

Global – Haftaya ticaret savaşları haberleri ile başlanıyor. Yılın ilk işlem ayı tamamlandı. Ocak ayında MSCI Dünya endeksi %3.5, MSCI GOP endeksi %1.7'lik getiri sağladı. ABD'de yeni yönetimin göreve başlamasıyla kısa vadeli görünümde Fed odaklı fiyatlamadan, Başkan Trump odaklı fiyatlamaya geçiş yapıldığını yorumumuzu paylaşmıştık. Şubat ayına vergi tarifeleri konusundaki tartışmaların kısmen somutlaşmaya başladığı bir ortamda giriyoruz. ABD yönetimi Meksika, Kanada ve Çin'e yönelik yeni vergi tarifelerini açıklarken; son kararlar bir ülkenin ABD'ye karşı yeni tarife uygulaması halinde Başkan'ın tarifeleri genişletmesine olanak tanıyor.

Hafta sonu açıklanan kararların muhatabı Meksika, Kanada ve Çin karşı önlemler alacaklarını açıklarken, gelişmeler dünya ticaretine ilişkin belirsizliği arttırmaktadır. ABD Başkanı Trump'ın hafta sonu açıkladığı kararnamenin küresel ticaret savaşını riskini artırması sonrasında haftaya Dolar endeksinde (DXY) %1 yükselişle, hisse piyasalarında satıcı eğilimle başlanmasına neden olmuştur.

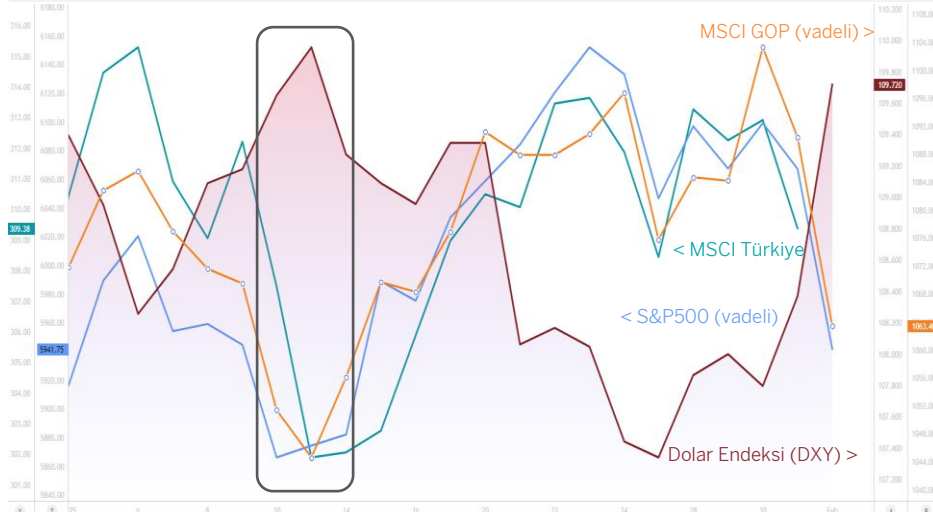
Lokal – Ticaret savaşları ile baskılan risk iştahı gölgesi altında haftaya başlangıç. Ocak ayında MSCI GOP endeksi %1.7 oranında primlenirken, MSCI Türkiye endeksi %1.6 oranında değerlendirildi. Türk hisse piyasası gelişen piyasalara görece sınırlı negatif ayrışma yaşarken, getirinin önemli kısmı İletişim, Ulaştırma, Savunma hisselerinden kaynaklandı. Aylık bazda ABD\$ bazında BIST30 endeksi %2 değer kazanırken, BIST Tüm-100 endeksi %3.5, BIST 100-30 endeksi %3.9 değer kaybetti. Aynı dönemde artan halka arzlara karşın bakiyeli yatırımcı sayısı 6.829.013 seviyesinden, 6.774.527 seviyesine gerilemiştir.

Şubat ayına hareketli bir gündem ile giriyoruz. 31 Ocak piyasa kapanışı sonrasında Fitch'in Türkiye kredi notu açıklamasını görüyoruz. Fitch Türkiye kredi notunda değişikliğe gitmedi, beklentiler paralelindeki kararın etkisini "nötr" olarak değerlendiriyoruz.

Aynı gece hisse hariç fonlarda ve mevduatta stopaj oranlarında artış kararı görmekteyiz. Değişikliklerin TL cinsi varlıklarda cazibeyi kayda değer şekilde değiştirmesini beklemiyoruz. Diğer yandan söz konusu değişikliklerin hisse yoğun arbitraj fonlarına ilgiyi artırması beklenebilir, ilerleyen dönemde arbitraja dayalı işlemler daha da artabilir. BİST tarafında ise temel beklentide bir değişiklik öngörmüyoruz. 2025 yılında alternatif yatırım araçlarında getirilerin kademeli olarak düşüşe geçecek olması, olası orta/uzun vade getiriler üzerinde hisse senedi getirisi potansiyeli olduğu seviyelerde BİST adına Ekim 2024 döneminden bu yana fırsat olarak değerlendirmeye devam ediyoruz.

