

Global – Dalgalı Nisan ayının ardından Mayıs ayına olumlu başlangıç. Gümrük vergileri konusunda ABD'nin olumlu anlamda söylem değişikliği Mayıs ayında risk iştahına katkı sağlıyor. Ayın ilk işlemlerinde ABD ve Avrupa endeksleri %2'ye yakın getiriler elde ederken, yeni haftada odak noktası gümrük vergileri kaynaklı haber akışı ve 7 Mayıs tarihli Fed toplantısı olacak.

Lokal – TCMB kararlarının etkileri ve Nisan ayı enflasyon verisi takip edilecek. Türk hisse piyasası Mayıs ayına %0.8'lik getiri ile başlasa da, 2025 yılındaki %15'lik kayıpla gelişen piyasalar içinde en zayıf performansa sahip piyasa konumunda. Mevcut durumda MSCI Türkiye endeksinde, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre %19.6'lık negatif ayrışma görmekteyiz. Son 5 yıl içerisinde %20'ye yaklaşan negatif ayrılmaların ardından tepki alımlarının öne çıktığını görmekteyiz. Bu eğilimle birlikte temel taraftaki gelişmeleri izliyor olacağız.

Hatırlanacağı üzere Mart ayının ikinci yarısından itibaren yurt içi ve yurt dışında yaşanan gelişmelerin ardından 8 Nisan tarihinde "[Finansal Piyasalar Strateji Raporu 2025 Güncelleme](#)" raporumuzu paylaşmıştık. Makroekonomik beklentilerdeki değişikliklerin ardından Türkiye tarafında iki konunun önem kazandığını belirtmiştik: Enflasyon ve Rezervler... Enflasyon tarafında TCMB'nin 20 Mart tarihli ara toplantısı ve 17 Nisan tarihli PPK toplantısı sonrasında sıkı duruşunu koruyarak, bu konudaki kararlılığını sürdürdüğünü görmekteyiz. Rezervler konusunda ise Cuma akşamı gelen açıklama ile TCMB Türk Lirasına geçişi desteklemek amacıyla makro ihtiyatı çerçevede bazı değişikliklere gitti. Son haftalarda hane halkı ve kurumsal tarafta döviz mevduatı görece sakin bir eğilim görmekteydik. TCMB'den gelen son adımların rezerv ve TL tarafında destekleyici olmasını bekleriz.

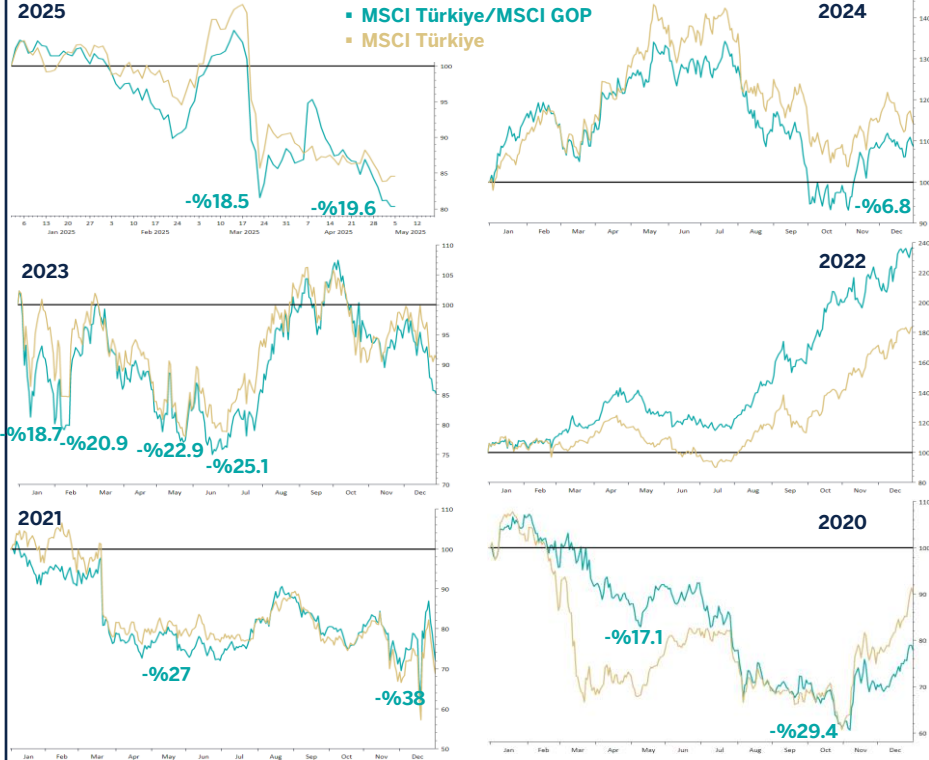
Haftaya başlarken önemseydiğimiz bir diğer başlık TÜİK'in açıklayacağı enflasyon verisi. Buna göre öne çıkardığımız kısa vadeli senaryolarımız:

