

■ **Global – Türbülans etkilerinden uzaklaşan global piyasalarda ABD istihdam verileri bekleniyor.** Ağustos ayına Japonya Merkez Bankası'ndan gelen faiz artırımını ve likidite azaltma kararı ile birlikte ABD'de öne çıkan resesyon tartışmaları ve orta doğu kaynaklı jeopolitik riskler ile başlayan küresel piyasalarda, türbülans etkileri hızla telafi edildi. Ağustos ayı bazında MSCI Dünya endeksi %2.5, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksi %1.4 değer kazandı. Yeni haftaya ABD piyasalarında tatil etkisiyle sıkışık bir eğilimle başlanırken, 6 Eylül tarihinde açıklanacak ABD istihdam verileri haftanın global tarafta öncelikli gündem maddesi konumunda.

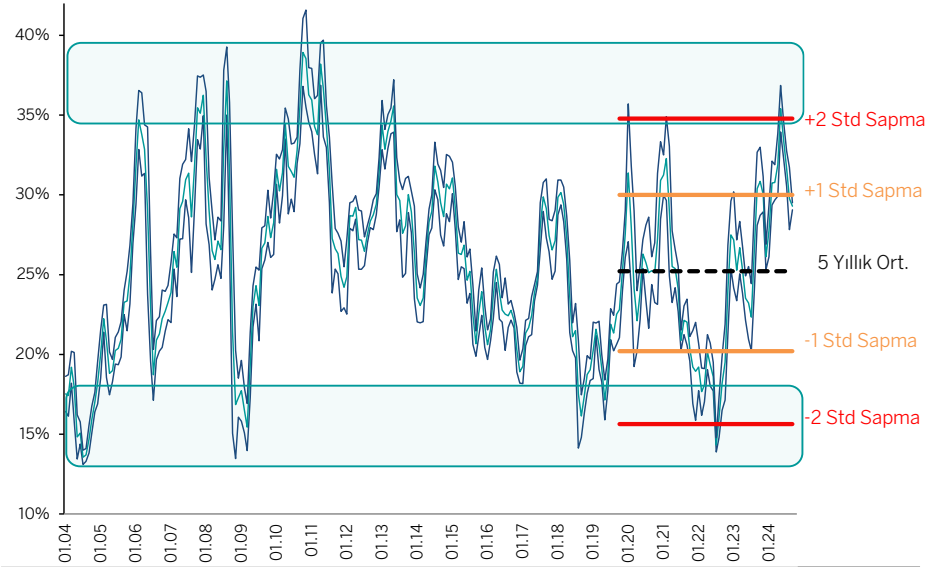
■ **Lokal – Haftanın gündemi : Büyüme, Enflasyon, Kredi Not Gözden Geçirilmesi.** BİST'te Moody's kredi not artırımını sonrasında öne çıkardığımız [kar satışı riski](#), Ağustos ayına girilirken etkili olan global türbülans ve lokal hisselerde değerlendirme tartışmaları ile birleşerek oynaklığı artıran başlıklar olmuştu. Artan oynaklıkla teknik görünümde BİST-100 endeksinde [aylık trend kırılışları](#), son aylarda giriş gözlenen hisselerden oynaklıkla etkili olan sınırlı çıkışlar Türk hisse piyasasında negatif ayrışma sebepleri arasında yer aldı. **Ağustos ayında MSCI Türkiye endeksi %10 değer kaybederken, MSCI GOP endeksinde aylık bazda %12 daha zayıf performans sergiledi.** Aylık bazda zayıf performans [yatırımcı sayılarını](#) da etkiledi. Bakiyeli yatırımcı sayısı Temmuz ayına göre %0.5 oranında gerileyerek Ağustos ayında 7.390.758 seviyesinde gerçekleşti. **Temmuz ayında toplam portföy büyüklüğünde %86.69 orana sahip 1.000.001'ten üstü portföy dilimlerinin ağırlığı Ağustos ayında %86.03'e geriledi.**

■ BİST'e yönelik değerlendirme tartışmaları ve getiri potansiyelinin mevduat getirisi altında kalmasını, hisse piyasası adına dalga boylarının yükselmesine neden olan başlıklar arasında değerlendirsek de; Ağustos ayının son iki [Glokal Barometre](#) raporunda önümüzdeki dönemde faiz indirimlerinin beklendiği periyotta (2025 sonu politika faizi öngörümüz %30), hisse piyasasında uzun vadeli faiz beklentilerinin üzerinde hisse getiri potansiyelleri oluşması paralelinde, kişisel risk tercihinin göre **orta ve uzun vadeli bakış açısıyla kademeli şekilde 9800-8500 aralığının seçici tercihlerle BİST açısından fırsat penceresi olarak değerlendirilebileceği** öngörümüzü paylaşmıştık. **Eylül ayına MSCI Türkiye endeksi %3.6'lık getirisiyle gelişen piyasalar içinde en iyi performansla başladı.**

