

■ **Global – Merkez bankaları ön planda olacak.** Önceki hafta mevcut Başkan Biden'ın adaylıktan çekilmesi ile ABD'de başkanlık seçimine ilişkin değişen haber akışı, geçtiğimiz haftalarda öne çıkan sektörel rotasyonda farklı fiyatlamalara ve piyasalarda dalgalanmaya neden oldu. Yeni haftada global tarafta öncelikli gündem maddesi merkez bankaları toplantıları. Özellikle 31 Temmuz tarihli Fed toplantısı, faiz indirim beklentileri açısından yakından takip edilecek. Öncesinde Temmuz ayında MSCI Dünya endeksi %0.4 primli, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksi %1.3 değer kaybıyla işlem görüyor.

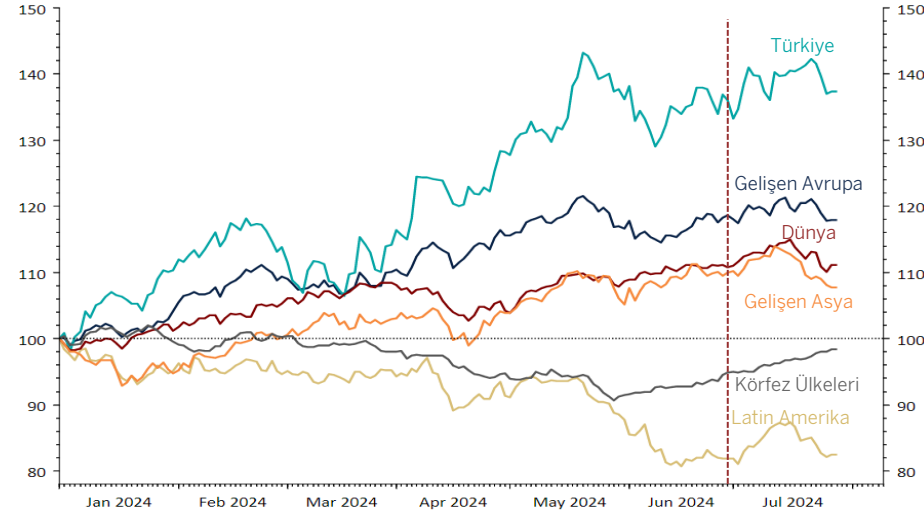
■ **Lokal – BİST'te, Moody's sonrası tarihi ortalamalara yakın performans.** Geçtiğimiz hafta açıklanan Moody's kredi not artırımını "beklentiler paralelinde" değerlendirmiş, kredi not artırımıyla diğer kredi derecelendirme kuruluşları ile aynı seviyeye gelmesi ve öncesinde BİST'te oluşan olumlu performans nedeniyle olası olumlu etkinin sınırlı kalmasını beklediğimizi paylaşmıştık.

■ Kredi not artırım sonrası performans son 20 yılda oluşan performanslara yakın. Son 20 yılda Türkiye kredi not artırım öncesindeki 1 aylık periyotta BİST-100 endeksinin ortalama %5.4 değer kazanırken, son not artırım öncesinde %6.5'lik getiri görmekteyiz. Son 20 yılda not artırım sonrasında ilk gün getirisi +%0.4 olarak gerçekleşirken, 19 Temmuz tarihli karar sonrasında BİST-100 endeksi getirisi +%0.1 oldu. 2004 yılından bu yana gerçekleşen not artırımları sonrası bir haftalık periyotta ise getiri +%0.3, son dört kredi artırım sonrasında ise BİST-100 endeksinin %0.5 ile %3.5 arasında değişen oranlarda değer kaybı görmüştük. Geçtiğimiz hafta BİST-100 endeksinde %2.4'lük geri çekilme görmekteyiz.

■ Her ne kadar Moody's sonrasında temkinli bir bakış açısı ortaya koysak da, genel görünümde enflasyonla mücadelede sıkı para politikalarının kararlılıkla sürdürüldüğü, ülke risk priminin düşük kaldığı, TL'nin reel olarak değerlendirildiği, ülke kredi not artırım potansiyelinin korunduğu (06.09 ve 01.11 tarihli Fitch ve S&P kredi not gözden geçirmelerini, yüksek spekülasyon seviyesinden spekülasyon seviyeye geçiş potansiyeli açısından önemsiyoruz) ve yurtdışı borçlanma maliyetlerinde rahatlatma ihtimali paralelinde TL cinsi varlıklar ve BİST bazında orta vadeli pozitif bakış açımızı sürdürmekteyiz.