i) TüFE verisinin anlamlı şekilde beklentilerin (<%2.9) altında açıklanması. Koşulların ne kadar süre daha sıkı kalacağı ve ilk faiz indirimi ne zaman gündeme gelebilir gibi sorular hisse piyasası açısından tartışılmaktaydı. Beklentilerin anlamlı şekilde altında kalacak bir verinin belirttiğimiz soru işaretlerinin azalması konusunda katkı sağlamasını ve BİST'i kısa vadede desteklemesini bekleriz. İlk aşamada 9.250-9.300 bölgesine yönelim, söz konusu seviyenin aşılması halinde tepki alımlarının 9.550-9.600 (~250\$) seviyesine yönelik ivme kazandığı eğilim öngörmekteyiz.

ii) TüFE verisinin beklentiler çerçevesinde (= %3.0- %3.3) açıklanması. Bu yönde veri bir önceki senaryodaki soru işaretlerini azaltmıyor olsa da, daha sıkı parasal koşulları şimdilik gündeme getirmemesi açısından kısa vadede dengeli bir veri olarak değerlendirilebilir. 9.000-8.800 destek/9.250-9.300 aralığında dalgalı eğilimin devamını, destek bölgeye yaklaşırlarken tepkisel alım fırsatlarının öne çıkmasını ve 9.300 bölgesinin aşılması halinde tepki alımlarının 9.550-9.600 (~250\$) seviyesine yönelik ivme kazanmasını bekleriz.

iii) TüFE verisinin beklentilerin anlamlı şekilde üzerinde (>%3.5) açıklanması. Kısa vadeli görünüm açısından olumsuz etkiler içeren bu yönde bir TüFE verisi ardından mevcut sıkı koşullar sorgulanabilir, daha sıkı koşullara yönelik beklentiler gündeme gelebilir. Bu senaryoda BIST100 endeksinde de ilk aşamada 9.000-8.800 (~232\$) bölgesine yönelik satış baskısının artması bekleriz. Bununla birlikte olumsuz senaryoda artacak volatilité riskine (8.800-8.300) karşın, BİST'te orta vadede getiri potansiyelinin, sabit getirili araçlar karşısında yeniden anlamlı seviyelere yaklaşıyor olması nedeniyle hisse piyasasında seçici olarak pozisyon artırılmasını önermekteyiz.

MSCI Türkiye/MSCI GOP ve MSCI Türkiye Performansları



Kaynak: LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Özgür Yurtdaşseven

Araştırma ve Yatırım Danışmanlığı – Direktör

oyurtdasseven@garantibbva.com.tr



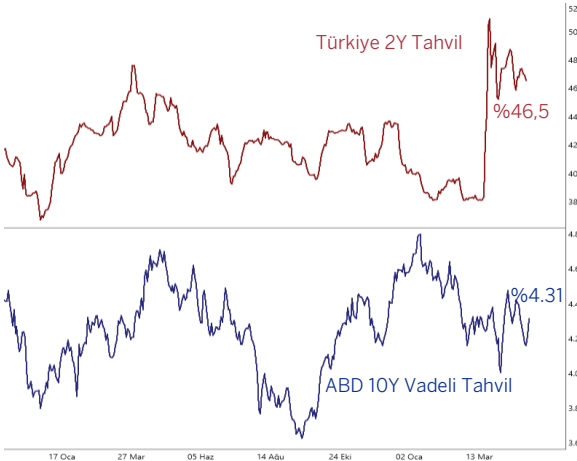
- MSCI Türkiye endeksi, Mayıs ayında toparlanma eğiliminde olsa da sınırlı negatif ayrışıyor. Aylık bazda MSCI Türkiye endeksi %0.8 değer kazandı. 2024 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre %9 pozitif ayrışan MSCI Türkiye endeksi, 2025 yılında %19.6 negatif ayrıştı.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2025 yılında Polonya (%41.5), Çekya (%36.5), Yunanistan (%34.5) olumlu; Türkiye (-15.4%), Endonezya (-%8.5), Tayland (-%8.1) olumsuz ayrışan hisse endeksleri konumunda.
- Gelişmekte olan piyasalarda Mayıs ayında Teknoloji, Havayolları, Sigorta; BİST'te aynı dönemde Teknoloji, Gıda, Demir Çelik olumlu ayrışan sektör endeksleri oldu.

Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Mayıs ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
MSCI Gelişen Avrupa	0.2	2.3	38.6
MSCI Gelişen Asya	4.0	2.2	3.8
NIKKEI	3.2	2.2	-7.7
S&P 500	2.9	2.1	-3.3
EURO STOXX	2.9	2.1	9.5
MSCI Dünya	2.9	1.9	0.5
MSCI GOP	3.3	1.8	5.4
BİST Tüm-100 (ABD\$)	0.3	1.2	-1.1
FTSE 100	2.2	1.2	5.2
JPYUSD	0.0	1.0	-8.4
MSCI Türkiye	-3.2	0.8	-15.4
BİST-30 (ABD\$)	-3.1	0.7	-14.8
BİST 100-30 (ABD\$)	-3.4	0.6	-13.8
Dolar Endeksi (DXY)	0.6	0.6	-7.8
MSCI Sınır Piyasalar	-0.1	0.4	2.3
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	0.3	0.2	5.8
Ham Petrol	-0.9	0.0	-12.6
Altın (Ons)	0.7	0.0	25.1
MSCI Latin Amerika	-0.1	-0.1	18.4
EURUSD	-0.6	-0.3	9.1
MSCI Körfez Ülkeleri	0.1	-0.4	0.3

Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

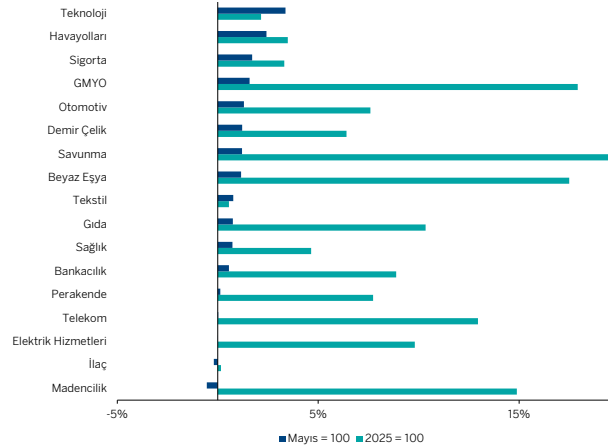
Tahvil Faizleri



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

MSCI GOP Sektörel Performans

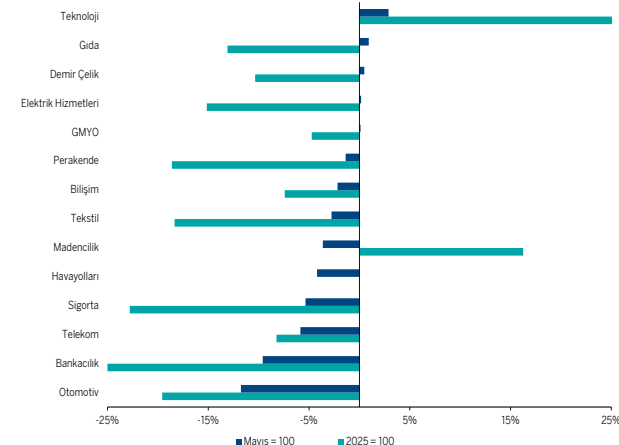
(Sıralama ABD\$ ve Mayıs ayı bazındadır)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

