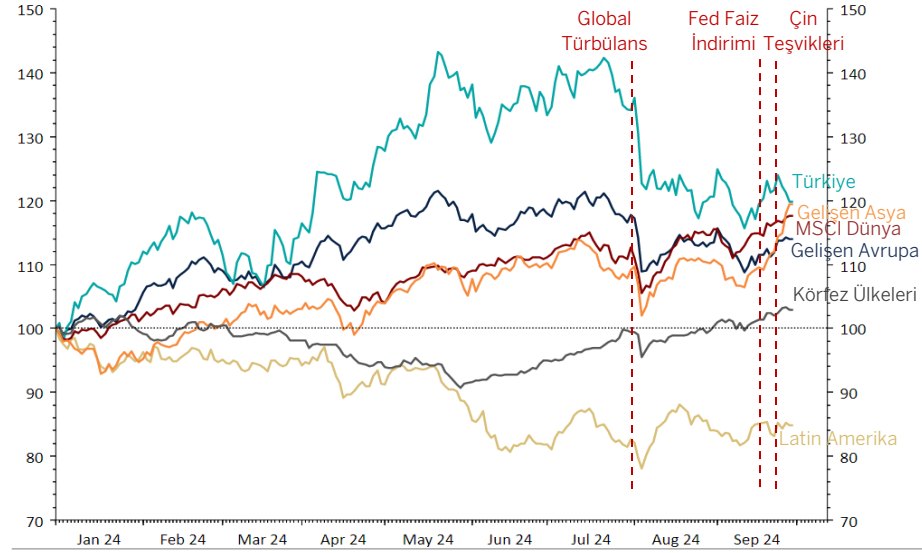


### MSCI Endeks Performansları (2024=100)



### Özgür Yurtdaşseven

Yatırım Danışmanlığı – Birim Müdürü  
[oyurtdasseven@garantibbva.com.tr](mailto:oyurtdasseven@garantibbva.com.tr)

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



■ **Global – Eylül ayı tamamlanırken.** Yumuşak iniş senaryoları ile birlikte Fed'in beklenti paralelindeki faiz indirimi ve Çin'den gelen teşvik adımları Eylül ayında risk iştahını artıran faktörler oldu. Eylül ayının son işlem gününe girilirken aylık bazda MSCI Dünya endeksi %1.8, Çin etkisiyle MSCI Gelişen Asya endeksi %7.9, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksi %6.8 değer kazandı.

■ **Lokal – Aylık bazda negatif ayrışma.** Fed'in faiz indirimi sürecini başlattığı, Çin'in ard arda teşvik paketlerini açıkladığı son 15 günlük periyot, küresel risk iştahını ve gelişmekte olan piyasaları destekledi. Buna karşın Ağustos ayına kadar en yüksek getiriye sahip gelişen ülke hisse piyasası konumundaki Türkiye, global türbülans sonrasında başlayan negatif ayrışmayla sıralamada 7.'liğe geriledi. MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksine göre 2024 yılında %4.5 pozitif ayrışan MSCI Türkiye endeksi Eylül ayında %0.6 değer kaybederken, aylık bazda ise %6.9 olumsuz ayrıştı.

■ Global görünüm bu aşamada yumuşak iniş senaryoları ile birlikte Fed'in faiz indirim sürecine girmesi, TCMB faiz indirim beklentileri adına destekleyici bir zemin oluşturmaktadır. TCMB PPK toplantısı sonrasında faiz indirim beklentileri yılın son çeyreğinde yoğunlaşmış durumda. Geçtiğimiz hafta paylaştığımız [Glokal Barometre raporunda](#) Fed faiz indirimlerinin BİST açısından öncelikli bir fiyatlandırma kaynağı olmasa da Fed'in faiz indirimlerinin yumuşak iniş mi yoksa sert iniş mi kaynaklı olduğu gerek Türk hisse piyasası gerekse de gelişmekte olan piyasalar performansları açısından belirleyici olduğunu belirtmiş, 2002 yılından bu yana TCMB'nin faiz indirim süreçleri incelendiğinde, 2019 dönemi hariç gerek MSCI Türkiye endeksi gerekse de MSCI Türkiye endeksinin gelişen piyasalar endeksine rölatif performansı bazında olumlu etkileşimi öne çıkarmıştık.

