

Global – Gümrük vergileri şokunu atlatan piyasalar Mayıs ayında toparlanma eğilimindeydi. ABD Başkanı Trump'ın 2 Nisan tarihinde duyurduğu gümrük vergileri ile volatilitenin yükseldiği global piyasalarda, Mayıs ayında gümrük vergisi söylemlerinde yumuşama sinyalleri ile toparlanma başlamıştı. Mayıs ayı getirilerinde S&P500 %6.2, Nikkei %5.3, MSCI Gelişen Asya endeksi %4.8, EuroStoxx %4.5, MSCI GOP %4 değer kazancıyla öne çıkıyor. Haziran ayına başlarken hafta sonunda tansiyonun arttığı Rusya-Ukrayna bölgesi ile ilgili görüşmeler, ABD'nin çelik ithalatına ilişkin yeni gümrük vergileri ile global ticarete ilişkin haber akışı, 2 Haziran tarihinde Fed Başkanı Powell'in konuşması, 5 Haziran tarihinde ECB toplantısı ve 6 Haziran tarihinde ABD istihdam verileri takip edilecek. .

Lokal – BİST'te Mayıs ayı getirileri korunamazken, negatif ayrışma devam ediyor. Global tarafta artan risk iştahının etkisiyle Mayıs ayına pozitif eğilimle başlayan ve ayın ilk yarısında getirinin %6'ya ulaştığı Türk hisse senedi piyasası, ayı %0.9'luk düşüşle tamamladı. MSCI Türkiye endeksi 2025 yılında %16.9 oranında geriledi. BİST100 endeksi 2025 yılında 811 puan (-%8.2) gerilerken, yıl başından bu yana 29 hissenin pozitif katkı sağladığını görmekteyiz. 10 puan üzerinde katkı sağlayan hisse sayısı 8, üç haneli katkı sağlayan hisse sayısı ise 1'dir (ASELS).

Mevcut para politikalarında sıkışmayı BİST dışı TL varlıklar açısından destekleyici, BİST açısından ise 230-235\$/250-253\$ aralığında dalgalanmanın devamı olarak yorumlamıştık. Bununla birlikte yaklaşan bayram tatili öncesinde kredili pozisyon ayarlamaları, geçtiğimiz hafta endeksin öngördüğümüz destek seviyeye geri çekilmesine neden oldu. Özellikle kredili pozisyonlar açısından önem taşıyan Kurban Bayramı tatil periyodunu hatırlatalım: 5 Haziran Perşembe yarım gün seans yapılacak. 6 Haziran Cuma ve 9 Haziran Pazartesi seans yapılmayacaktır. 5 Haziran Perşembe takas yapılmayacaktır. 3 Haziran Salı tarihli işlemlerin takası 10 Haziran Salı tarihinde gerçekleştirilecektir. 4 Haziran Çarşamba ve 5 Haziran Perşembe tarihli işlemlerin takası 11 Haziran Çarşamba günü gerçekleştirilecektir.

Makroekonomik tahminlerimizdeki revizyon ardından 8 Nisan tarihinde güncellediğimiz TL ve BİST görüşlerimizde orta vadeli görünümde BİST100 endeksinde 9.300-8.400 aralığını, kademeli hisse pozisyonu artırma bölgesi olarak değerlendirmiştik. Söz konusu işlem bandına girilse de, bayram tatili periyodu, takas süreci ve kredili pozisyonlar açısından etkisi kısa vadeli baskıya neden olan başlıklar. Orta vadeli görünümde ise rezervlerdeki eğilim ve enflasyona yönelik beklentiler, TL varlıklar ve BİST açısından önemini koruyor. Bu paralelde 3 Haziran tarihli Mayıs ayı enflasyon verisi açıklaması yakından izlenecek. Beklentiler paralelinde veya altında bir veri, 19 Haziran tarihli PPK toplantısında para politikası koşullarında normalleşme, 24 Temmuz tarihli PPK toplantısında ise faiz indirim beklentilerini destekleyebilir. Geçen hafta kapanış 230\$ seviyesinde gerçekleşti. Bu bölge altında gerilemeler kısa vadede teknik aşırılaşma yaratabilir. Bu açıdan 9.100-8.900 bandında gerilemelerde tepkisel alım fırsatlarının öne çıkabileceğini düşünüyoruz. Tepki alımlarının kısa vadeli görünümde ivme kazanabilmesi adına 9.250-9300 aralığını önemsiyoruz.

