

Global – ABD seçim süreci sonrasında ilk kar satışları.

Kasım ayına girenken tamamlanan ABD seçimleri ardından Wall Street endekslerinde ABD'de yerli üretim yapan şirketler ve bankacılık sektörü yanı sıra, jeopolitik risk kaynaklı kaygıların azalabileceği etkisiyle havacılık sektörü öncülüğünde pozitif eğilim etkiliydi. Önceki haftanın kazandıranları arasında yer alan MSCI Dünya endeksinde geçtiğimiz hafta Fed'in faiz indirimlerinde aceleci olmayacağı açıklamaları sonrasında ABD hisseleri öncülüğünde %2.1'lik değer kaybı görmekteyiz.

Lokal – Enflasyon raporu sonrası, Para Politikası Kurulu toplantısı öncesi.

Geçtiğimiz hafta yayınladığımız raporda BİST-100 endeksinin son 10 yıllık Kasım ayı ortalama performansının %6.9'luk yükselişe işaret ederken, son 5 yılda Kasım aylarının yükselişe tamamlanmış olduğunu paylaşmıştık. Mevcut Kasım ayına başlarken "Politika faizinde indirim, jeopolitik risklerde tansiyon düşüşü potansiyeli ile "Kasım'da BİST başka mı?" başlığını tercih ederken, aylık bazda performans %5.9'luk yükseliş yönündedir.

Son iki aya ilişkin açıklanmış enflasyon verileri, faiz indirim beklentilerinde (Aralık-Mart aylarına yönelik) ötelenmeye neden olsa da, 8 Kasım tarihinde "Enflasyon Raporu" faiz indirim beklentilerini kısmen canlandırmıştı.

Enflasyon raporu sonrasında MSCI Türkiye endeksi, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksinde göre %10 daha iyi performans sergiledi. Kasım ve Aralık ayında görece düşük gelecek enflasyon verisi ile yıl sonu enflasyon hedefi aşılmadığı takdirde politika faizinde indirim Aralık ya da Ocak aylarında mümkün olabilir. Bu açıdan Kasım ve Aralık ayı enflasyon verileri yakından izlenecektir.

Mevcut para politikası paralelinde yılın başından bu yana olduğu gibi TL bazlı yatırım araçlarını cazip bulmaya devam ediyoruz. Olası bir politika faizi indirim sürecinde ilk aşamada kısa vadeli tahvillerde değerlendirme beklemekteyiz. Son açıklanan enflasyon raporu bu görünümü desteklemeye devam ediyor. Bu hafta gerçekleşecek Para Politikası Kurulu toplantısında da (21 Kasım) politika faizinde değişiklik beklenmeye de para politikasına ilişkin verilecek mesajlar yatırımcıların odak noktası olacaktır.

2024 yılında gerçekleşen Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı haftalarına girilirken, PPK öncesi 3 günlük performanslara baktığımızda Bankacılık, Telekom, Bilişim, Perakende, GMYO sektörlerinde olumlu ayrışma görmekteyiz. Bununla birlikte **8 Kasım tarihli Enflasyon Raporu sonrası performanslarında ise Bankacılık %11.3, GMYO sektörü ise %7.5 ile BİST-100 endeksi üzerinde getiriler oluştuğunu hatırlatalım.** Bu açıdan sektöre yönelik orta-uzun vadede potansiyel görsek de, kısa vadedeki yükselişler ardından kar satışları riski gündeme gelebilir.

Hatırlanacağı üzere Eylül-Ekim aylarında oluşan faiz indirim beklentilerinde ötelenmeye karşın faiz indirimlerinin beklendiği 2025 döneminde, BİST'te uzun vadeli faiz beklentilerinin üzerinde hisse getiri potansiyelleri oluşması paralelinde orta ve uzun vade adına 8.500 çevresinin kademeli şekilde fırsat olarak değerlendirilebileceğini öngörmüştük. Bu yönde görüşümüzü korurken, BİST-100 endeksinde 8.650-8.450 (~250-245\$) aralığında başlayan toparlanmanın 285\$ ve 300\$ bölgesine yönelik sürdürdüğünü düşünüyoruz. Yakın vadeli görünümde 9.450-9.550 bölgesini direnç olarak takip ediyoruz. Bu bölgenin aşılması durumunda 9.300-9.100 aralığına düzeltme beklenebilir. 9.000 bölgesi üzerinde sınırlı kalabilecek düzeltmelerin ardından devam edebilecek toparlanma eğiliminde 285\$ bölgesi olan 9.700-9.900 bandının gündemde kalabileceğini düşünüyoruz.