■ Bu açıdan Ağustos ayında öne çıkardığımız görüşümüzü sürdürüyoruz: "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 tercihinine göre orta ve uzun vadeli bakış açısıyla kademeli şekilde 9500-8500 aralığı seçici tercihlerle BİST açısından fırsat penceresi olarak değerlendirilebilir"

■ Kısa vadede global tarafta ABD'de açıklanacak verilerin yumuşak iniş senaryolarını destekleyip desteklemeyeceği, Japonya'da politik gelişmelerin sıkı politikalarına etkisi ve Çin'de bu hafta başlayacak tatil sürecinin son teşviklerle oluşan iyimserlik ardından gelişmekte olan piyasalarda olası kar satışı riski takip edeceğimiz başlıklar. Lokal tarafta enflasyon muhasebesi ve büyümede ivme kaybıyla zayıflayan bilançolar, düşük likidite, borçlanma maliyetlerindeki dalgalanma, hisse fonlarda son dönem öne çıkan çıkış eğilimi, yüksek seyreden faiz ortamı ile birlikte bakiyeli yatırımcı sayısının 7.17 milyon seviyesine gerilemesi BİST'te dalgalanma sebebi olmayı sürdürüyor. 2010 yılından bu yana son çeyreklerde ortalama yaklaşık %9 değer kazanmış BİST-100 haftalık bazda endeksinde 9.700-9.550 ve 9.300-9.150 takip ettiğimiz yakın vade destek seviyeler. 10.100-10.200 (300\$) ise direnç bölgesi. Kısa vadeli tepki alımlarının ivme kazanması noktasında 300\$ bölgesini önemsiyoruz.

Strateji

**Performans**

Potansiyel

BİST

Teknik  
İndikatörler

Ajanda ve  
Yasal Uyarı

Yatırımcı  
Verileri

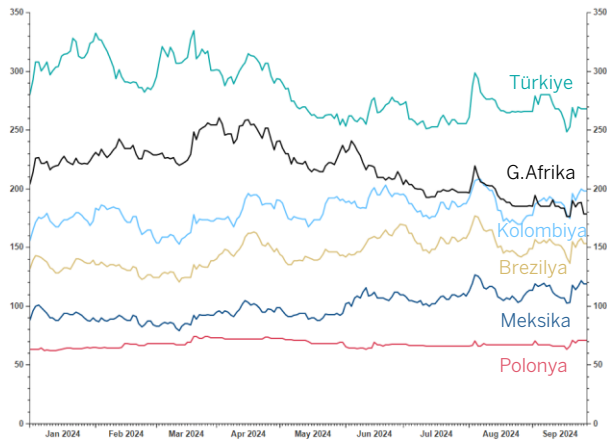
Rölatif

**Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Eylül ayı bazındadır)**

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
MSCI Gelişen Asya	7.1	7.9	19.5
Altın (Ons)	1.9	7.0	29.2
MSCI GOP	6.2	6.8	14.7
NIKKEI	5.6	3.1	19.0
MSCI Körfez Ülkeleri	1.8	2.3	1.6
EURO STOXX	3.6	2.2	10.2
MSCI Dünya	1.4	1.8	17.6
S&P 500	0.6	1.6	20.3
EURUSD	0.0	1.1	1.2
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	0.4	1.0	-3.8
MSCI Latin Amerika	1.6	0.9	-15.1
MSCI Gelişen Avrupa	3.7	0.5	5.3
BİST-30 (ABD\$)	-0.8	0.1	17.4
MSCI Sınır Piyasalar	1.2	-0.4	8.1
MSCI Türkiye	-1.1	-0.6	19.9
FTSE 100	1.1	-0.7	7.6
Dolar Endeksi (DXY)	-0.3	-1.3	-0.9
BİST Tüm-100 (ABD\$)	-3.0	-1.6	10.6
JPYUSD	-1.1	-1.9	1.3
BİST 100-30 (ABD\$)	-2.9	-3.4	3.1
Ham Petrol	-1.9	-4.3	-0.8