■ Bir yandan belirttiğimiz bölgede tepki alımlarının etkisini izlerken diğer yandan Eylül ayına [2Ç24 büyüme verileri](#) ile başladık. 2Ç24'te Türkiye ekonomisi yıllık %2.5 ile piyasa (%3.2) beklentisinin altında büyüdü. Takip ettiğimiz (6 ay sonrası beklentiyi baz alarak oluşturduğumuz) BİST Toplam Piyasa Değeri /GSYH rasyosunu %35'lik seviyede başlayan düzeltme eğiliminin "5 Yıllık Ortalama" üzerinde dengeleme eğiliminde görmekteyiz.

■ Eylül ayının ilk haftasında büyüme verisi ardından bugün enflasyon, 5 Eylül tarihinde Orta Vadeli Program, 6 Eylül tarihinde ABD istihdam verileri ve Fitch'in Türkiye kredi not gözden geçirmesi izlenecek. BİST-100 endeksinde aylık bazda 9.500-10.550 aralığında dalgalanma öngörürken, beklenti altında gelebilecek enflasyon verisi ve küresel risk iştahını baskılamayacak ABD istihdam verisi haftalık bazda 10.200-10.500 dirençlerine yönelik yükseliş potansiyelini gündemde tutabilir. Kredi not gözden geçirmesi öncesinde BİST'te beklentinin satın alma boyutu ve sonrasında beklentinin gerçekleşme durumuna göre süreci tekrar değerlendireceğiz.

BİST Toplam Piyasa Değeri / GSYH



Kaynak : LSEG Datastream, TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

Özgür Yurtdaşseven

Yatırım Danışmanlığı – Birim Müdürü

oyurtdasseven@garantibbva.com.tr

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



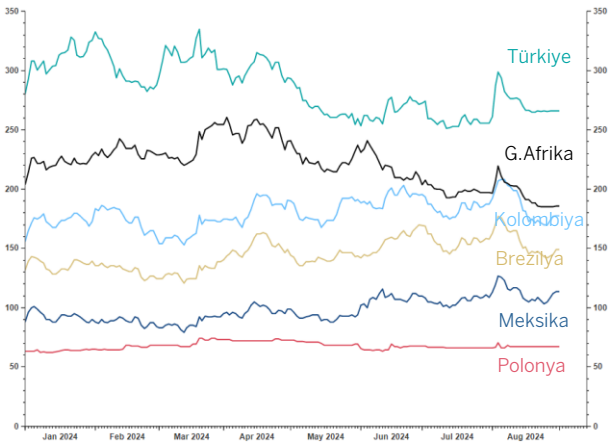
- Ağustos ayına girilirken artan global türbülans etkisinden uzaklaşmayan MSCI Türkiye endeksi Ağustos ayını %11.7 değer kaybetti. 2023 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre %15 negatif ayrıışan MSCI Türkiye endeksi, 2024 yılında %16.7 pozitif ayrııştı. Eylül ayı ilk işlem gününde ise MSCI Türkiye endeksi %3.6 getiri sağladı.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2024 yılında Tayvan, Türkiye, Hindistan olumlu; Mısır, Meksika, Brezilya olumsuz ayrıışan hisse endeksleri konumunda.
- Sektörel performanslarda Ağustos ayında gelişmekte olan hisse piyasalarında İlaç, Telekom, Sigorta; aynı dönemde BİST'te Madencilik, Havayolları, GMYO görece olumlu ayrıışan ilk 3 sektör endeksi olarak öne çıkmaktadır.

Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Ağustos ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
Altın (Ons)	-0.6	2.6	20.7
MSCI Dünya	0.3	2.5	15.5
S&P 500	0.2	2.3	18.4
EURUSD	-1.3	2.1	0.1
MSCI Latin Amerika	-2.4	1.8	-15.9
MSCI Gelişen Avrupa	-1.0	1.6	4.8
MSCI Gelişen Asya	0.2	1.5	10.8
EURO STOXX	1.2	1.5	7.9
MSCI GOP	-0.1	1.4	7.4
MSCI Sınır Piyasalar	-0.1	0.4	8.5
MSCI Körfez Ülkeleri	0.1	0.2	-0.7
FTSE 100	0.6	0.1	8.3
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	-0.8	0.0	-4.7
NIKKEI	0.7	-1.2	15.5
Ham Petrol	3.4	-1.2	9.1
Dolar Endeksi (DXY)	1.0	-2.3	0.4
JPYUSD	0.3	-3.2	3.3
BİST Tüm-100 (ABD\$)	0.3	-8.6	12.4
BİST-30 (ABD\$)	1.7	-9.2	17.2
MSCI Türkiye	1.9	-10.0	20.6
BİST 100-30 (ABD\$)	0.9	-12.6	6.8