Haftanın ilk işlem gününde yurt içinde enflasyon verileri takip edilecek. Hafta sonunda açıklanan mevduat ve (hisse hariç) yatırım fonlarında stopaj artışını BİST'te orta vade adına sınırlı olumlu değerlendirsek de, yakın vade adına global piyasalarda olduğu gibi küresel risk iştahını baskılayan başlıkların etkisiyle zayıf başlangıç öngörüyoruz. BIST-100 endeksinde 288-300\$ bölgesi (~TL10.300-10.750) altında dalgalı görünüm devam ediyor. Yakın vade direnç 285-287\$ (~TL10.200-10.300) olmak üzere takip ettiğimiz destekler 277\$ (~TL9.900) ve 273-270\$ (~TL9.750-9600) seviyeleridir. Küresel taraftaki gelişmeleri yakından takip ederken, BIST10 endeksinde 270\$ ve 250\$ bölgesine yaklaşılmasını orta/uzun vadeli para politikaları beklentimiz çerçevesinde alım fırsatı vermeyi sürdüreceğini düşünmekteyiz.

Dolar Endeksi & MSCI Endeksleri (2025)



Kaynak: LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Özgür Yurtdaşseven

Araştırma ve Yatırım Danışmanlığı – Direktör
oyurtdasseven@garantibbva.com.tr



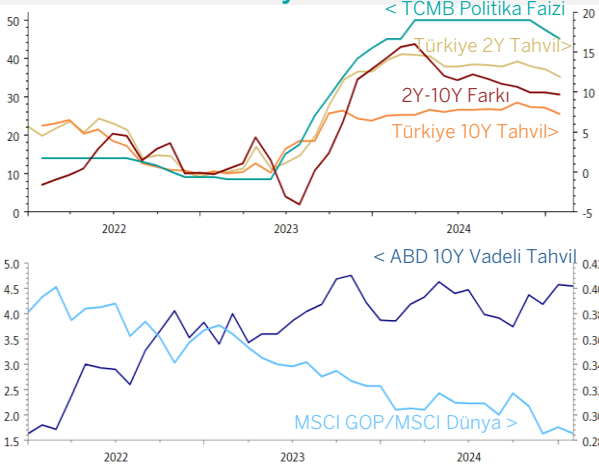
- ABD tahvil faizlerindeki yükseliş eğilimi, vergi tarifeleri ve fiyatlamalarda Yapay Zeka faktörü, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksinde göreceli zayıflık sebebi. Diğer yandan Ocak ayında MSCI Türkiye endeksi %1.6 değer kazandı. 2024 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksinde göre %9 pozitif ayrılan MSCI Türkiye endeksi, 2025 yılında %0.1 negatif ayrıştı.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2025 yılında Kolombiya, Polonya, Brezilya olumlu; Filipinler, Malezya, Hindistan olumsuz ayrılan hisse endeksleri konumunda.
- Sektörel performanslarda Kasım ayında gelişmekte olan hisse piyasalarında GMYO, Madencilik, Beyaz Eşya; aynı dönemde BİST'te Telekom, Havayolları, Teknoloji görece olumlu ayrılan ilk 3 sektör endeksi olarak öne çıkmaktadır.

Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Ocak ayı bazındadır)

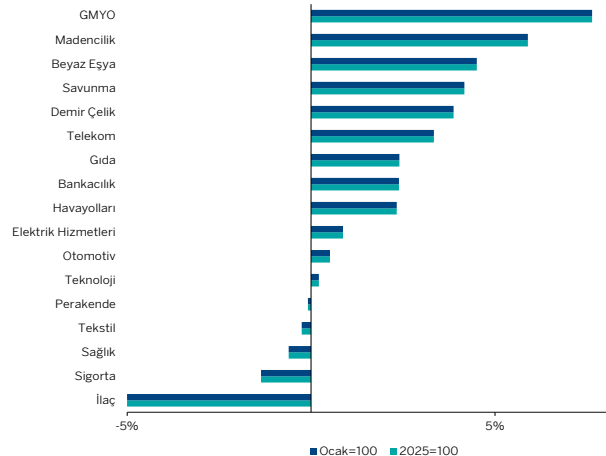
	Haftalık	Aylık	3 Aylık
MSCI Gelişen Avrupa	0.4	12.4	10.9
MSCI Latin Amerika	1.9	9.4	-4.4
EURO STOXX	1.3	7.2	8.4
Altın (Ons)	1.4	7.0	3.0
FTSE 100	2.0	6.1	7.0
MSCI Dünya	-0.5	3.5	5.2
MSCI Körfez Ülkeleri	0.3	2.9	5.3
S&P 500	-1.0	2.7	5.9
MSCI Sınırlı Piyasalar	0.3	2.5	3.5
BİST-30 (ABD\$)	-1.0	2.0	9.1
MSCI GOP	0.3	1.7	-2.3
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	-0.7	1.6	-3.0
MSCI Türkiye	-0.8	1.6	8.6
Ham Petrol	-2.0	1.5	5.7
MSCI Gelişen Asya	0.2	0.6	-3.0
EURUSD	-1.2	0.1	-4.8
Dolar Endeksi (DXY)	0.9	-0.1	4.2
NIKKEI	-0.9	-0.8	1.3
JPYUSD	-0.6	-1.5	1.7
BİST Tüm-100 (ABD\$)	-3.8	-3.5	5.7
BİST 100-30 (ABD\$)	-2.8	-3.9	4.9

Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

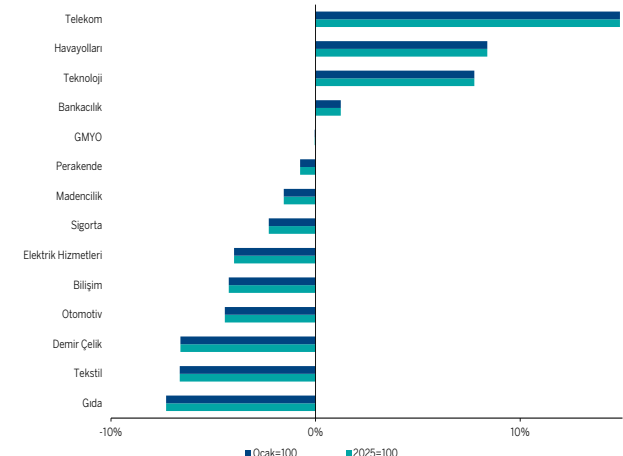
**Politika Faizi & Tahvil Faizi
MSCI GOP / MSCI Dünya**



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



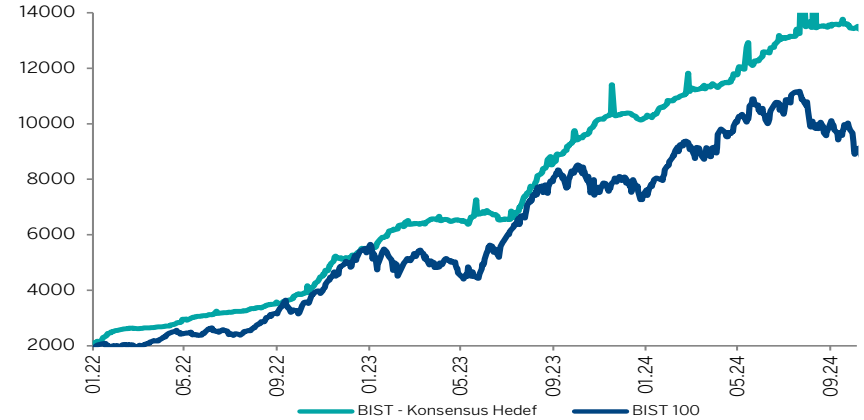
**BİST Sektörel Performans
(Sıralama ABD\$ ve Ocak ayı bazındadır)**



■ Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 14.118 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.

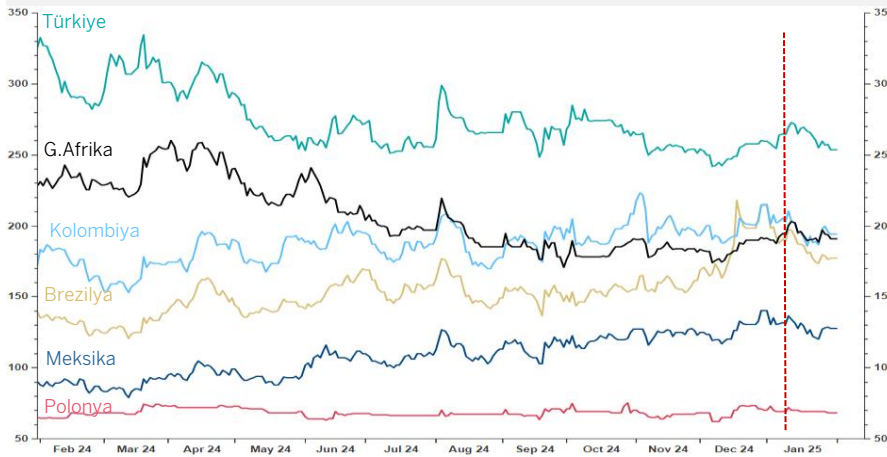
■ Türkiye ülke risk priminde son yıllarda yaşanan geri çekilme, değerlemeler açısından orta ve uzun vadede BİST'i daha yüksek çarpanlı ülkelere yaklaştırma potansiyeli taşımakta. Diğer yandan dünya ticaretine ilişkin artan soru işaretleri birlikte Dolar endeksi, ABD tahvil faizleri ve küresel risk iştahındaki eğilimlerle birlikte gelişen ülke risk primi üzerindeki etkisini takip ediyoruz.

Aracı Kurumlar Konsensüs BİST-100 Hedefi Beklentisi



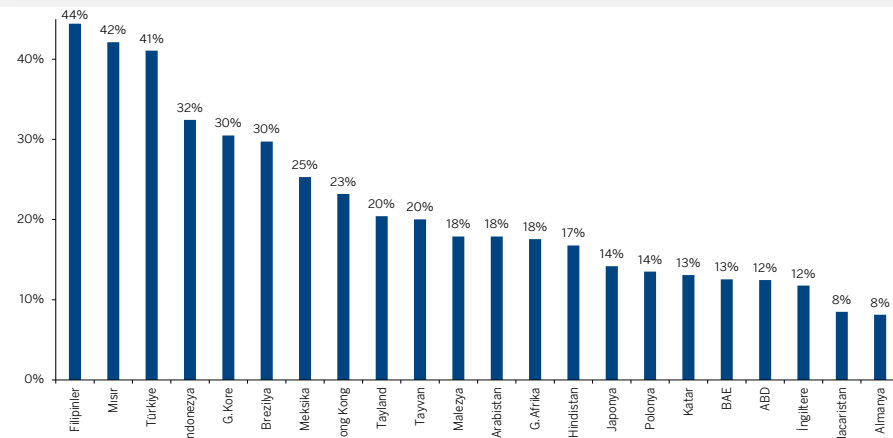
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Gelişen Ülkeler CDS Verisi (Son 1 Yıl, Bp)



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Teknik İndikatörler

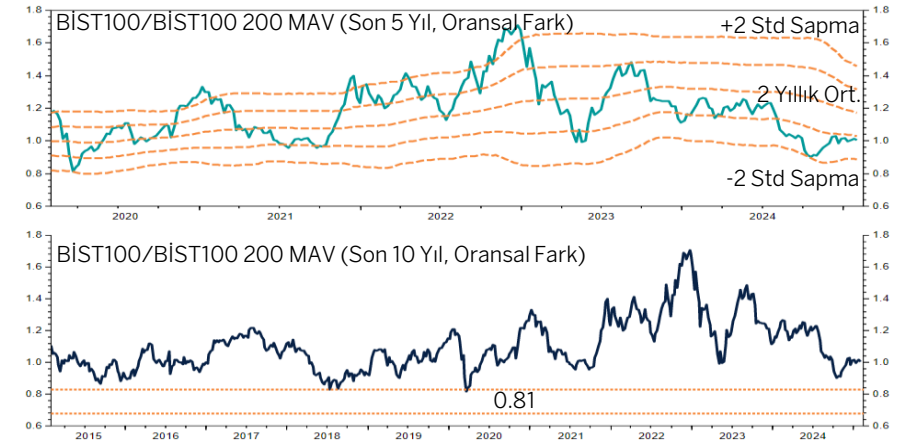
Ajanda ve Yasal Uyarı

Yatırımcı Verileri

Rölatif

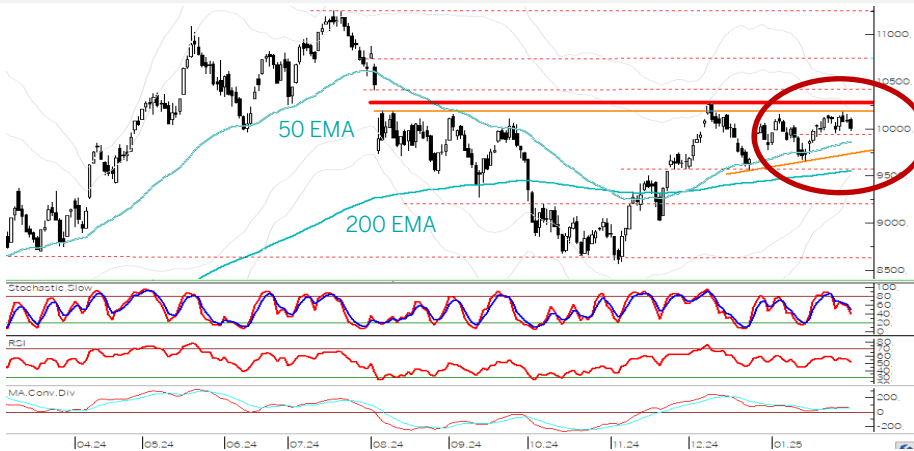
- BİST-100 endeksi 2 yıllık görünümde 200 günlük ortalama rasyosu “-2 Standart Sapma”dan toparlanarak, “-1 Standart Sapma”ya ulaşsa da, bu bölge henüz aşamadı.
- BİST-100 endeksinde 300\$ bölgesi (~TL10.750) altında dalgalı görünüm devam ediyor. Yakın vade direnç 285-287\$ (~TL10.200-10.300) olmak üzere takip ettiğimiz destekler 277\$ (~TL9.900) ve 273-270\$ (~TL9.750-9600) seviyeleridir.

