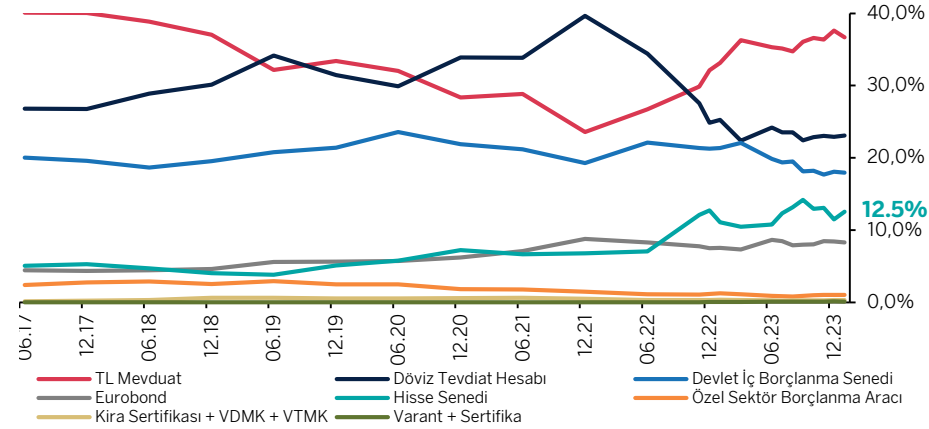
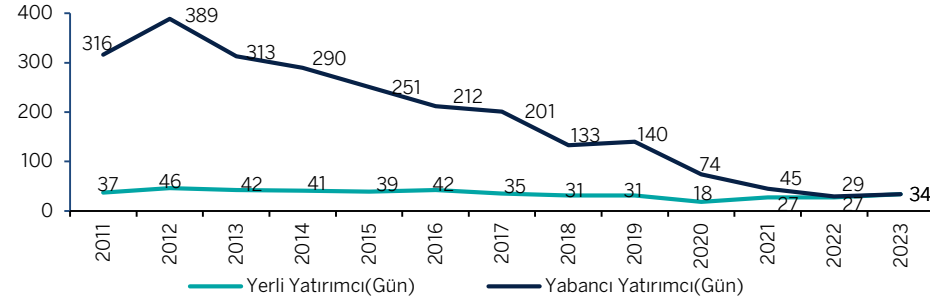


Yerli Yatırımcılar Finansal Portföy Kırılımı

Yerli ve Yabancı Yatırımcı Hisse Senedi Elde Tutma Süreleri


Kaynak : TSPB, TÜYİD, Garanti BBVA Yatırım

Özgür Yurtdaşseven

Yatırım Danışmanlığı – Birim Müdürü

oyurtdasseven@garantibbva.com.tr



■ **Global – Dalgali Ocak ayı ardından, dengeli Şubat ayı görünümü.** Fed'den faiz indirim beklentilerinde vadenin yılın ortasına yönelik ötelenmesi ve Çin piyasalarında devam eden baskılı süreç küresel tarafta hisse piyasalarının 2023 yılının son iki ayına görece zayıf performansla yıla başlanmasına neden olmuştur. Bu aşamada faiz indirim beklentilerindeki ötelenmeye karşılık, Çin'de destekleyici adım beklentileri dengeli bir görünüm sağlıyor. Ocak ayındaki dalgali görünüme karşın Şubat ayında MSCI Dünya endeksi %2.4, MSCI GOP endeksi %2 değer kazandı.

■ **Lokal – Türk hisse piyasası olumlu ayrışırken, kısa vadeli oynaklık riski artıyor.** Çin'den ekonomiye ve piyasalara destek beklentileri 2024 yılına görece zayıf başlayan gelişmekte olan hisse piyasalarına sınırlı katkı sağladı. Aylık bazda toparlanma eğilimi içinde MSCI Türkiye, yılın başından bu yana MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksine göre %17.9 oranında pozitif ayrışırken, TL bazında BIST-100 endeksi %21 getiriye ulaştı.

■ 2024 Yılı Finansal Piyasalar Stratejisi [raporumuzu](#) yayınladığımız 3 Ocak tarihinde mevduat karşısında anlamlı getiri sunduğunu öngördüğümüz BİST'in yanı sıra, 2023 yılı Aralık ayının son haftasından bu yana sınırlı oranda gerileme eğilimindeki mevduat faizleri Türk hisse piyasasını destekleyen başlıklar oldu. Söz konusu başlıkların yanı sıra para politikasındaki kararlı tutum ve dış politikadaki olumlu gelişmeler, strateji raporumuz paralelinde BİST'e katkı sağlayan diğer başlıklardı.