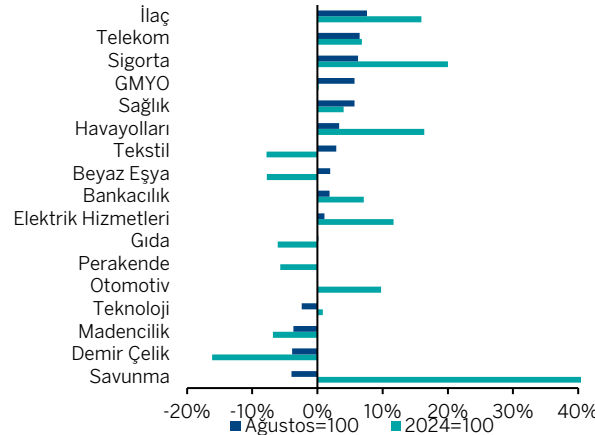
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Gelişen Ülkeler CDS Verisi (2024, Bp)



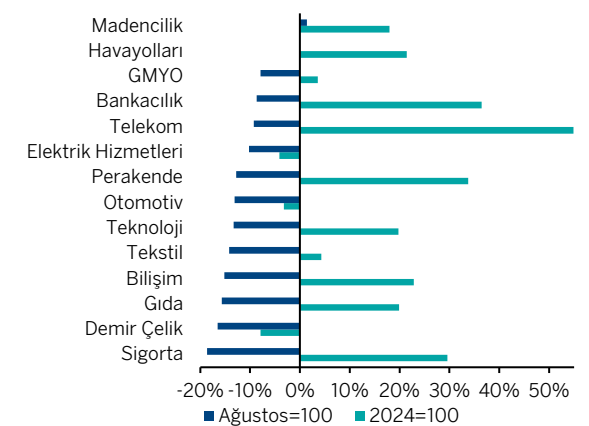
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

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



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

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

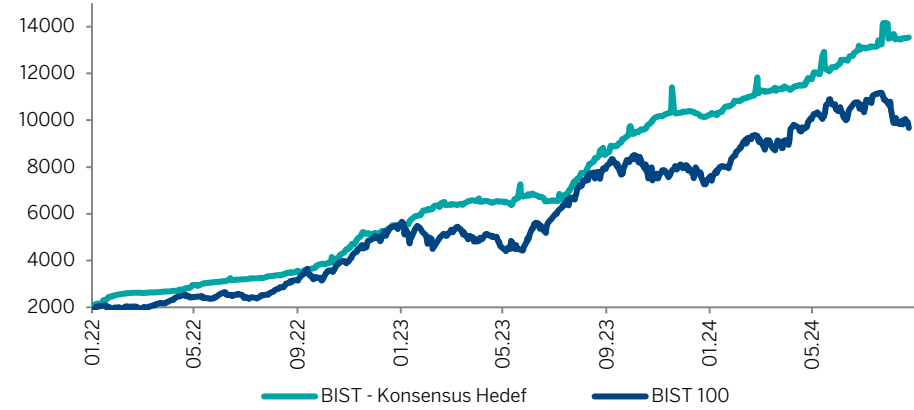


Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

■ Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 13.561 ile mevcut BİST-100 endeks seviyesine göre "%34" oranında yükseliş potansiyeline" işaret ediyor. Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%52 iskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti.

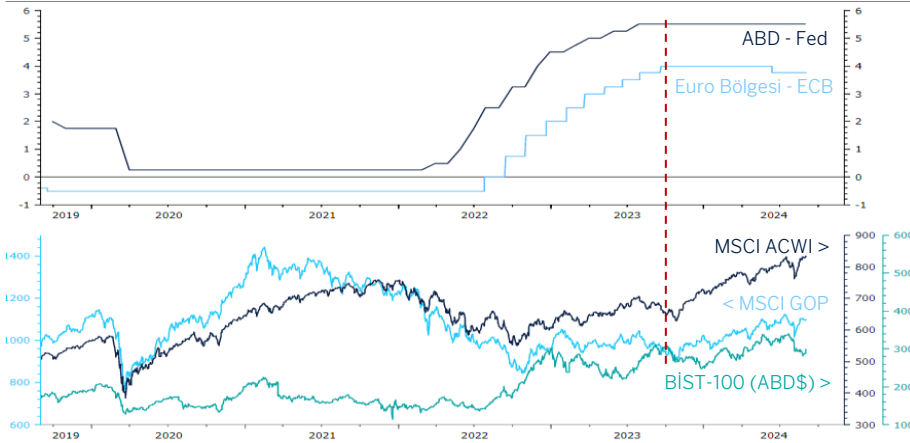
■ Önde gelen merkez bankalarının faiz artırımlarını durdurması son 1 yıl içinde küresel risk iştahına katkı sağlayan faktörler arasında öne çıkmıştı. 2024 yılında Fed'in faizleri mevcut seviyelerinde ne kadar tutacağı, faiz indirim zamanlaması ve büyüklüğü gibi sorulara cevap aranırken, BoJ'dan gelen faiz artırımını ve ABD'de resesyon tartışmaları artması yakın vade baskı yaratan başlıklar oldu. Yabancı yatırımcı ilgisi açısından küresel risk iştahının yönü, 2024 yılında BİST açısından izlediğimiz başlıklar arasında yer almakta. Yeni haftaya ABD piyasalarında tatil etkisiyle sıkışık bir eğilimle başlanırken, 6 Eylül tarihinde açıklanacak ABD istihdam verileri haftanın global risk iştahının yönü açısından öncelikli gündem maddesi konumunda.