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

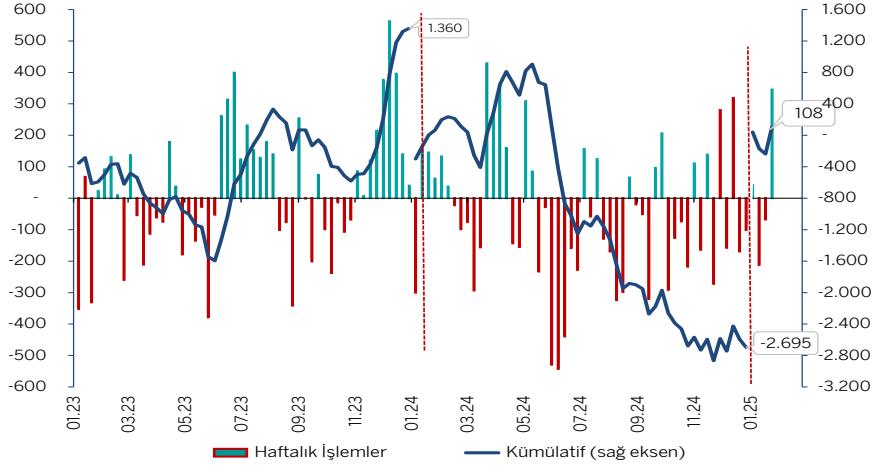
Teknik İndikatörler

Ajanda ve Yasal Uyarı

Yatırımcı Verileri

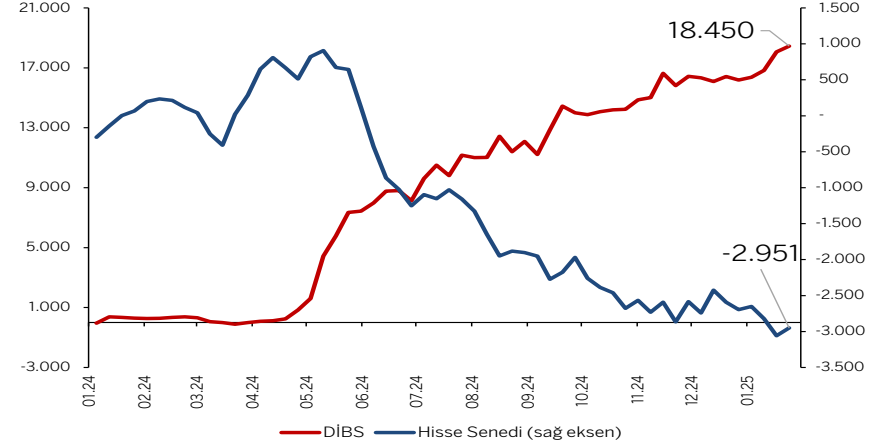
Rölatif

BİST'te Yabancı Yatırımcı Pay İşlemleri (2023, 2024, 2025 mn ABD\$)



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Yabancı Yatırımcı Kümülatif Hisse & Tahvil İşlemleri (2024-2025 mn ABD\$)



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Bakıyeli Yerli Yatırımcı Verileri (Ocak 2025)

Yerli Yatırımcı Portföy Aralığı	Yatırımcı Sayısı			Portföy Büyüklüğünde Pay		
	Hesap Sayısı	Pay	Aylık Değişim	2023	2024	2025
0-1	69.455	0,9%	7,8%	0,00%	0,00%	0,00%
2-100	825.505	11,8%	2,3%	0,00%	0,00%	0,00%
101-1.000	890.787	12,8%	1,6%	0,02%	0,01%	0,01%
1.001-5.000	1.184.412	17,8%	-2,6%	0,17%	0,09%	0,08%
5.001-10.000	584.453	8,7%	-1,6%	0,21%	0,12%	0,12%
10.001-20.000	600.830	9,0%	-2,0%	0,39%	0,25%	0,24%
20.001-50.000	745.808	11,2%	-2,7%	1,04%	0,69%	0,66%
50.001-100.000	516.420	7,7%	-2,0%	1,53%	1,05%	1,01%
100.001-250.000	575.319	8,5%	-1,4%	3,55%	2,60%	2,52%
250.001-500.000	332.290	4,9%	-0,3%	4,07%	3,28%	3,21%
500.001-1.000.000	222.216	3,2%	0,2%	4,97%	4,31%	4,25%
1.000.001-5.000.000	197.406	2,9%	0,5%	11,74%	10,88%	10,76%
5.000.001-10.000.000	22.165	0,3%	1,4%	4,36%	4,16%	4,15%
10.000.0001-+	18.349	0,3%	0,4%	67,93%	72,57%	72,99%

Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

BİST'te Yabancı Yatırımcı Oranı¹



Kaynak : Matriks, Rasyonet, Garanti BBVA Yatırım

¹Yabancı yatırımcı oranı QNFBF, GARAN, QNBFL, TBORG, BANVT hisselerindeki fiili dolaşım payları bazında düzeltilmiştir.