BİST'te PPK Öncesi Sektör Endeksi Performansları (PPK Öncesi Son 3 Gün)

SEKTÖR	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	2024 Ort.
Bankacılık	-1,1%	2,5%	5,9%	-0,5%	7,1%	-2,8%	-0,2%	4,1%	1,5%	0,6%	1,7%
Telekom	2,0%	-3,7%	0,3%	2,3%	5,3%	-3,2%	5,1%	3,4%	-2,8%	5,1%	1,4%
Bilişim	2,3%	9,8%	0,6%	3,4%	-0,4%	-5,0%	1,8%	1,2%	-2,6%	2,4%	1,3%
Perakende	7,8%	0,9%	-0,3%	-0,3%	-0,6%	-2,4%	1,6%	0,7%	4,8%	0,6%	1,3%
GMYO	3,6%	-1,1%	-4,0%	2,6%	1,7%	-1,2%	2,3%	2,9%	1,3%	0,7%	0,9%
Teknoloji	2,6%	6,7%	-1,2%	1,7%	0,3%	-5,0%	1,4%	0,9%	-2,1%	2,2%	0,7%
Otomotiv	2,2%	0,0%	0,2%	-0,3%	1,0%	-1,2%	1,8%	2,9%	-1,0%	1,3%	0,7%
BİST100	1,2%	0,1%	0,8%	0,4%	2,4%	-2,7%	0,9%	1,9%	0,4%	1,2%	0,7%
Sigorta	4,9%	-3,8%	-2,0%	5,6%	1,4%	-2,4%	-0,7%	0,7%	1,3%	-1,2%	0,4%
Demir Çelik	0,9%	-2,1%	-1,8%	1,4%	2,7%	-2,6%	2,0%	0,5%	-0,2%	1,9%	0,3%
Havayolları	0,6%	-1,5%	2,0%	3,4%	-0,1%	-4,6%	-0,2%	0,4%	-0,3%	2,4%	0,2%
Elektrik Hizmetleri	0,9%	-1,2%	-2,5%	0,2%	-0,1%	-3,0%	0,8%	2,7%	0,6%	1,3%	-0,02%
Gıda	3,1%	-0,1%	0,1%	1,4%	-0,9%	-0,6%	-1,0%	-0,2%	-1,7%	-3,1%	-0,3%
Madencilik	-0,4%	-2,2%	-5,0%	-1,0%	2,2%	-4,9%	2,7%	3,2%	0,9%	-0,2%	-0,5%
Tekstil	1,4%	-4,0%	-2,5%	1,3%	2,5%	-7,0%	0,7%	1,4%	-1,2%	1,2%	-0,6%

Enflasyon Raporu Sonrası Sektör Endeksi Performansları (07.11.2024=100)

SEKTÖR	değişim	SEKTÖR	değişim
Bankacılık	11,3%	Perakende	-1,9%
GMYO	7,5%	Demir Çelik	-0,4%
Madencilik	6,3%		
Telekom	4,4%		
BİST100	4,4%		
Sigorta	3,7%		
Otomotiv	3,6%		
Bilişim	3,6%		
Tekstil	3,1%		
Elektrik Hizmetleri	3,1%		
Teknoloji	2,8%		
Havayolları	2,7%		
Gıda	1,3%		

Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Özgür Yurtdaşseven

 Araştırma ve Yatırım Danışmanlığı – Direktör
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

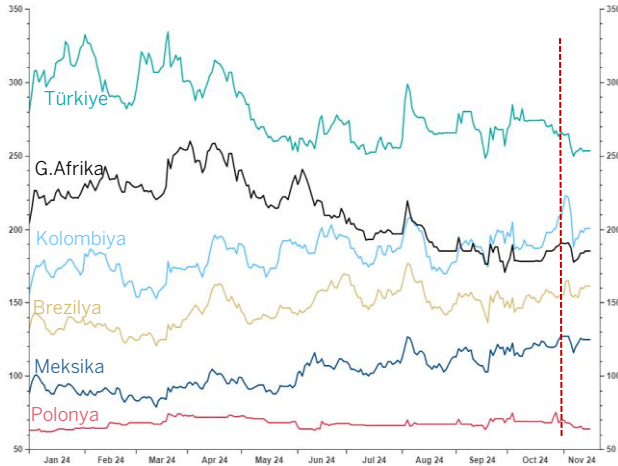
- Ekim ayında MSCI Türkiye endeksi %3.3 değer kazandı. 2023 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre %15 negatif ayrışan MSCI Türkiye endeksi, 2024 yılında %6.5 pozitif ayrıştı.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2024 yılında Tayvan, Peru, Çin olumlu; Mısır, Meksika, Brezilya olumsuz ayrışan hisse endeksleri konumunda.
- Sektörel performanslarda Ekim ayında gelişmekte olan hisse piyasalarında Savunma, Havayolları, Gıda; aynı dönemde BİST'te Telekom, GMYO, Bankacılık Havayolları görece olumlu ayrışan ilk 3 sektör endeksi olarak öne çıkmaktadır.

Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Kasım ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
BIST-30 (ABD\$)	1.9	5.9	10.9
MSCI Türkiye	2.3	5.7	12.8
BIST 100-30 (ABD\$)	2.8	4.6	0.7
BIST Tüm-100 (ABD\$)	2.0	3.1	10.1
S&P 500	-2.1	2.9	23.1
Dolar Endeksi (DXY)	1.6	2.6	5.3
MSCI Dünya	-2.1	1.7	17.1
JPYUSD	1.7	1.7	9.9
MSCI Sınır Piyasalar	-0.1	0.5	9.7
EURO STOXX	-0.2	-0.3	4.9
MSCI Körfez Ülkeleri	-1.4	-0.5	-1.4
FTSE 100	-0.1	-0.6	4.3
NIKKEI	-2.2	-1.1	15.5
MSCI Gelişen Avrupa	-4.9	-1.3	-6.2
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	-1.2	-1.6	-8.4
Ham Petrol	-3.2	-1.7	-4.8
MSCI Latin Amerika	-1.9	-2.1	-22.0
MSCI GOP	-4.5	-3.1	6.0
EURUSD	-1.7	-3.1	-4.5
MSCI Gelişen Asya	-5.0	-3.4	10.2
Altın (Ons)	-4.5	-6.2	24.3

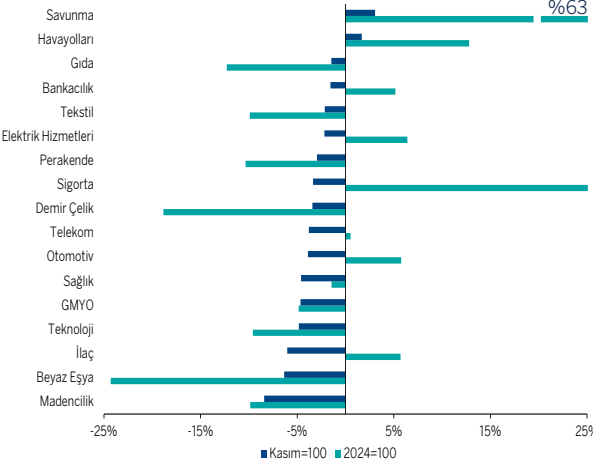
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Gelişen Ülkeler CDS Verisi (2024, Bp)



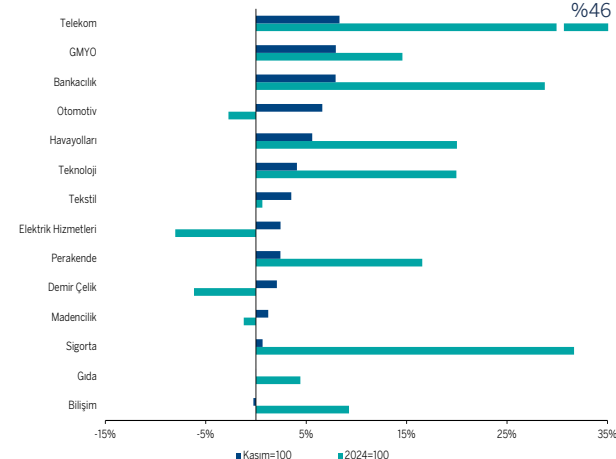
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

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



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

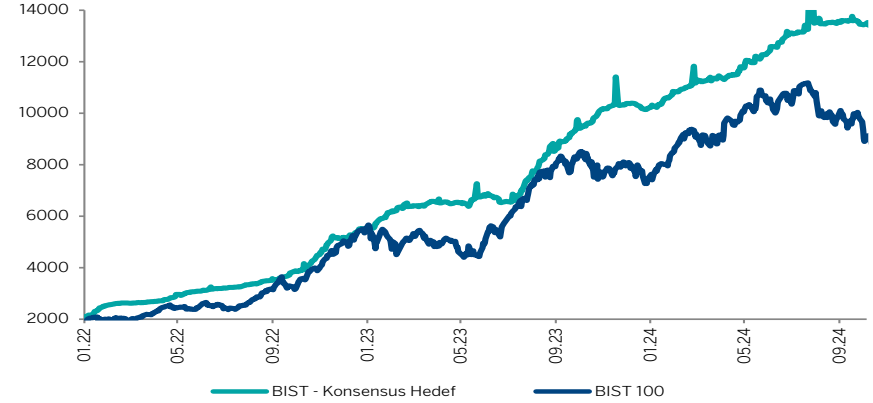
BİST Sektörel Performans (Sıralama ABD\$ ve Kasım ayı bazındadır)