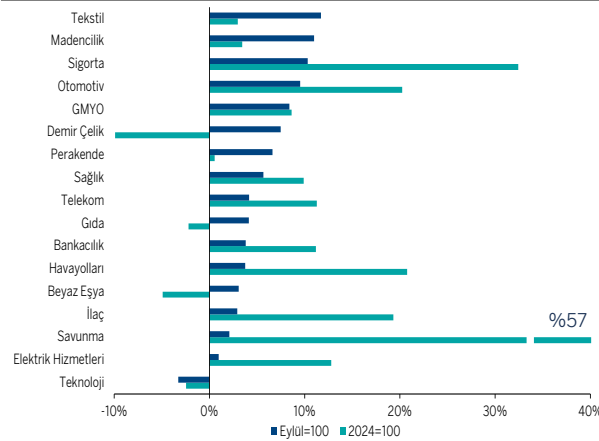
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

**Gelişen Ülkeler CDS Verisi (2024, Bp)**



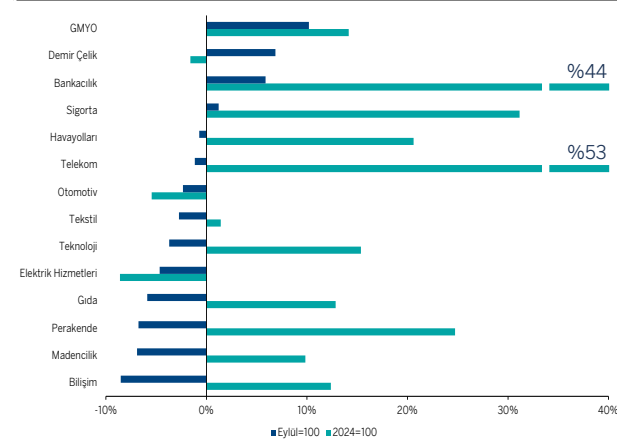
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

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



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

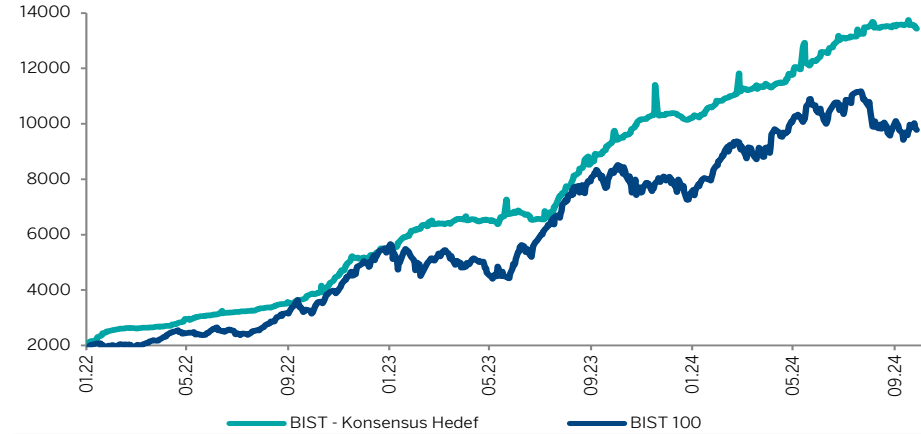
**BİST Sektörel Performans (Sıralama ABD\$ ve Eylül ayı bazındadır)**



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

■ Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 13.427 ile mevcut BİST-100 endeks seviyesine göre "%37" oranında yükseliş potansiyeline" işaret ediyor. Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%52 iskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti.

