ise Sat-Al yönlü stratejilerin ilk aşamada 7500-7300 aralığına yönelik riskleri artırması gündeme gelebilir.

BİST-100 (TL, Haftalık)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

BİST-100 Endeksi ve 200 Günlük Ortalama İlişkisi



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

BİST-100 (ABD\$, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

Bakiyeli Yerli Yatırımcı Sayısı

Yerli Yatırımcı Sayısı (Bakiyeli Hesap Sayısı)	Kas.23	Eki.23	Eyl.23	Ağu.23	Tem.23
BİST Tüm	8.176.194	8.525.768	7.747.328	6.224.055	5.068.191
Aylık Değişim (%)	-4,1%	10,0%	24,5%	22,8%	13,8%
Aylık Değişim (Hesap Sayısı)	-349.574	778.440	1.523.273	1.155.864	615.647
YBB (%)	117,1%				
YBB (Hesap Sayısı)	4.409.750				
Son 1 Yıl Değişim	146,9%				

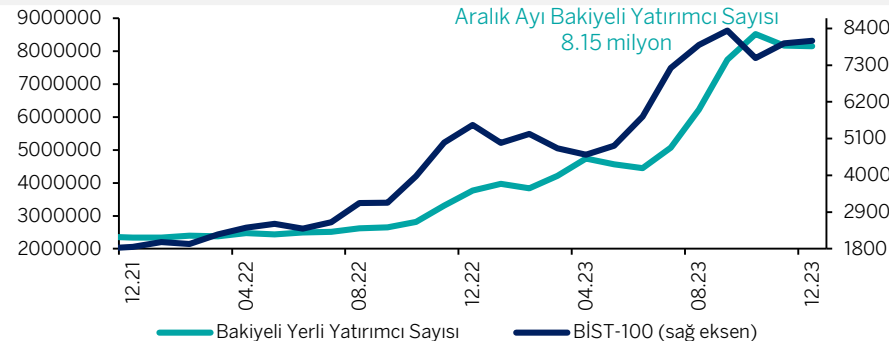
*YBB :Yılbaşından Bu yana
Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

Yerli Yatırımcı Sayısı ve Ağırlıklar

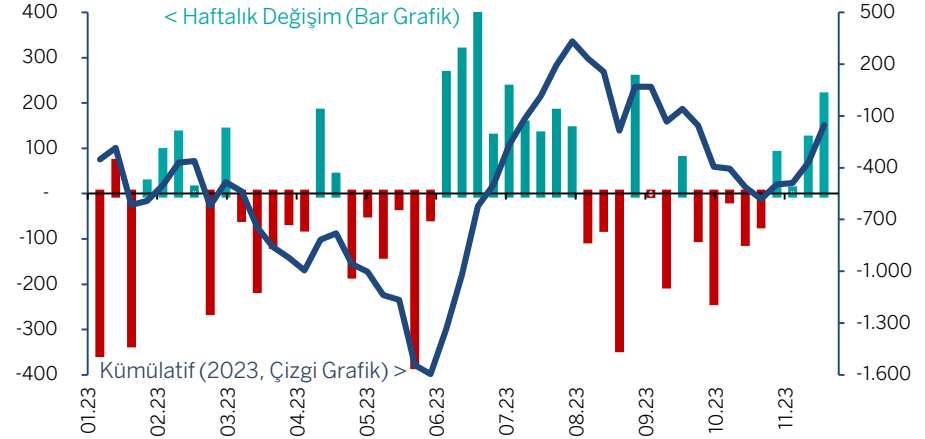
Yerli Yatırımcı Portföy Aralığı	Yatırımcı Sayısı			Portföy Büyüklüğünde Pay	
	Hesap Sayısı	Pay	Aylık Değişim	2022	2023
0-1	42.489	0,5%	0,1%	0,00%	0,00%
2-100	460.494	5,9%	7,4%	0,00%	0,00%
101-1.000	874.631	11,3%	12,6%	0,01%	0,02%
1.001-5.000	2.423.485	31,3%	-17,9%	0,08%	0,20%
5.001-10.000	843.929	10,9%	-1,8%	0,10%	0,21%
10.001-20.000	759.452	9,8%	1,5%	0,24%	0,38%
20.001-50.000	870.649	11,2%	1,5%	0,79%	0,98%
50.001-100.000	575.305	7,4%	1,6%	1,29%	1,43%
100.001-250.000	603.630	7,8%	1,8%	3,17%	3,34%
250.001-500.000	317.954	4,1%	1,9%	3,79%	3,89%
500.001-1.000.000	199.508	2,6%	3,1%	4,76%	4,85%
1.000.001- +	204.668	2,6%	3,9%	85,76%	84,70%

Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

Yatırımcı Sayısı & BİST-100

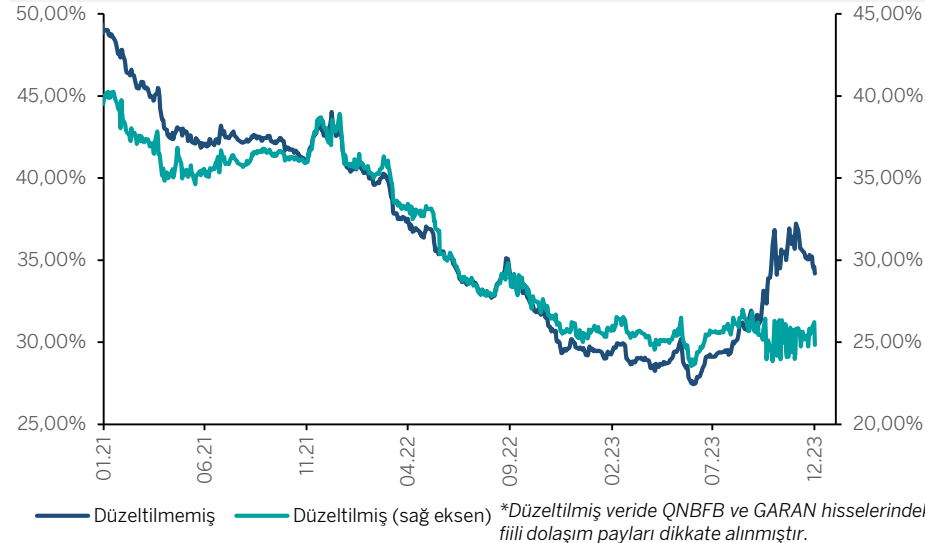


BİST'te Yabancı Yatırımcı İşlemleri (Kümülatif net 154 milyon\$ satış)