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

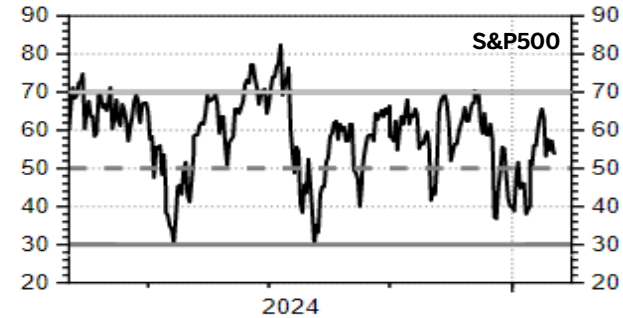
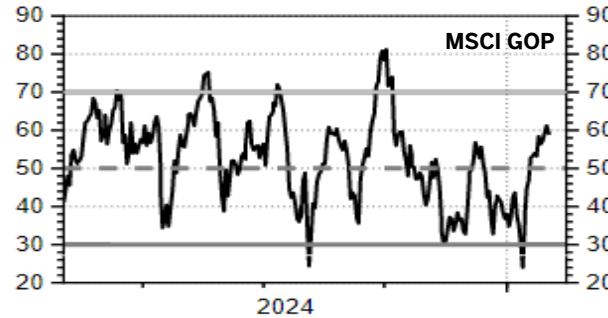
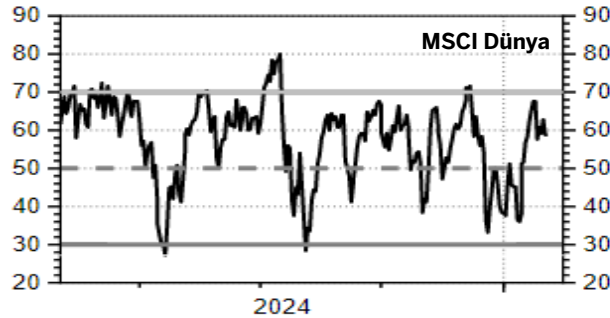
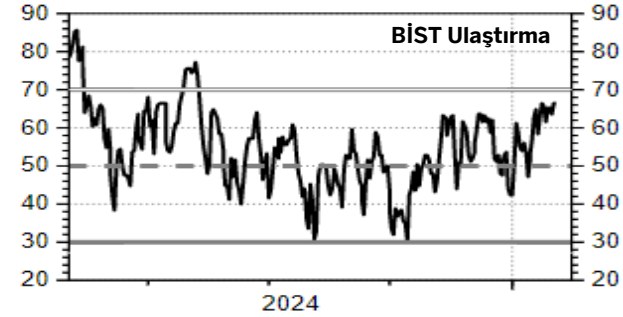
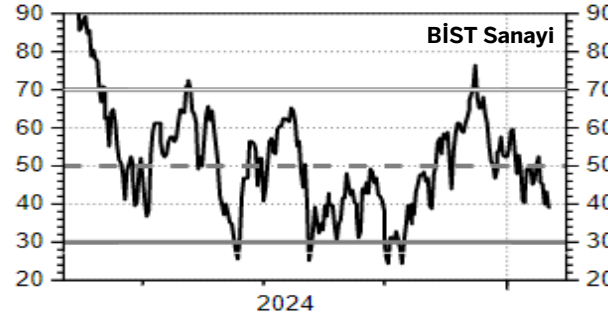
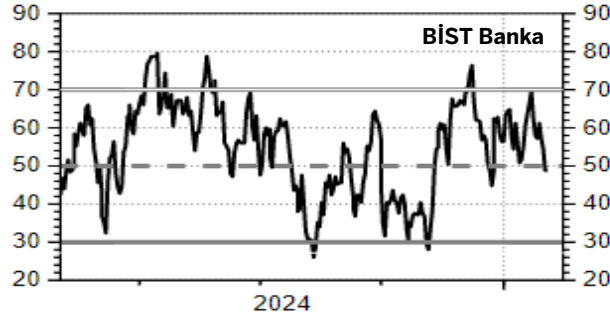
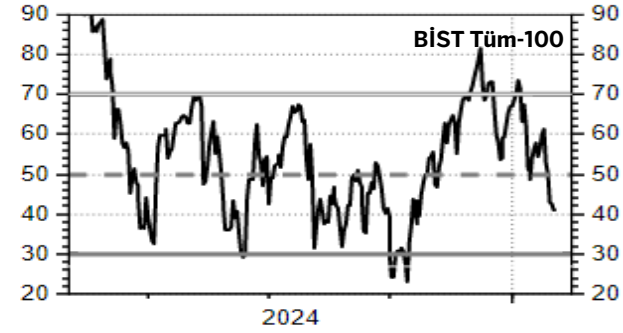
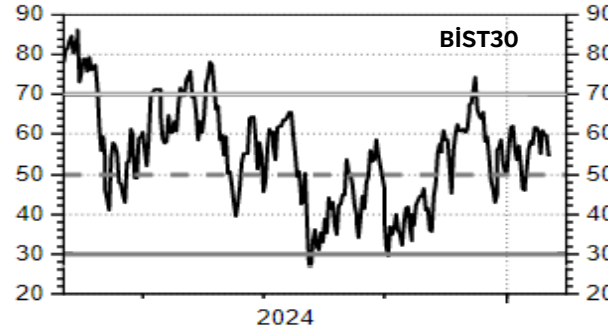
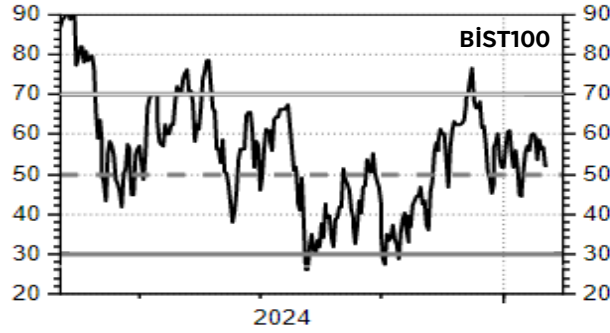
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