Aracı Kurumlar Konsensüs BİST-100 Hedefi Beklentisi



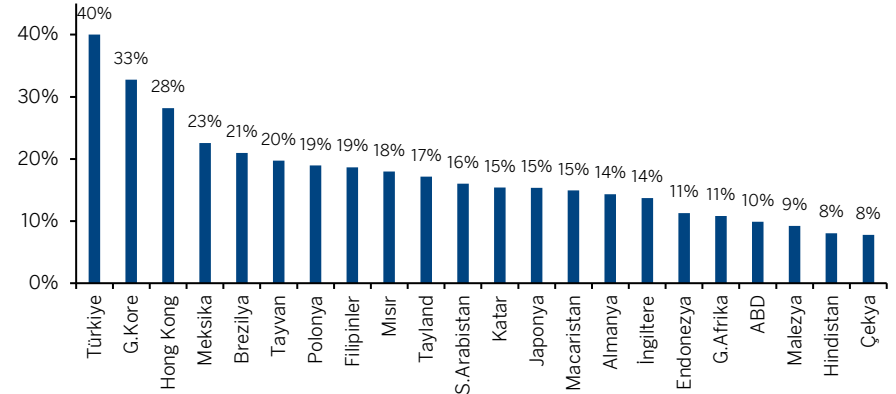
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Hisse Piyasaları ve Merkez Bankası Politika Faizleri



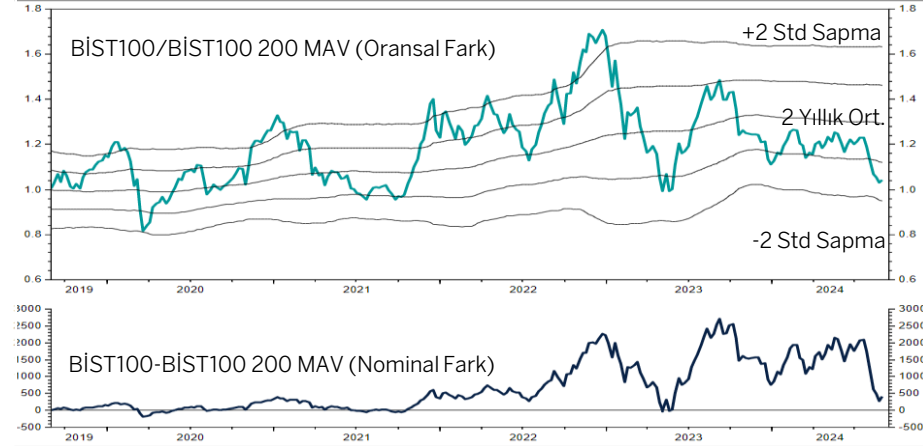
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri (Ağustos)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

