

Global – Fed beklentilerindeki ötelenme ve jeopolitik riskler risk iştahını baskılıyor. Nisan ayında açıklanan güçlü ABD verileri, Fed yetkililerinin görece şahin görüşleri ve jeopolitik risk faktörünü tekrar gündeme getiren gelişmeler, aylık bazda küresel risk iştahını baskılayan başlıklar oldu. Aylık performanslarda ABD ve Japonya hisse piyasalarındaki kayıpların etkisiyle MSCI Dünya endeksinde %5.3'lük kayıp görüyoruz. Türk hisse piyasasının getiride ilk sırada yer aldığı MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksi ise Nisan ayında Latin Amerika ve Asya hisse piyasalarının etkisiyle %3.7 oranında geriledi.

Lokal – Türk hisse piyasası Nisan ayında pozitif ayrışmasını sürdürüyor. Küresel risk iştahındaki gerileme geçtiğimiz haftanın ilk yarısında BİST'te baskıya neden olsa da, 3 Mayıs tarihli S&P kredi not gözden geçirmesi öncesinde düzeltmeler tepkisel alım fırsatı oldu. Nisan ayı itibariyle Türk hisse piyasası olumlu ayrışan endeksler içerisinde ilk sırada yer alırken, son dört haftadaki alımların etkisiyle yıl başından bu yana yabancı yatırımcıların BİST'te net hisse alımları 810 milyon\$'a ulaştı.

Nisan ayında Türk hisse piyasası ile birlikte Gelişen Avrupa bölgesi pozitif ayrışan piyasalar. MSCI Türkiye endeksi Nisan ayında %7.7 değer kazanırken, 2024 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre %25.4 pozitif ayrışmış durumda.

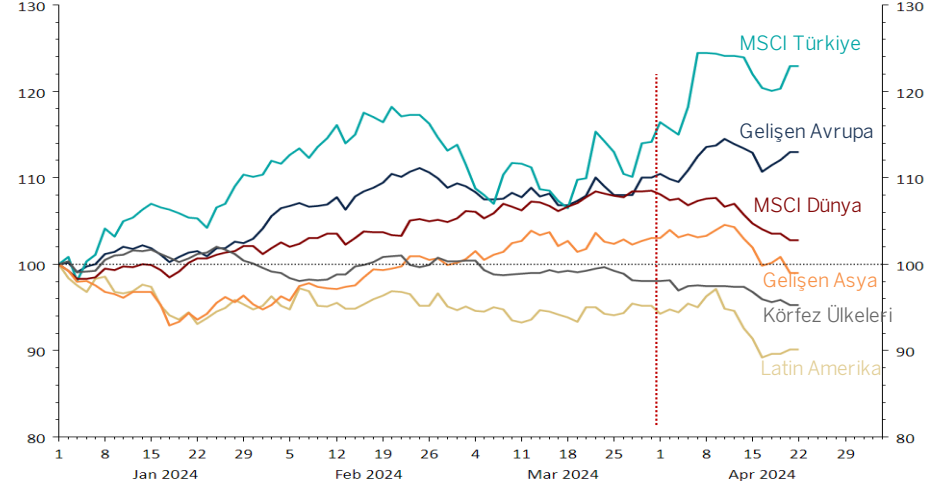
BİST'e yönelik genel olumlu bakış açımızda değişiklik bulunmuyor. Enflasyonla mücadelede sıkı para politikalarının kararlılıkla sürdürüldüğü, ülke risk priminin gerilediği, TL'nin reel olarak değerlendirildiği, ülke kredi not artırım potansiyelinin korunduğu ve yurtdışı borçlanma maliyetlerinde rahatlatma ihtimali karşısında TL cinsi varlıklar ve BİST bazında orta vadeli pozitif bakış açımız sene başından bu yana devam ediyor.

Yakın vadede enflasyonu düşürmeyi hedef alan para politikamız açısından küresel tarafta petrol fiyatlarının seyri, faizlerin yönü, Fed'e yönelik beklentiler kontrol edemediğimiz, bununla birlikte izlememiz gereken başlıklar konumunda. Yurt içinde ise sıkı para politikası adımları ve faizlerin seyri aynı vadede takip ettiklerimiz arasında yer almaktadır.

Bilançolar tarafında enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle bazı şirketler 4Q23 finansallarını açıklamamış olsa da, bilançosunu açıklamış olan şirketlerden bir kısmı ilk çeyrek finansallarını bu hafta açıklayacak. TAVHL ve ARCLK'in 1Q24 finansalları bu hafta beklenirken, ilk çeyrek banka bilançolarının önümüzdeki hafta açıklanması [öngörülmekte](#).

BİST-100 endeksinde tatil sonrası haftada 305\$ altında 300-297\$ ve 288-284\$ desteklerine yönelik kar satışları öngörmüş, bununla birlikte 9280-9150 bölgesi üzerindeki düzeltmelerin tepkisel alım fırsatları verebileceği beklentimizi paylaşmıştık. Geçtiğimiz hafta 290-304\$ aralığında geçerken, 288-284\$ destek, 302-305\$ (~TL9800-10000) ve 315-320\$ bölgesi (~TL10500-11000) yakın vade odaklandığımız teknik seviyeler. 305\$ bölgesine yaklaşılması kısa vadeli kar satışı baskısını artırabilirse de, 3 Mayıs tarihli S&P kredi not gözden geçirmesi öncesinde 290-284\$ aralığına yönelik düzeltmelerde alım fırsatlarına odaklanmayı sürdüreceğiz.