■ Bu görünümde Ocak ayı itibariyle yurt içi yerleşiklerin portföylerinde TL mevduat ağırlığı önceki aya göre %37.6'dan %36.7'ye, DİBS ağırlığı %18.1den %17.9'a, Eurobond ağırlığı %8.4'ten %8.3'e gerilerken; hisse senedi ağırlığı %11.5'ten %12.5'e, DTH ağırlığı %22.9'dan %23.1'e yükseldi. Benzer bir artışı yatırımcı sayısında henüz görmesek de, yeniden gündeme gelen halka arz etkisiyle yerli yatırımcı sayısında artış yaşanabileceğini düşünüyoruz. Bu noktada dikkat çeken bir diğer faktör hisse senedi elde tutma süreleri... 2022 yılına kadar gerileme eğiliminde olan hisse senedi elde tutma süreleri 2023 yılı ile birlikte sınırlı oranda toparlanmış durumda. 2023 yılı itibariyle yerli yatırımcıların hisse senedi elde tutma süreleri yıllık bazda 27 günden 34 güne, yabancı yatırımcıların hisse senedi elde tutma süreleri 29 günden 34 güne yükselmiştir.

■ TCMB başkan değişikliği ardından geçtiğimiz hafta bu değişimin takip ettiğimiz politikalarda şimdilik farklı bir rota çizilmeyeceği ihtimalini ön planda tuttuğunu öngörmüş, 25 Ocak tarihli PPK toplantısı sonrası BİST adına yaptığımız yorum paralelinde "faiz artırımlarının sona erme ihtimalinin arttığı ortamda önümüzdeki dönem enflasyondaki eğilim, mevduat faizindeki gelişmeler, maliye politikası adımlarını takip edeceğimiz.." genel pozitif bakış açımızı korumuştuk. Buna karşın önceki hafta beklentimizden de güçlü gerçekleşen toparlanma endeksi 9000 bölgesine yaklaştırdı. Kısa vadeli indikatörlerde [aşırılaşma](#) eğilimi özellikle BİST100, BİST Tüm-100, BİST Sınai, BİST Holding endekslerinde ön plana çıkmış durumda. Dolayısıyla genel pozitif bakış açımızı korusak da, kısa vadeli düzeltme riskine karşılık destek seviyeleri önemsiyoruz. 299\$-305\$ bölgesini haftalık bazda direnç bölge olarak takip ederken, 299\$-300\$ (~9200-9300TL) bölgesinin aşılması halinde aşırılaşma riskine karşılık 8850-8750 ve 8600-8500 aralıklarına yönelik düzeltme riskinin artacağını öngörmekteyiz.

Yeni yıla hisse piyasaları gelişmiş ülkelerde sınırlı pozitif, gelişmekte olan piyasalarda sınırlı negatif eğilimle başladı. Gelişmekte olan piyasalar içinde Ocak ayında Türkiye, Mısır, Yunanistan olumlu; Şili, Çekya, G.Afrika olumsuz ayrıışan hisse endeksleri konumunda.

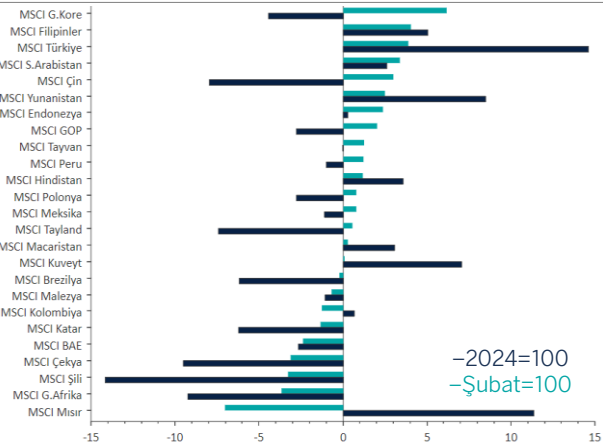
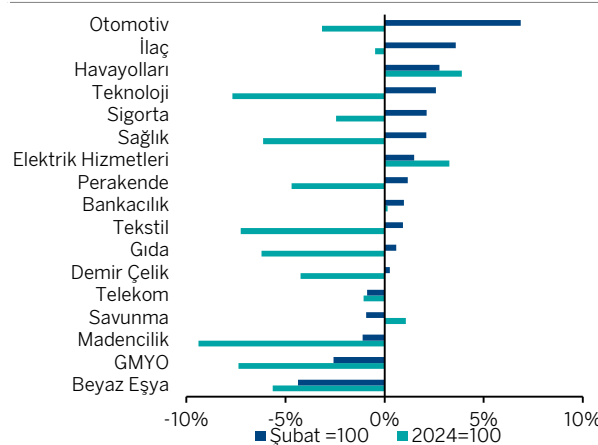
MSCI Türkiye endeksi Şubat ayında %3.9 değer kazandı. 2023 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre %15 negatif ayrıışan MSCI Türkiye endeksi, 2024 yılında %17.9 pozitif ayrıışmış durumda.

Sektörel performanslarda Ocak ayında gelişmekte olan hisse piyasalarında Otomotiv, ilaç, Havayolları; aynı dönemde BİST'te Bilişim, Teknoloji, Otomotiv görece olumlu ayrıışan ilk 3 sektör endeksi olarak öne çıkmaktadır.