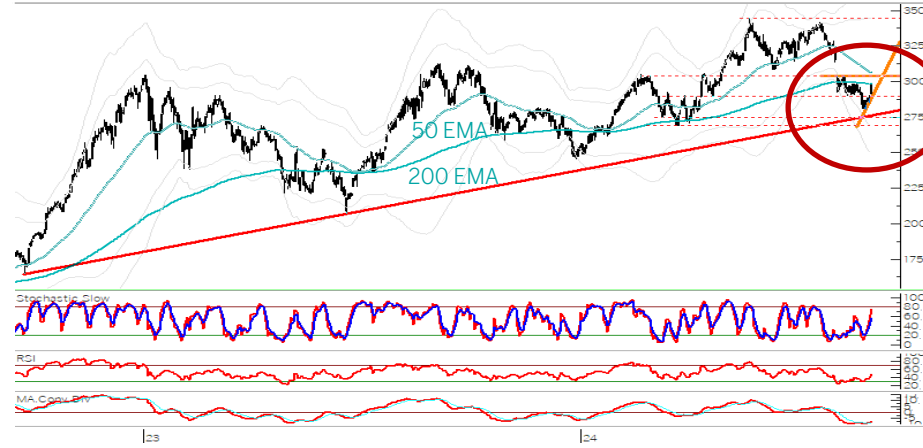
- BİST-100 endeksi 2 yıllık görünümde 200 günlük ortalama rasyosu 2020 yılından bu yana ilk kez "-2 Standart Sapma"ya yaklaştı. Nominal farkta ise endeksin 200 günlük ortalamasına 282 puan ile 2023 yılından bu yana ilk kez bu seviyede yaklaştığını görüyoruz. Yeni haftaya söz konusu seviyelerde tepki alımları görüyoruz.
- BİST-100 endeksinde Ağustos ayında TL bazlı Aylık grafikteki kırılım sonrasında oluşan teknik zayıflığın ardından 9.500-10.200 işlem bandında volatil eğilim gözlemlenmiştir. Eylül ayına güçlü tepki alımları ile başlanılsa da, endeks halen kısa vadeli işlem bandı içinde hareket ediyor. Aylık bazda olası tepki alımlarında 300\$-304\$ (~TL10.200-10.500) dirençlerini önemsiyoruz. Aylık bazda 10.520 bölgesi aşılmadıkça yükselişlerin yeni bir ivme kazanmasını beklemiyoruz. Olası kar satışları karşısında takip ettiğimiz destekler ise 290\$ (~TL9.800) ve 275\$ (~TL9.400) seviyeleridir.

BİST-100 Endeksi ve 200 Günlük Ortalama İlişkisi


Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

BİST-100 (TL, Aylık)


Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

BİST-100 (ABD\$, Günlük)


Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

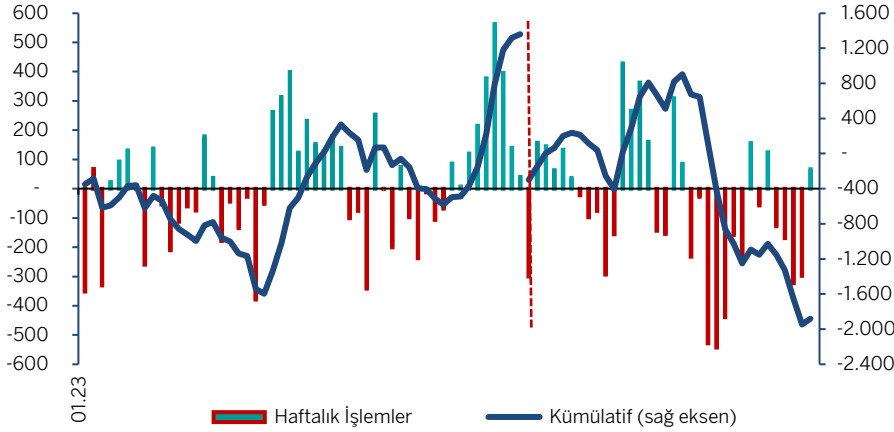
Teknik İndikatörler

Ajanda ve Yasal Uyarı

Yatırımcı Verileri

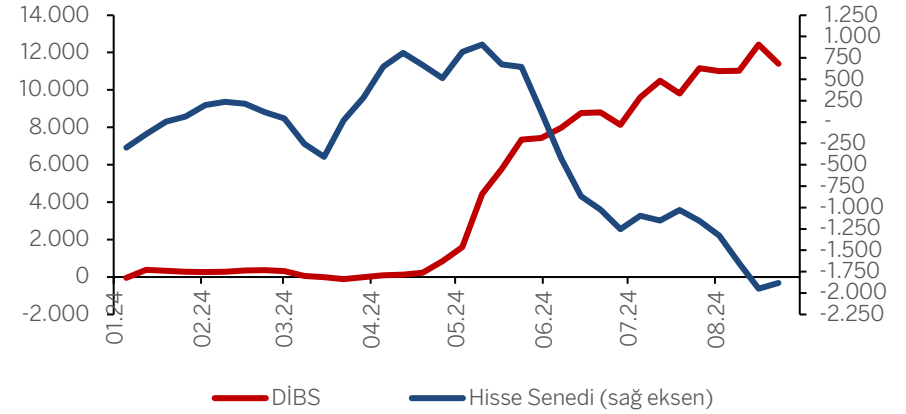
Rölatif

BİST'te Yabancı Yatırımcı Pay İşlemleri Nette 2023 1.360mn\$alış, 2024 1.882mn\$satış



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Yabancı Yatırımcı Nette 2024 yılında hissede 1.8mlr\$ satış, DİBS'te 11.3 mlr\$ alış