MSCI Endeks Performansları (2024=100)



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Özgür Yurtdaşseven

Yatırım Danışmanlığı – Birim Müdürü
oyurtdasseven@garantiibbva.com.tr

Yurt içi ve yurt dışı
piyasalarda
uzman rehberiniz,
Garanti BBVA Yatırım.



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Nisan ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
MSCI Türkiye	-0.8	7.7	22.9
Altın (Ons)	1.1	7.5	15.6
BİST-30 (ABD\$)	-1.4	5.9	19.0
BİST Tüm-100 (ABD\$)	-0.1	4.7	22.9
Ham Petrol	0.0	3.9	21.4
BİST 100-30 (ABD\$)	-3.3	3.8	14.4
JPYUSD	1.1	2.2	9.7
Dolar Endeksi (DXY)	0.1	1.5	4.8
MSCI Gelişen Avrupa	-0.4	-0.3	1.2
FTSE 100	-1.3	-0.7	2.1
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	-0.5	-0.9	-4.2
EURUSD	0.1	-1.3	-3.5
MSCI Körfez Ülkeleri	-2.9	-2.2	-0.4
EURO STOXX	-0.9	-3.0	6.4
MSCI GOP	-3.6	-3.7	-1.9
MSCI Sınır Piyasalar	-2.8	-3.8	3.5
MSCI Gelişen Asya	-3.8	-3.9	-1.0
MSCI Dünya	-2.9	-5.3	2.7
MSCI Latin Amerika	-2.6	-5.3	-9.9
S&P 500	-3.1	-5.5	4.1
NIKKEI	-6.2	-8.2	10.8

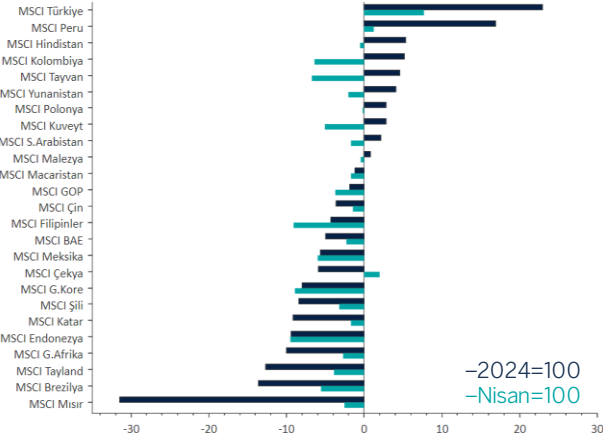
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

■ Yılın ikinci ayı ile birlikte dengelenen risk iştahı sonrasında Nisan ayında gelişmekte olan piyasalar sınırlı pozitif ayrışma içerisinde. Gelişmekte olan piyasalar içinde 2024 yılında Türkiye, Peru, Hindistan olumlu; Mısır, Brezilya, Tayland olumsuz ayrıışan hisse endeksleri konumunda.

■ MSCI Türkiye endeksi Nisan ayında %7.7 değer kazandı. 2023 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre %15 negatif ayrıışan MSCI Türkiye endeksi, 2024 yılında %25.4 pozitif ayrıışmış durumda.

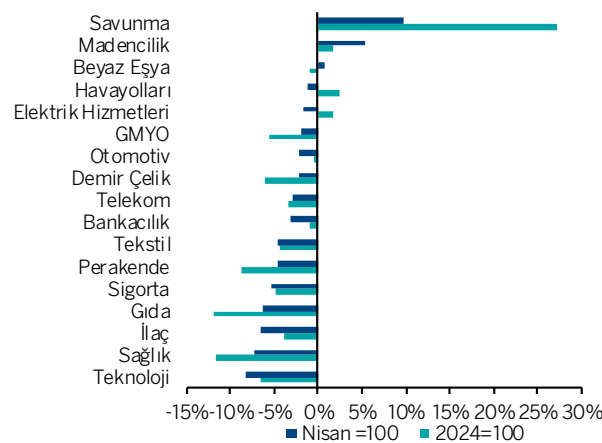
■ Sektörel performanslarda Nisan ayında gelişmekte olan hisse piyasalarında Savunma, Madencilik, Beyaz Eşya; aynı dönemde BİST'te Bankacılık, Sigorta, Telekom görece olumlu ayrıışan ilk 3 sektör endeksi olarak öne çıkmaktadır.