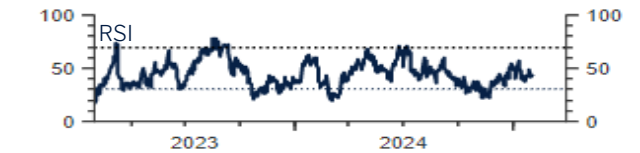
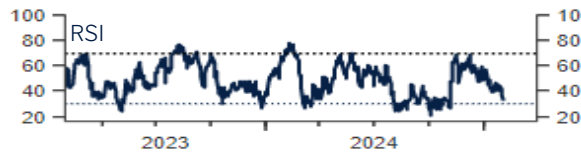
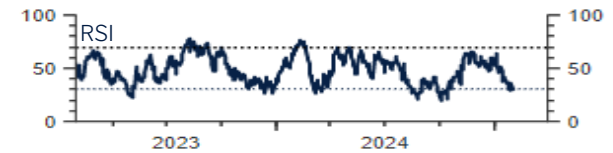
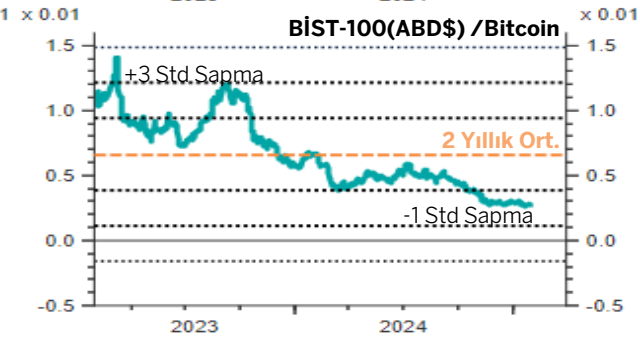
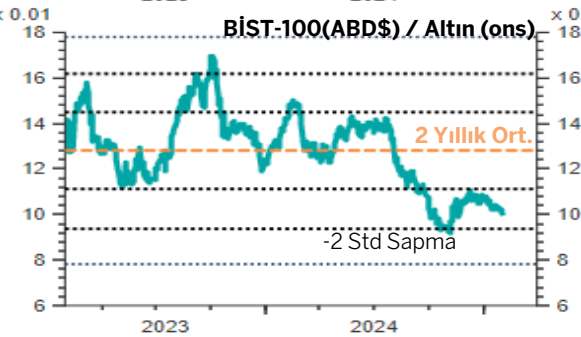
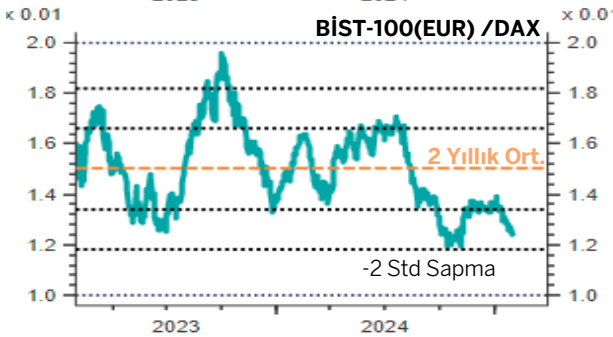
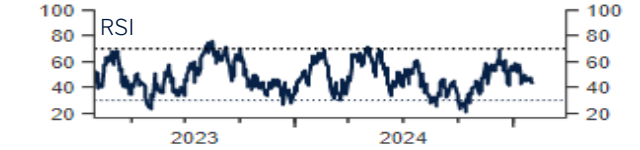
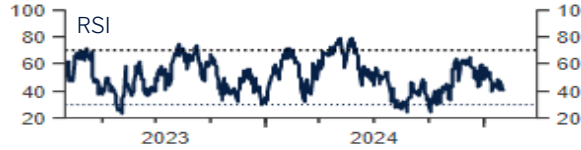
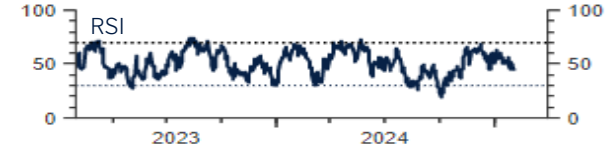
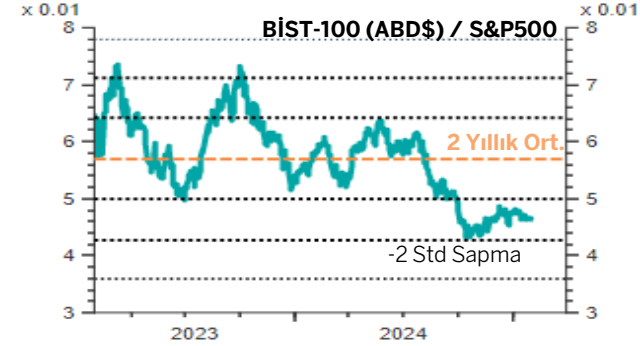
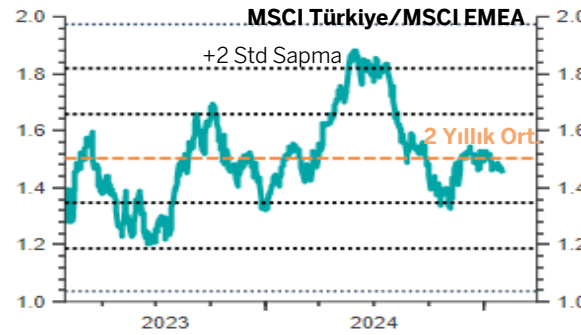
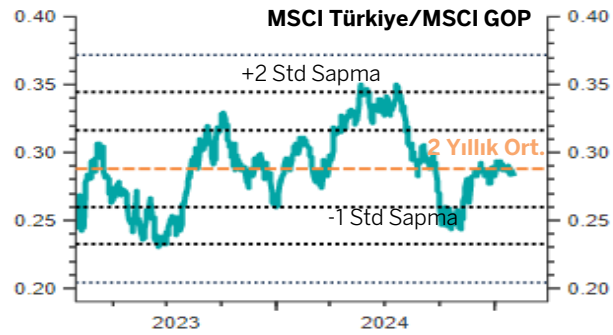
Teknik
İndikatörler