BİST100 Endeksinde Hisse Etkisi (2025)

Endeks Etkisi	Puan	%
ASELS	240,55	29,66 %
PASEU	36,69	4,52 %
ENKAI	34,88	4,30 %
TKFEN	32,40	4,00 %
PGSUS	21,62	2,67 %
TTKOM	18,83	2,32 %
RALYH	18,73	2,31 %
KTLEV	11,60	1,43 %
TCELL	8,65	1,07 %
MAGEN	8,56	1,06 %
EFORC	7,73	0,95 %
HALKB	7,50	0,92 %
KOZAA	7,39	0,91 %
LIDER	7,07	0,87 %
BSOKE	6,28	0,77 %
AHGAZ	6,16	0,76 %
ENERY	5,06	0,62 %
BTCIM	4,41	0,54 %
TABGD	4,31	0,53 %
IEYHO	3,94	0,49 %
CIMSA	3,40	0,42 %
OBAMS	2,46	0,30 %
EKGYO	2,33	0,29 %
KOZAL	2,06	0,25 %
CVKMD	1,77	0,22 %
DOAS	1,34	0,17 %
CLEBI	0,81	0,10 %
DOHOL	0,56	0,07 %
ECILC	0,08	0,01 %

Endeks Etkisi	Puan	%
AKBNK	-117,73	(14,52)%
ISCTR	-71,38	(8,80)%
BIMAS	-68,32	(8,42)%
YKBNK	-60,51	(7,46)%
SAHOL	-59,94	(7,39)%
KCHOL	-58,84	(7,25)%
SISE	-41,73	(5,15)%
TAVHL	-34,47	(4,25)%
AEFES	-34,12	(4,21)%
TUPRS	-33,46	(4,13)%
GARAN	-29,22	(3,60)%
SASA	-28,01	(3,45)%
FROTO	-26,05	(3,21)%
CCOLA	-25,06	(3,09)%
MAVI	-24,33	(3,00)%
MGROS	-20,39	(2,51)%
VESTL	-20,35	(2,51)%
ASTOR	-20,00	(2,47)%
THYAO	-17,84	(2,20)%
AKSA	-17,36	(2,14)%
KONTR	-15,64	(1,93)%
ISMEN	-15,53	(1,92)%
AGHOL	-15,04	(1,85)%
ARCLK	-13,05	(1,61)%
GUBRF	-12,64	(1,56)%
KRDMD	-12,26	(1,51)%
MPARK	-12,18	(1,50)%
OYAKC	-12,01	(1,48)%
TRAK	-11,90	(1,47)%
EREGL	-11,46	(1,41)%

Kaynak: Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Özgür Yurtdaşseven

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



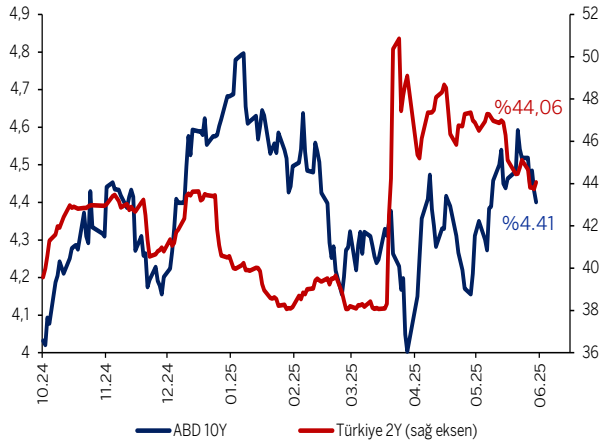
- MSCI Türkiye endeksi, Mayıs ayında %6'lık yükselişle başlasa da, ilerleyen haftalarda kazanımları koruyamadı. Aylık bazda MSCI Türkiye endeksi %0.9 değer kaybetti. 2024 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre %9 pozitif ayrıışan MSCI Türkiye endeksi, 2025 yılında %22.6 negatif ayrıştı.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2025 yılında Yunanistan (%45.6), Polonya (%40.8), Çekya (%36.3), olumlu; Türkiye (-16.9%), Tayland (-%12.6), S.Arabistan (-%7.2) olumsuz ayrıışan hisse endeksleri konumunda.
- Gelişmekte olan piyasalarda Mayıs ayında GMYO, Teknoloji, Savunma; BİST'te aynı dönemde Bankacılık, Telekom, Elektrik Hizmetleri olumlu ayrıışan sektör endeksleri oldu.

Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Mayıs ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
S&P 500	1.9	6.2	0.5
MSCI Sınır Piyasalar	1.4	6.1	8.0
MSCI Dünya	1.6	5.7	4.2
NIKKEI	2.2	5.3	-4.8
MSCI Gelişen Asya	-1.2	4.8	6.4
EURO STOXX	0.9	4.5	12.0
MSCI GOP	-1.2	4.0	7.6
Ham Petrol	-2.0	3.5	-15.0
FTSE 100	0.6	3.3	7.3
MSCI Gelişen Avrupa	1.8	2.2	38.4
JPYUSD	1.2	1.2	-8.2
MSCI Latin Amerika	-1.6	0.9	19.5
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	-0.4	0.7	6.4
Altın (Ons)	-1.4	0.2	25.4
EURUSD	-0.1	0.2	9.6
BİST Tüm-100 (ABD\$)	-3.4	0.2	-2.1
Dolar Endeksi (DXY)	0.2	-0.1	-8.4
MSCI Türkiye	-3.4	-0.9	-16.9
BİST-30 (ABD\$)	-3.7	-1.6	-16.7
MSCI Körfez Ülkeleri	-1.3	-2.2	-1.5
BİST 100-30 (ABD\$)	-5.2	-5.4	-19.0

Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

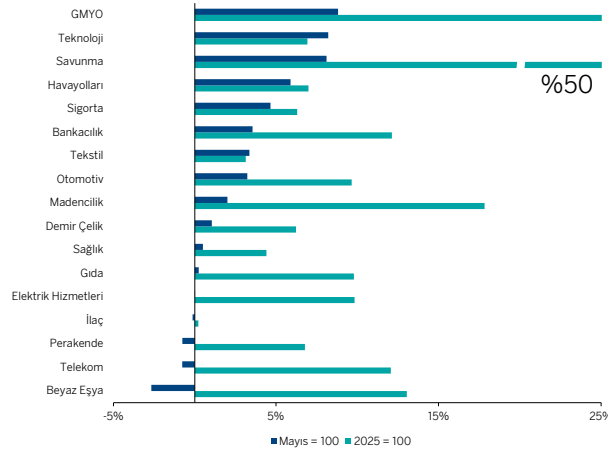
Tahvil Faizleri



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

MSCI GOP Sektörel Performans

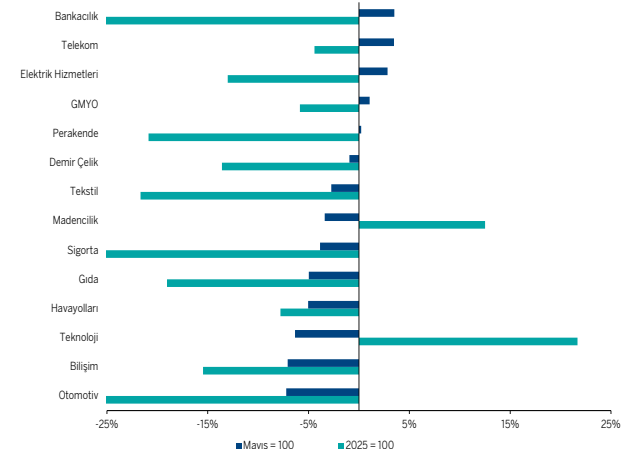
(Sıralama ABD\$ ve Mayıs ayı bazındadır)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