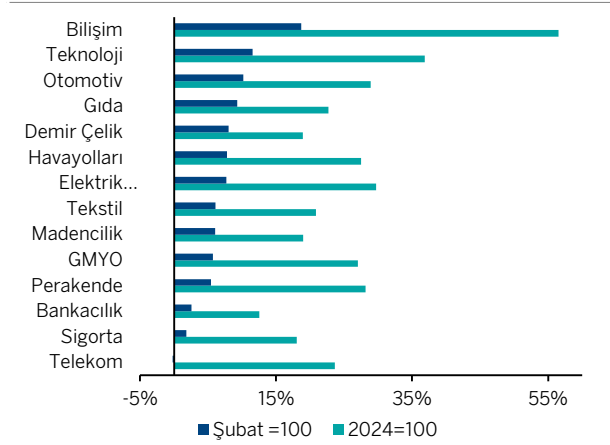
Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Şubat ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
BİST 100-30 (ABD\$)	5.4	7.7	19.9
BİST Tüm-100 (ABD\$)	6.0	7.0	24.7
BİST-30 (ABD\$)	2.9	4.3	15.2
MSCI Türkiye	2.7	3.9	14.6
S&P 500	1.4	3.7	5.4
MSCI Gelişen Asya	1.0	2.6	-2.8
MSCI Dünya	1.0	2.4	3.5
JPYUSD	0.7	2.2	5.9
MSCI GOP	0.7	2.0	-2.8
NIKKEI	2.0	1.7	10.3
MSCI Körfez Ülkeleri	1.0	1.4	1.1
Dolar Endeksi (DXY)	0.2	0.8	2.7
MSCI Sınır Piyasalar	0.1	0.8	3.2
EURO STOXX	0.8	0.5	2.3
MSCI Gelişen Avrupa	-1.8	0.3	-2.4
MSCI Latin Amerika	-0.1	0.0	-4.9
EURUSD	0.0	-0.3	-2.3
FTSE 100	-0.6	-0.8	-2.1
Altın (Ons)	-0.2	-0.8	-1.5
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	-0.4	-0.9	-2.7
Ham Petrol	0.7	-4.0	1.8

Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

MSCI Gelişen Ülke Endeks Performansları (2024) (Sıralama Şubat ayı bazındadır)

MSCI GOP Sektörel Performans (Sıralama Şubat ayı bazındadır)


Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

BİST Sektörel Performans (Sıralama Şubat ayı bazındadır)


Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Teknik İndikatörler

Ajanda ve Yasal Uyarı

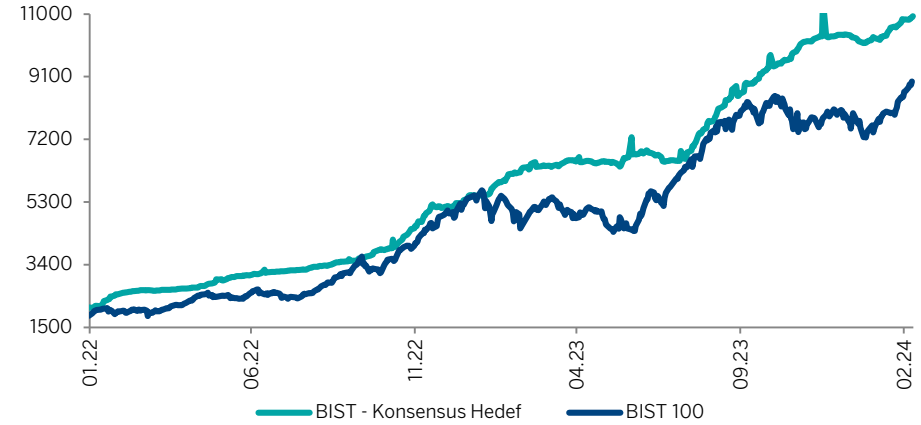
Yatırımcı Verileri

Rölatif

■ Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 10927 ile mevcut BİST-100 endeks seviyesine göre "+%21" oranında iskontolu görünüme işaret ediyor. Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "+%52", en düşük potansiyel "-%9" olarak gerçekleşti.