■ Temel tarafta küresel risk iştahını etkileyen gelişmelerin (Fed beklentileri, ABD seçimleri, jeopolitik risklere ilişkin haber akışı vb) yanı sıra [yurt içi gündemde](#) 2Ç24 finansalları hisse bazlı hareketliliği ön plana çıkartabilir. Teknik görünümde ise geçtiğimiz hafta temkinli bir bakış açısı ortaya koyup, 11.500 bölgesine yaklaşılması ya da 11.000 destek bölgesinin kırılması halinde (ilk aşamada 10.900-10.800 bölgesine yönelik) düzeltme riskinin artması beklenebileceğini belirtmiştik. Yükseliş denemelerinin yetersiz kaldığı ve 11.000 destek bölgesinin kırıldığı endekste haftalık bazda %2.4 geriledi. Yeni haftada kısa vadeli indikatörlerde aşırı satım bölgelere yaklaşılması, orta vadeli trend desteği ve 50 günlük ortalamanın bulunduğu 10.700-10.600 destek bölgesini ön plana çıkarmakta. Olası tepki alımlarının, belirttiğimiz destek seviye üzerindeki ivmesini yakından izleyeceğiz. Bu bölge üzerinde takip edeceğimiz direnç seviyeleri ise 11.000-11.100 ve 11.250-11.300.

MSCI Endeks Performansları (2024=100)



Kaynak : LSEG, Garanti BBVA Yatırım

Özgür Yurtdaşseven

Yatırım Danışmanlığı – Birim Müdürü
oyurtdasseven@garantibbva.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

Temmuz ayına sınırlı pozitif risk iştahı ile başlandı. MSCI Türkiye endeksi Temmuz ayında %3.9 değer kazandı. 2023 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre %15 negatif ayrıışan MSCI Türkiye endeksi, 2024 yılında %31 pozitif ayrııştı.

Gelişmekte olan piyasalar içinde 2024 yılında Türkiye, Tayvan, Hindistan olumlu; Mısır, Brezilya, Meksika olumsuz ayrıışan hisse endeksleri konumunda.

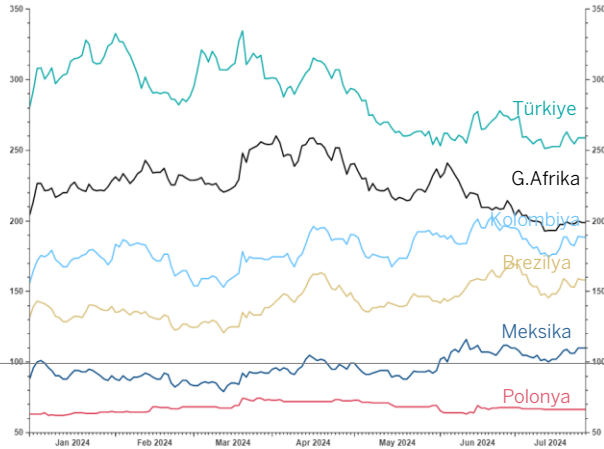
Sektörel performanslarda Temmuz ayında gelişmekte olan hisse piyasalarında Sağlık, İlaç, Elektrik Hizmetleri; aynı dönemde BİST'te Madencilik, GMYO, Teknoloji görece olumlu ayrıışan ilk 3 sektör endeksi olarak öne çıkmaktadır.

Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Temmuz ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
BİST Tüm-100 (ABD\$)	0.3	3.1	26.3
MSCI Körfez Ülkeleri	-0.4	2.8	-2.0
BİST-30 (ABD\$)	-2.6	1.7	32.0
BİST 100-30 (ABD\$)	-1.1	1.5	26.9
FTSE 100	1.6	1.5	7.1
EURUSD	-0.2	1.3	-1.6
Altın (Ons)	-1.8	1.0	14.1
MSCI Türkiye	-2.8	0.9	37.4
MSCI Latin Amerika	-2.7	0.8	-17.5
MSCI Dünya	-0.8	0.4	11.2
MSCI Sınırlı Piyasalar	-1.3	0.3	7.4
EURO STOXX	0.3	0.0	5.8
S&P 500	-0.8	0.0	14.5
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	-0.2	-0.1	-4.7
MSCI GOP	-1.6	-1.3	4.7
Dolar Endeksi (DXY)	-0.1	-1.5	2.9
Ham Petrol	-0.2	-1.9	13.0
MSCI Gelişen Asya	-1.7	-2.0	7.8
MSCI Gelişen Avrupa	-2.4	-2.1	3.3
JPYUSD	-2.4	-4.6	8.9
NIKKEI	-6.0	-4.8	12.6

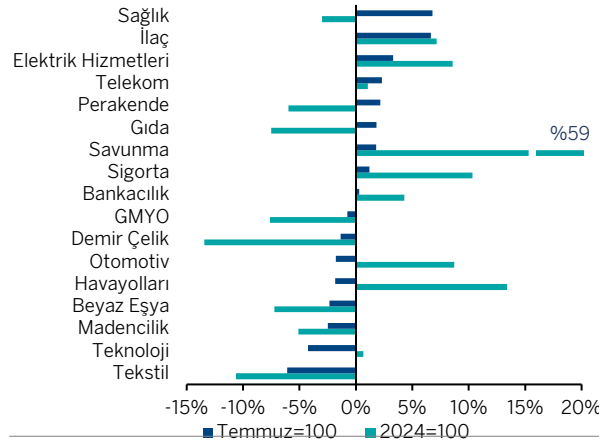
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Gelişen Ülkeler CDS Verisi (2024, Bp)