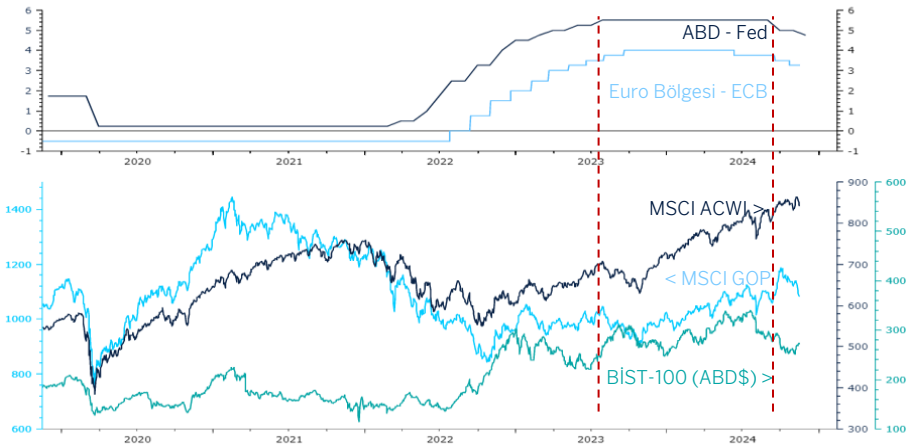
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

■ Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 13.193 ile mevcut BİST-100 endeks seviyesine göre "%41" oranında yükseliş potansiyeline" işaret ediyor. Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%54 ıskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti.

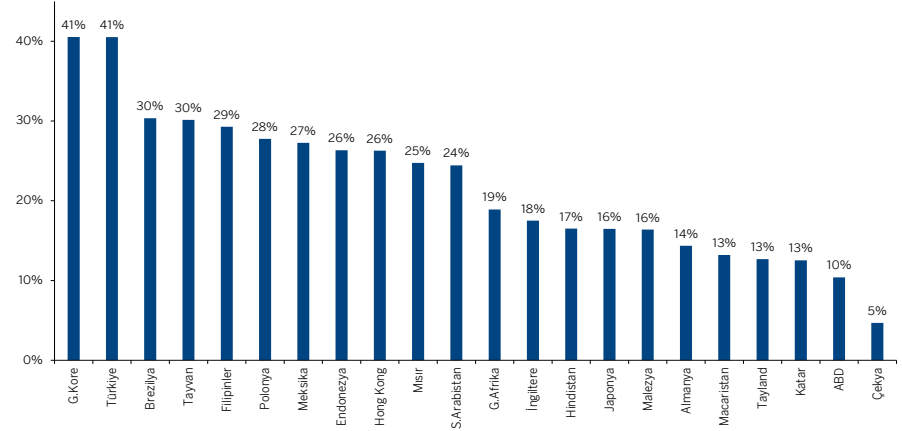
■ Önde gelen merkez bankalarının faiz artırımlarını durdurması son 2 yıl içinde küresel risk iştahına katkı sağlayan faktörler arasında öne çıkmıştı. ECB'yi takiben yumuşak iniş senaryoları ile Eylül ayında Fed faiz indirimlerine başladı. Eylül ayının bir diğer öne çıkan faktörü Çin'den gelen teşvik oldu. Bu aşamada yaklaşan ABD seçimleri ile birlikte yumuşak iniş senaryolarının gündemden düşmesi, jeopolitik risklere ilişkin haber akışı ve/veya Çin'de açıklanan teşviklerin etkisini kaybetmesi küresel risk iştahı adına takip edilebilecek risk başlıkları 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

Teknik İndikatörler

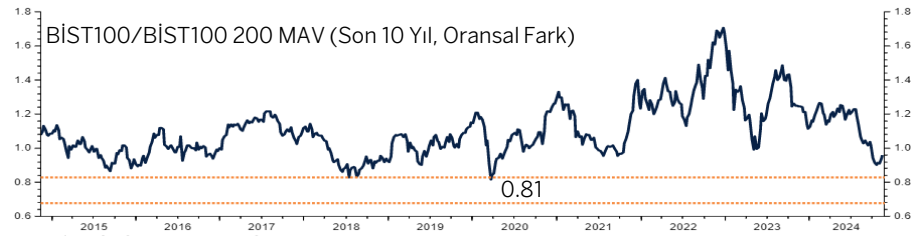
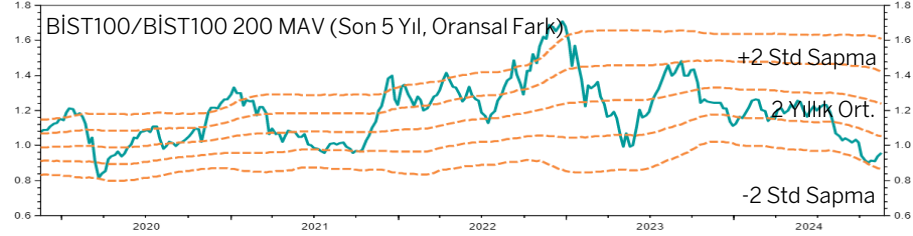
Ajanda ve Yasal Uyarı