BİST Sektörel Performans

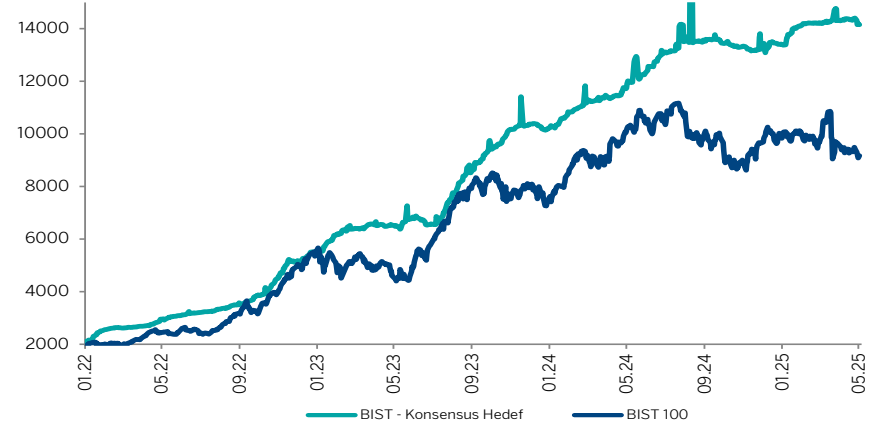
(Sıralama ABD\$ ve Mayıs ayı bazındadır)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 14.150 ile mevcut BİST100 endeks seviyesine göre “%54” oranında yükseliş potansiyeline” işaret ediyor. Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel “%58 iskontolu”, en düşük potansiyel “%9 primli” olarak gerçekleşti.
- Son dönem yaşanan gelişmeler ve bu gelişmelerin makro tarafta etkilediği beklentiler ardından, BİST'e yönelik gündeme gelebilecek aşağı yönlü revizyonlar konsensüs endeks beklentisini aşağı yönlü revizyonların devamını öngörmüştük. Son 3 haftada 14.773->14.150 eğilimi görmekteyiz.
- Nisan ayının ilk yarısında 380 bp seviyesine ulaşan 5 yıl vadeli Türkiye CDS'inde, TCMB'nin enflasyonu hedef alan sıkı para politikalarını sürdürmesinin etkisiyle gevşeme yaşansa da geçtiğimiz haftayı 346bp seviyesinde tamamladı.

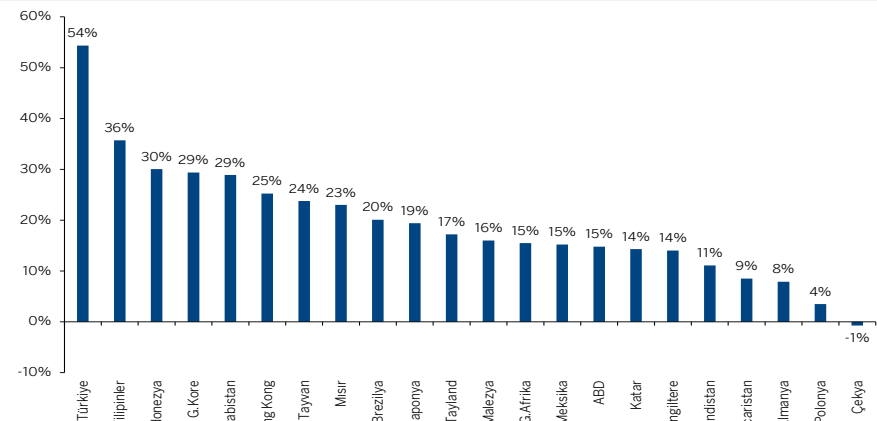
Aracı Kurumlar Konsensüs BİST-100 Hedefi Beklentisi



Gelişen Ülkeler 5Y CDS Verisi (Son 1 Yıl, Bp)