BİST Sektörel Performans

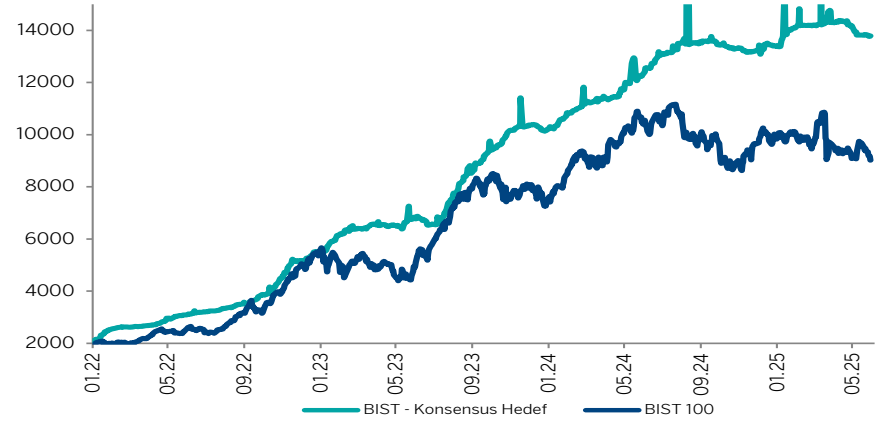
(Sıralama ABD\$ ve Mayıs ayı bazındadır)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 13.789 ile mevcut BİST100 endeks seviyesine göre "%53" 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 beklentilere etkisi ardından, BİST'e değerlemelerinde aşağı yönlü revizyonlar öngörmüştük. Aracı kurumların konsensüs beklentilerinde son 4 haftada 14.773->13.789 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 Mayıs ayında kademeli düşüş ve 290bp' gerilemişti. Son iki haftada yeniden artış eğilimi öne çıkarken, hafta kapanışı 321bp seviyesinden oldu.

Aracı Kurumlar Konsensüs BİST-100 Hedefi Beklentisi



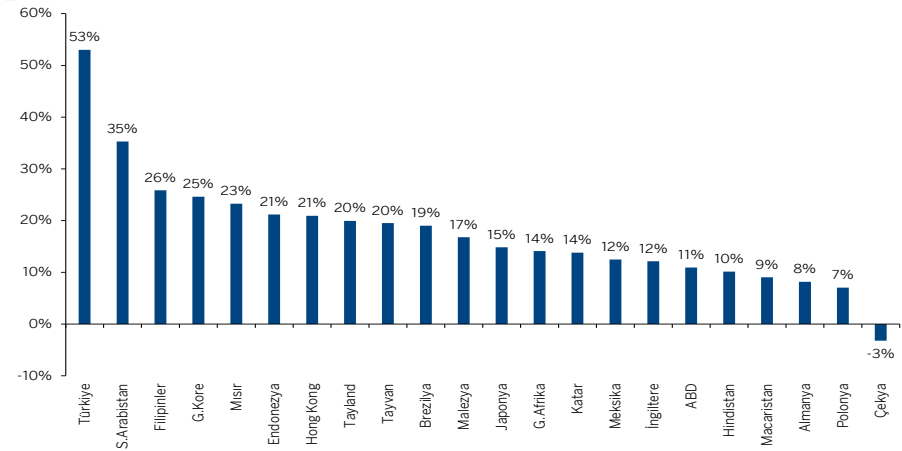
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Gelişen Ülkeler 5Y CDS Verisi (2025, Bp)