Yatırımcı Verileri

Rölatif

- BİST-100 endeksi 2 yıllık görünümde 200 günlük ortalama rasyosu 0.91 ile Mart 2020 yılından bu yana ilk kez "-2 Standart Sapma" da işlem görüyor. Söz konusu rasyo aynı zamanda 2020 yılındaki dip seviye olan 0.81 seviyesinden tepki alımları ile toparlandı.
- BİST-100 endeksinde 8.650-8.450 (~250-245\$) aralığında başlayan toparlanma 285\$ ve 300\$ bölgesine yönelik olarak devam ediyor. Yakın vadeli görünümde 9.450-9.550 bölgesini direnç olarak takip ediyoruz. Bu bölgenin aşılamadığı görünümde 9.300-9.100 aralığına düzeltme beklenebilir. 9.000 bölgesi üzerinde sınırlı kalabilecek düzeltmelerin ardından devam edebilecek toparlanma eğiliminde 285\$ bölgesi olan 9.700-9.900 bandının gündemde kalabileceğini düşünüyoruz.

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\$, Haftalık)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

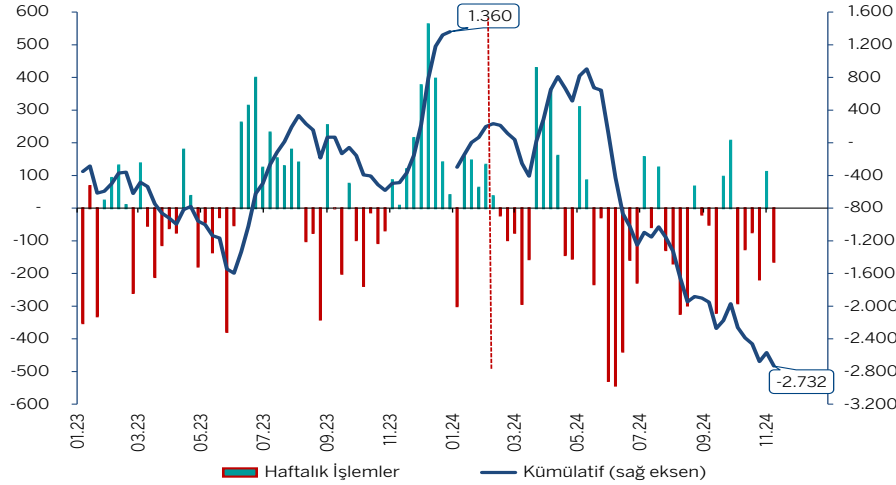
Teknik İndikatörler

Ajanda ve Yasal Uyarı

Yatırımcı Verileri

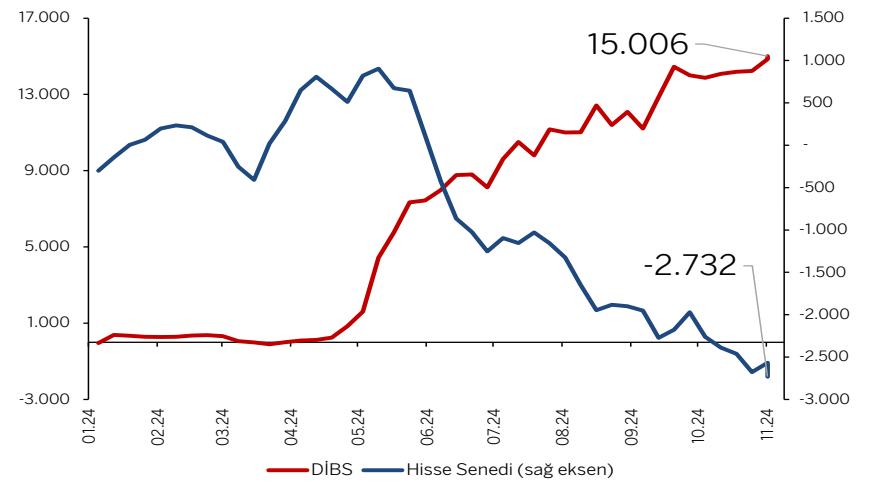
Rölatif

BİST'te Yabancı Yatırımcı Pay İşlemleri (2023 & 2024, mnABD\$)