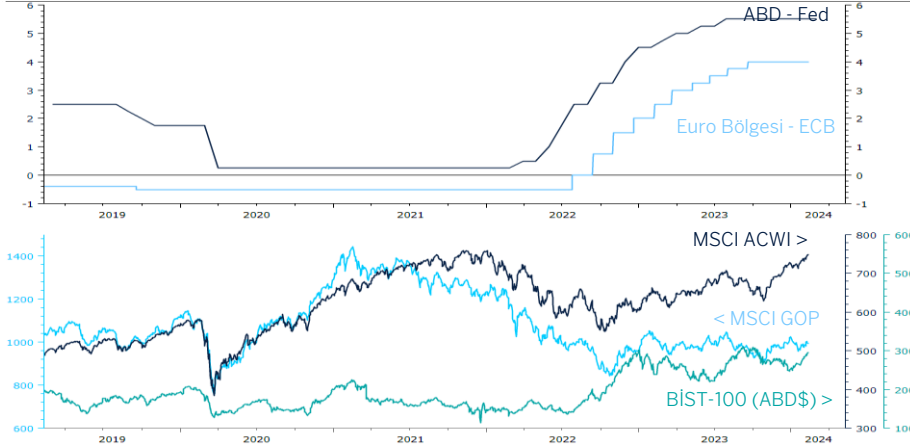
■ Gelişmiş ülke merkez bankalarında faiz artırım sürecini yavaşlatması, Kasım ayından bu yana küresel risk iştahını destekleyen ve gelişmekte olan piyasalarda toparlanma sağlayan faktör olmuştur. Önümüzdeki dönem faizlerin mevcut seviyelerinde ne kadar sürece kalacağı, faiz indirim zamanlaması ve büyüklüğü gibi sorulara cevap aranıyor. Son dönem Fed'in faiz indirim beklentilerinde vadenin ötelenmesi, risk iştahı üzerinde kısmen baskı, gelişmekte olan piyasalarda ivme kaybına neden oldu. Yabancı yatırımcı ilgisi açısından küresel risk iştahının yönü, 2024 yılında BİST açısından izlediğimiz başlıklar arasında yer alıyor. Artış eğilimindeki yabancı yatırımcı ilgisi, küresel piyasalardaki fiyatlamalara daha duyarlı BİST görünümünü zaman zaman ön plana çıkartabilir.

Aracı Kurumlar Konsensüs BİST-100 Hedefi Beklentisi



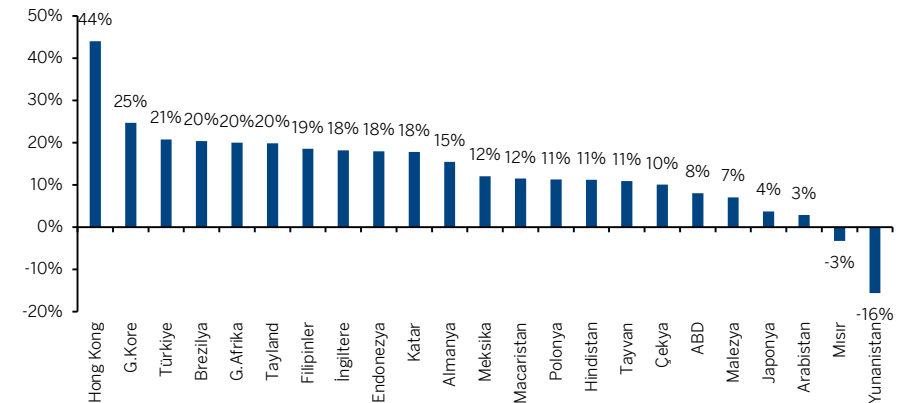
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Hisse Piyasaları ve Merkez Bankası Politika Faizleri