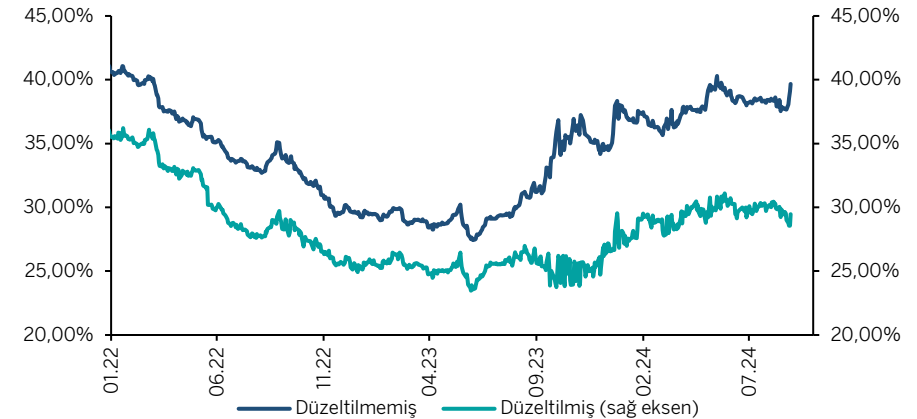
Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Bakili Yerli Yatırımcı Sayısı Eylül ayında 7.43mn ile Ağustos ayı (7.37n) üzerinde

Yerli Yatırımcı Portföy Aralığı	Yatırımcı Sayısı			Portföy Büyüklüğünde Pay		
	Hesap Sayısı	Pay	Aylık Değişim	2022	2023	2024
0-1	54.107	0,6%	13,2%	0,00%	0,00%	0,00%
2-100	680.432	8,6%	6,3%	0,00%	0,00%	0,00%
101-1.000	875.458	11,8%	-0,5%	0,01%	0,02%	0,01%
1.001-5.000	1.486.385	19,0%	5,3%	0,08%	0,17%	0,11%
5.001-10.000	688.562	9,5%	-2,8%	0,10%	0,21%	0,15%
10.001-20.000	710.320	9,9%	-3,9%	0,24%	0,39%	0,30%
20.001-50.000	875.177	12,2%	-3,8%	0,79%	1,04%	0,83%
50.001-100.000	588.192	8,1%	-2,5%	1,29%	1,53%	1,23%
100.001-250.000	634.657	8,8%	-2,7%	3,17%	3,55%	2,96%
250.001-500.000	347.071	4,8%	-3,3%	3,79%	4,07%	3,58%
500.001-1.000.000	221.951	3,1%	-4,7%	4,76%	4,97%	4,53%
1.000.001-5.000.000	190.189	2,7%	-6,2%		11,74%	11,07%
5.000.001-10.000.000	20.999	0,3%	-8,2%	85,76%	4,36%	4,21%
10.000.0001 - +	17.258	0,3%	-7,4%		67,93%	71,02%

Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

BİST'te Yabancı Yatırımcı Oranı* %29,45 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