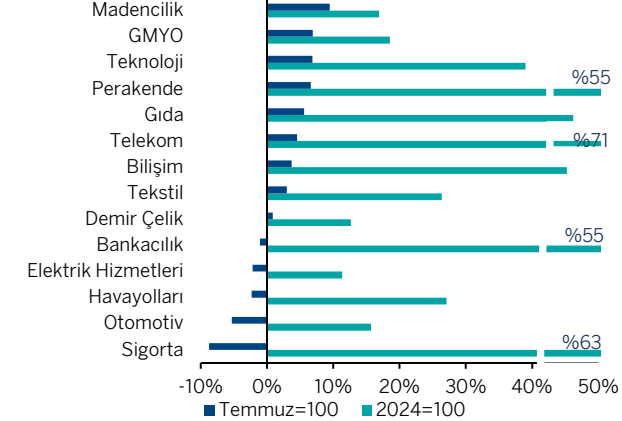
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

MSCI GOP Sektörel Performans (Sıralama ABD\$ ve Temmuz ayı bazındadır)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

BİST Sektörel Performans (Sıralama ABD\$ ve Temmuz ayı bazındadır)

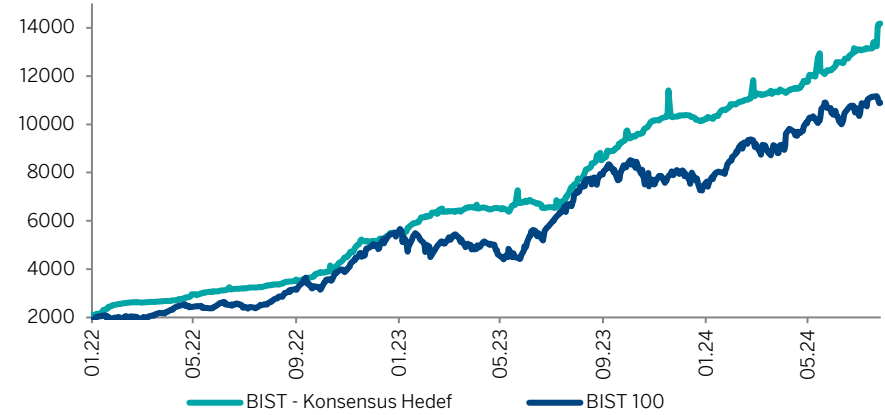


Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

■ Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 14.172 ile mevcut BİST-100 endeks seviyesine göre "%30 oranında yükseliş potansiyeline" işaret ediyor. Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%52 iskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti.

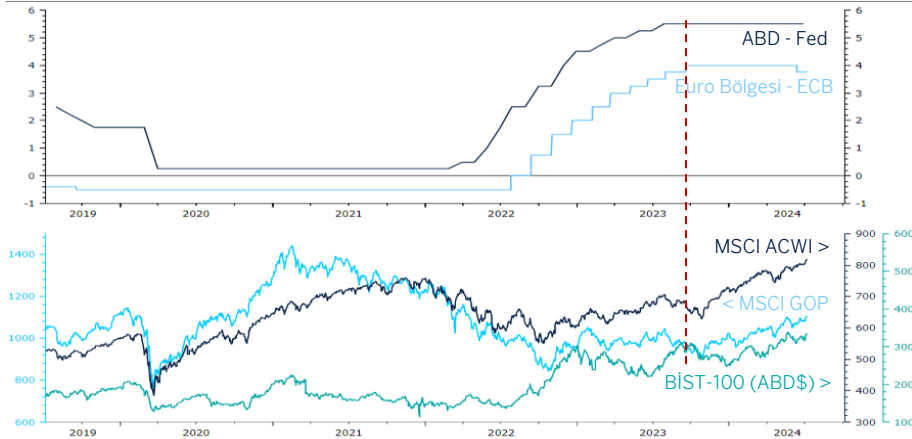
■ Önde gelen merkez bankalarının faiz artırımlarını durdurması küresel risk iştahına katkı sağlayan faktörler arasında öne çıkıyor. 2024 yılında Fed'in faizleri mevcut seviyelerinde ne kadar tutacağı, faiz indirim zamanlaması ve büyüklüğü gibi sorulara cevap aranıyor. Yabancı yatırımcı ilgisi açısından küresel risk iştahının yönü, 2024 yılında BİST açısından izlediğimiz başlıklar arasında yer almaktadır. Yurt içinde yakın vadede enflasyonu düşürmeyi hedef alan para politikası açısından küresel tarafta petrol fiyatlarının seyri, faizlerin yönü, Fed'e yönelik beklentiler kontrol edemediğimiz, bununla birlikte izlememiz gereken başlıklar olmaya devam ediyor.

Aracı Kurumlar Konsensüs BİST-100 Hedefi Beklentisi



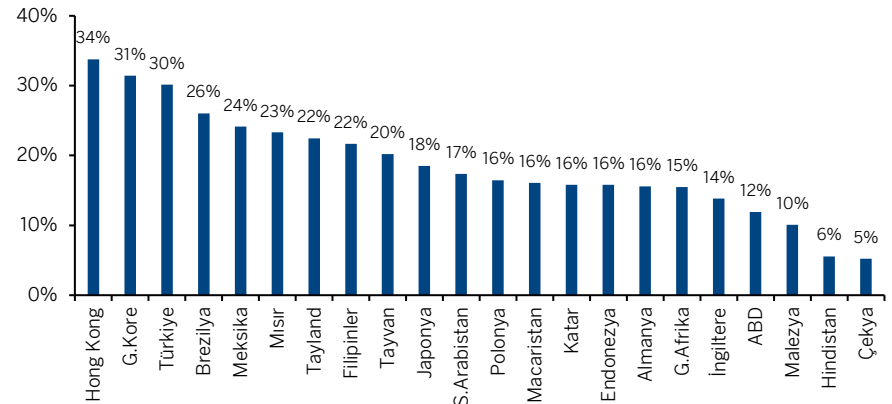
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Hisse Piyasaları ve Merkez Bankası Politika Faizleri



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri

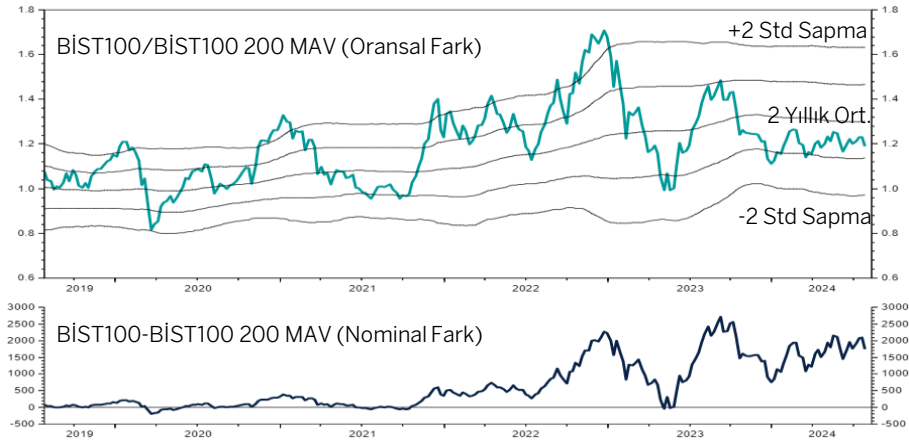


Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

■ BİST-100 endeksi 2 yıllık görünümde 200 günlük ortalama rasyosu “2 yıllık ortalama” ve “-1 Standart Sapma” arasında dalgalanırken, TL ve ABD\$ bazlı teknik görünümde orta/uzun vade yükseliş trendi içerisinde hareketini devam ettiriyor. Genel görünümde potansiyel direnç seviyeleri 345-360\$ ve 400-410\$ olarak takip etmekteyiz.

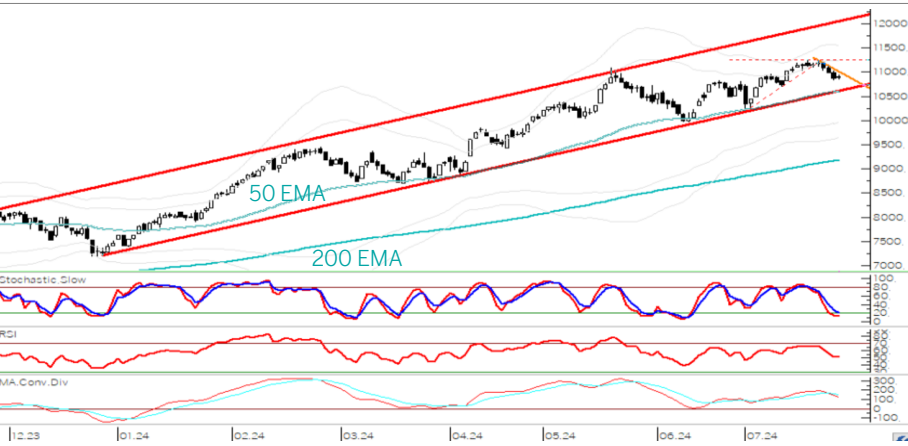
■ Geçtiğimiz hafta temkinli bir bakış açısı ortaya koyup, 11.500 bölgesine yaklaşılması ya da 11.000 destek bölgesinin kırılması halinde (ilk aşamada 10.900-10.800 bölgesine yönelik) düzeltme riskinin artması beklenebileceğini belirtmiştik. Yükseliş denemelerinin yetersiz kaldığı ve 11.000 destek bölgesinin kırıldığı endekste haftalık bazda %2.4'lük geri çekilme görmekteyiz. Yeni haftada kısa vadeli indikatörlerde aşırı satım bölgelere yaklaşılması, orta vadeli trend desteği ve 50 günlük ortalamanın bulunduğu 10.700-10.600 destek bölgesini ön plana çıkarmakta. Olası tepki alımlarının, belirttiğimiz destek seviye üzerindeki ivmesini yakından izleyeceğiz. Bu bölge üzerinde takip edeceğimiz direnç seviyeleri ise 11.000-11.100 ve 11.250-11.300.

BİST-100 Endeksi ve 200 Günlük Ortalama İlişkisi



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

BİST-100 (TL, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

BİST-100 (ABD\$, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

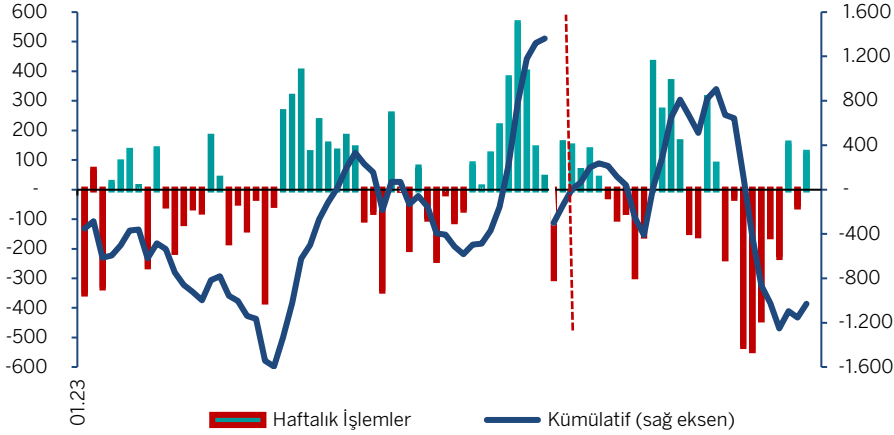
Teknik İndikatörler

Ajanda ve Yasal Uyarı

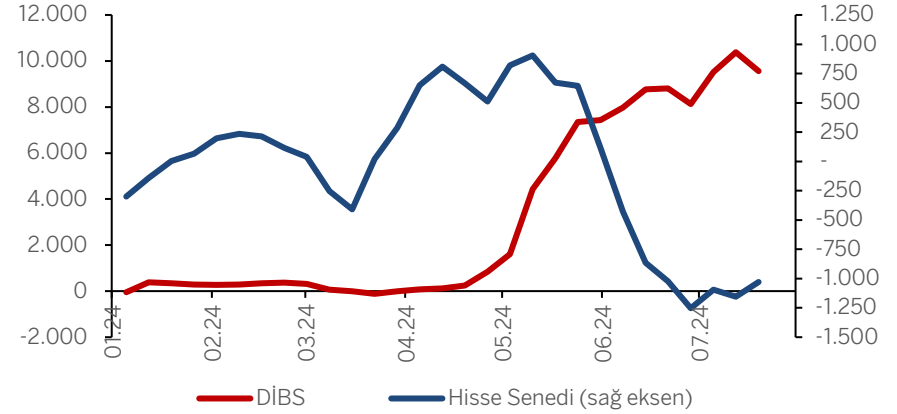
Yatırımcı Verileri

Rölatif

BİST'te Yabancı Yatırımcı Pay İşlemleri Nette 2023 1.360mn\$alış, 2024 1.029mn\$satış



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım



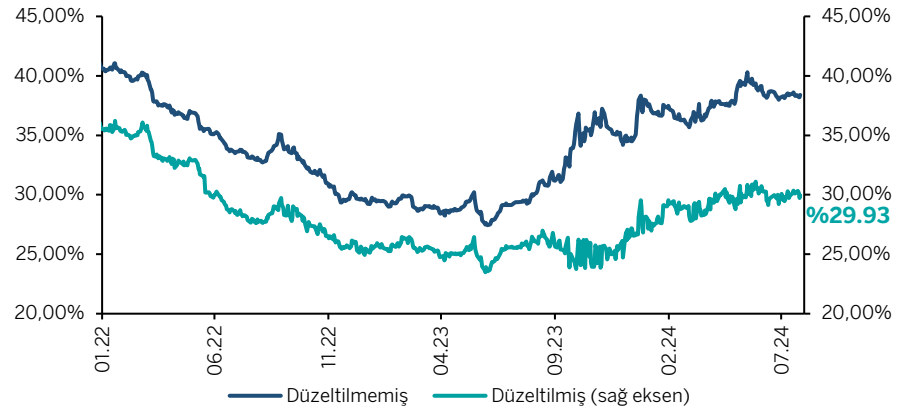
Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Bakiyeli Yatırımcı Sayısı Temmuz ayında 7.44milyon ile Haziran ayı(7.60 milyon) altında

Yerli Yatırımcı Portföy Aralığı	Yatırımcı Sayısı (Haziran)			Portföy Büyüklüğünde Pay		
	Hesap Sayısı	Pay	Aylık Değişim	2022	2023	2024
0-1	44.198	0,6%	5,8%	0,00%	0,00%	0,00%
2-100	604.974	8,0%	9,7%	0,00%	0,00%	0,00%
101-1.000	907.868	11,9%	-11,2%	0,01%	0,02%	0,01%
1.001-5.000	1.499.174	19,7%	-24,9%	0,08%	0,17%	0,10%
5.001-10.000	747.121	9,8%	-7,7%	0,10%	0,21%	0,15%
10.001-20.000	765.422	10,1%	-4,6%	0,24%	0,39%	0,30%
20.001-50.000	924.625	12,2%	-2,8%	0,79%	1,04%	0,81%
50.001-100.000	613.175	8,1%	-1,7%	1,29%	1,53%	1,19%
100.001-250.000	661.768	8,7%	-0,6%	3,17%	3,55%	2,86%
250.001-500.000	360.891	4,7%	0,3%	3,79%	4,07%	3,45%
500.001-1.000.000	232.705	3,1%	0,8%	4,76%	4,97%	4,40%
1.000.001-5.000.000	203.448	2,7%	1,9%		11,74%	10,99%
5.000.001-10.000.000	22.946	0,3%	3,0%	85,76%	4,36%	4,27%
10.000.0001 - +	18.733	0,2%	3,5%		67,93%	71,46%

Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

BİST'te Yabancı Yatırımcı Oranı* %29,93 ile yıl içi zirvesi (%31,10) altında



Kaynak : Matriks, Rasyonet, Garanti BBVA Yatırım

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

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

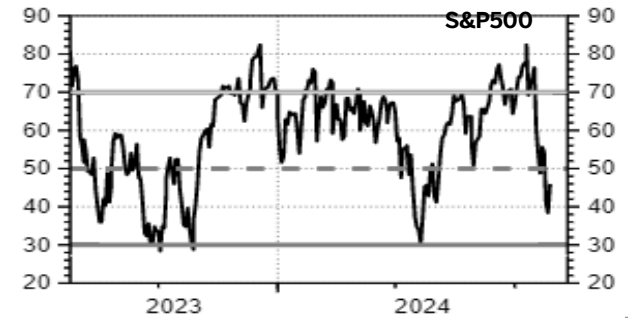
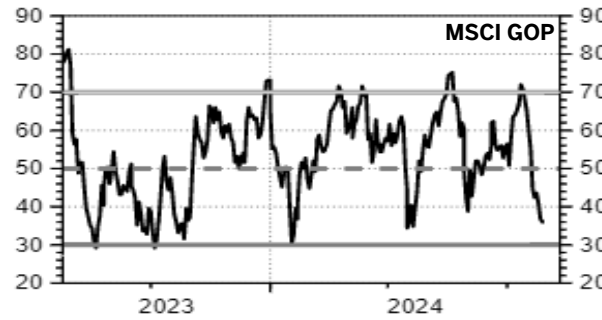
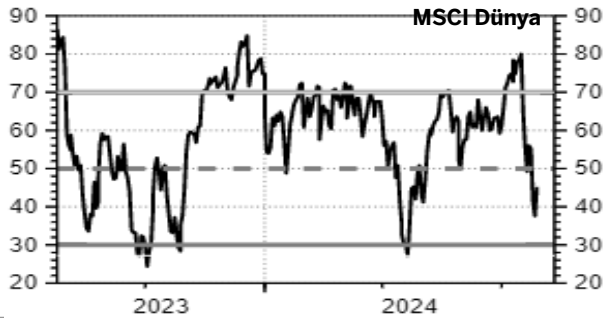
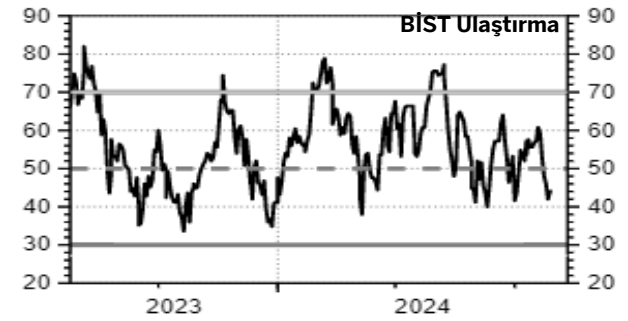
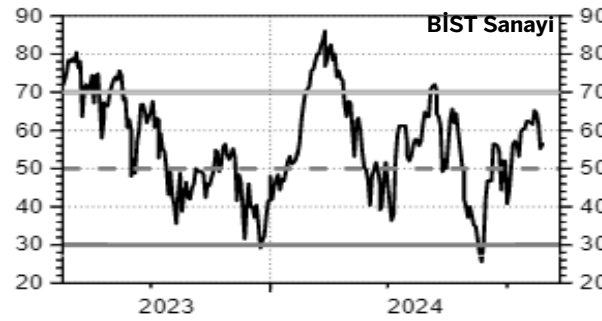
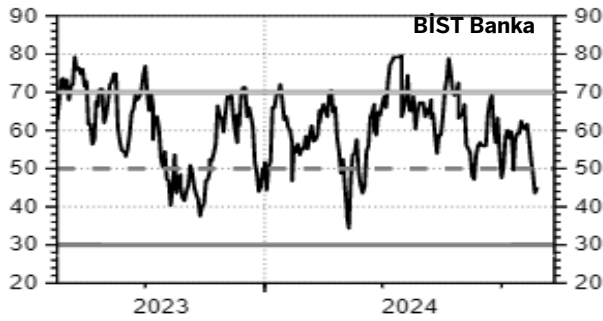
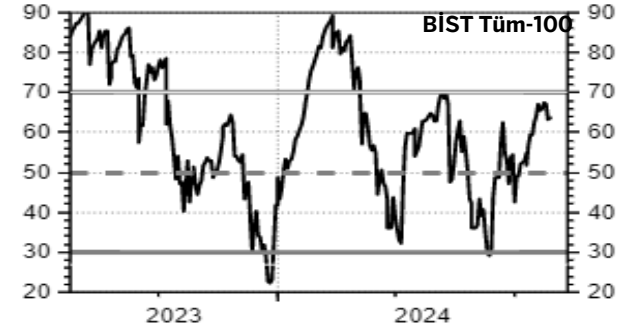
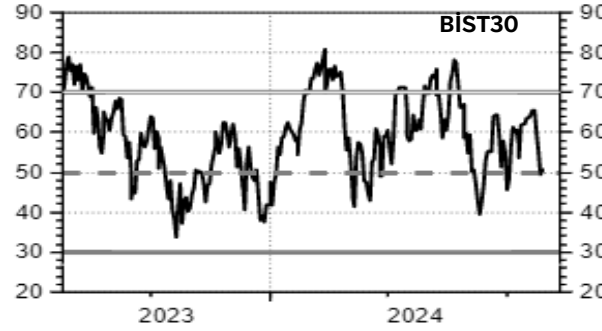
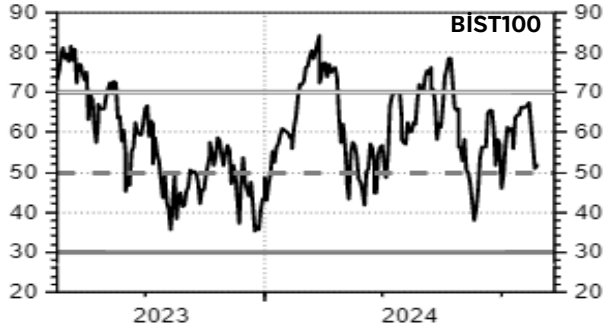
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

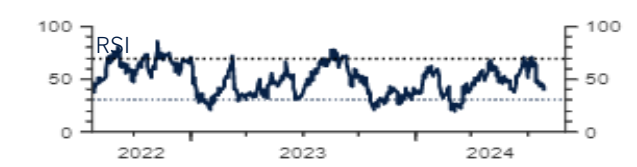
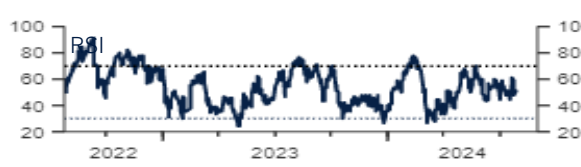
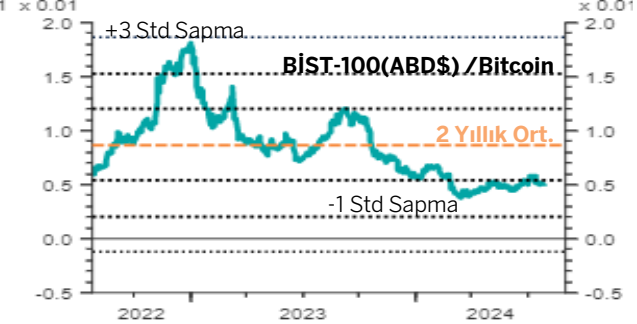
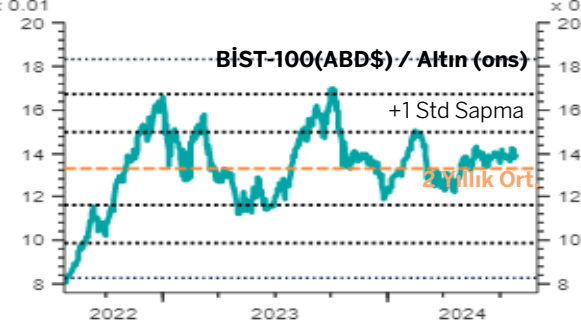
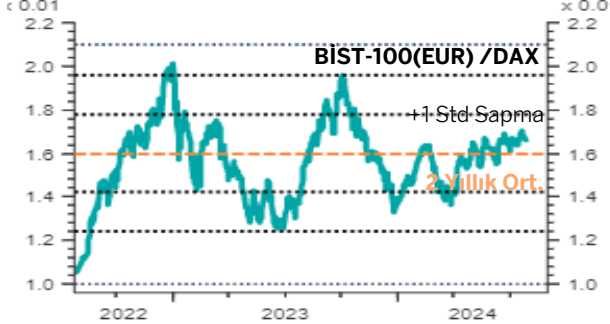
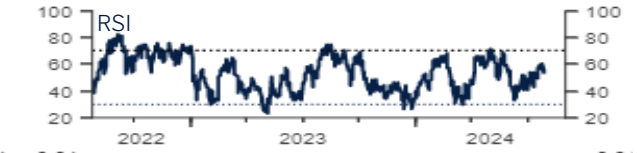
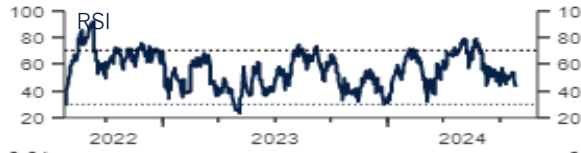
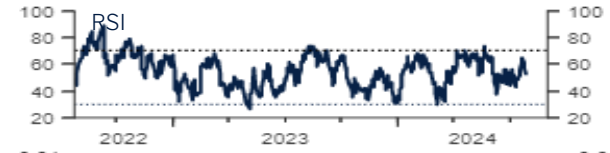
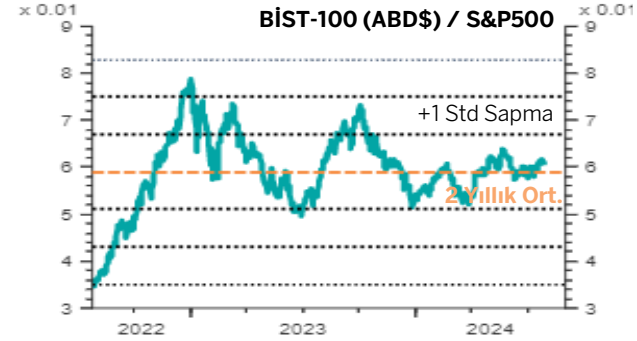
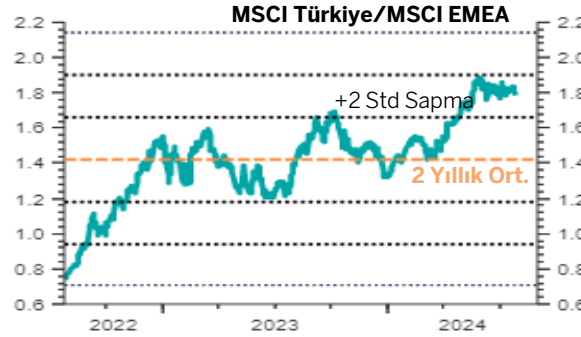
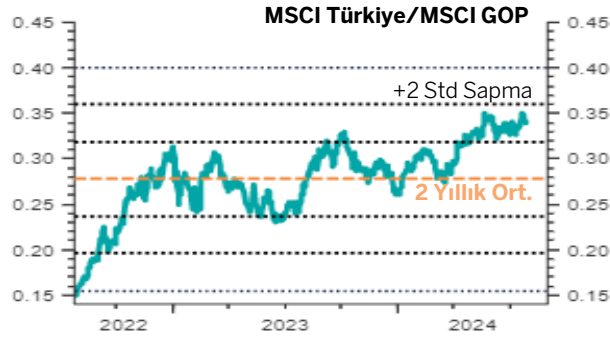
Teknik İndikatörler