**MSCI Gelişen Ülke Endeks Performansları
(Sıralama 2024 yılı bazındadır)**



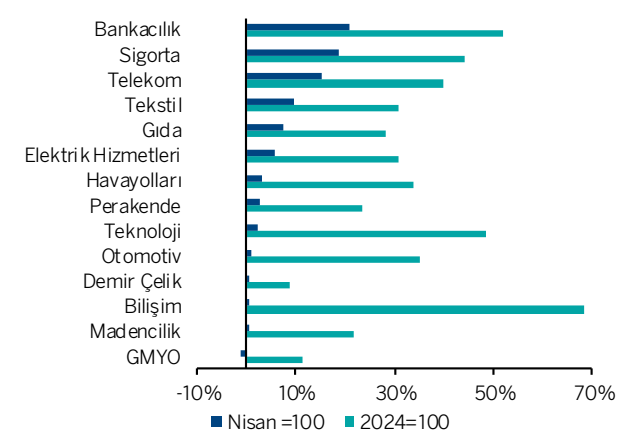
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

**MSCI GOP Sektörel Performans
(Sıralama Nisan ayı bazındadır)**



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

**BİST Sektörel Performans
(Sıralama Nisan ayı bazındadır)**



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Teknik
İndikatörler

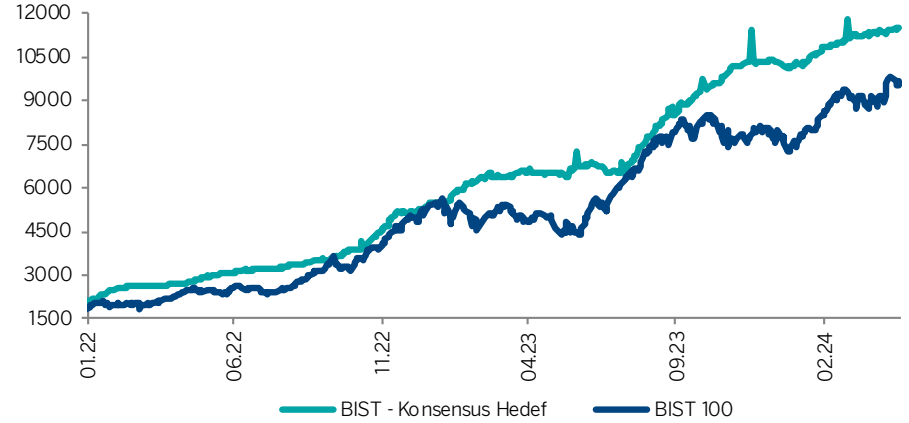
Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

- Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 11471 ile mevcut BİST-100 endeks seviyesine göre "%18" oranında ıskontolu görünüme işaret ediyor. Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "+%52", en düşük potansiyel "-%9" olarak gerçekleşti.
- 2024 yılında Fed'in faizleri mevcut seviyelerinde ne kadar tutacağı, faiz indirim zamanlaması ve büyüklüğü gibi sorulara cevap aranıyor. Ocak ayında Fed'in faiz indirim beklentilerinde vadenin ötelenmesine karşın Şubat ve Mart ayları faiz indirimini destekleyen verilere sahne olmuştu. Yabancı yatırımcı ilgisi açısından küresel risk iştahının yönü, 2024 yılında BİST açısından izlediğimiz başlıklar arasında yer almaya devam ediyor. Yakın vadede enflasyonu düşürmeyi hedef alan para politikamız açısından küresel tarafta petrol fiyatlarının seyri, faizlerin yönü, Fed'e yönelik beklentiler kontrol edemediğimiz, bununla birlikte izlememiz gereken başlıklar konumunda.

Aracı Kurumlar Konsensüs BİST-100 Hedefi Beklentisi



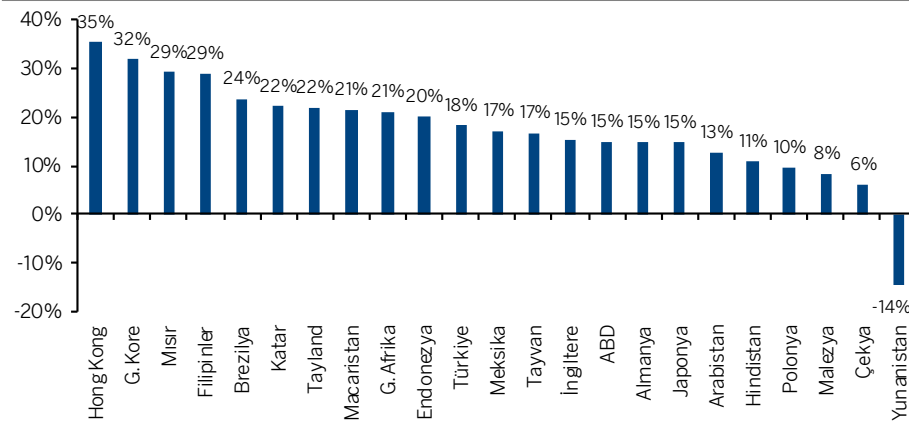
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Hisse Piyasaları ve Merkez Bankası Politika Faizleri



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Yatırımcı
Verileri

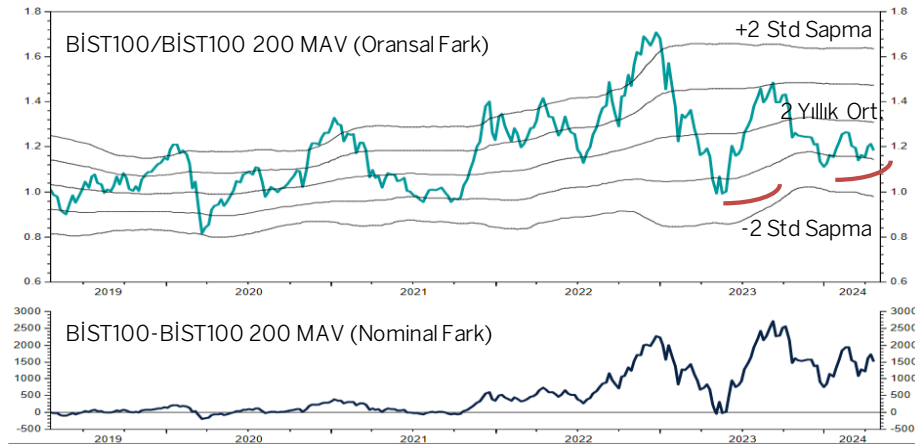
Teknik
İndikatörler

Rölatif

Ajanda ve
Yasal Uyarı

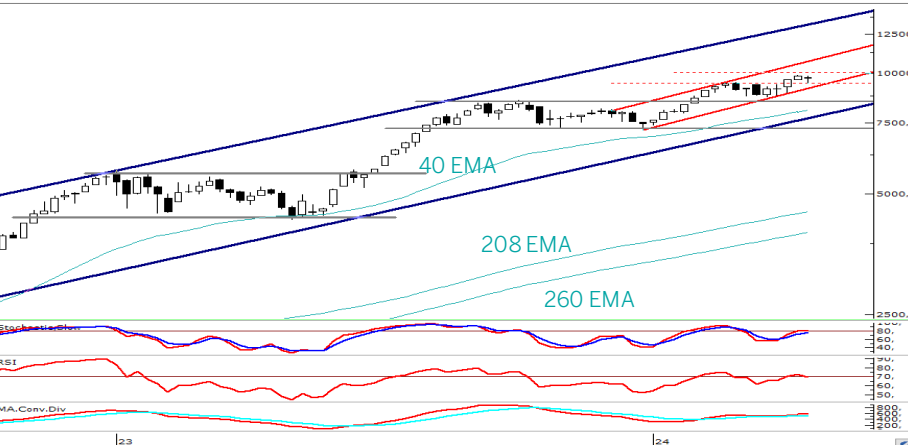
- BİST-100 endeksinde 200 günlük hareketli ortalamasına göre oransal anlamda, “-1 Std Sapma” ve “-2 Std Sapma” arasında, orta-uzun vadeye yönelik kademeli alım fırsatları gündeme gelebileceğini öngördüğümüz bölge. Son düzeltmede tepki alımları bu bölgede tekrar etkili olmuş durumda.
- BİST-100 endeksinde tatil sonrası haftada 305\$ altında 300-297\$ ve 288-284\$ desteklerine yönelik kar satışları öngörmüş, bununla birlikte 9280-9150 bölgesi üzerindeki düzeltmelerin tepkisel alım fırsatları verebileceği beklentimizi paylaşmıştık. Geçtiğimiz hafta 290-304\$ aralığında geçerken, kısa vadeli destek bölge üzerinde tepki alımları etkiliydi. 288-284\$ destek, 302-305\$ (~TL9800-10000) ve 315-320\$ bölgesi (~TL10500-11000) yakın vade odaklandığımız teknik seviyeler. 305\$ bölgesine yaklaşılmaması kısa vadeli kar satışı baskısını artırabilirse de, 290-284\$ aralığına yaklaşılmamasıyla alım fırsatlarına odaklanmayı sürdüreceğiz.

BİST-100 Endeksi ve 200 Günlük Ortalama İlişkisi



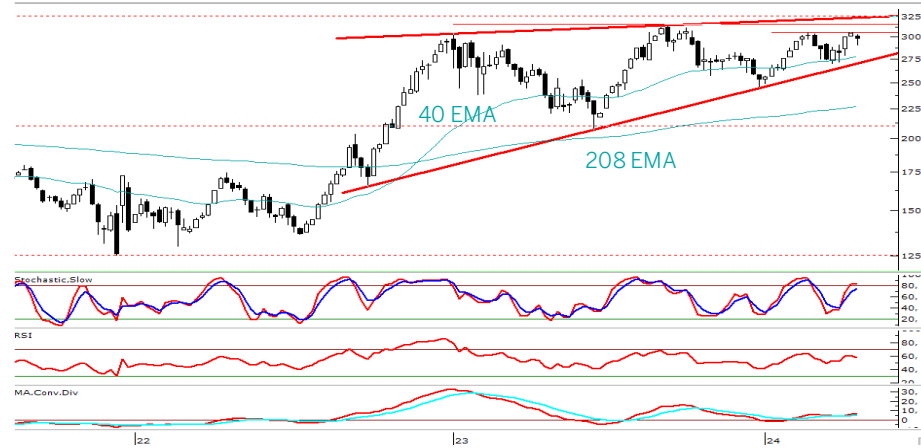
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

BİST-100 (TL, Haftalık)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

BİST-100 (ABD\$, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

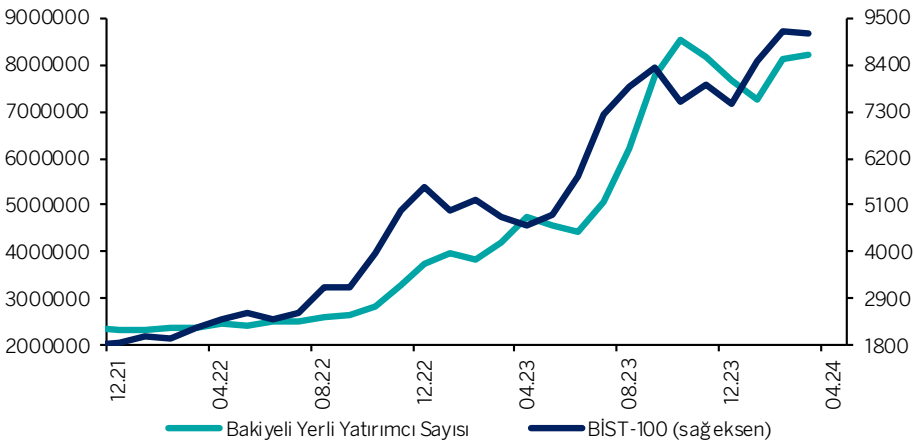
Rölatif

Bakiliyeli Yerli Yatırımcı Sayısı ve Ağırlıklar

Yerli Yatırımcı Portföy Aralığı	Yatırımcı Sayısı			Portföy Büyüklüğünde Pay		
	Hesap Sayısı	Pay	Aylık Değişim	2022	2023	2024
0-1	45.821	0,6%	7,9%	0,00%	0,00%	0,00%
2-100	522.108	6,4%	6,6%	0,00%	0,00%	0,00%
101-1.000	1.515.137	18,5%	67,7%	0,01%	0,02%	0,02%
1.001-5.000	1.502.012	18,3%	-27,4%	0,08%	0,17%	0,12%
5.001-10.000	776.348	9,5%	0,2%	0,10%	0,21%	0,17%
10.001-20.000	797.273	9,7%	-0,4%	0,24%	0,39%	0,36%
20.001-50.000	948.467	11,6%	-0,2%	0,79%	1,04%	0,95%
50.001-100.000	614.996	7,5%	0,2%	1,29%	1,53%	1,37%
100.001-250.000	653.745	8,0%	-0,8%	3,17%	3,55%	3,25%
250.001-500.000	352.755	4,3%	-1,3%	3,79%	4,07%	3,88%
500.001-1.000.000	224.648	2,7%	-2,6%	4,76%	4,97%	4,90%
1.000.001-5.000.000	193.595	2,4%	-4,6%		11,74%	12,03%
5.000.001-10.000.000	21.225	0,3%	-6,0%	85,76%	4,36%	4,55%
10.000.0001 - +	17.274	0,2%	-5,0%		67,93%	68,39%

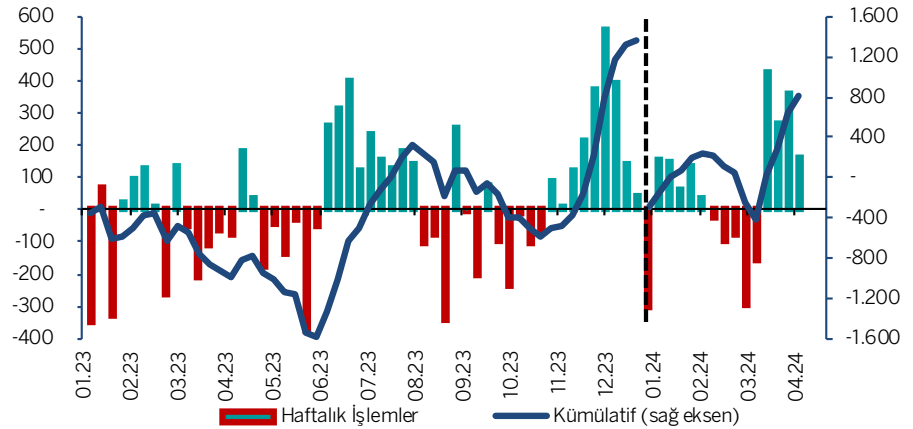
Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

Bakiliyeli Yatırımcı Sayısı Nisan ayında 7,74 milyon ile Mart ayı (8,29 milyon) altında