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Yabancı Yatırımcı Kümülatif Hisse & Tahvil İşlemleri (2024, mnABD\$)



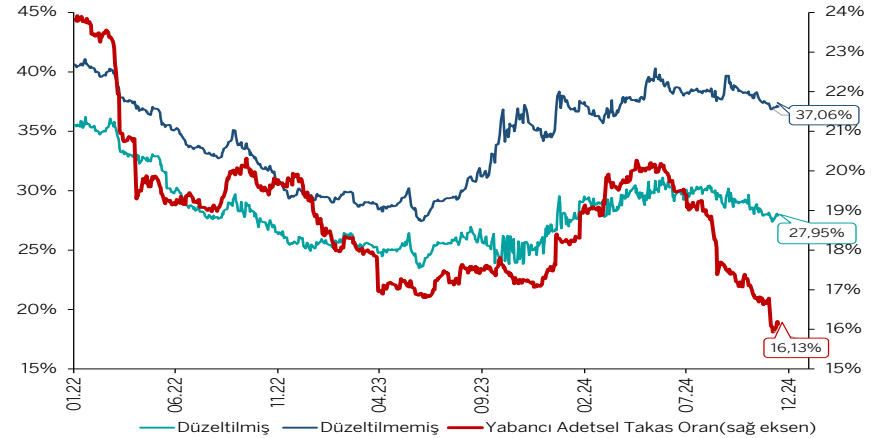
Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Bakıyeli Yerli Yatırımcı Verileri

Yerli Yatırımcı Portföy Aralığı	Yatırımcı Sayısı			Portföy Büyüklüğünde Pay		
	Hesap Sayısı	Pay	Aylık Değişim	2022	2023	2024
0-1	67.198	1,0%	14,1%	0,00%	0,00%	0,00%
2-100	758.188	10,8%	5,7%	0,00%	0,00%	0,00%
101-1.000	894.757	12,8%	1,7%	0,01%	0,02%	0,01%
1.001-5.000	1.259.986	18,0%	-5,2%	0,08%	0,17%	0,10%
5.001-10.000	630.785	9,0%	-3,5%	0,10%	0,21%	0,14%
10.001-20.000	653.782	9,4%	-3,7%	0,24%	0,39%	0,29%
20.001-50.000	810.468	11,6%	-3,5%	0,79%	1,04%	0,81%
50.001-100.000	553.754	7,9%	-2,8%	1,29%	1,53%	1,23%
100.001-250.000	599.267	8,6%	-2,8%	3,17%	3,55%	2,96%
250.001-500.000	331.182	4,7%	-2,4%	3,79%	4,07%	3,61%
500.001-1.000.000	212.374	3,0%	-2,3%	4,76%	4,97%	4,58%
1.000.001-5.000.000	180.879	2,6%	-2,9%		11,74%	11,10%
5.000.001-10.000.000	19.658	0,3%	-4,7%	85,76%	4,36%	4,17%
10.000.0001 - +	16.271	0,2%	-4,6%		67,93%	70,98%

Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

BİST'te Yabancı Yatırımcı Oranı*



Kaynak : Matriks, Rasyonet, Garanti BBVA Yatırım

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

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

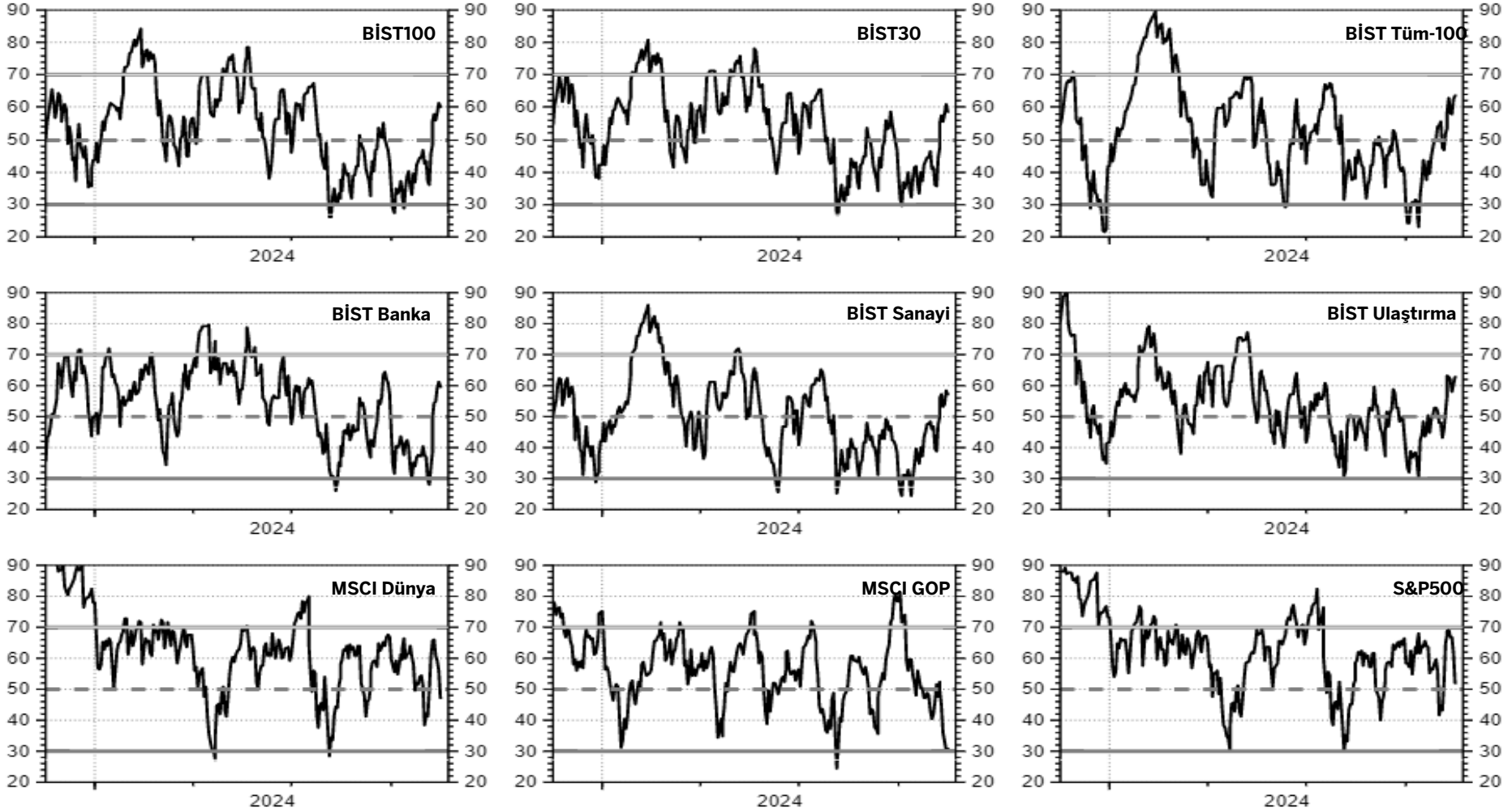
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