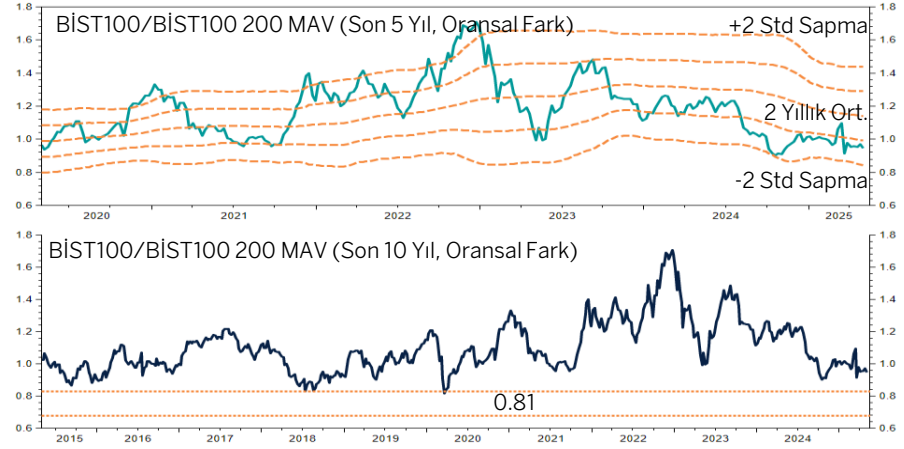


Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri



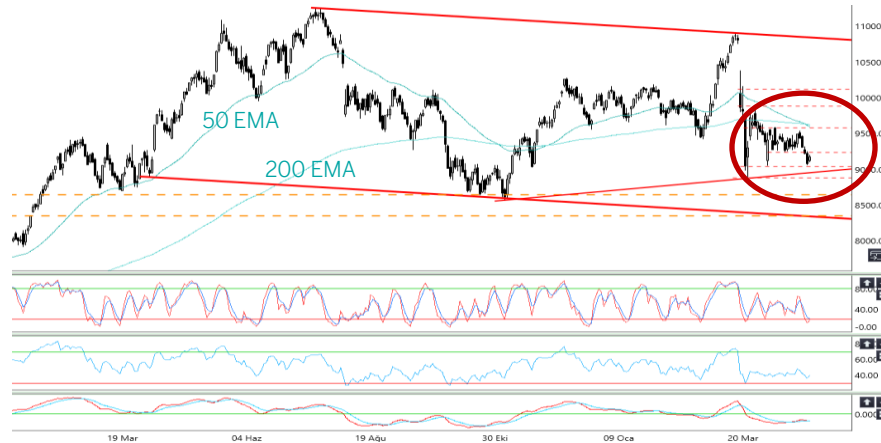
- BİST-100 endeksinin 2 yıllık görünümde 200 günlük ortalama rasyosu “2 yıllık ortalama”ya yaklaşıp da, yaşanan son dalgalanma ardından yeniden “-1” ve “-2 Standart Sapma” arasında hareket ediyor.
- Teknik görünümde kısa vadeye ilişkin olarak ABD\$ bazında oluşan tepe formasyonunu takip ediyoruz. 250\$ bölgesinin üzerinde güçlü bir momentum yakalanmadığı takdirde baskılı eğilim, tepki alımlarına karşın sürecektir. Haftaya BİST100 endeksinde 9.000-8.800 destek/9.250-9.300 aralığında dalgalı eğilimin devamıyla başlangıç beklerken, takip ettiğimiz işlem bandında kırılım yönünde ilk aşamada 200-300 puanlık ilave trade alanı beklenebilir.

BİST100 Endeksi ve 200 Günlük Ortalama İlişkisi



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

BİST100 (TL, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

BİST100 (ABD\$, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

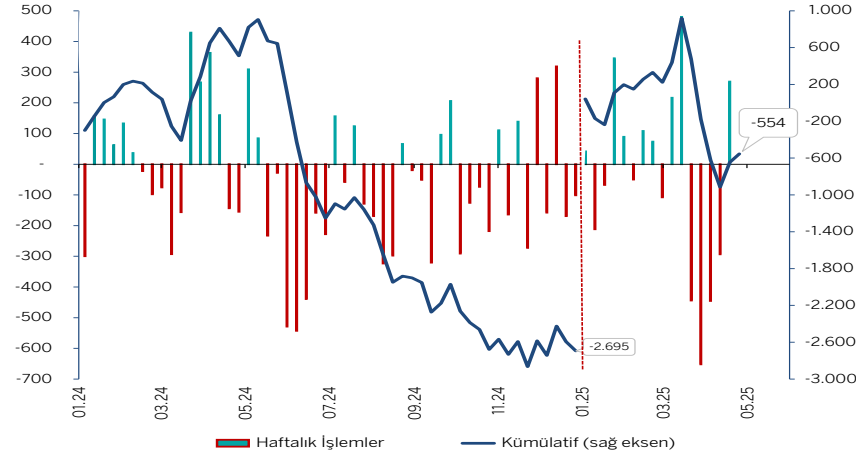
Teknik İndikatörler

Ajanda ve Yasal Uyarı

Yatırımcı Verileri

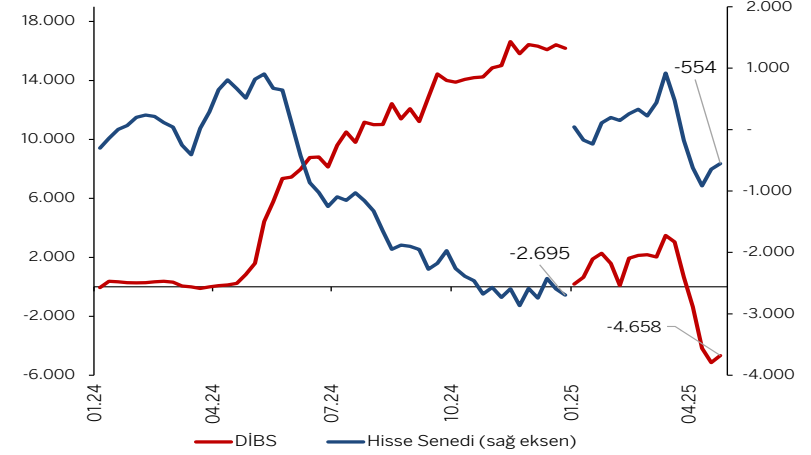
Rölatif

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



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

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



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Bakiyeli Yerli Yatırımcı Verileri (Mart 2025)

Yerli Yatırımcı Portföy Aralığı	Yatırımcı Sayısı			Portföy Büyüklüğünde Pay		
	Hesap Sayısı	Pay	Aylık Değişim	2023	2024	2025
0-1	77.720	1,2%	3,2%	0,00%	0,00%	0,00%
2-100	884.759	13,4%	2,8%	0,00%	0,00%	0,00%
101-1.000	881.836	13,3%	-1,2%	0,02%	0,01%	0,01%
1.001-5.000	1.096.990	16,6%	-3,8%	0,17%	0,09%	0,08%
5.001-10.000	542.803	8,2%	-5,0%	0,21%	0,12%	0,11%
10.001-20.000	566.803	8,6%	-3,4%	0,39%	0,25%	0,22%
20.001-50.000	710.723	10,7%	-2,3%	1,04%	0,69%	0,63%
50.001-100.000	496.943	7,5%	-1,4%	1,53%	1,05%	0,97%
100.001-250.000	561.826	8,5%	0,4%	3,55%	2,60%	2,45%
250.001-500.000	330.296	5,0%	2,2%	4,07%	3,28%	3,19%
500.001-1.000.000	224.501	3,4%	4,3%	4,97%	4,31%	4,28%
1.000.001-5.000.000	202.563	3,1%	5,6%	11,74%	10,88%	11,01%
5.000.001-10.000.000	22.486	0,3%	4,0%	4,36%	4,16%	4,21%
10.000.0001 - +	18.662	0,3%	4,3%	67,93%	72,57%	72,85%

Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

BİST'te Yabancı Yatırımcı Oranı¹



Kaynak : Matriks, Rasyonet, Garanti BBVA Yatırım

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

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

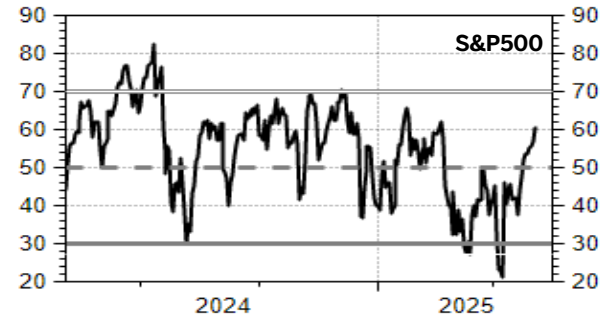
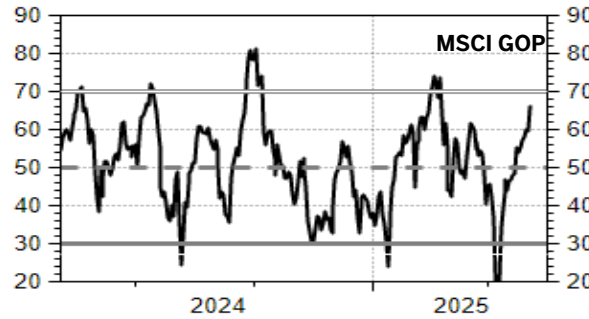
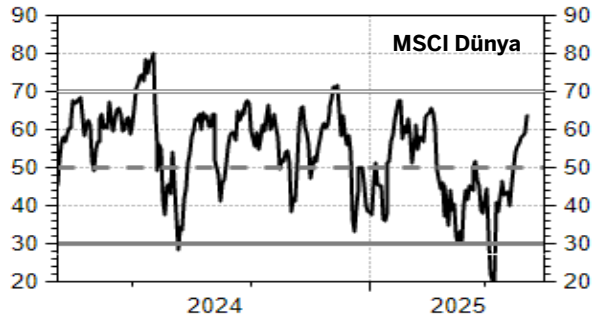
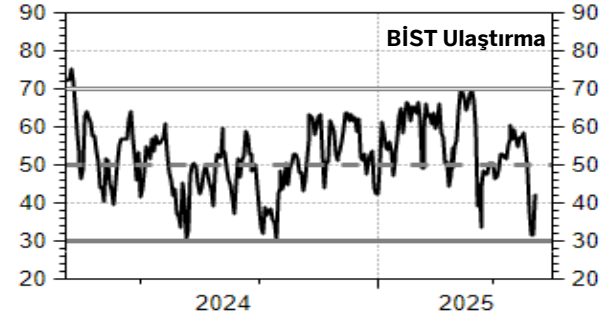
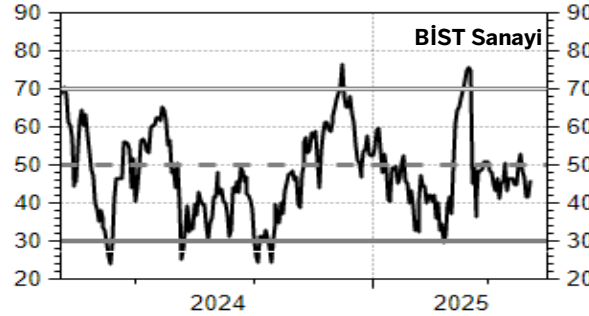
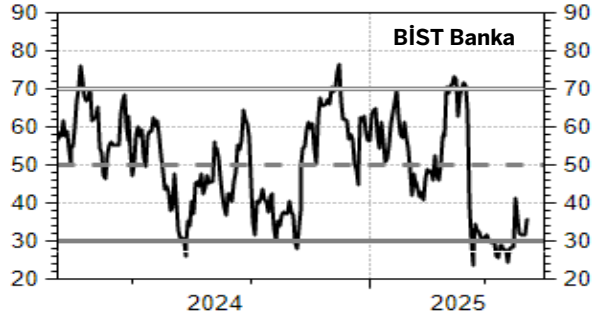
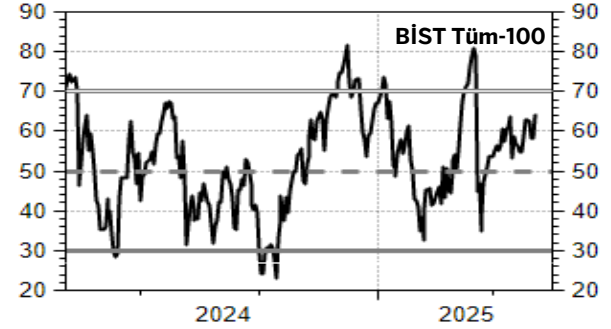
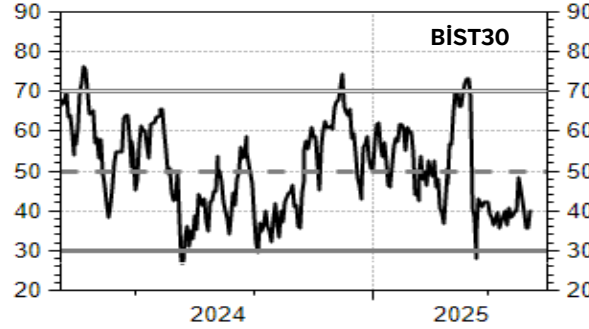
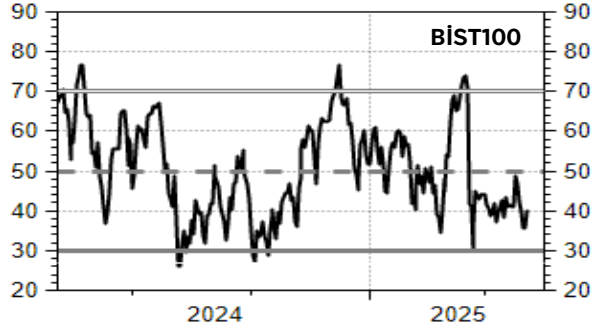
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

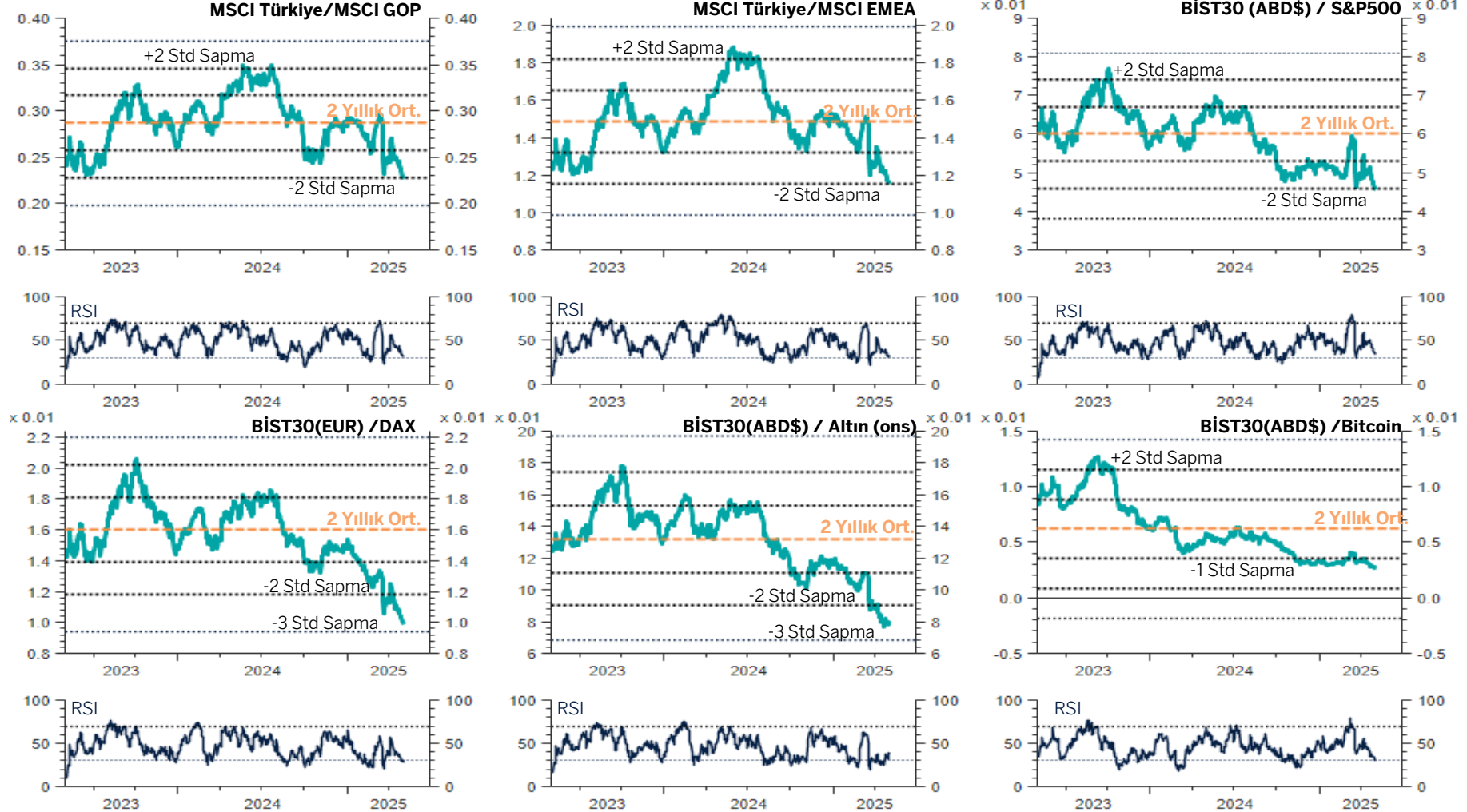
Teknik
İndikatörler

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	

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 dayanarak 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir