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Yabancı Yatırımcı Oranı



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

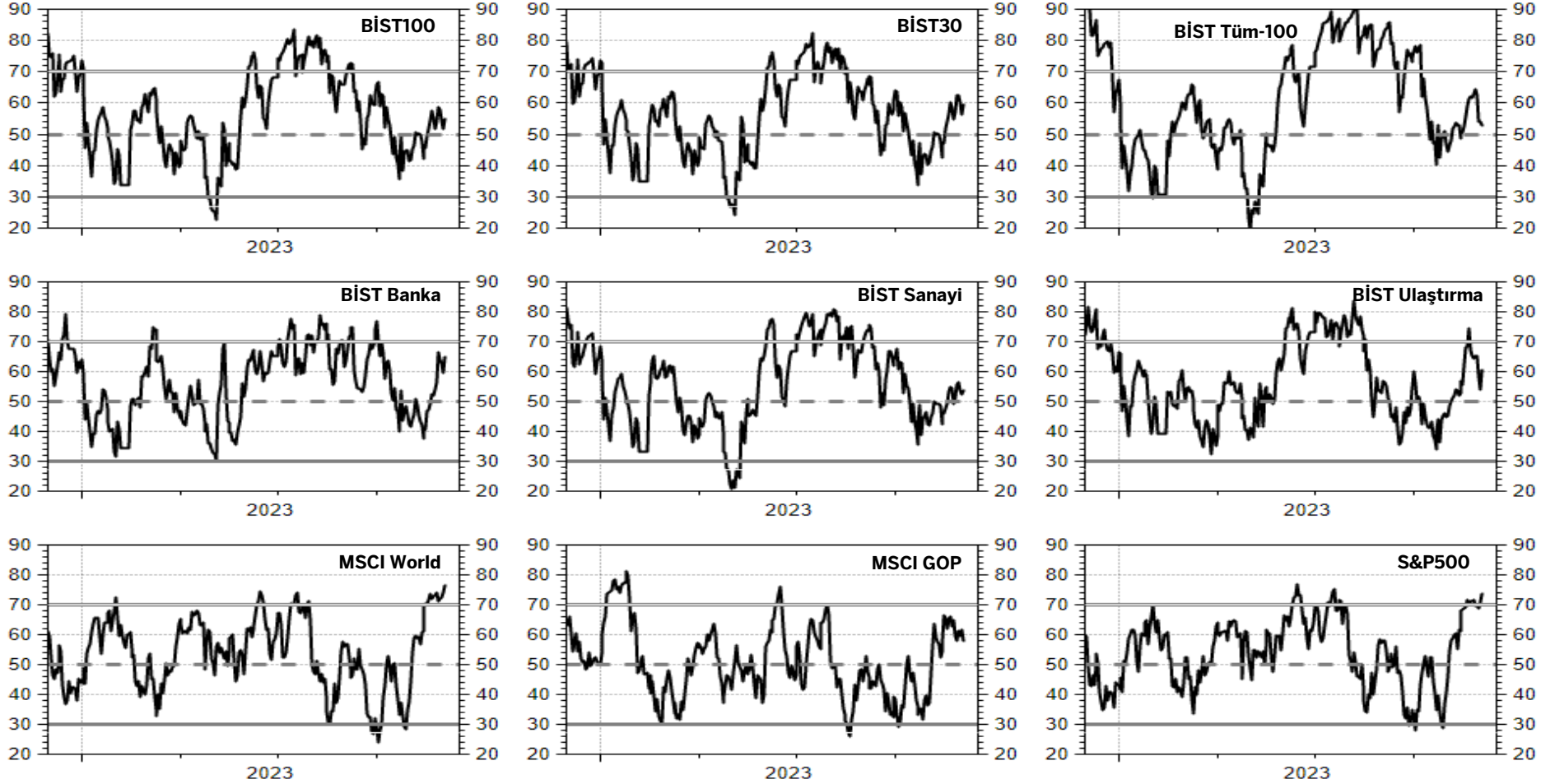
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Kaynak : Refinitiv Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