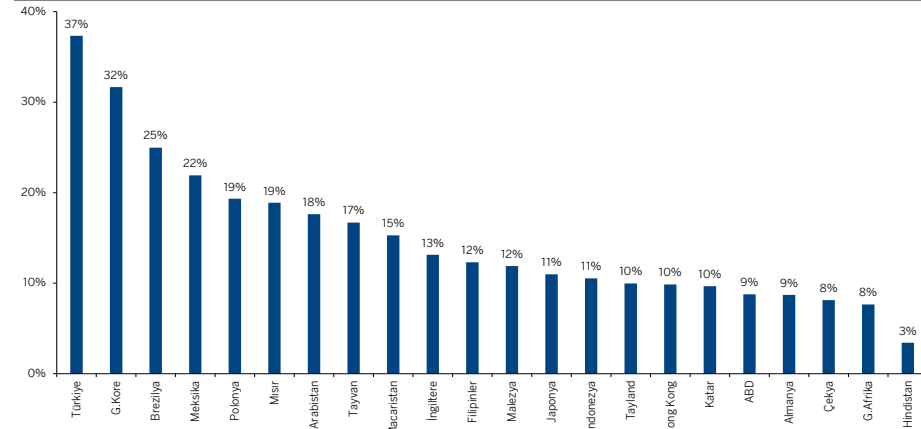
■ Önde gelen merkez bankalarının faiz artırımlarını durdurması son 1 yıl içinde küresel risk iştahına katkı sağlayan faktörler arasında öne çıkmıştı. ECB'yi takiben Eylül ayında Fed faiz indirimlerine başlarken, Fed'e yönelik beklentilerin yanı sıra yumuşak iniş mi sert iniş mi tartışmaları küresel risk iştahı ve BİST fiyatlamaları açısından önemini korumakta. Bu noktada yumuşak iniş senaryoları yatırımcıların favorisi konumundayken, Çin'den gelen teşvik adımları da gelişmekte olan piyasalara katkı sağlayan bir diğer faktör oldu.

**Aracı Kurumlar Konsensüs BİST-100 Hedefi Beklentisi**


Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

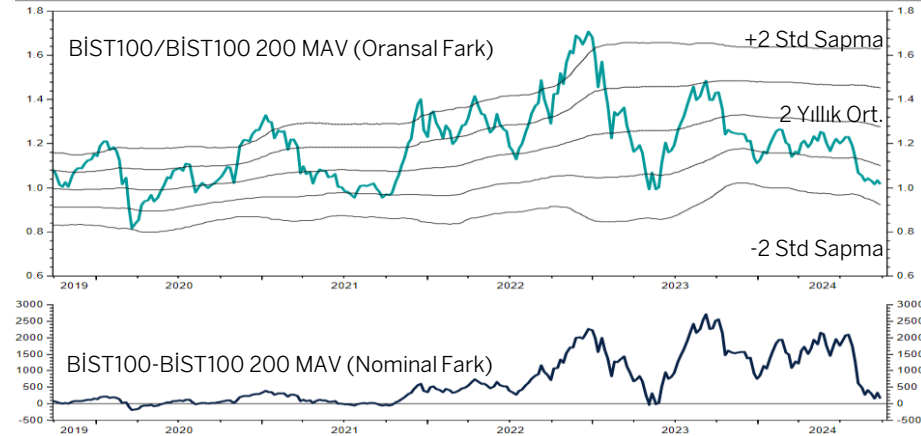
**Hisse Piyasaları ve Merkez Bankası Politika Faizleri**


Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

**Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri**


Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

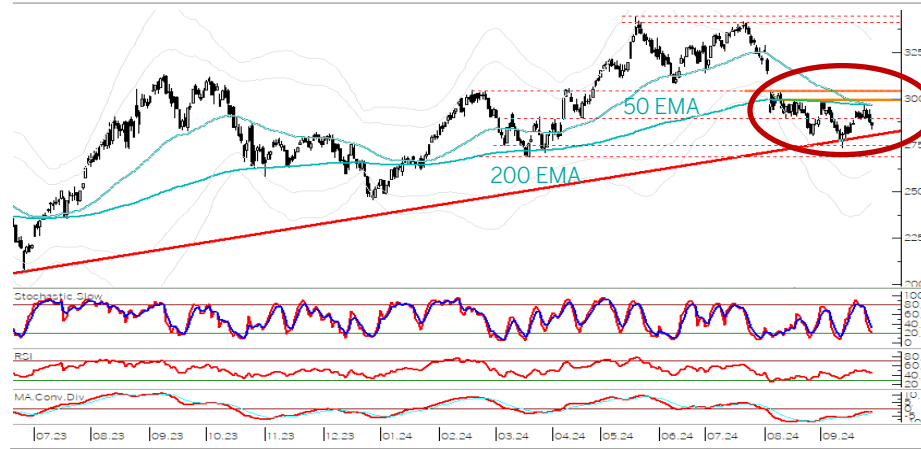
- BİST-100 endeksi 2 yıllık görünümde 200 günlük ortalama rasyosu 2020 yılından bu yana ilk kez "-2 Standart Sapma"ya yaklaştı. Nominal farkta ise endeksin 200 günlük ortalamasına 153 puan yaklaştı.
- BİST-100 endeksinde Ağustos ayında TL bazlı Aylık grafikteki kırılım sonrasında oluşan teknik zayıflığın ardından yön arayışları 8. haftasını tamamladı. 9.200-10.200 aralığında dalgalı eğilim devam ediyor. 9.700-9.550 ve 9.300-9.150 takip ettiğimiz yakın vade destek seviyeler. 10.100-10.200 (300\$) ise direnç bölge. Kısa vadeli tepki alımlarının ivme kazanması noktasında 300\$ bölgesini önemsiyoruz, aşılması halinde yönelim bekleyeceğimiz seviyeler 10.400-10.850-11.300 olacak..

