

Global – Mart ayına karışık başlangıç. 2025 yılı Strateji Raporumuzda global tarafta öne çıkardığımız başlıklar "Global piyasalarda güçlü performansa sahip iki yılın ardından yatırımcılar daha dengeli portföy tercihlerine yönelebilir" ve "2025 yılında global tarafta jeopolitik riskleri daha az konuşabiliriz" şeklindeydi. Paylaştığımız ilk başlık özellikle ABD hisse piyasasında etkisini hissettirirken, ikinci başlık ise Avrupa hisse piyasalarında pozitif ayrışma sağladı. Vergi tarifeleri kaynaklı olarak ABD'de öne çıkan resesyon ve enflasyon kaygıları ile Çinli teknoloji şirketleri kaynaklı gelişmelerin ABD'li teknoloji şirket değerlemelerinin sorgulanmasına neden olması Mart ayının ilk işlem haftasında MSCI ABD endeksinde %3.5'lik düşüşe neden oldu. Buna karşılık Rusya-Ukrayna sürecinde barış beklentileri MSCI Avrupa hisselerinde %4, Gelişen Avrupa hisselerinde %6.8'lik getiri sağladı.

Lokal – Güçlü toparlanma sonrasında kar satışlarına bağlı olarak dalgalanma etkili olabilir. Ocak ayı enflasyonunun beklentilerin üzerinde gelmesi sonrasında dezenflasyon sürecine yönelik kaygılar ve yeterince güçlü 4.çeyrek finansallarının açıklanmadığı görünümün yanı sıra global tarafta ABD kaynaklı kaygılar Türk hisse piyasasında negatif ayrışmaya neden olan faktörler olmuştu. 24 Şubat tarihinde yayınladığımız **Glokal Barometre** raporumuzda Türk hisse piyasasında öne çıkardığımız üç başlıkta oluşan negatif ayrışmanın tepkisel alım fırsatı sunduğunu öngörmüştük, kısaca bu başlıkları hatırlayalım:

- i) Özellikle Doğu Avrupa piyasalarına göre pozitif ayrışma potansiyeli,
- ii) Orta/uzun vade mevduat faizi öngörümüz üzerinde gelmesi BİST potansiyeli oluşması,
- iii) Aylık enflasyon beklentilerinde aşağı yönlü revizyon ve bu paralelde yeniden faiz indirim beklentisi fiyatlaması öngörümüz paralelinde hissede fırsat penceresinin yeniden açıldığını belirtmiştik.

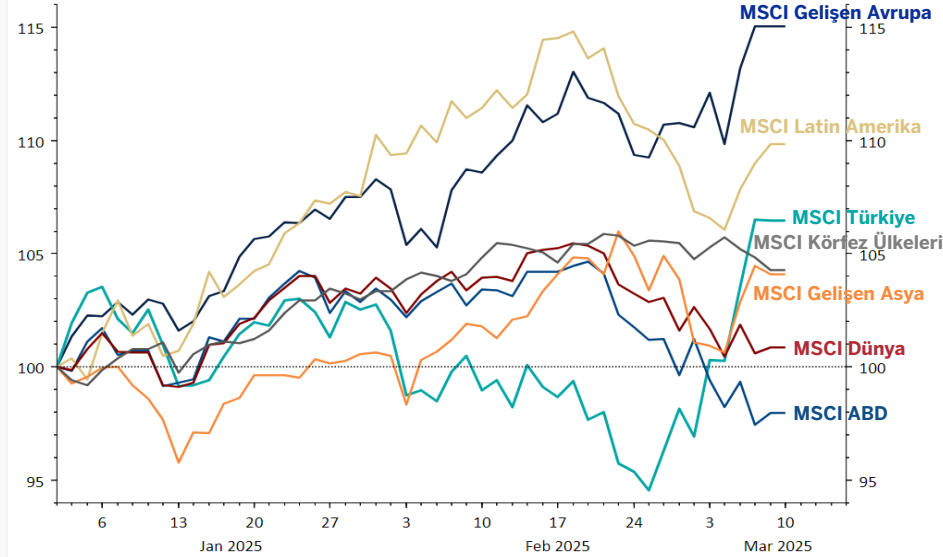
Bulduğumuz noktada MSCI Türkiye endeksi Mart ayında %9.9'luk getiri ile gelişmekte olan piyasalar içinde en iyi getiriye sağlarken, son iki haftada MSCI Gelişen Avrupa endekslerine göre %4.1 daha iyi performans sergiledi. Pozitif ayrışmayı destekleyen başlıklar:

- i) Şubat ayı enflasyon verisinin beklenti altında gelerek, beklenenden fazla faiz iner mi tartışmaları,
- ii) Petrol fiyatlarındaki düşüş eğiliminin Türkiye adına olumlu etkileri,
- iii) AB ile olumlu zemine ilerleyen ilişkilerin yanı sıra "Euro" tarafındaki toparlanma ile ihracatçı şirketlerden toparlanmaya ekstra katkı,
- iv) 6 Mart itibarıyla paylaştığımız "margin call" verisinde 988 mn\$ ile Ağustos 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşılması,
- v) Nihai olarak 24 Şubat öne çıkardığımız temel ve teknik dinamiklere geçtiğimiz hafta eklenen yeni temel faktörlere yönelik sınırlı yabancı yatırımcı ilgisi.