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

29.07	AKBNK 2Ç24 Finansalları
30.07	GARAN, ARCLK, KTLEV 2Ç24 Finansalları
31.07	TCMB PPK Toplantı Özeti
31.07	Fed Toplantısı
31.07	YKBNK, OTKAR, TTRAK 2Ç24 Finansalları
01.08	ABD İmalat ISM
01.08	TOASO, AKGRT 2Ç24 Finansalları
02.08	ABD İstihdam Verileri
05.08	Türkiye Temmuz Ayı Enflasyon Verisi
05.08	TUPRS, AYGaz 2Ç24 Finansalları
06.08	FROTO 2Ç24 Finansalları
08.08	KCHOL, LIDFA 2Ç24 Finansalları
09.08	BRSAN 2Ç24 Finansalları
12.08	MSCI Endeks Değişiklikleri Açıklanacak
20.08	TCMB PPK Toplantısı
20.08	MGROS 2Ç24 Finansalları
28.08	SAHOL 2Ç24 Finansalları
30.08	MSCI Endeks Değişiklikleri Geçerlilik Kazanacak
06.09	Fitch Türkiye Kredi Not Gözden Geçirmesi
01.10	Sessiz Dönem Başlangıcı (3Ç24)
01.11	S&P Türkiye Kredi Not Gözden 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 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.