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri

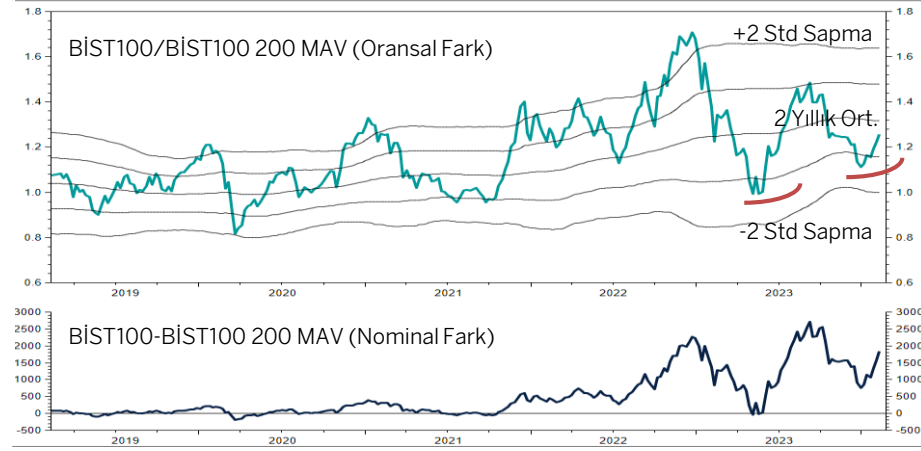


Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- BİST-100 endeksinde 200 günlük hareketli ortalamasına göre oransal anlamda, "-1 Std Sapma" ve "-2 Std Sapma" arasında, orta-uzun vadeye yönelik kademeli alım fırsatları gündeme gelebileceğini öngörmüştük. Yılın başından bu yana koruduğumuz öngörü paralelinde endekste söz konusu aralıkta toparlanma eğilimi görmekteyiz. Olası düzeltmelerde belirttiğimiz aralık tekrar destek anlamında öne çıkabilir.
- BİST-100 endeksinde geçtiğimiz hafta sınırlı oranda artan kısa vadeli göstergelerde **aşırılaşma** işaretleri yükseliş denemelerinde 8800-8850 (287-288\$) bölgesinin aşılamadığı ya da 8590 destek bölgesi altında kaldığı görünümde düzeltme riski öngörmüştük. Beklentimizden güçlü gerçekleşen toparlanma endeksi 9000 bölgesine yaklaştırdı. Kısa vadeli indikatörlerde **aşırılaşma** eğilimi özellikle BİST100, BİST Tüm-100, BİST Sınai, BİST Holding endekslerinde ön plana çıkmış durumda. Dolayısıyla genel pozitif bakış açımızı korusak da, kısa vadeli düzeltme riskine karşılık destek seviyeleri önemsiyoruz. 299\$-305\$ bölgesini haftalık bazda direnç bölge olarak takip ederken, özellikle 299\$-300\$ (~9200-9300TL) bölgesinin aşılamaması halinde aşırılaşma riskine karşılık 8850-8750 ve 8600-8500 aralıklarına yönelik düzeltme riskinin artacağını öngörmekteyiz.

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\$, Haftalık)


Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Teknik İndikatörler

Ajanda ve Yasal Uyarı

Yatırımcı Verileri

Rölatif

Bakiyeli Yerli Yatırımcı Sayısı

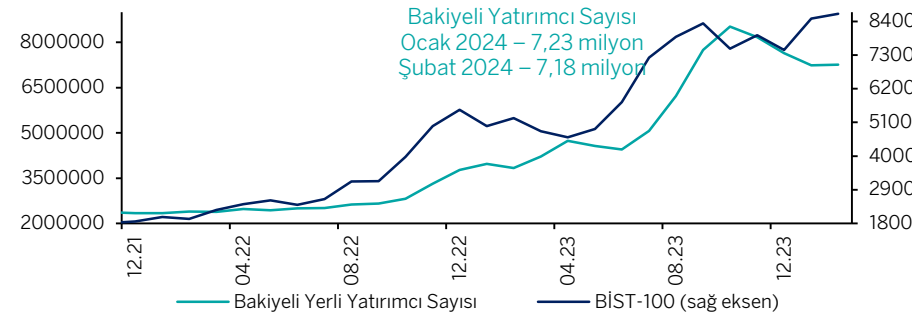
Yerli Yatırımcı Sayısı (Bakiyeli Hesap Sayısı)	Oca.24	Ara.23	Kas.23	Eki.23	Eyl.23
BİST Tüm	7.239.205	7.614.946	8.176.194	8.525.768	7.747.328
Aylık Değişim (%)	-4,9%	-6,9%	-4,1%	10,0%	24,5%
Aylık Değişim (Hesap Sayısı)	-375.741	-561.248	-349.574	778.440	1.523.273
YBB (%)	-4,9%	102,2%			
YBB (Hesap Sayısı)	-375.741				
Son 1 Yıl Değişim	82,4%				

*YBB :Yılbaşından Bu yana

Yerli Yatırımcı Sayısı ve Ağırlıklar

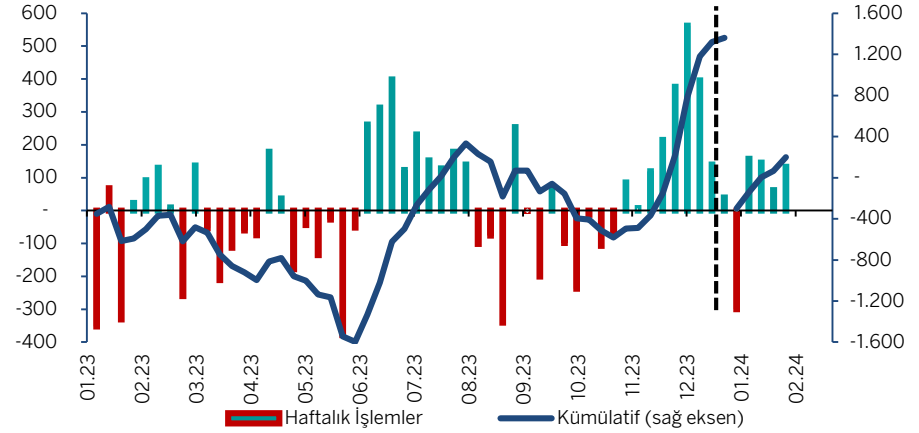
Yerli Yatırımcı Portföy Aralığı	Yatırımcı Sayısı			Portföy Büyüklüğünde Pay		
	Hesap Sayısı	Pay	Aylık Değişim	2022	2023	2024
0-1	47.414	0,6%	-3,2%	0,00%	0,00%	0,00%
2-100	535.406	7,0%	1,3%	0,00%	0,00%	0,00%
101-1.000	750.735	14,5%	-32,2%	0,01%	0,02%	0,01%
1.001-5.000	1.582.471	23,7%	-12,4%	0,08%	0,17%	0,14%
5.001-10.000	737.490	10,1%	-3,8%	0,10%	0,21%	0,18%
10.001-20.000	763.169	9,4%	6,7%	0,24%	0,39%	0,37%
20.001-50.000	873.070	11,0%	4,4%	0,79%	1,04%	0,97%
50.001-100.000	579.115	7,3%	4,0%	1,29%	1,53%	1,42%
100.001-250.000	617.535	7,6%	6,8%	3,17%	3,55%	3,37%
250.001-500.000	328.514	3,9%	9,3%	3,79%	4,07%	3,96%
500.001-1.000.000	209.017	2,4%	13,1%	4,76%	4,97%	5,00%
1.000.001-5.000.000	179.608	2,0%	16,9%		11,74%	12,23%
5.000.001-10.000.000	19.650	0,2%	19,2%	85,76%	4,36%	4,62%
10.000.0001- +	16.011	0,2%	16,9%		67,93%	67,74%