Mevcut durumda BİST adına genel pozitif görüşlerimizi korumamıza karşın "kisa vadeli" teknik görünümde PPK sonrası notumuzda da belirttiğimiz üzere teknik anlamda aşırılaşma riski görüyoruz. Bu paralelde yeni haftada takip edeceğimiz:

- i) XUSIN performansı adına EURO'daki eğilim (EURUSD 1.0890 test ettikten sonra haftaya 1.0830 seviyesinde başlarken, hafta içinde ABD TÜFE verisi, Rusya-Ukrayna süreci ve ticaret savaşlarına ilişkin haberler takip edilecek),
- ii) XBANK, PPK öncesi tepki alımları adına öne çıkardığımız sektördü. Yakın vade teknik görünümde oluşan sıkışıklık ardından AKBNK(=>74.70), ISCTR (=>16.30), YKBNK'ta (=>31.90) kısa vadeli yeni tepki alımları adına izlenebilir, tepki alımları gelişmesi halinde devamında kar satış riski artışı bekleriz,
- iii) Margin Call verisindeki eğilim (Cumya günü verisi 232mn\$ ile normalleşme sinyali),
- iv) BİST100 endeksinde yeni haftada 10.650-10.750 bölgesine girilmesi ve/veya 10.400 seviyesinin kırılması halinde 10400-10250-10100 destek seviyelerine yönelik daha defansif stratejilerin tercih edilebileceğini düşünmekteyiz.

MSCI Endeks Performansları (2025=100)



Kaynak: LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Özgür Yurtdaşseven

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



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

Şubat ayında negatif ayrıışan MSCI Türkiye endeksi, Mart ayında pozitif ayrıışma sürecinde. Aylık bazda MSCI Türkiye endeksi %9.9 değer kazandı. 2024 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre %9 pozitif ayrıışan MSCI Türkiye endeksi, 2025 yılında %1.5 pozitif ayrııştı.

Gelişmekte olan piyasalar içinde 2025 yılında Polonya, Kolombiya, Çekya olumlu; Tayland, Endonezya, Hindistan olumsuz ayrıışan hisse endeksleri konumunda.

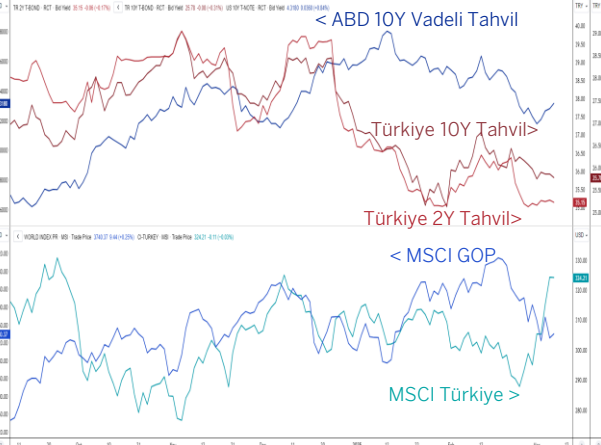
Sektörel performanslarda Mart ayında gelişmekte olan hisse piyasalarında Savunma, Madencilik, Beyaz Eşya; aynı dönemde BİST'te Madencilik, Teknoloji, Otomotiv görece olumlu ayrıışan ilk 3 sektör endeksi olarak öne çıkmaktadır.

Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Şubat ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
MSCI Türkiye	9.9	9.9	6.5
BİST-30 (ABD\$)	9.6	9.6	6.5
BİST 100-30 (ABD\$)	7.3	7.3	-3.6
MSCI Gelişen Avrupa	6.8	6.8	27.5
EURUSD	4.4	4.4	4.6
BİST Tüm-100 (ABD\$)	4.1	4.1	-1.0
MSCI Gelişen Asya	3.0	3.0	4.2
MSCI GOP	2.9	2.9	4.9
Altın (Ons)	2.8	2.8	10.7
MSCI Latin Amerika	2.8	2.8	9.8
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	1.6	1.6	4.3
EURO STOXX	0.7	0.7	11.5
MSCI Sınır Piyasalar	0.1	0.1	4.8
NIKKEI	-0.7	-0.7	-7.5
MSCI Körfez Ülkeleri	-1.3	-1.3	1.0
FTSE 100	-1.5	-1.5	6.2
MSCI Dünya	-1.7	-1.7	0.9
Ham Petrol	-1.9	-1.9	-5.3
JPYUSD	-2.1	-2.1	-6.2
S&P 500	-3.1	-3.1	-1.9
Dolar Endeksi (DXY)	-3.5	-3.5	-4.3

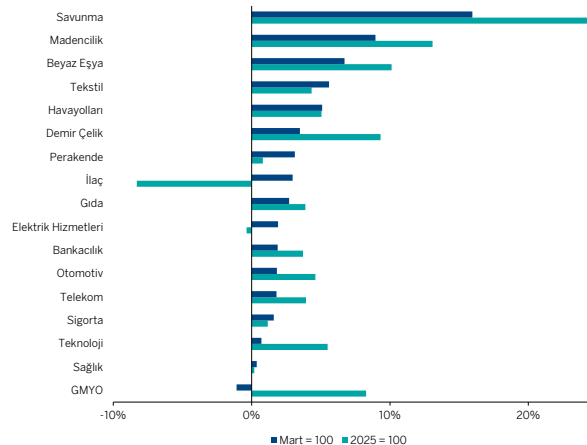
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Tahvil Faizleri
MSCI Türkiye , MSCI GOP



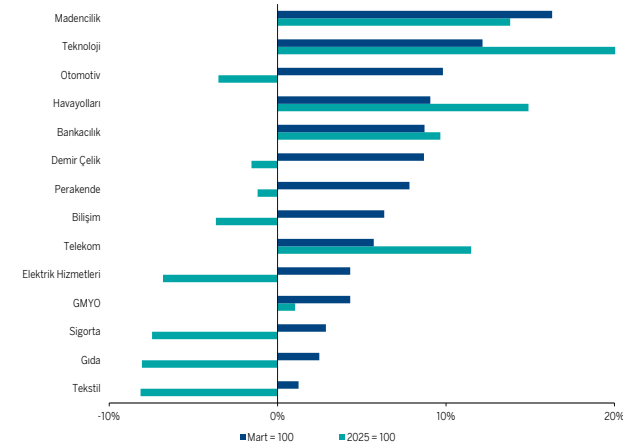
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

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



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

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

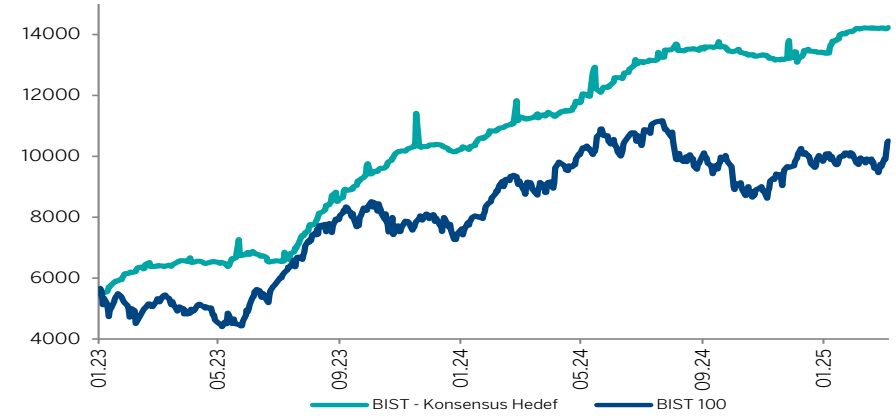


Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

■ Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 14.229 ile mevcut BİST-100 endeks seviyesine göre "%35" oranında yükseliş potansiyeline" işaret ediyor. Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%54 iskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti.

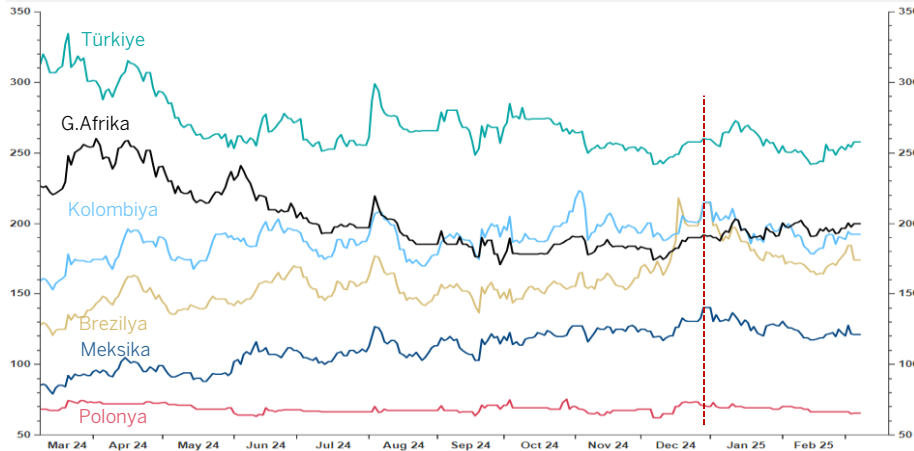
■ Yıla başlarken yayınladığımız strateji raporumuzda global veya lokal taraftaki gelişmelerin etkisiyle 2025 yılında 270-250\$ (~TL9.750-9.250)/küresel risk iştahının keskin şekilde düşmesi vb olumsuz senaryoda 220\$ (~TL9.000) seviyelerine yönelik geri çekilmeleri, öngördüğümüz makroekonomik görünüm ve kişisel risk iştahı çerçevesinde yılın ilk yarısı adına 300-310 ABD\$ (~TL10.800-11.500), 12 aylık periyot adına ise 340-350 ABD\$ (~TL13.500-14.500) seviyelerine yönelik alım fırsatı olarak değerlendirilebileceğini öngörmüştük. Görüşümüzde bu aşamada değişiklik bulunmuyor.

Aracı Kurumlar Konsensüs BİST-100 Hedefi Beklentisi



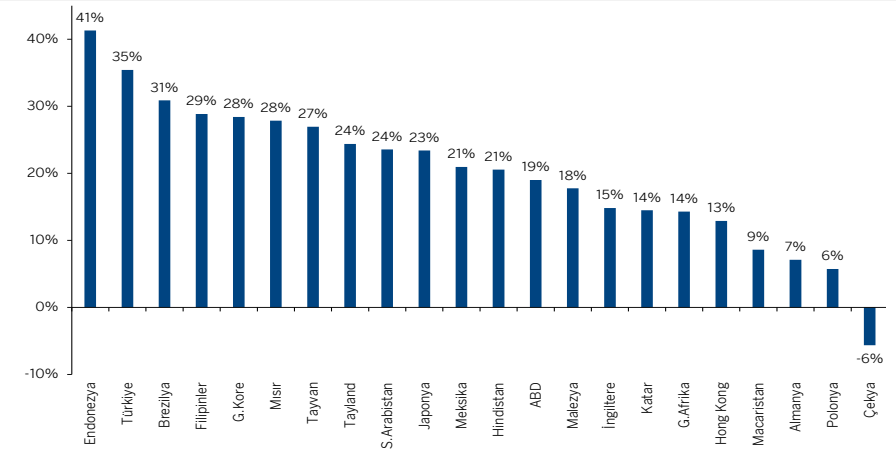
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Gelişen Ülkeler 5Y 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

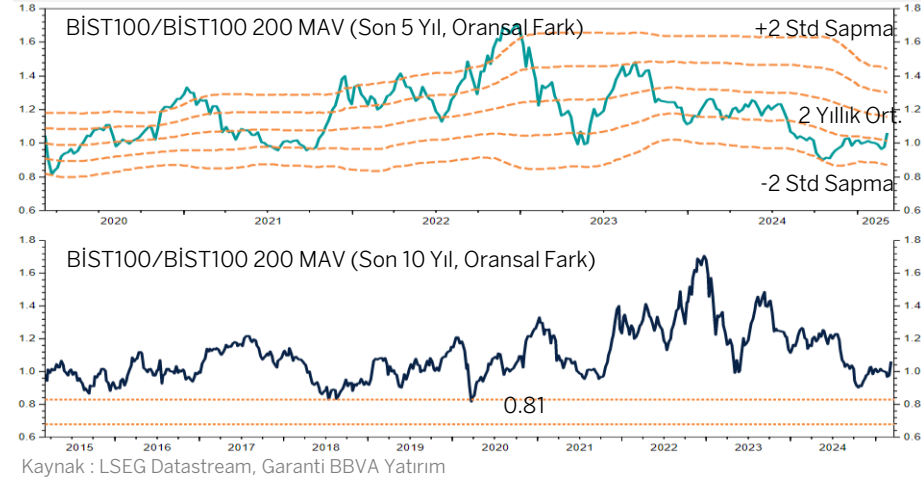
Ajanda ve Yasal Uyarı

Yatırımcı Verileri

Rölatif

■ BİST-100 endeksi 2 yıllık görünümde 200 günlük ortalama rasyosu “-2 Standart Sapma”dan toparlanarak, “-1 Standart Sapma”ya ulaşsa da, uzun süre bu bölgede dalgalanmıştı. Geçtiğimiz hafta ilk kez söz konusu seviye aşıldı. Yakın vadeye ilişkin teknik görünümde takip ettiğimiz “dip çalışması” ise TL ve ABD\$ görünümde devam ediyor.

■ 24 Şubat haftasından bu yana 9.500-9.400 bandı üzerinde geri çekilmelerin tepkisel alım fırsatı vermesini beklediğimizi paylaşmıştık. İlk aşamada öngördüğümüz direnç bölge 9.800-9.900, ikincil direnç bölge olarak 10.000-10.200 aralığının takip edilebileceğini belirttik. Toparlanma beklentimiz paralelinde ancak beklentimizden daha yüksek bir momentumla gerçekleşti. Güçlü momentum kısa vadeli göstergelerde aşırılaşma riskine neden olurken, aynı vade adına volatilitenin de arttığına işaret ediyor. Bu paralelde yeni haftada 10.650-10.750 bölgesine girilmesi ve/veya 10.400 seviyesinin kırılması halinde daha defansif stratejilerin tercih edilebileceğini düşünmekteyiz.

BİST-100 Endeksi ve 200 Günlük Ortalama İlişkisi

BİST-100 (TL, Günlük)

BİST-100 (ABD\$, Günlük)


Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

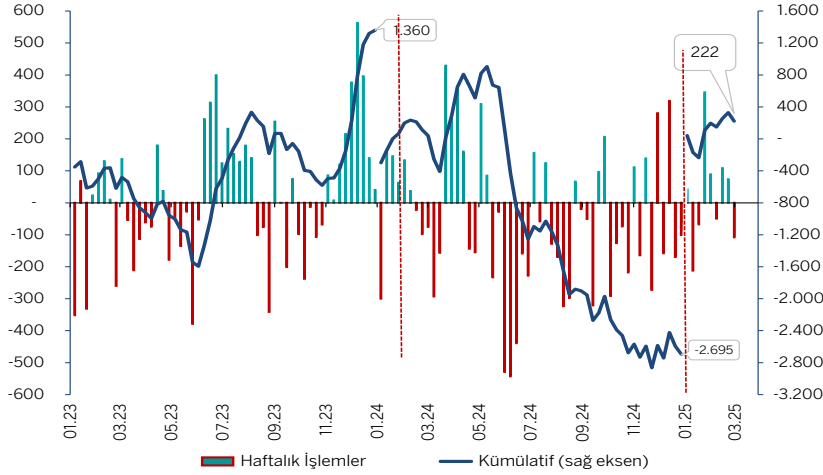
Yatırımcı Verileri

Teknik İndikatörler

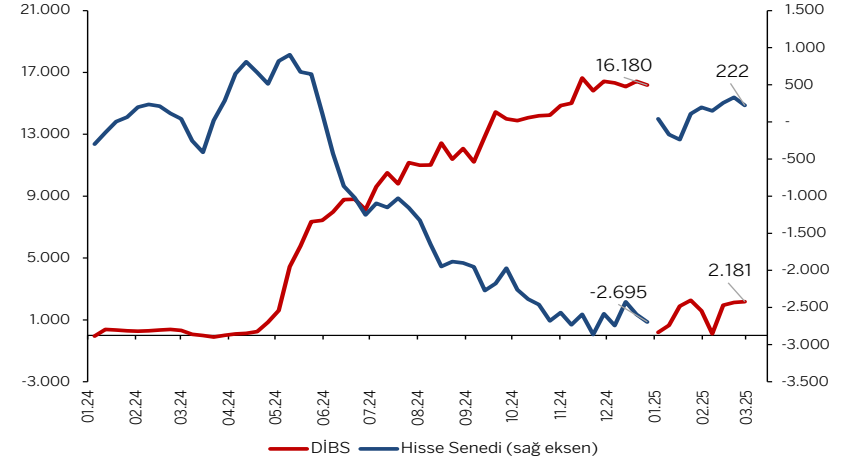
Rölatif

Ajanda ve Yasal Uyarı

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



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



Bakıyeli Yerli Yatırımcı Verileri (Şubat 2025)