**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

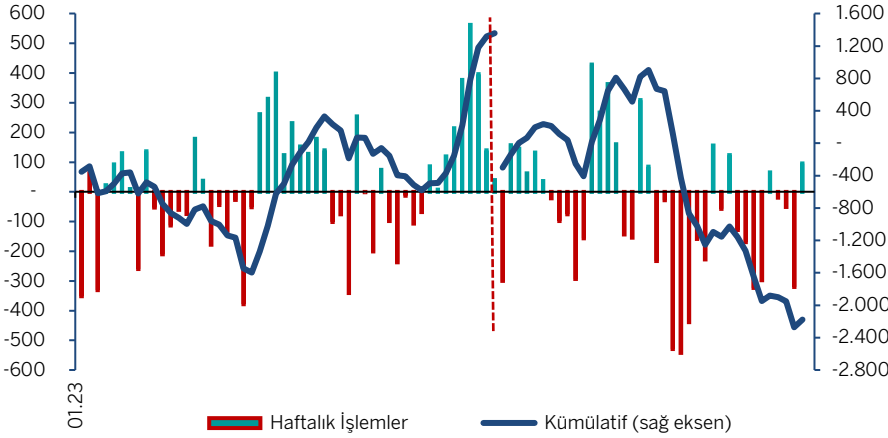
Teknik İndikatörler

Ajanda ve Yasal Uyarı

Yatırımcı Verileri

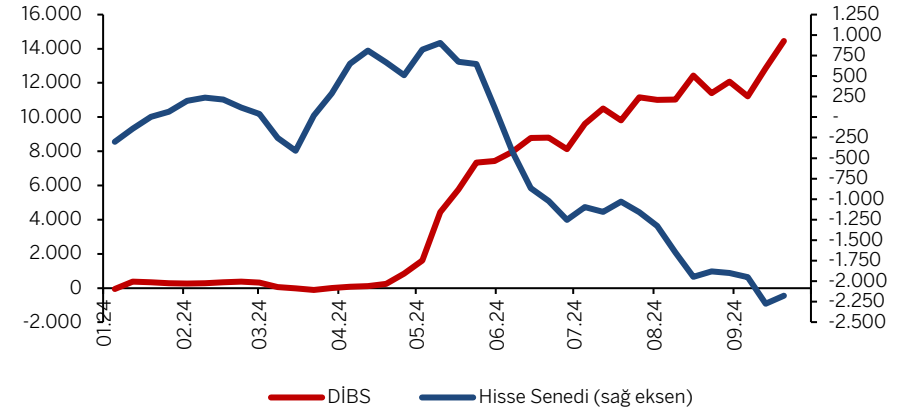
Rölatif

**BİST'te Yabancı Yatırımcı Pay İşlemleri** Nette 2023 1.360mn\$alış, 2024 2.176mn\$satış



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

**Yabancı Yatırımcı** Nette 2024 yılında hissede 2.1mlr\$ satış, DİBS'te 14.4 mlr\$ alış



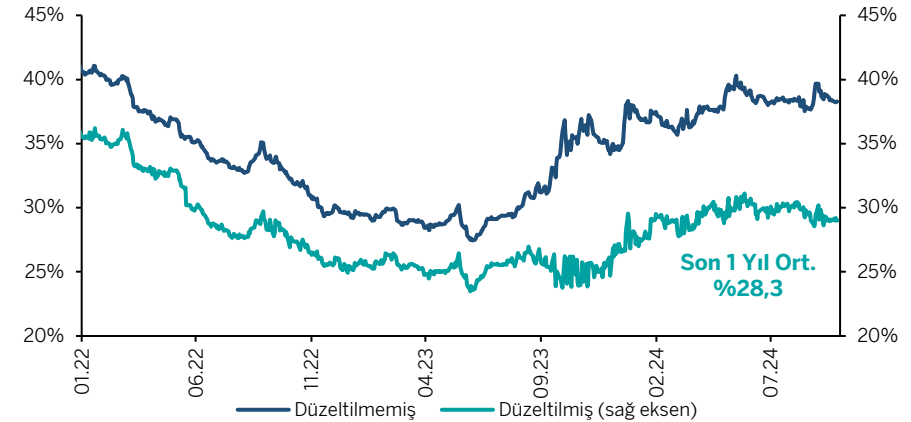
Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

**Bakıyeli Yerli Yatırımcı Sayısı** Eylül ayında 7.17mn ile Ağustos ayı (7.37mn) altında

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\*** %29,00 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

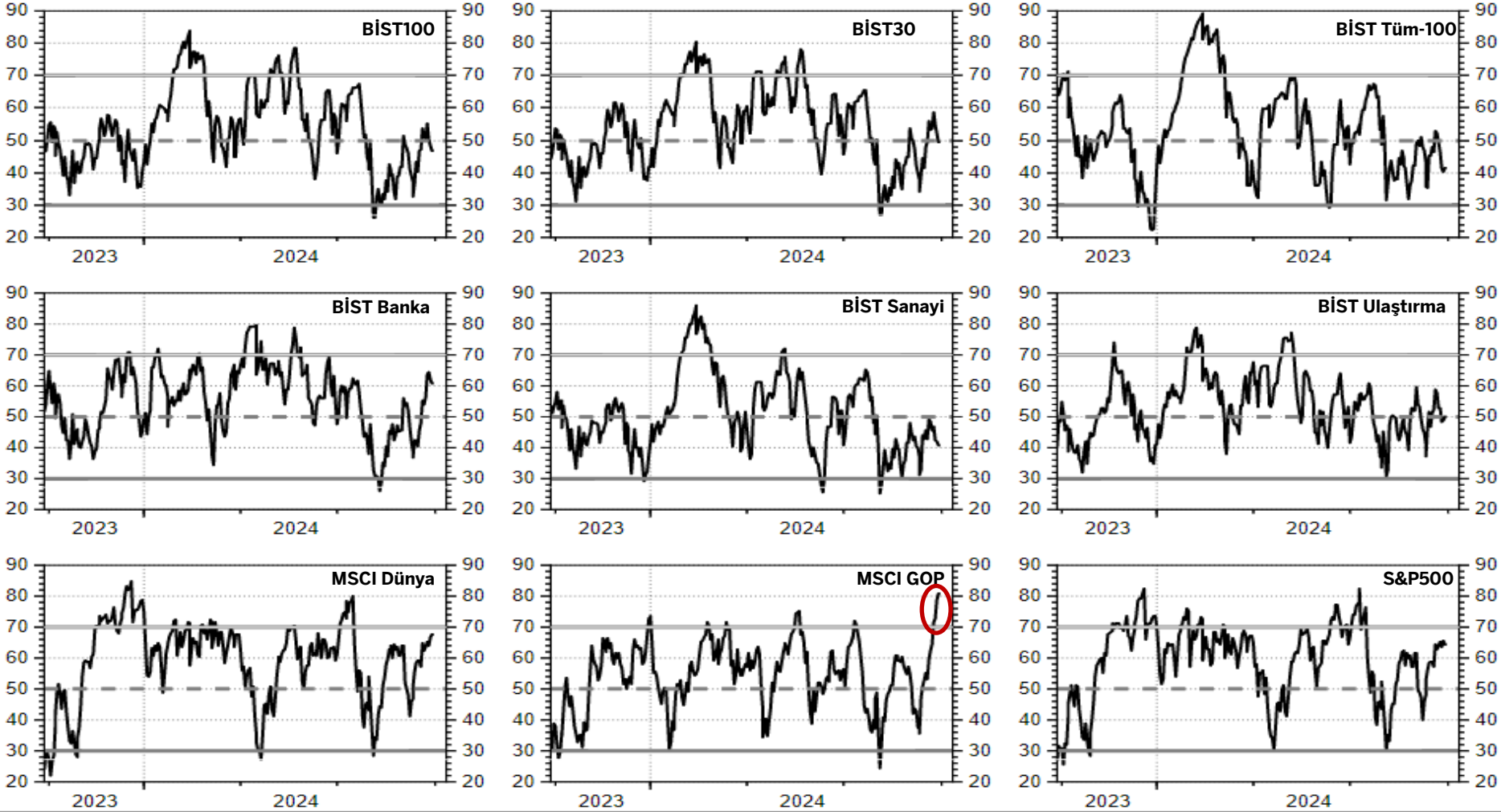
Teknik  
İndikatörler

Ajanda ve  
Yasal Uyarı

Yatırımcı  
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

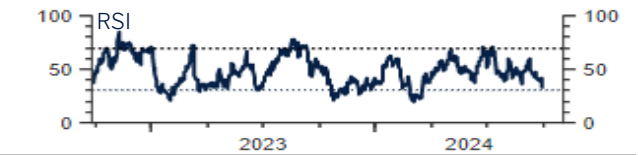
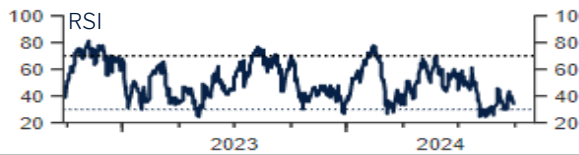
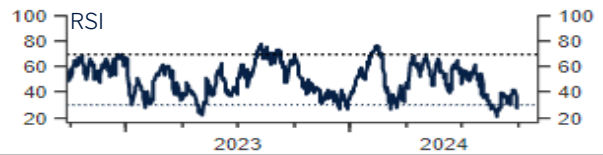
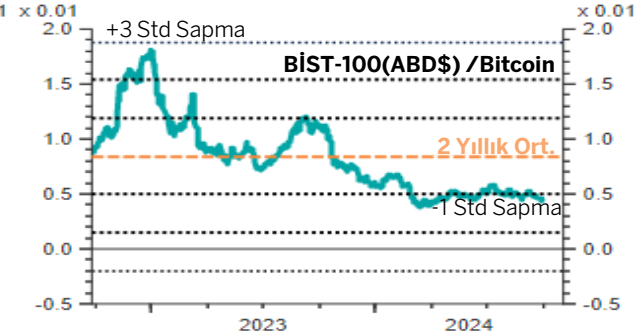