Yatırımcı Sayısı & BİST-100



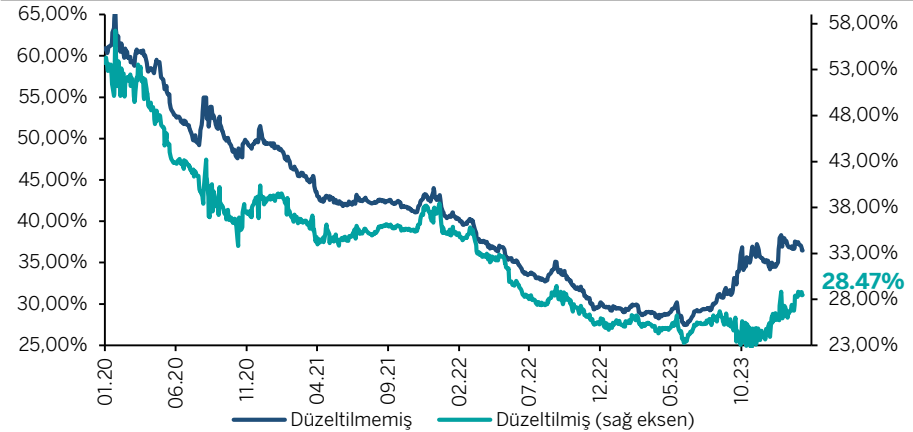
Kaynak : MKK, Matriks, Garanti BBVA Yatırım

BİST'te Yabancı Yatırımcı İşlemleri (Nette 2023 1.360mn\$ alış, 2024 199mn\$ alış)



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

BİST Hisse Piyasası Yabancı Yatırımcı Oranı*



Kaynak : Matriks, Rasyonet, Garanti BBVA Yatırım

*Yabancı yatırımcı oranı QNBFB, GARAN, QNBFL, TBORG, BANVT hisselerindeki fiili dolaşım payları bazında düzeltilmiştir.

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

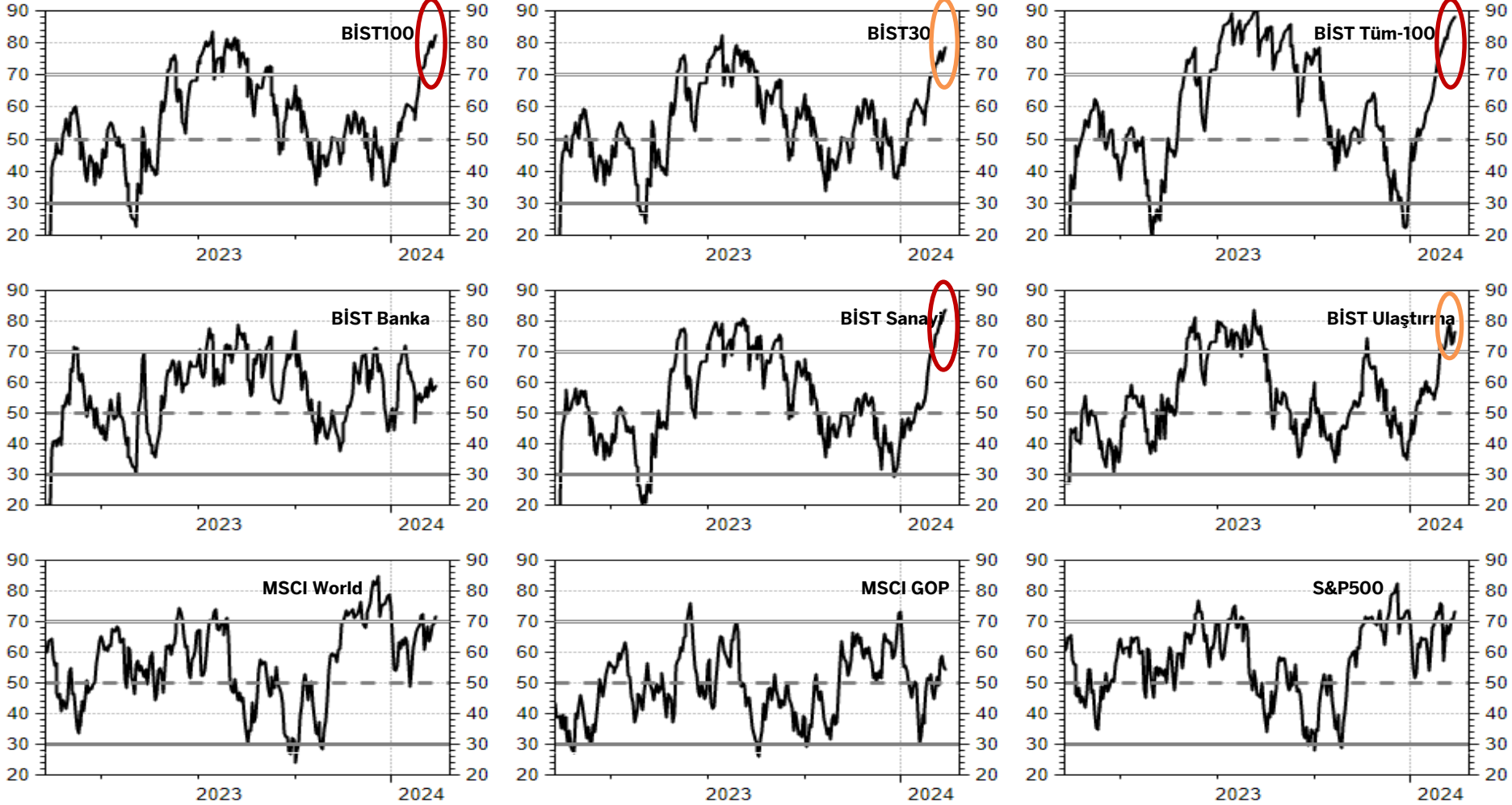
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