Yerli Yatırımcı Portföy Aralığı	Yatırımcı Sayısı			Portföy Büyüklüğünde Pay		
	Hesap Sayısı	Pay	Aylık Değişim	2023	2024	2025
0-1	75.298	1,1%	8,4%	0,00%	0,00%	0,00%
2-100	860.727	12,9%	4,3%	0,00%	0,00%	0,00%
101-1.000	892.974	13,4%	0,2%	0,02%	0,01%	0,01%
1.001-5.000	1.139.891	17,0%	-3,8%	0,17%	0,09%	0,08%
5.001-10.000	571.543	8,5%	-2,2%	0,21%	0,12%	0,12%
10.001-20.000	586.789	8,8%	-2,3%	0,39%	0,25%	0,24%
20.001-50.000	727.593	10,9%	-2,4%	1,04%	0,69%	0,66%
50.001-100.000	503.782	7,5%	-2,4%	1,53%	1,05%	1,01%
100.001-250.000	559.736	8,4%	-2,7%	3,55%	2,60%	2,50%
250.001-500.000	323.325	4,8%	-2,7%	4,07%	3,28%	3,20%
500.001-1.000.000	215.169	3,2%	-3,2%	4,97%	4,31%	4,20%
1.000.001- 5.000.000	191.843	2,9%	-2,8%	11,74%	10,88%	10,66%