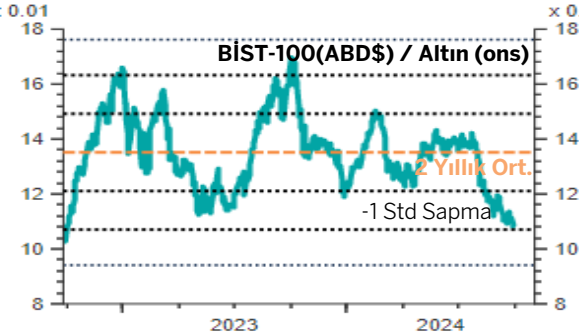
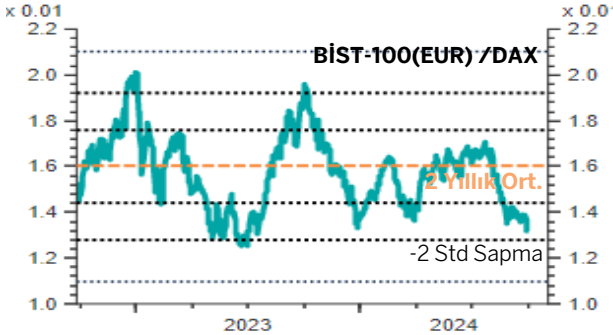
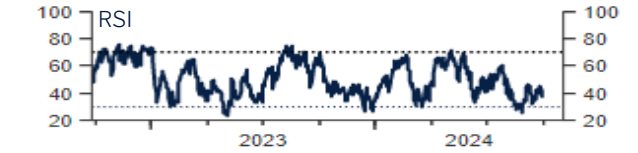
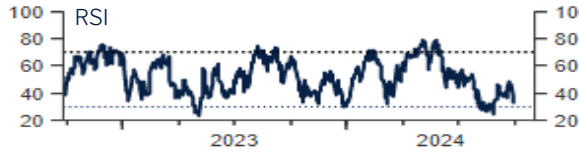
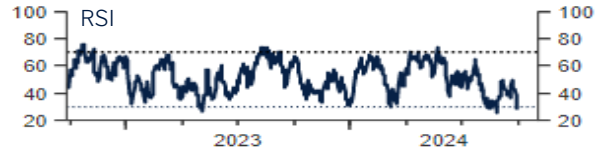
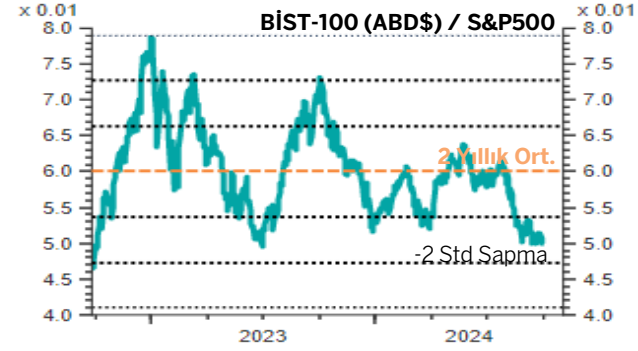
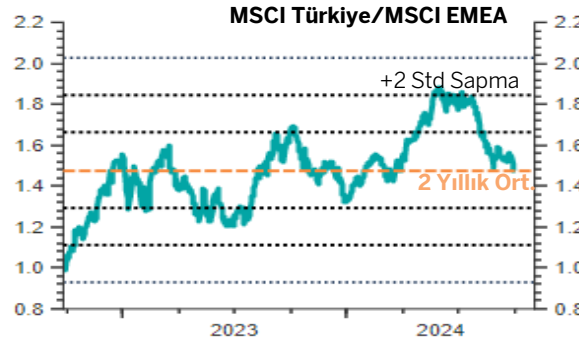
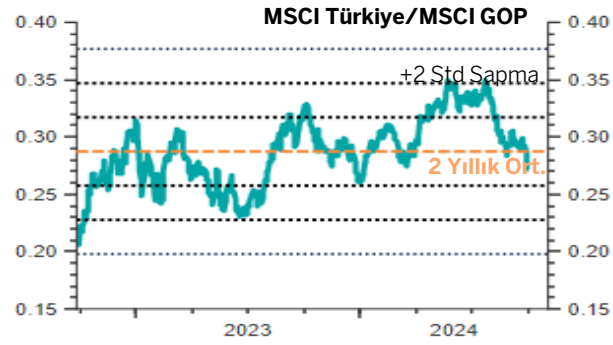
Teknik  
İndikatörler