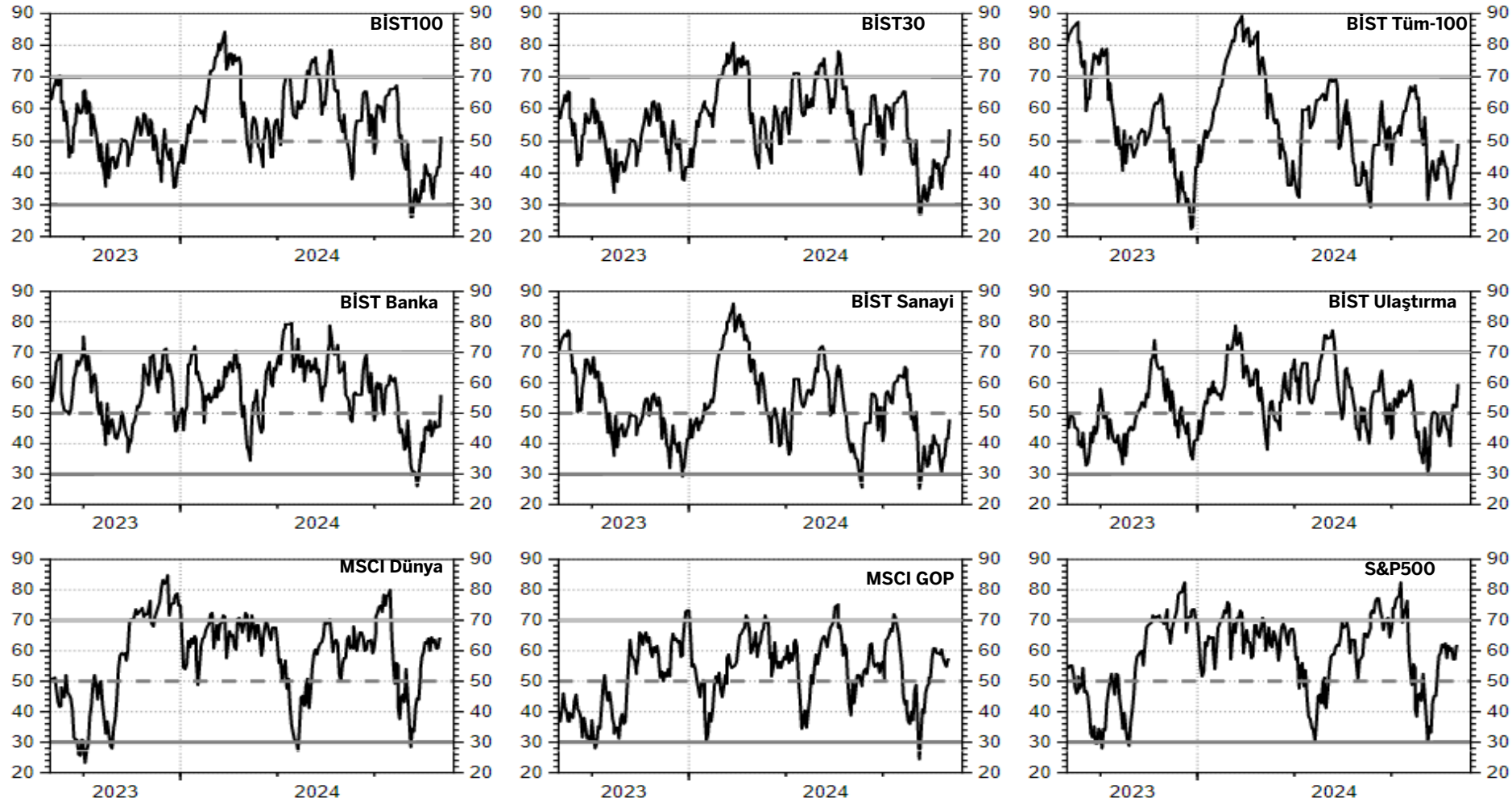
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