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

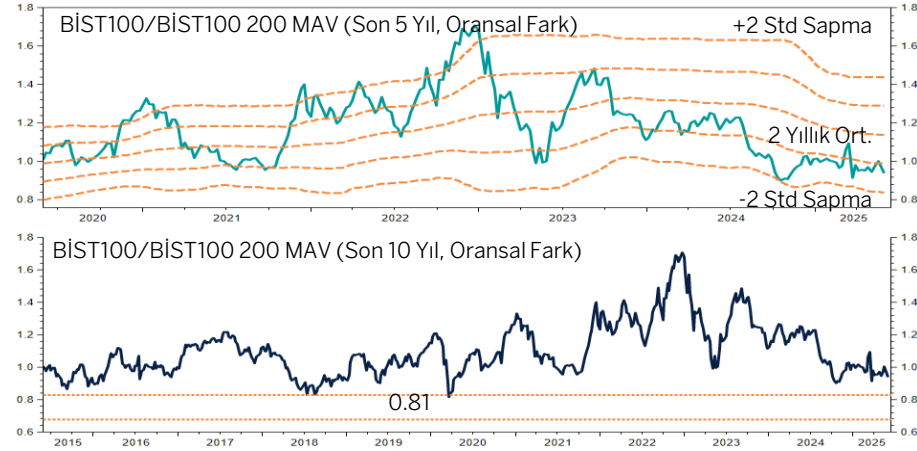
Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- BİST-100 endeksinin 2 yıllık görünümde 200 günlük ortalama rasyosu “2 yıllık ortalama”ya yaklaştı 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 sürüyor. BİST100 endeksinde 230-235\$/250-253\$ aralığında dalgalanmanın devamını öngörmekteyiz. Geçen hafta kapanış 230\$ seviyesinde gerçekleşti. Bu bölge altında gerilemeler kısa vadede teknik aşırılaşma yaratabilir. Bu açıdan 9.100-8.900 bandında gerilemelerde tepkisel alım fırsatlarının öne çıkabileceğini düşünüyoruz. Tepki alımlarının kısa vadede ivme kazanabilmesi adına 9.250-9.300 aralığını önemsiyoruz. Bu bölgenin aşılması halinde 250\$ (~TL9.850) çevresine yönelik toparlanmanın devamı beklenebilir.

BİST100 Endeksi ve 200 Günlük Ortalama İlişkisi



BİST100 (TL, Günlük)



BİST100 (ABD\$, Günlük)



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

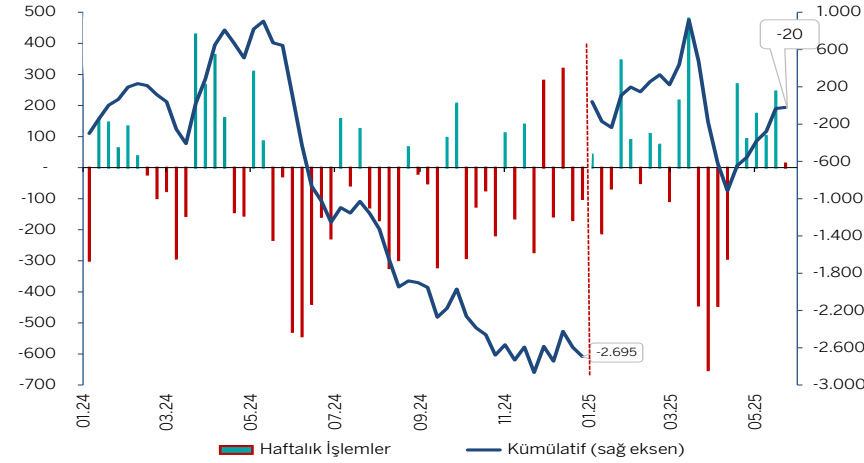
Yatırımcı
Verileri

Teknik
İndikatörler

Rölatif

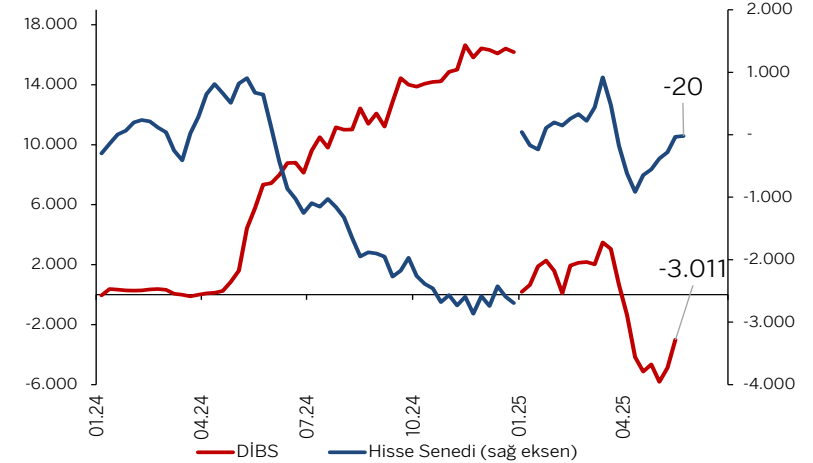
Ajanda ve
Yasal Uyarı

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 (Nisan 2025)

Yerli Yatırımcı Portföy Aralığı	Yatırımcı Sayısı			Portföy Büyüklüğünde Pay		
	Hesap Sayısı	Pay	Aylık Değişim	2023	2024	2025
0-1	83.371	1,3%	7,3%	0,00%	0,00%	0,00%
2-100	920.062	14,0%	4,0%	0,00%	0,00%	0,00%
101-1.000	872.959	13,3%	-1,0%	0,02%	0,01%	0,01%
1.001-5.000	1.080.890	16,4%	-1,5%	0,17%	0,09%	0,08%
5.001-10.000	531.784	8,1%	-2,0%	0,21%	0,12%	0,11%
10.001-20.000	555.274	8,4%	-2,0%	0,39%	0,25%	0,22%
20.001-50.000	697.958	10,6%	-1,8%	1,04%	0,69%	0,64%
50.001-100.000	489.153	7,4%	-1,6%	1,53%	1,05%	0,98%
100.001-250.000	553.223	8,4%	-1,5%	3,55%	2,60%	2,49%
250.001-500.000	325.567	5,0%	-1,4%	4,07%	3,28%	3,24%
500.001-1.000.000	222.753	3,4%	-0,8%	4,97%	4,31%	4,38%
1.000.001- 5.000.000	200.848	3,1%	-0,8%	11,74%	10,88%	11,26%
5.000.001-10.000.000	22.382	0,3%	-0,5%	4,36%	4,16%	4,31%
10.000.0001- +	18.436	0,3%	-1,2%	67,93%	72,57%	72,28%

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

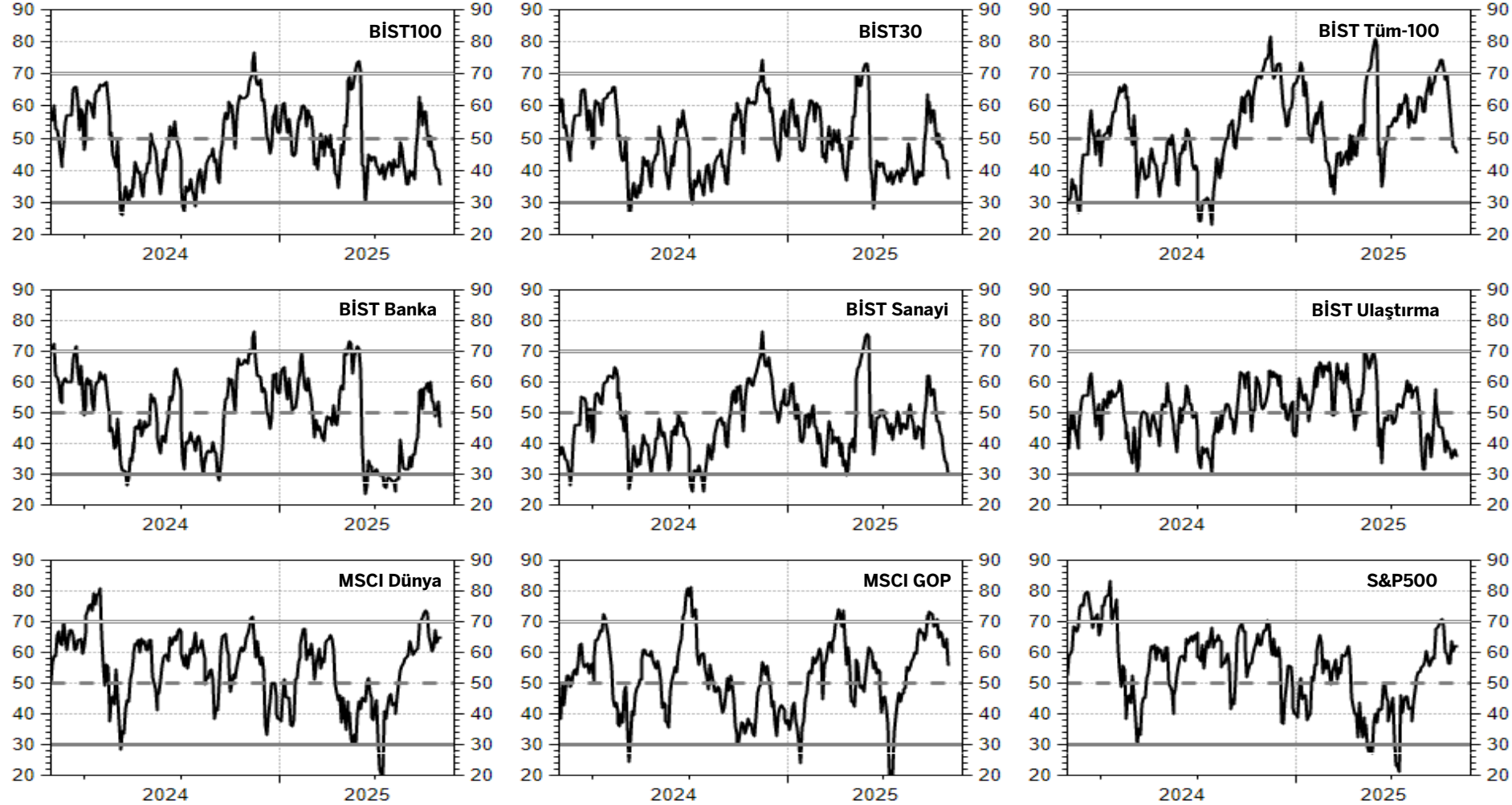
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

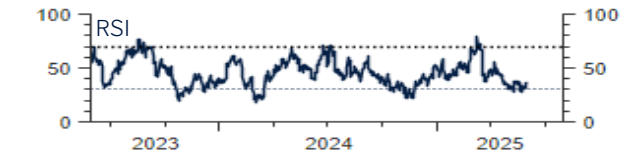
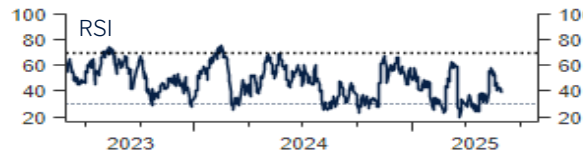
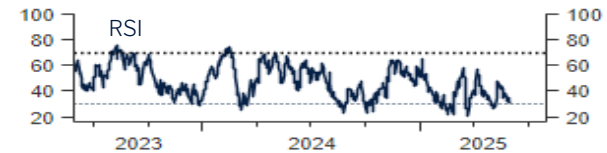
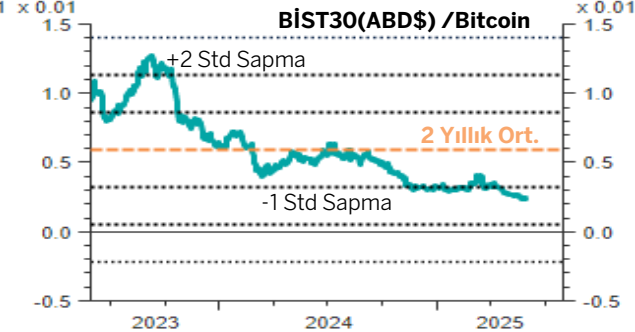
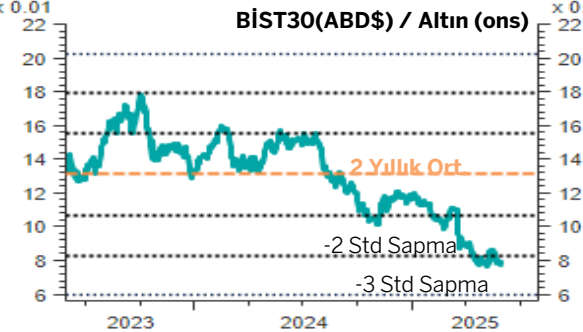
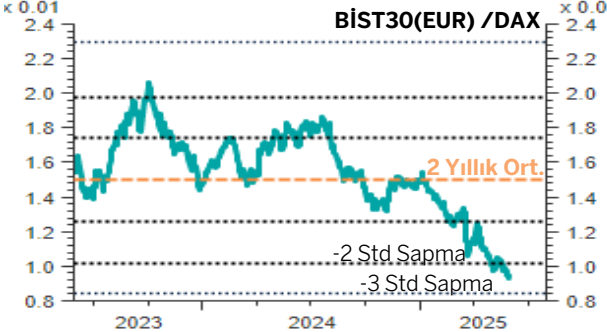
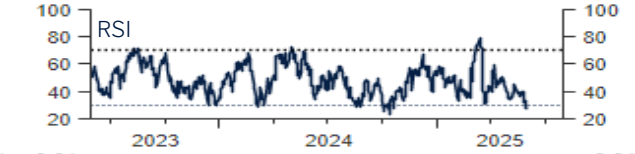
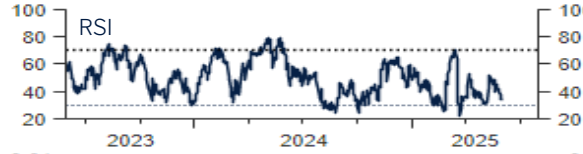
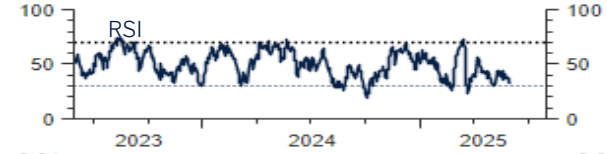
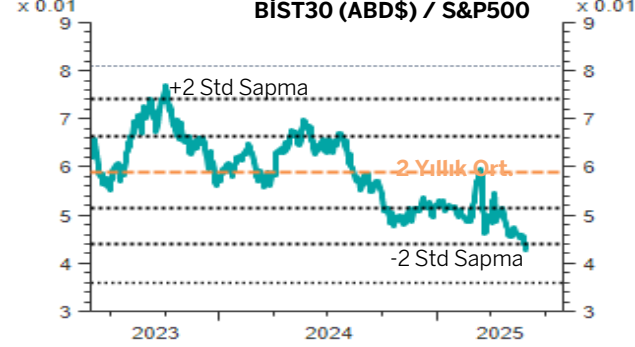
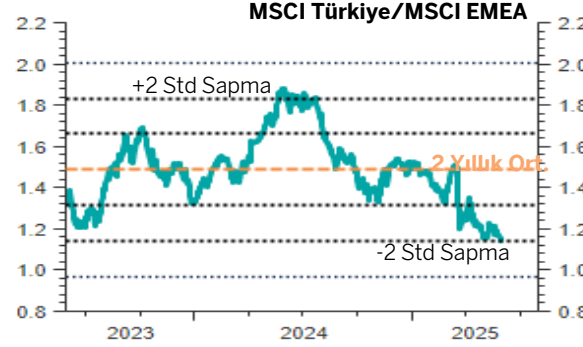
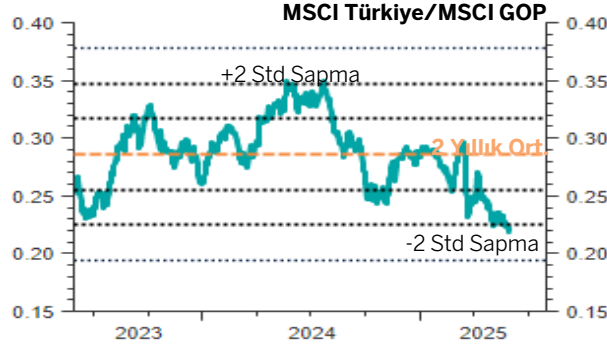
Teknik
İndikatörler

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