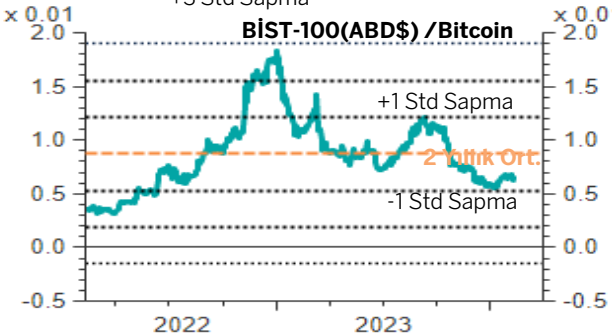
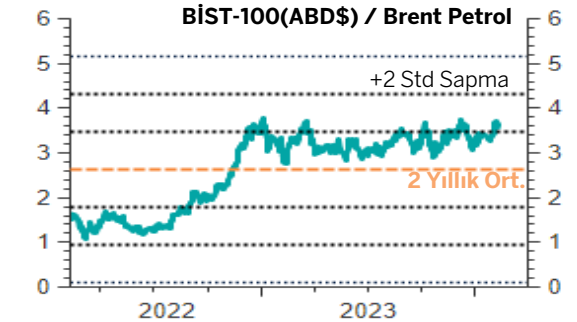
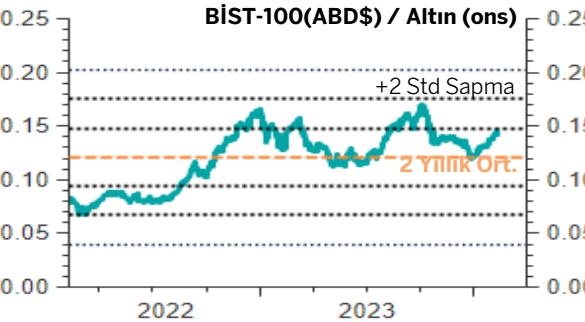
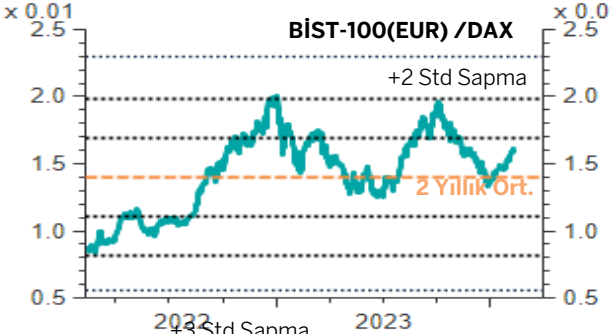
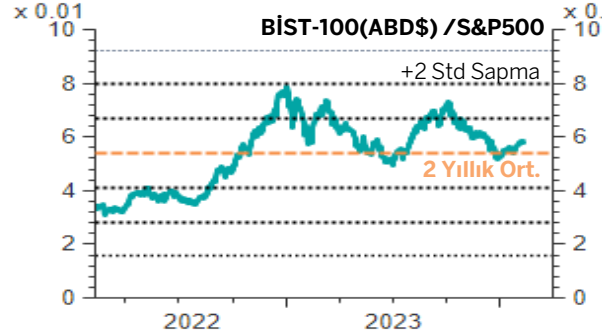
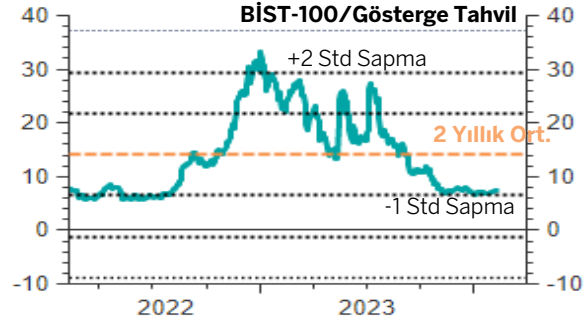
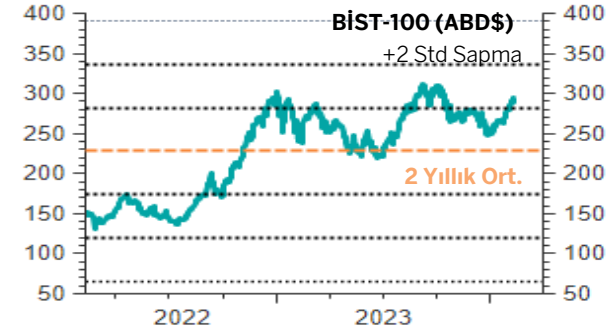
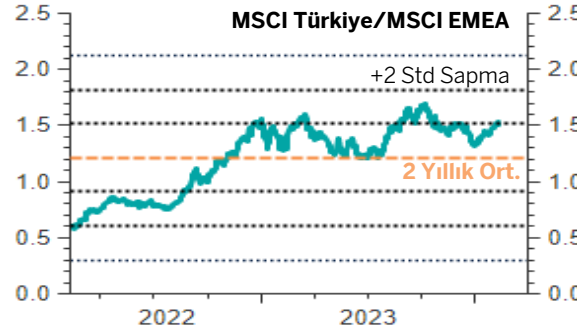
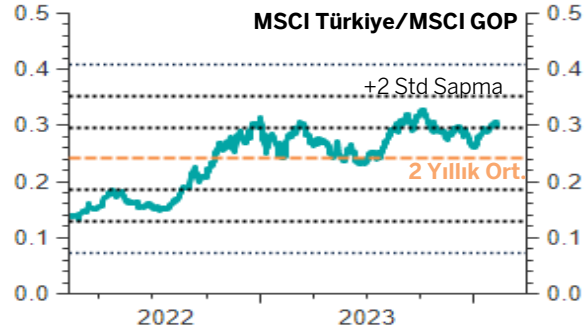
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

Seçilmiş Endekslere Karşı Türk Hisse Piyasası (Rölatif)



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

Piyasa Ajandası

12.02	Türkiye İstihdam Verileri
12.02	MSCI Endeks Değişiklikleri Açıklanacak
13.02	Türkiye Cari Denge Verisi
13.02	ABD TÜFE Verisi
13.02	ISCTR, TAVHL, TOASO 4Ç23 Finansalları
14.02	Euro Bölgesi GSYH Verileri
14_16.02	Limak Doğu Anadolu Çimento Halka Arzı Halka Arz Büyüklüğü ~2.5 milyar\$
15.02	Türkiye Bütçe Dengesi
16.02	Türkiye Konut Satışları
16.02	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi
21.02	OTKAR 4Ç23 Finansalları
22.02	TCMB PPK Toplantısı
29.02	MSCI Endeks Değişiklikleri Geçerlilik Kazanacak
01.03	THYAO 4Ç23 Finansalları
04.03	TUPRS 4Ç23 Finansalları
06.03	AEFES 4Ç23 Finansalları
07.03	ECB Toplantısı
08.03	Fitch Türkiye Kredi Notu Gözden Geçirmesi
11.03	BIMAS, ULKER 4Ç23 Finansalları
14.03	MAVI 4Ç23 Finansalları
15.03	CCOLA, AKENR 4Ç23 Finansalları
18.03	AEFES 4Ç23 Finansalları
20.03	TKNSA 4Ç23 Finansalları
20.03	Fed Toplantısı
21.03	TCMB PPK Toplantısı
31.03	Türkiye Yerel Seçimler
08.05	SAHOL 4Ç23 Finansalları
09.05	4Ç23 Konsolide Olmayan Finansallar İçin Son Tarih
20.05	4Ç23 Konsolide Finansallar İçin Son Tarih

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 yayımlanamaz, 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 dayanılarak 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.