5.000.001-10.000.000	21.619	0,3%	-2,5%	4,36%	4,16%	4,14%
10.000.0001-+	17.891	0,3%	-2,5%	67,93%	72,57%	73,18%

Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

BİST'te Yabancı Yatırımcı Oranı¹



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

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

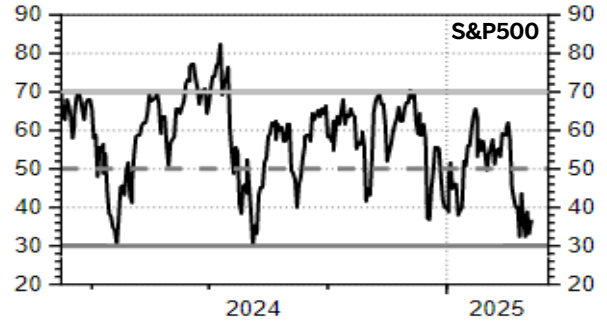
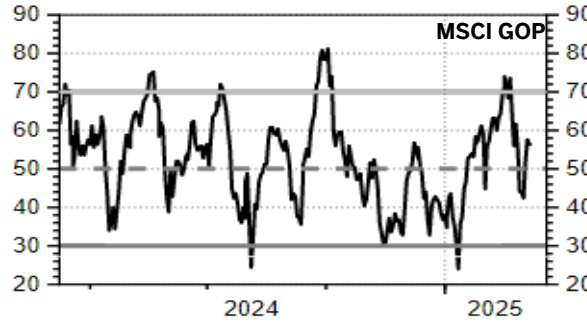
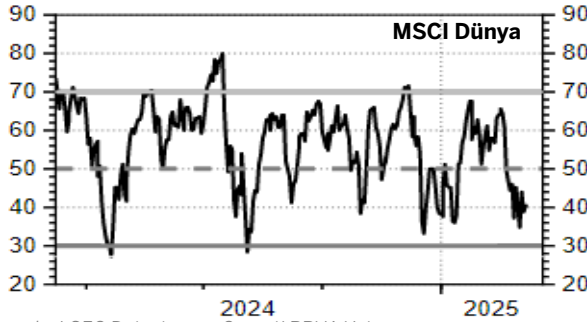
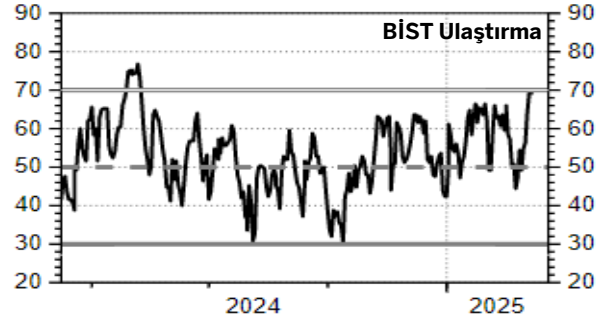
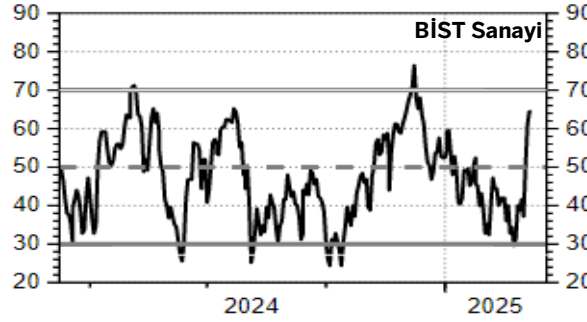
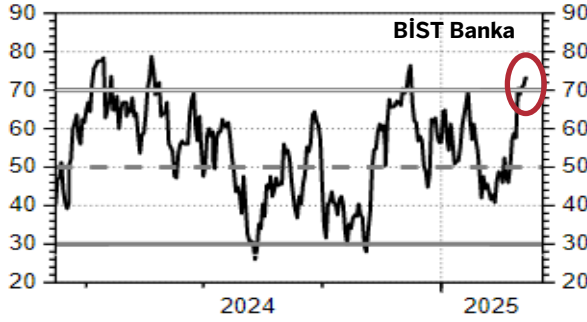
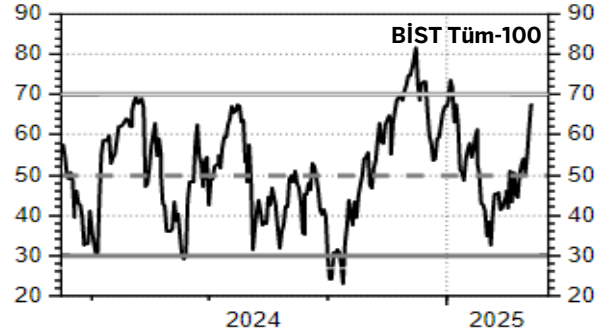
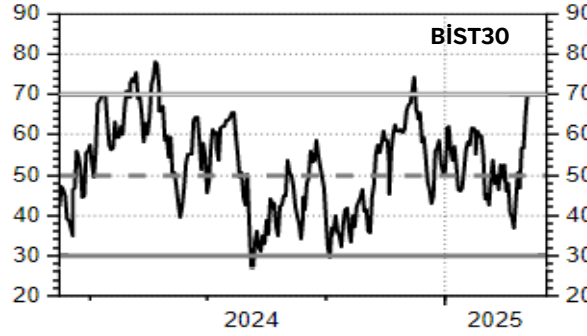
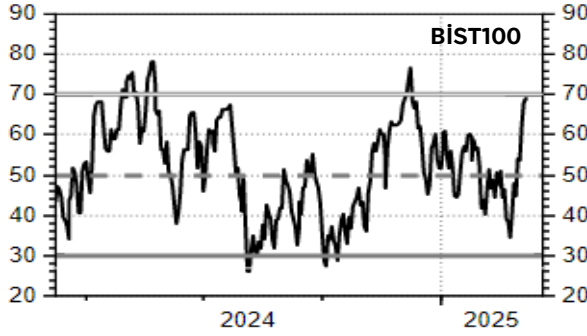
Teknik İndikatörler

Ajanda ve Yasal Uyarı

Yatırımcı Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

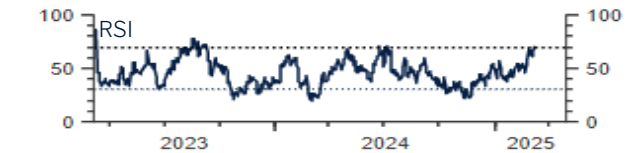
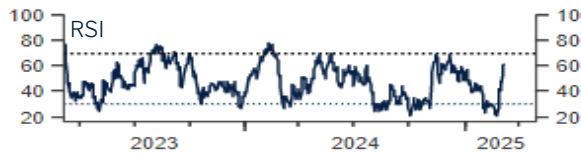
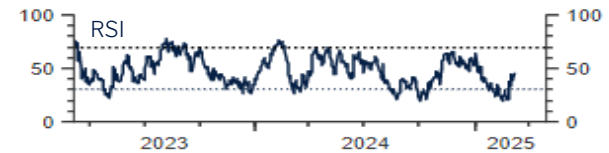
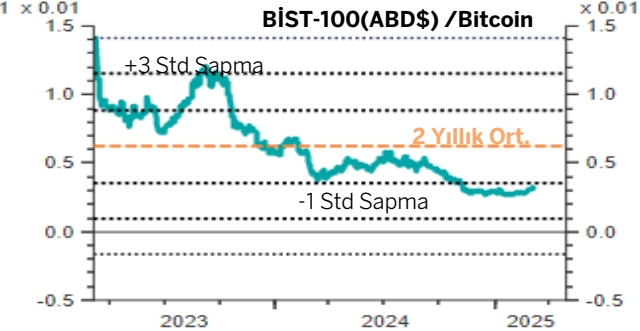
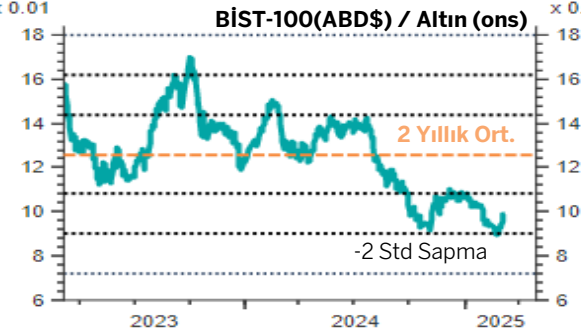
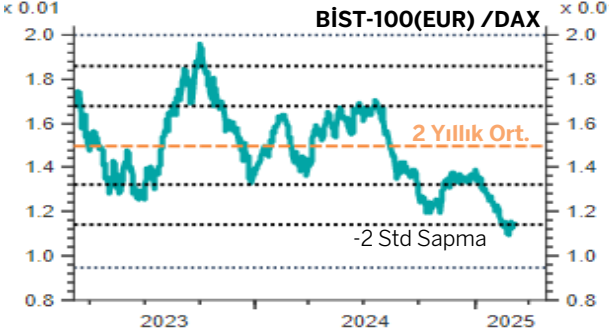
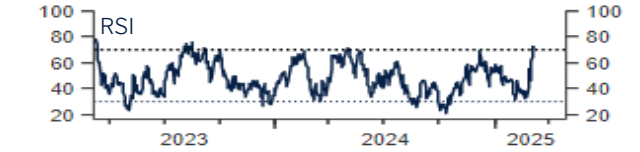
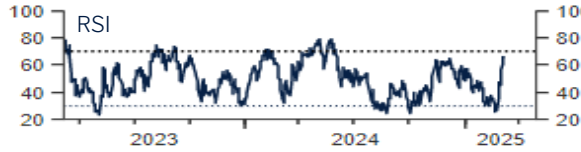
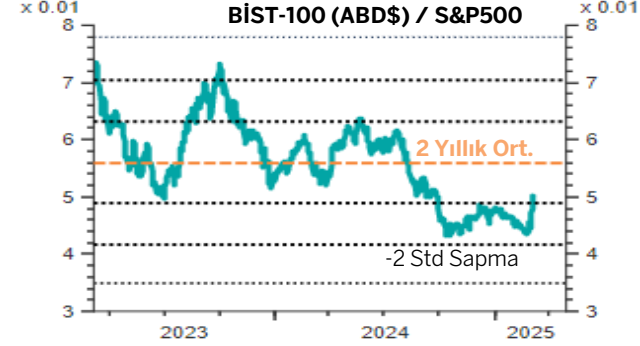
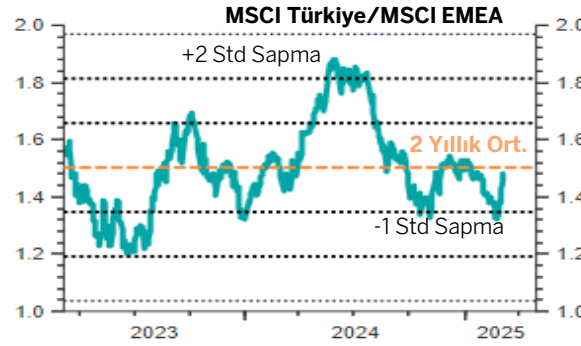
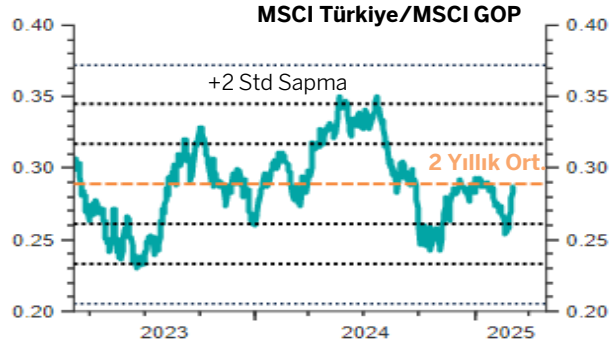
Teknik İndikatörler

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

- 10.Mar Türkiye Sanayi Üretimi
- 10.Mar TTKOM 4Ç24 Finansalları
- 11.Mar BİST Konsolide Finansalları Açıklama İçin Son Gün
- 11.Mar AKENR 4Ç24 Finansalları
- 12.Mar ABD TÜFE
- 12.Mar ABD'nin AB'ye Yönelik DemirÇelik ve Alüminyum Tarifeleri Devreye Girecek
- 13.Mar Türkiye Konut Satışları
- 13.Mar TCMB PPK Toplantı Özeti
- 14.Mar ABD'de Federal Hükümetin Kapanmasını Önleyecek Harcama Anlaşması İçin Son Gün
- 19.Mar Fed Toplantısı
- 21.Mar FTSE Endeks Değişiklikleri Geçerlilik Kazanacak
- 03.Nis Türkiye TÜFE Verisi
- 17.Nis TCMB PPK Faiz Kararı

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