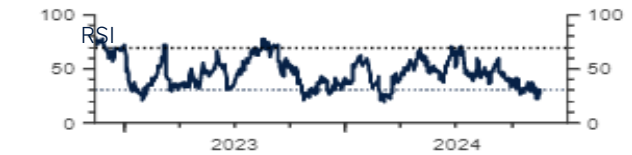
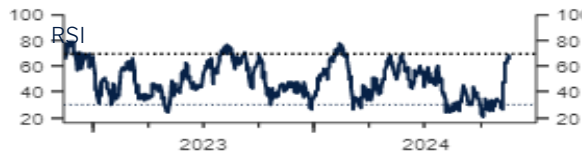
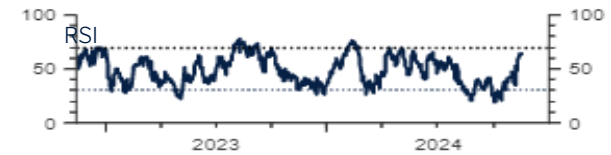
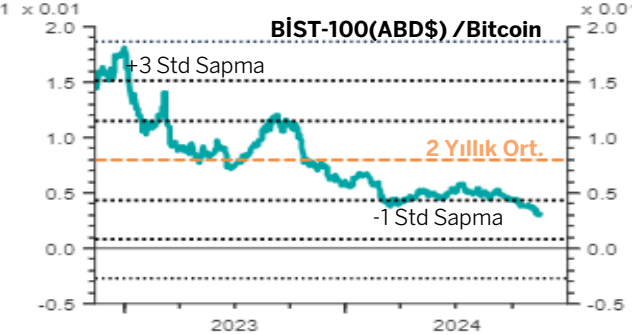
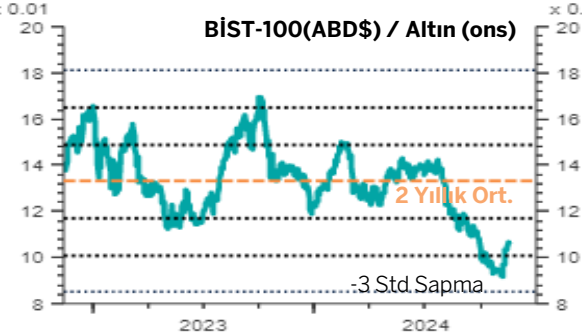
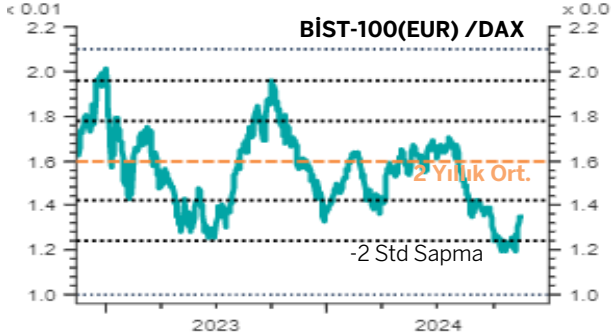
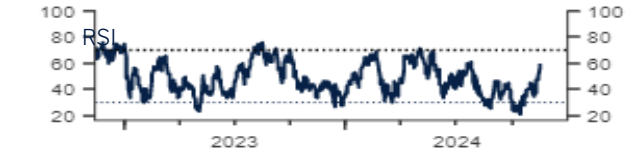
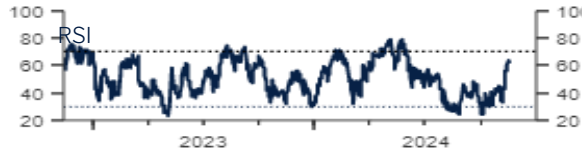
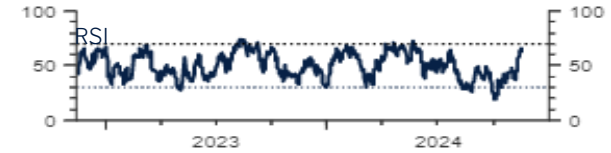
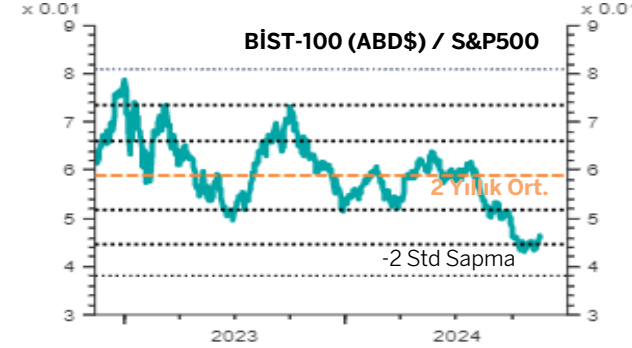
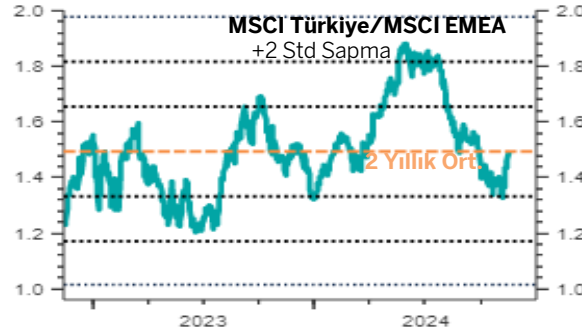
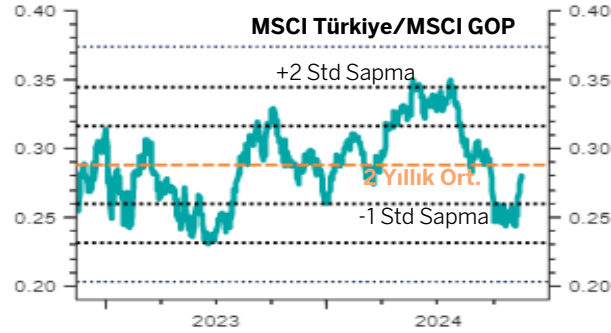
Teknik İndikatörler

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

18.Kas Türkiye Konut Fiyat Endeksi

18.Kas Türkiye İşsizlik Oranı

19.Kas Euro Bölgesi TÜFE

21.Kas Türkiye Tüketici Güven Endeksi

21.Kas TCMB PPK Toplantısı

25.Kas MSCI Endeks Değişiklikleri Geçerlilik Kazanacak

03.Ara Türkiye Kasım Ayı Enflasyon Verisi

18.Ara Fed Toplantısı

26.Ara TCMB PPK Toplantısı

Kaynak : KAP, Bloomberg, LSEG, 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 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