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.Şub Türkiye Ocak Ayı Enflasyon Verisi
- 03.Şub ABD ISM İmalat
- 03-05.Şub Vişne Madencilik Halka Arzı (VSNMD)
Halka Arz Büyüklüğü ~898 milyon₺ / ~25.2 milyon\$
- 04.Şub ABD Dayanıklı Mal Siparişleri
- 04.Şub TSKB, OTKAR 4Ç24 Finansalları
- 05.Şub ABD ISM Hizmet
- 05-07.Şub Enda Enerji Holding Halka Arzı (ENDAE)
Halka Arz Büyüklüğü ~1.7 milyar₺ / ~47,6 milyon\$
- 05-07.Şub Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim Halka Arzı (KLYPV)
Halka Arz Büyüklüğü ~3.257 milyon₺ / ~90.8 milyon\$
- 06.Şub VAKBN,AKGRT 4Ç24 Finansalları
- 07.Şub TCMB Enflasyon Raporu
- 07.Şub ABD İstihdam Verileri
- 07.Şub ANSGR 4Ç24 Finansalları
- 10.Şub MSCI Endeks Değişikliği Açıklaması
- 11.Şub MSCI Endeks Değişikliği Açıklaması
- 12.Şub TOASO 4Ç24 Finansalları
- 13.Şub TTRAK, LILAK 4Ç24 Finansalları
- 14.Şub ALBRK 4Ç24 Finansalları
- 17.Şub TUPRS, AYGZ 4Ç24 Finansalları
- 18.Şub KCHOL, TAVHL 4Ç24 Finansalları
- 28.Şub THYAO 4Ç24 Finansalları
- 03.Mar GRSEL 4Ç24 Finansalları
- 05.Mar MGROS 4Ç24 Finansalları

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 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