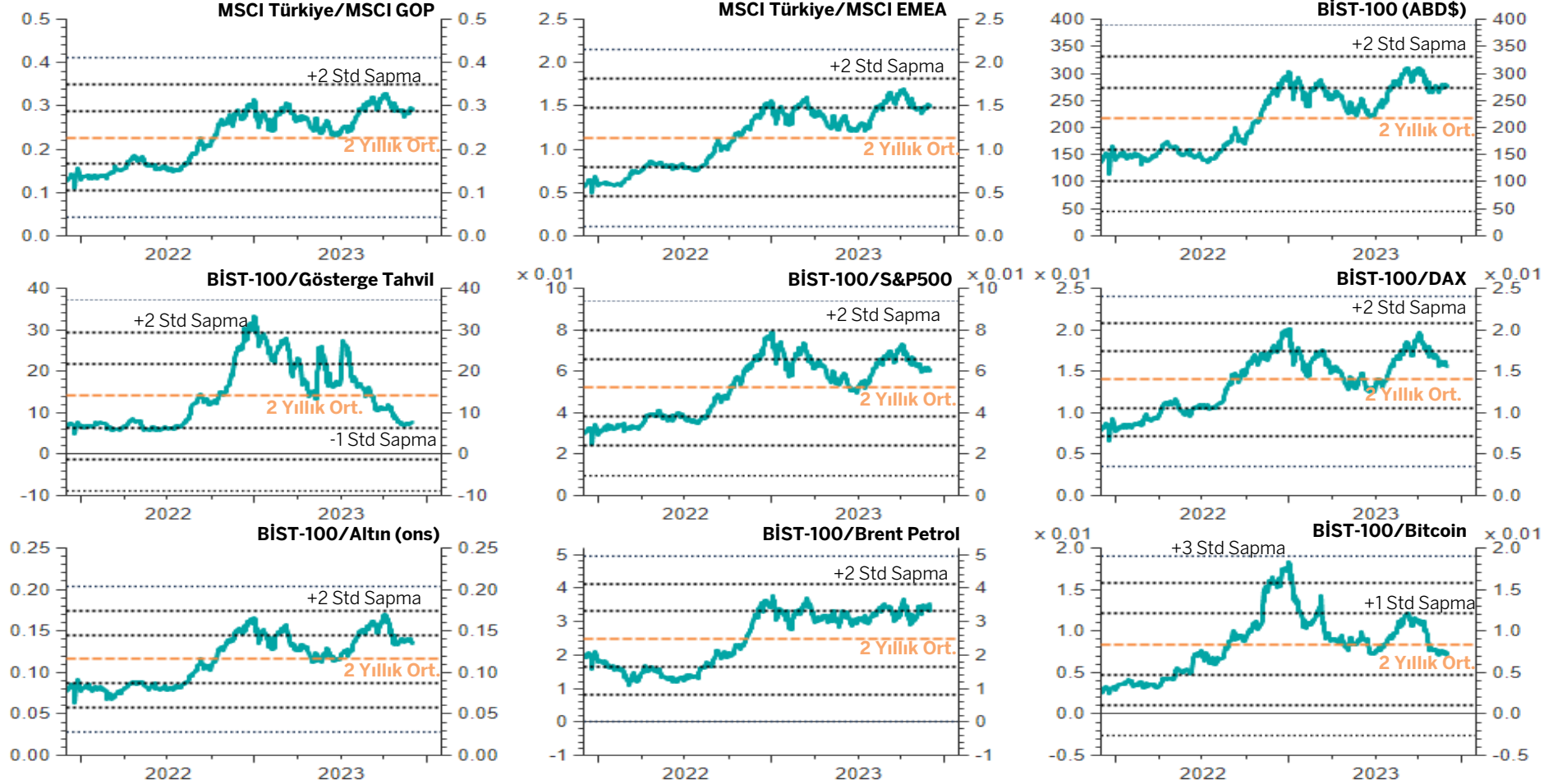
Yatırımcı
Verileri

Teknik
İndikatörler

Rölatif

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Seçilmiş Endekslere Karşı Türk Hisse Piyasası (Rölatif)



Kaynak : Refinitiv Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

Piyasa Ajandası

04.12 Türkiye Kasım Ayı Enflasyon Verileri

05.12 TÜFE Bazı Reel Efektif Döviz Kuru

08.12 ABD İstihdam Verileri

- Mega Metal Sanayi Halka Arzı (MEGMT)

Halka Arz Büyüklüğü ~1.775 milyon₺

- Kuzey Boru Halka Arzı (KBORU)

Halka Arz Büyüklüğü ~868 milyon₺

- Sur Tatil Evleri GYO Halka Arzı (SURGY)

Halka Arz Büyüklüğü ~2.213 milyon₺

15.12 Moody's Türkiye Kredi Notu Gözden Geçirme

20.12 BIMAS, TCELL Temettü

21.12 TCMB PPK Toplantısı

03.01 Türkiye Aralık Ayı Enflasyon Verileri

25.01 TCMB PPK Toplantısı

Kaynak : KAP, Bloomberg, Refinitiv, Garanti BBVA Yatırım

YASAL UYARILAR

Bu rapordaki veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Türkiye Garanti Bankası BBVA A.Ş.'nin bu rapordaki veri ve içeriğe ilişkin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz ve Türkiye Garanti Bankası BBVA A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu :

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yapılacak Uyarı:

Size sunduğum yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmadı. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir