

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Teknik İndikatörler

Ajanda ve Yasal Uyarı

Yatırımcı Verileri

Rölatif

Kredi Not Aksiyonları ve BİST-100 Performansı

Kredi Not Artırımı	Kurum	Değişim	T-1 Ay	T+1 Hafta
09.02.2004	Fitch	B -> B+	-11,5%	9,5%
13.01.2005	Fitch	B+ -> BB-	12,1%	1,6%
03.12.2009	Fitch	BB- -> BB+	7,2%	-0,2%
14.12.2005	Moody's	B1 -> Ba3	10,8%	0,9%
17.08.2004	S&P	B+ -> BB-	1,6%	1,0%
08.01.2010	Moody's	Ba3 -> Ba2	10,5%	-0,5%
19.02.2010	S&P	BB- -> BB	-3,4%	-4,0%
20.06.2012	Moody's	Ba2 -> Ba1	4,3%	%2.3
05.12.2012	Fitch	BB+ -> BBB-	4,5%	%1.2
27.03.2013	S&P	BB -> BB+	7,7%	-2,6%
16.05.2013	Moody's	Ba1 -> Baa3	8,5%	-1,6%
08.03.2024	Fitch	B -> B+	2,3%	-3,5%
Ortalama			4,8%	0,1%

Kredi Not Görünüm Revizyonu	Kurum	Değişim	T+1 Gün	T+5 Gün
31.07.2008	S&P	Negatif -> Durağan	1,8%	-1,4%
17.09.2009	S&P	Negatif -> Durağan	0,4%	1,8%
18.09.2009	Moody's	Durağan -> Pozitif	0,8%	2,5%
27.10.2009	Fitch	Durağan -> Pozitif	-3,0%	-8,1%
05.10.2010	Moody's	Durağan -> Pozitif	0,8%	4,0%
24.11.2010	Fitch	Durağan -> Pozitif	-0,1%	-1,6%
06.05.2016	S&P	Negatif -> Durağan	0,8%	-0,7%
01.11.2019	Fitch	Negatif -> Durağan	1,6%	4,7%
19.02.2021	Fitch	Negatif -> Durağan	-0,6%	-5,7%
30.09.2022	S&P	Negatif -> Durağan	6,7%	12,2%
29.09.2023	S&P	Negatif -> Durağan	1,8%	1,6%
30.11.2023	S&P	Durağan -> Pozitif	0,9%	0,3%
12.01.2024	Moody's	Durağan -> Pozitif	0,7%	0,1%
Ortalama			1,0%	0,7%

Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Özgür Yurtdaşseven

Yatırım Danışmanlığı – Birim Müdürü

oyurtdasseven@garantibbva.com.tr

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



Global – Zayıf başlayan Nisan ayında risk iştahında sınırlı toparlanma. Beklentilerden güçlü ABD verileri, Fed yetkililerinin görece şahin görüşleri ve jeopolitik risk faktörünü tekrar gündemde üst sıraya taşıyan gelişmeler Nisan ayına başlarken risk iştahını baskılayan faktörler olmuştur. Geçtiğimiz hafta sınırlı tepki alımları etkili olsa da yüksek seyreden ABD tahvil faizi, veri odaklı seyrin sürebileceğine işaret ediyor. Türk hisse piyasasının getiride ilk sırada yer almaya devam ettiği MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksinde önceki hafta %3.7'lik prim oluşsa da, endeks aylık bazda %0.2 oranında geriledi.

Lokal – Yoğun gündemli haftaya girilirken. Borsa İstanbul geçtiğimiz haftaya kar satışları ile başlasa da, 3 Mayıs tarihli S&P kredi not gözden geçirmesi öncesinde düzeltmeler tepkisel alım fırsatı sunmaya devam etti. MSCI Türkiye endeksi geçtiğimiz hafta %2, Nisan ayında %9.8 değer kazanırken, 2024 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre %23.3 pozitif ayrıştı.

Yoğun veri trafiğine sahne olacak haftanın öne çıkan başlıkları hafta boyunca gelecek 1Ç24 finansalları (AKBNK, YKBNK), likidite etkisi açısından önemsendiğimiz 30 Nisan-3 Mayıs tarihleri arasında gerçekleşecek toplam yaklaşık 266 milyon\$'lık halka arz büyüklüğü öngörülen KOTON ve LİLAH halka arz süreçleri, hafta ortasında Fed faiz kararı, 3 Mayıs tarihinde ABD'de istihdam verileri, aynı tarihte Türkiye'de enflasyon verisi ve gece saatlerinde S&P Türkiye kredi not gözden geçirmesi olacak.

2024 yılı BİST stratejimizde öne çıkardığımız başlıklardan biri de kredi not artırımı beklentileriydi. Bu noktada özellikle kredi not artırımlarının, kredi not görünümü revizyonlarına göre fiyatlamada etkisinin daha güçlü olduğunu hatırlatalım. Kredi not artırımlarında ise kredi derecelendirme kuruluşunun açıklamasından önceki bir ayda anlamlı bir toparlanma yaşanırken, not artırımı açıklaması sonrasında bir haftada yükselişin ivme kaybettiğini ve kar satışları gelebildiğini belirtelim. 3 Mayıs tarihi öncesindeki 1 aylık BİST-100 performansında bu aşamada %10'luk prim oluşmuş durumda.

Dikkat çeken bir başka faktör ABD\$ bazında bazı direnç bölgelerde yabancı yatırımcı eğilimleri. Geçtiğimiz yıl seçim sonrası dönemde 310-313\$ bölgesinde piyasa tempo kaybederken, 2024 yılında 303-306\$ bölgesinde yabancı yatırımcı ilginizin zayıfladığını görmekteyiz. 305-306\$/310-313\$ benzer şekilde önemini koruyabilir. Öte yandan 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 artırımı 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 global tarafta faizlerin yönü, Fed'e yönelik beklentiler izlediğimiz başlıklar konumunda. Yurt içinde ise sıkı para politikası adımları ve faizlerin seyrini birlikte haftalık bazda belirttiğimiz kritik gündem başlıklarını önemsiyoruz. Teknik görünümde yeni haftada ilk aşamada 297\$ (~TL9600) destek, 310-313\$ (~TL10000-10900) direnç aralığında hareketlilik beklemekteyiz. 288\$ destek ve 320-325\$ seviyeleri mevcut işlem bandındaki kırılıma göre izleyeceğimiz ikincil teknik seviyelerdir.

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

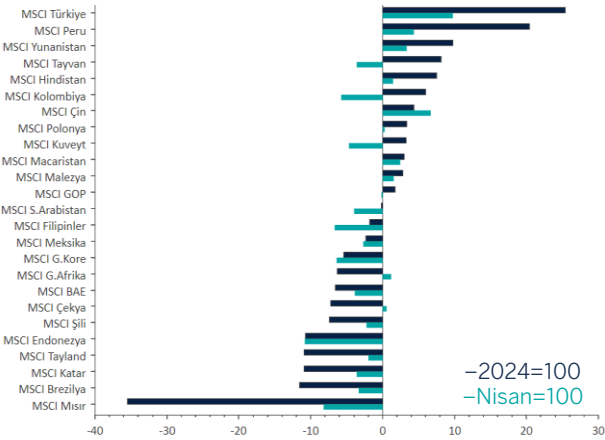
Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Nisan ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
MSCI Türkiye	2.0	9.8	25.4
BIST-30 (ABD\$)	2.3	8.4	21.7
BIST 100-30 (ABD\$)	3.6	7.4	18.4
BIST Tüm-100 (ABD\$)	2.3	7.1	25.8
Altın (Ons)	-2.9	5.2	13.0
JPYUSD	1.7	3.9	11.6
Ham Petrol	0.0	3.9	21.4
FTSE 100	3.1	2.4	5.3
Dolar Endeksi (DXY)	-0.2	1.3	4.5
MSCI Gelişen Avrupa	1.0	0.7	2.2
MSCI Gelişen Asya	4.4	0.3	3.4
MSCI GOP	3.7	-0.2	1.7
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	0.5	-0.4	-3.7
EURUSD	0.4	-0.9	-3.1
EURO STOXX	1.8	-1.3	8.3
MSCI Sınır Piyasalar	1.4	-2.4	5.0
MSCI Latin Amerika	2.7	-2.8	-7.5
S&P 500	2.7	-2.9	6.9
MSCI Dünya	2.4	-3.0	5.2
MSCI Körfez Ülkeleri	-1.9	-4.0	-2.3
NIKKEI	2.3	-6.0	13.4

Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

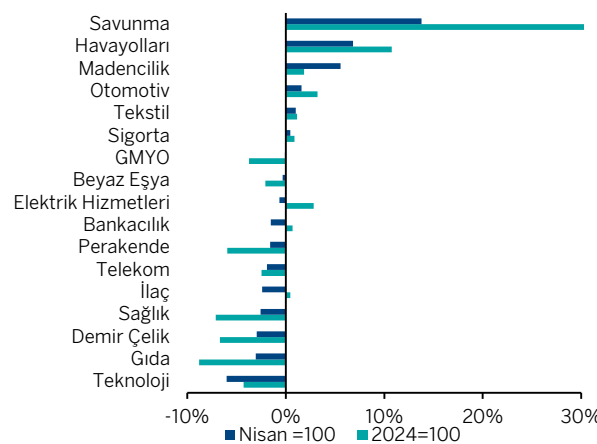
- Yılın ikinci ayı ile birlikte dengelenen risk iştahı sonrasında Nisan ayında gelişmekte olan piyasalar sınırlı pozitif ayrışma içerisinde. Gelişmekte olan piyasalar içinde 2024 yılında Türkiye, Peru, Yunanistan olumlu; Mısır, Brezilya, Katar olumsuz ayrıışan hisse endeksleri konumunda.
- MSCI Türkiye endeksi Nisan ayında %9.8 değer kazandı. 2023 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre %15 negatif ayrıışan MSCI Türkiye endeksi, 2024 yılında %23.3 pozitif ayrıışmış durumda.
- Sektörel performanslarda Nisan ayında gelişmekte olan hisse piyasalarında Savunma, Havayolları, Madencilik; aynı dönemde BİST'te Sigorta, Bankacılık, Telekom görece olumlu ayrıışan ilk 3 sektör endeksi olarak öne çıkmaktadır.

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



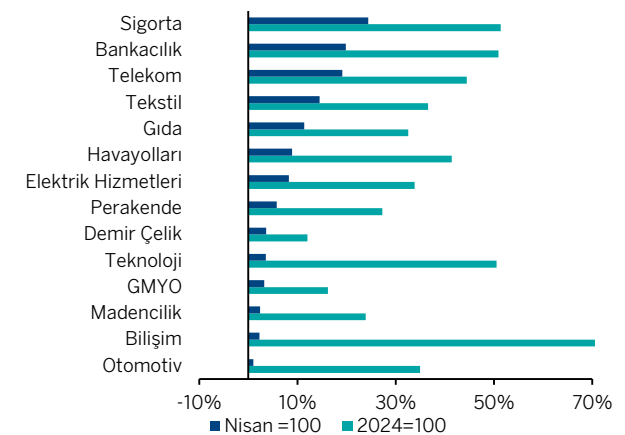
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

**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

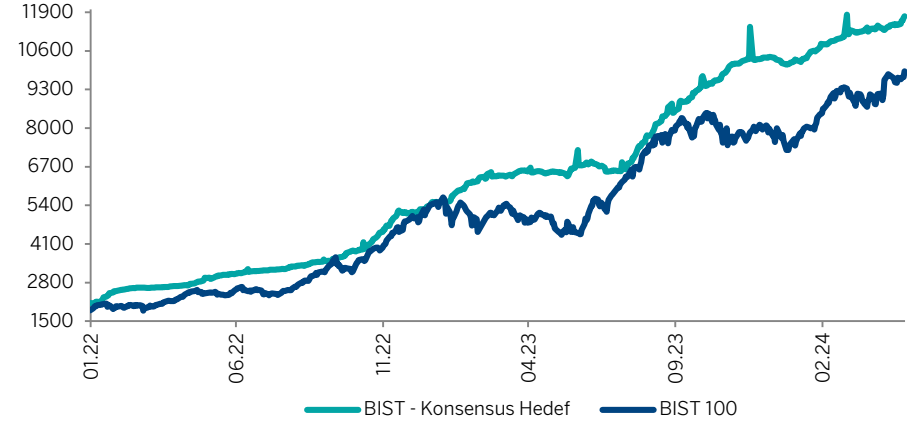
Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

- Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 11761 ile mevcut BİST-100 endeks seviyesine göre "%19" oranında iskontolu 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 indirimi 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



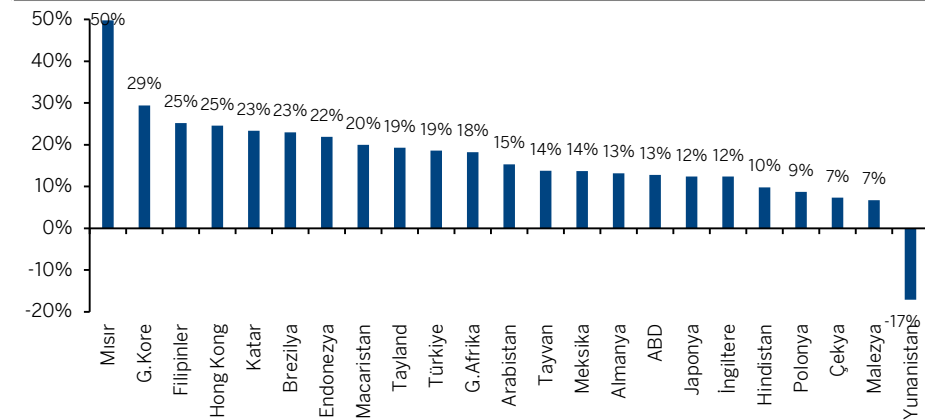
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

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

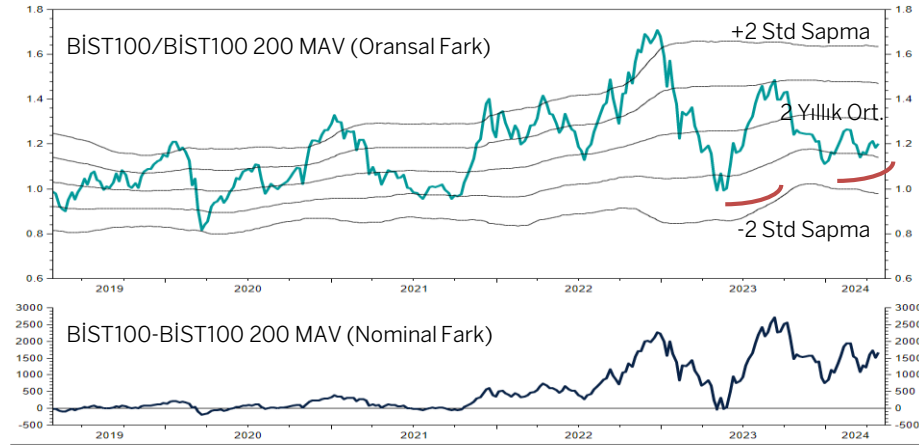
Teknik
İndikatörler

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 geçtiğimiz hafta 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, 290-284\$ aralığına yaklaşılmasıyla alım fırsatlarına odaklanmayı sürdüreceğimizi paylaşmıştık. 296-306\$ aralığında dalgalanmayla geçen bir haftanın ardından yeni haftada ilk aşamada 297\$ (~TL9600) destek, 310-313\$ (~TL10000-10900) direnç aralığında hareketlilik beklemekteyiz.

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

Yatırımcı
Verileri

Teknik
İndikatörler

Rölatif

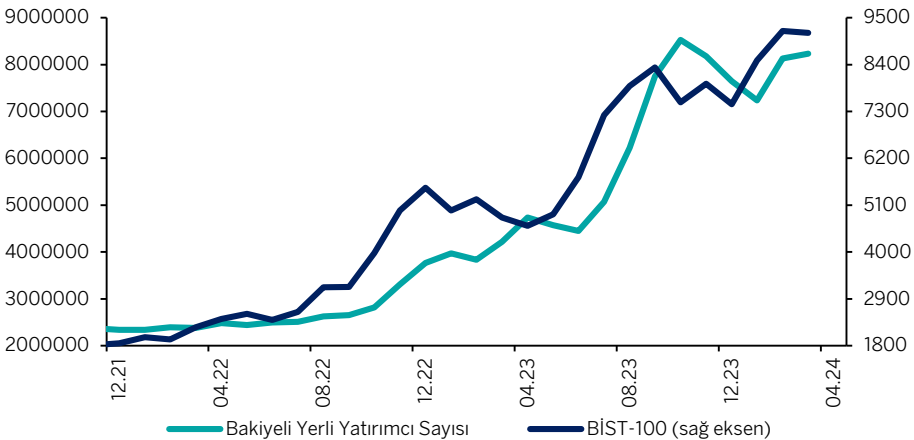
Ajanda ve
Yasal Uyarı

Bakiyeli Yerli Yatırımcı Sayısı ve Ağırlıklar (Mart 2024)

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%	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%

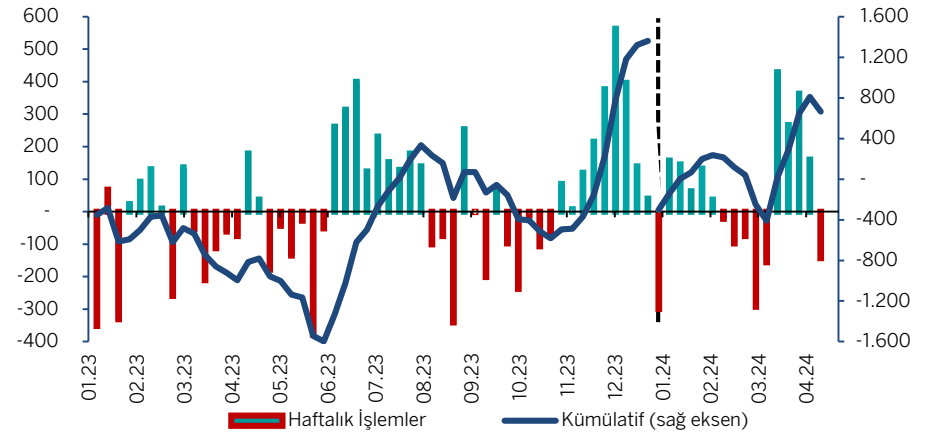
Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

Bakiyeli Yatırımcı Sayısı Nisan ayında 8.26 milyon ile Mart ayı (8,29 milyon) altında



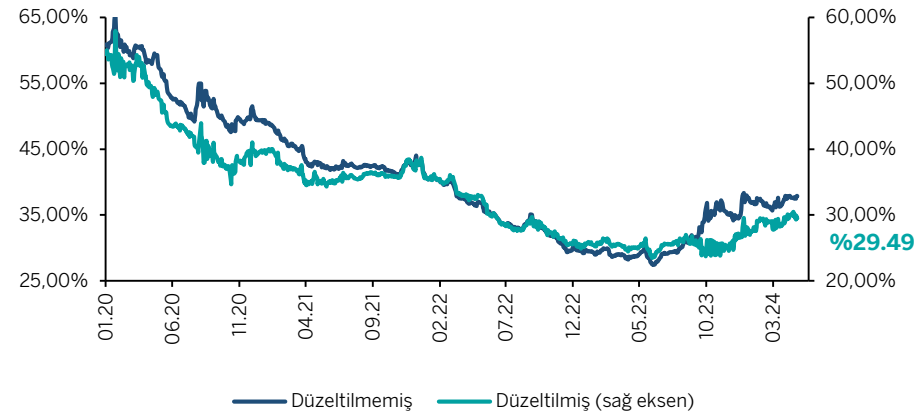
Kaynak : MKK, Matriks, Garanti BBVA Yatırım

BİST'te Yabancı Yatırımcı İşlemleri Nette 2023 yılı 1.360mn\$ alış, 2024 yılı 666mn\$ alış



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

BİST'te Yabancı Yatırımcı Oranı* %29.49 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

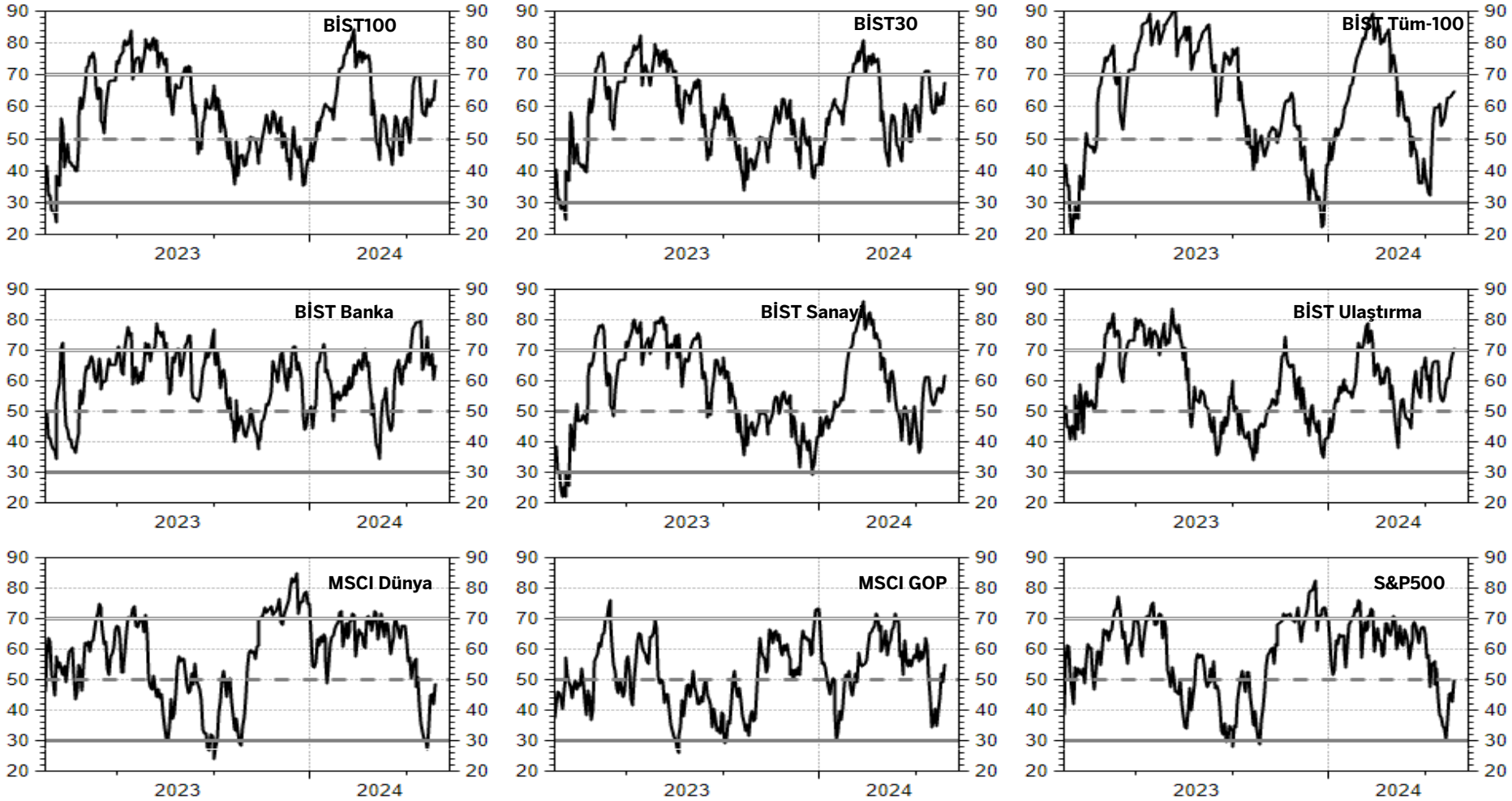
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

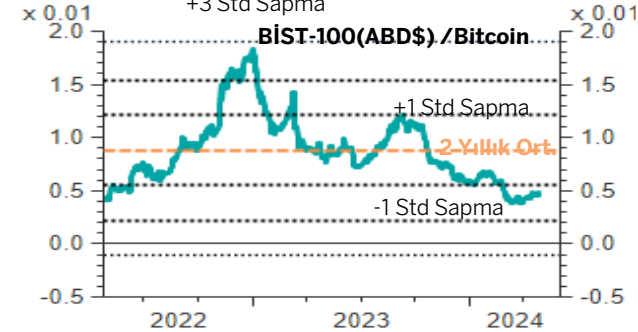
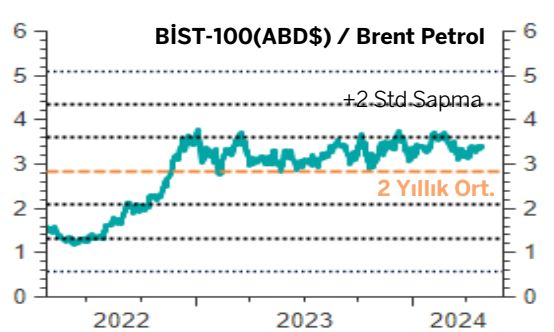
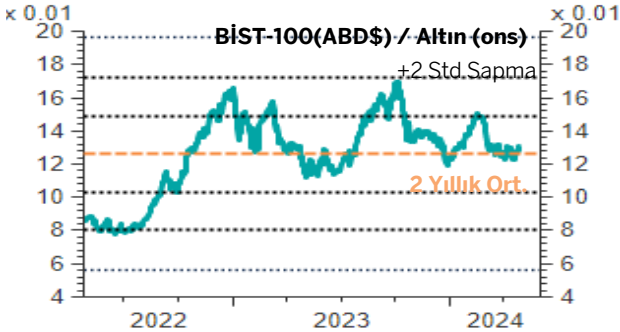
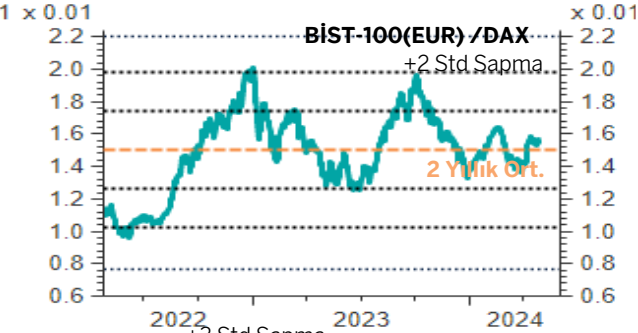
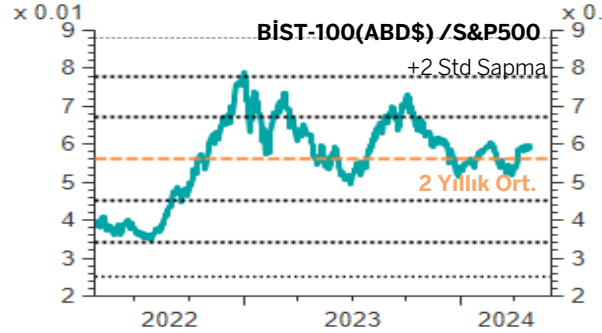
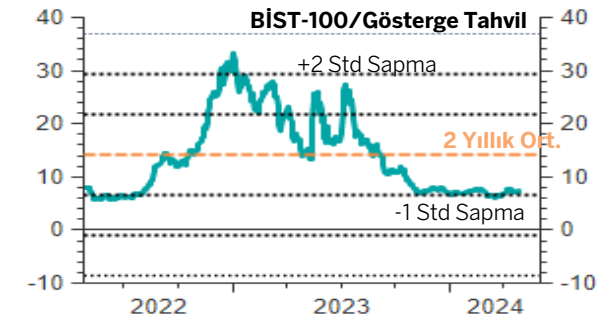
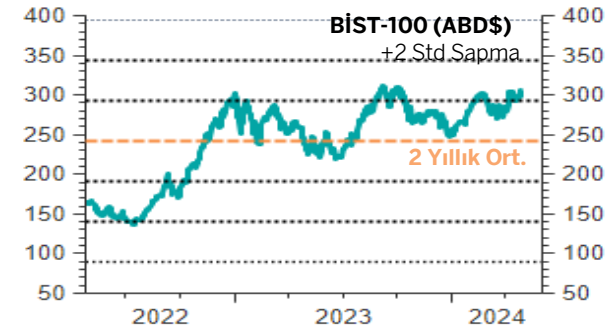
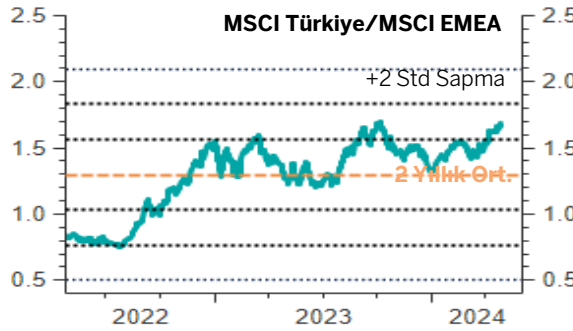
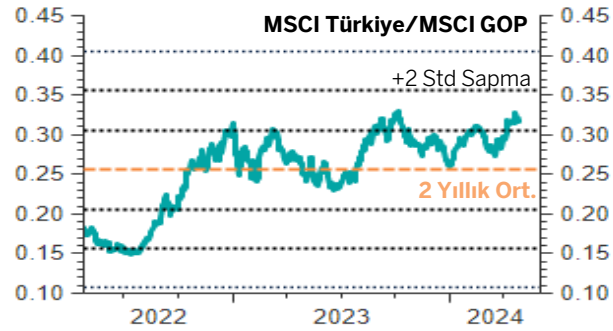
Teknik
İndikatörler

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

29.04	Türkiye Ekonomik Güven Endeksi
29.04	GARAN 1Ç24 Finansalları
30.04	Türkiye Dış Ticaret Dengesi
30.04	Euro Bölgesi TÜFE & GSYH
30.04	AKBNK 1Ç24 Finansalları
30.04_03.05	Koton Mağazacılık Halka Arzı (KOTON) Halka Arzı Büyüklüğü ~4.166 milyon
30.04_03.05	Lila Kağıt Halka Arzı (LİLAK) Halka Arzı Büyüklüğü ~4.486 milyon
01.05	Türkiye Piyasalar Tatil
01.05	Fed Faiz Kararı
02.05	YKBNK 1Ç24 Finansalları
02.05	SAHOL Temettü (BİST30 Etkisi ~19, puan)
03.05	Türkiye Enflasyon Verisi
03.05	ABD İstihdam Verileri
03.05	S&P Türkiye Kredi Not Gözden Geçirmesi
07.05	DOHOL 4Ç23 Finansalları
08.05	BRSAN 4Ç23 Finansalları
09.05	4Ç23 Konsolide Olmayan Finansallar İçin Son Tarih
13.05	BIMAS 4Ç23 Finansalları
20.05	4Ç23 Konsolide Finansallar İçin Son Tarih
31.05	SİSE Temettü (BİST30 Etkisi ~7 puan)
11.06	1Ç24 Konsolide Olmayan Finansallar İçin Son Tarih
21.06	1Ç24 Konsolide Finansallar İçin Son Tarih
23-28.06	FATF Toplantısı
19.07	Moody's Türkiye Kredi Not Gözden Geçirmesi
30.07	GARAN 2Ç24 Finansalları
06.09	Fitch Türkiye Kredi Not Gözden Geçirmesi
01.11	S&P Türkiye Kredi Not Gözden Geçirmesi

Kaynak : KAP, Bloomberg, Refinitiv, Garanti BBVA Yatırım

YASAL UYARILAR

Bu rapordaki veri ve grafikler güvenirliliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KİMYETLER 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 yatırım kararının sonuçlarındaki Şirketi'niz 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 şekilde ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, dırtı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamaların doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yatırım Hizmetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliği" 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 tercihlerine 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 Yatırım Hizmetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliği" Uyarınca Yapılacak Uyarı:

Siz 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 hazırlanmamıştır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.