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

30.Eyl	Fed Başkanı Powell'ın Konuşması
30.Eyl	BİST'te Konsolide Bilançolar İçin Son Gün
01_04.10	Çin Hisse Piyasaları Tatil Nedeniyle Kapalı
01.Eki	BİST Sessiz Dönem Başlangıcı (3Ç24)
01.Eki	Türkiye S&P Global/İSO İmalat PMI
01.Eki	İstanbul Perakende Fiyatlar
01.Eki	ABD ISM İmalat
02.Eki	ABD ADP İstihdam Raporu
03.Eki	Türkiye - Enflasyon Verileri
03.Eki	ABD Hizmet Sektörü ISM
03_04.10	Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri Halka Arzı (BINBN) Halka Arz Büyüklüğü ~1.561mn₺ (~46mn\$)
04.Eki	Türkiye TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru
04.Eki	ABD Tarım Dışı İstihdam
17.Eki	TCMB PPK Toplantısı
25_27.10	IMF Toplantıları
01.Kas	S&P Türkiye Kredi Not Gözden Geçirmesi
07.Kas	Fed Toplantısı
08.Kas	TCMB Enflasyon Raporu
21.Kas	TCMB PPK Toplantısı
18.Ara	Fed Toplantısı
26.Ara	TCMB PPK Toplantısı

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.