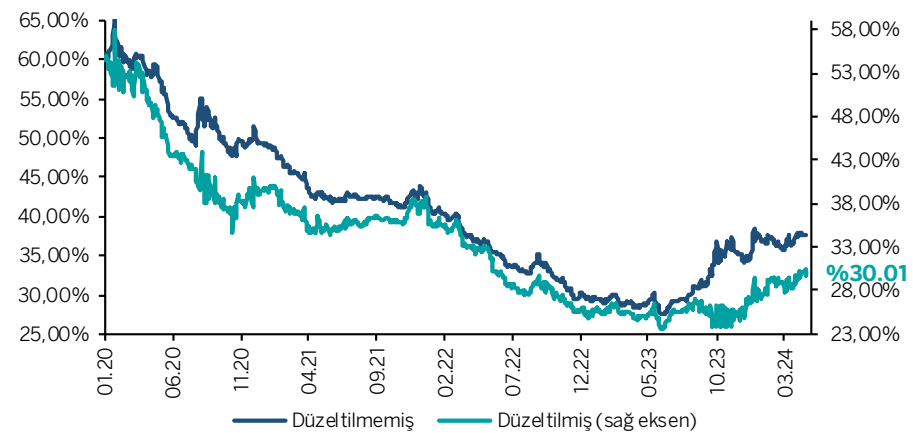
Kaynak : MKK, Matriks, Garanti BBVA Yatırım

BİST'te Yabancı Yatırımcı İşlemleri Nette 2023 yılı 1.360mn\$ alış, 2024 yılı 810mn\$ alış



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

BİST'te Yabancı Yatırımcı Oranı* %29.97 ile yıl içi zirvesine (%30.11) yakın



Kaynak : Matriks, Rasyonet, Garanti BBVA Yatırım

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

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

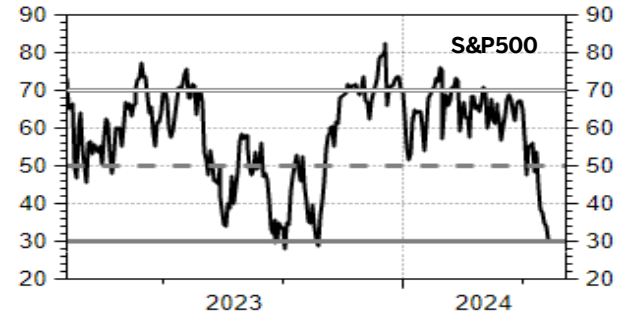
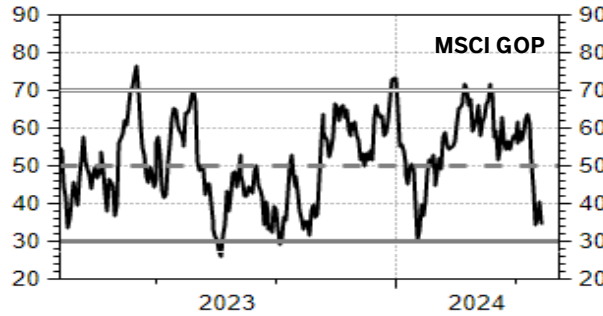
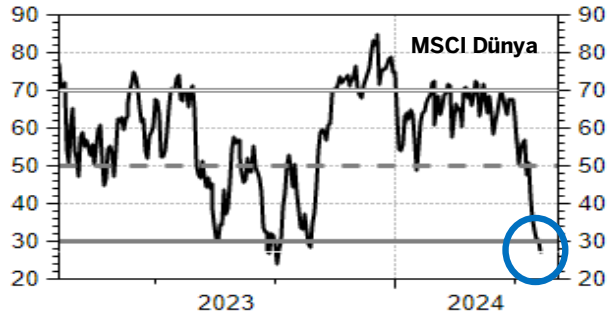
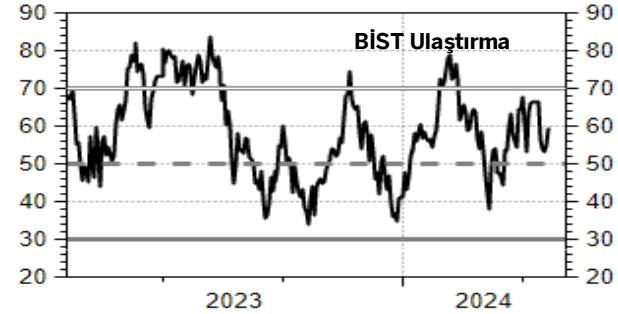
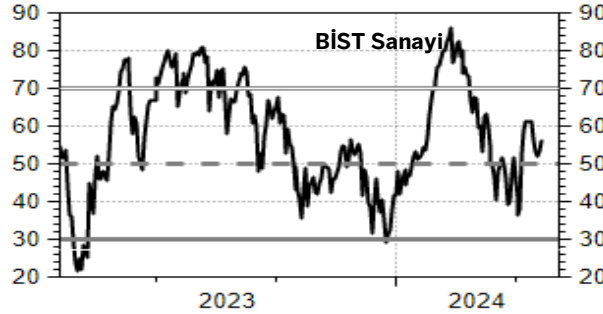
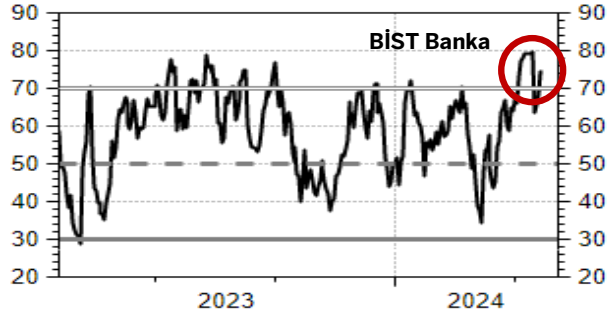
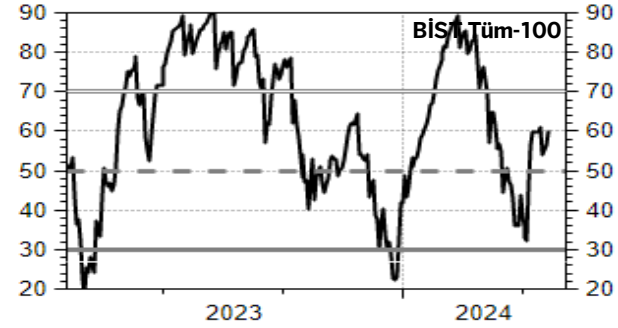
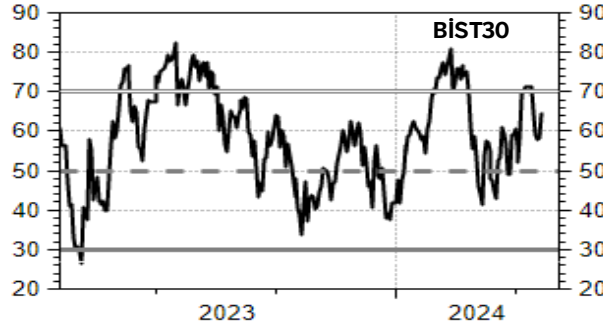
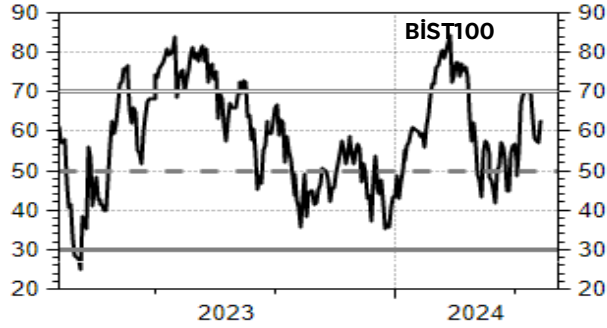
Yatırımcı
Verileri

**Teknik
İndikatörler**

Rölatif

Ajanda ve
Yasal Uyarı

İSGİ Göstergeleri BİST Banka endeksinde (BANK) kısa vadeli görünümde aşırılaşma geçtiğimiz hafta başında düzeltmeye neden olsa da, haftanın ikinci yarısı yeniden aşırılaşma sinyali zetti



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

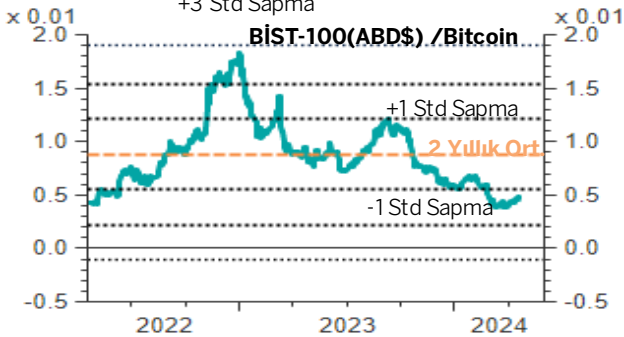
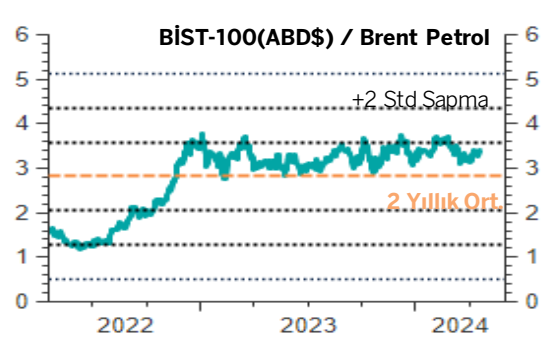
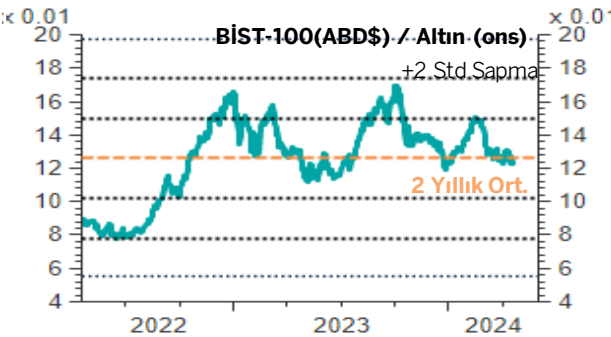
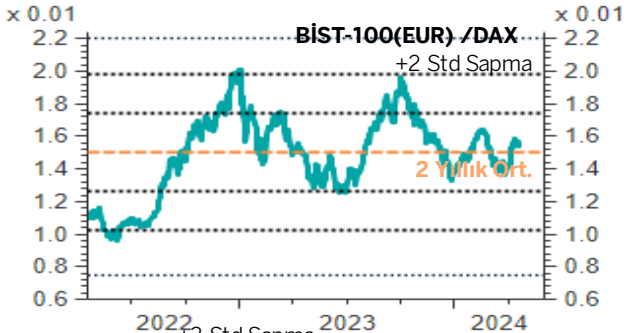
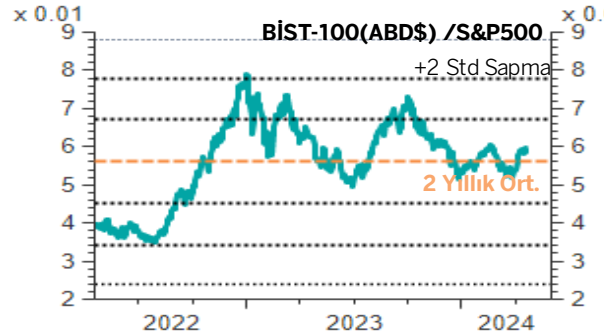
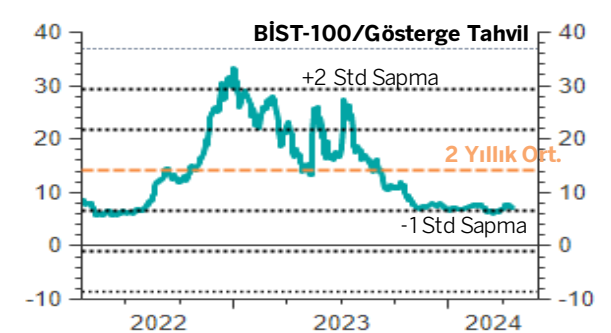
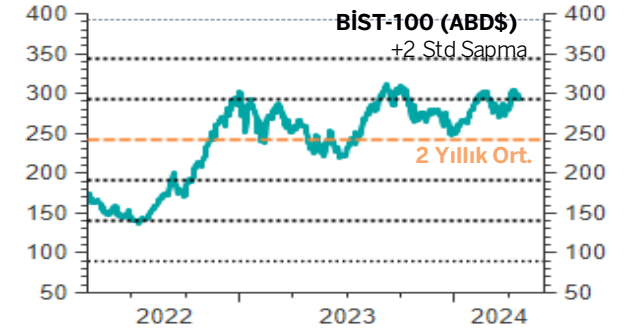
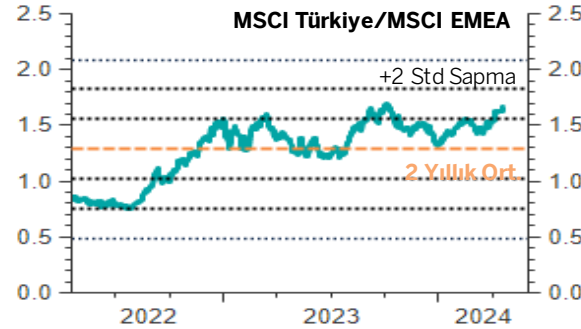
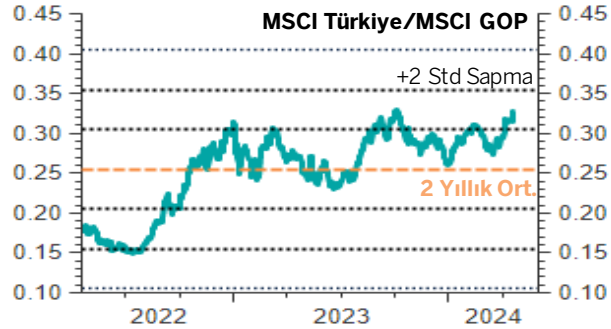
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

Seçilmiş Endekslere Karşı Türk Hisse Piyasası (BİST)



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

Piyasa Ajandası

22.04	Türkiye Tüketici Güven Endeksi
23.04	Türkiye Piyasaları Tatil
24.04	Türkiye Reel Kısım Güven Endeksi
24.04	KCHOL Temettü (BİST30 Etkisi ~22 puan)
25.04	TCMB PPK Toplantısı
25.04	ABD GSYH
25.04	TAVHL 1Ç24 Finansalları
26.04	ABD PCE Endeksi
26.04	ARCLK1Ç24 Finansalları
29.04	GARAN1Ç24 Finansalları
30.04	ABANK 1Ç24 Finansalları
02.05	YBNK 1Ç24 Finansalları
02.05	SAHOL Temettü (BİST30 Etkisi ~19, puan)
03.05	S&P Türkiye Kredi Not Günden Geçirmesi
07.05	DOHOL 4Ç23 Finansalları
08.05	BRSAN 4Ç23 Finansalları
09.05	4Ç23 Konsolide Olmayan Finansallar İçin Son Tarih
20.05	4Ç23 Konsolide Finansallar İçin Son Tarih
31.05	SİSE Temettü (BİST30 Etkisi ~7 puan)
23-28.06	FATF Toplantısı
19.07	Moody's Türkiye Kredi Not Günden Geçirmesi
30.07	GARAN2Ç24 Finansalları
06.09	Fitib Türkiye Kredi Not Günden Geçirmesi
01.11	S&P Türkiye Kredi Not Günden Geçirmesi

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