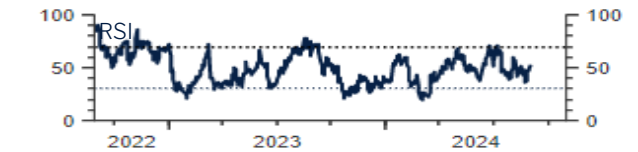
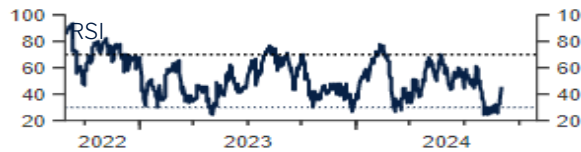
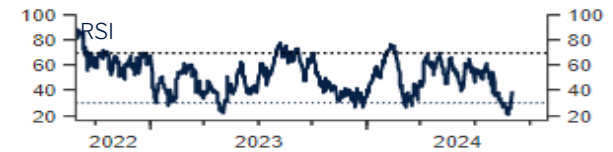
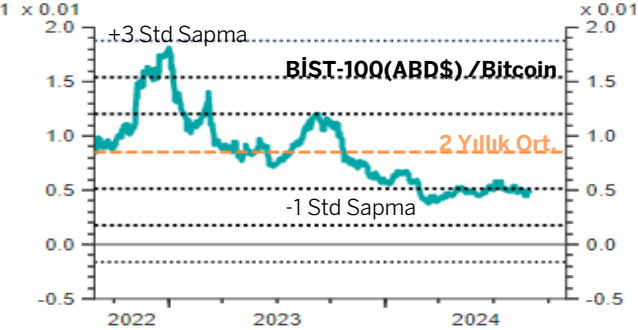
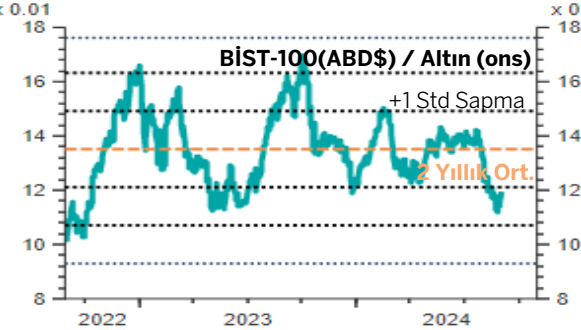
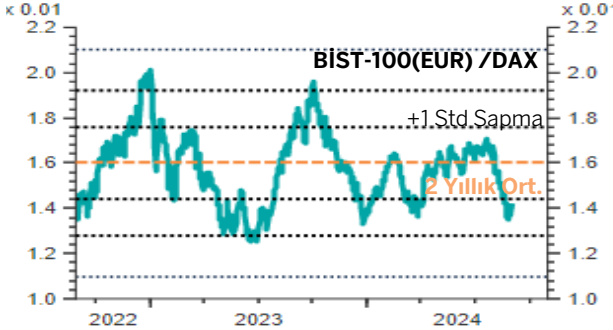
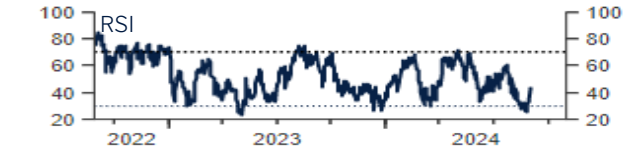
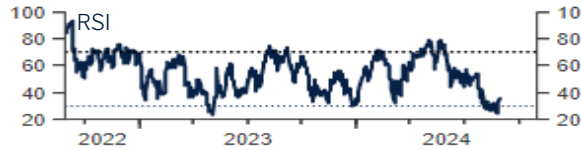
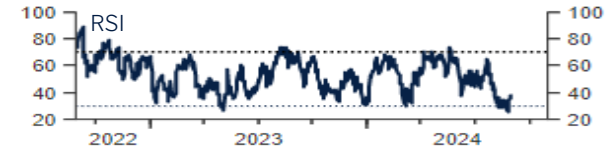
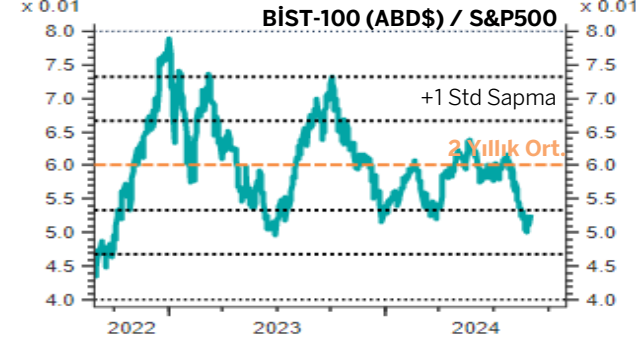
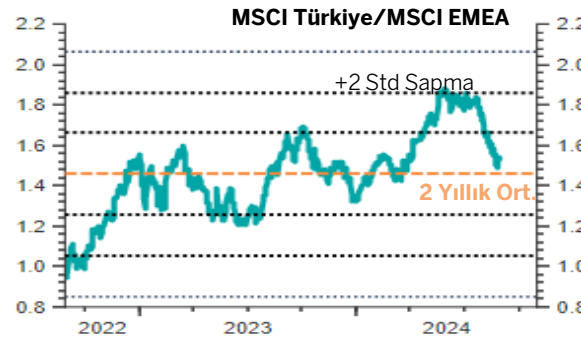
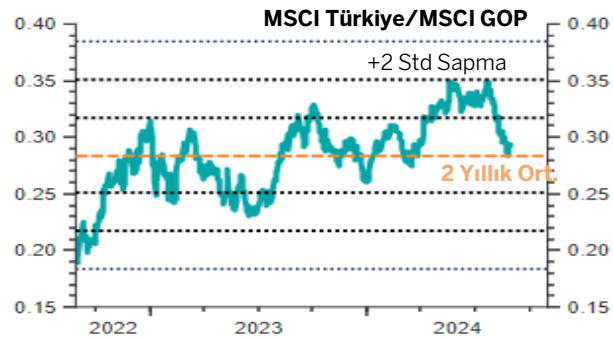
Teknik
İndikatörler

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

03.09	Türkiye Enflasyon Verileri
03.09	ABD İmalat ISM
04.09	Türkiye - TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru
05.09	Türkiye - Orta Vadeli Program Açıklaması Bekleniyor
05.09	ABD İmalat Dışı ISM
05.09	KLKIM,POLHO, GRSEL2Ç24 Finansalları
06.09	Euro Bölgesi GSYH 2Ç24
06.09	ABD İstihdam Verileri
06.09	Fitch Türkiye Kredi Not Gözden Geçirmesi
12.09	ECB Toplantısı
12.09	TCELL 2Ç24 Finansalları
16.09	TTKOM 2Ç24 Finansalları
18.09	Fed Toplantısı
19.09	TCMB PPK Toplantısı
20.09	BoJ Toplantısı
01.10	Sessiz Dönem Başlangıcı (3Ç24)
01.11	S&P Türkiye Kredi Not Gözden Geçirmesi
08.11	TCMB Enflasyon Raporu

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 şekilde 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 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.