

Global – Gümrük tarifeleri konusu yeniden gündeme geliyor. Yılın ilk yarısı geride kalırken, Temmuz ayı dahil getirilere baktığımızda MSCI Gelişen Avrupa endeksinde %45, MSCI Latin Amerika %29, Gümüş(\$) %27, Altın(\$) %25, MSCI GOP %14'lük getirileriyle 2025 yılında olumlu ayrışan varlık sınıfları. Jeopolitik risklerin bu aşamada gündemden düştüğü görünümde, makro gelişmelere daha fazla odaklanan bir piyasa ortam görüyoruz. Bu paralelde gümrük vergileri konusunda uzlaşma son tarih olarak verilen 9 Temmuz tarihi öncesinde yatırımcı gündeminde söz konusu faktör öncelik kazanabilir.

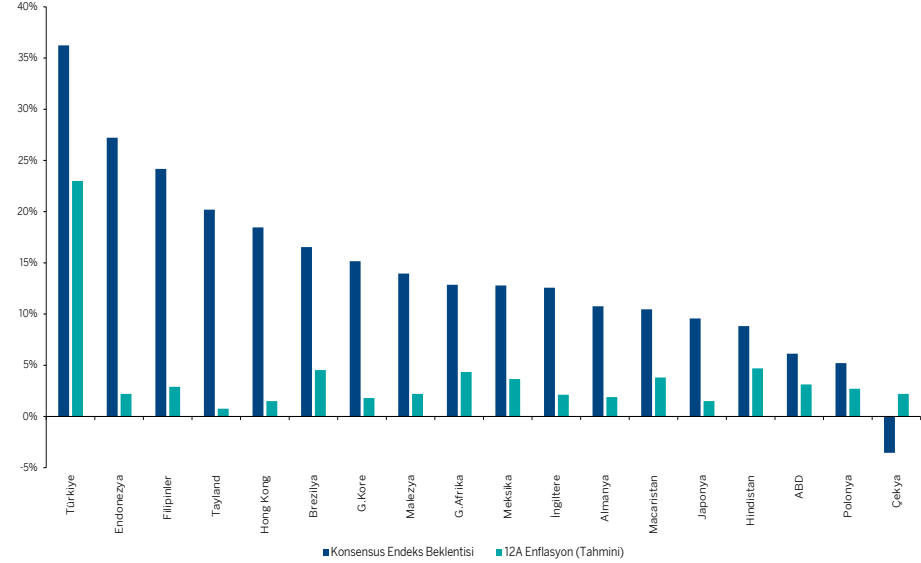
Lokal – Türk hisse piyasası arayı kapatmaya çalışıyor. MSCI Gelişmekte Olan Piyasaların, MSCI Dünya endeksine göre %5 daha iyi performans sergilediği 2025 yılında MSCI Türkiye endeksi, gelişmekte olan piyasalara göre %16 negatif ayrışmış durumda. Öte yandan MSCI Türkiye endeksinde son bir haftada elde edilen %10'luk getiri, gelişen piyasalar içinde olumsuz ayrışan Tayland ve Endonezya'nın üstüne taşıdı. 2025 yılı bazında Gerek İsrail-İran gerginliğinin gündemden düşmesi, gerekse de yurt içinde politik belirsizliklerin ötelenmesi, son iki ay beklentilerin altında gelen TÜFE verisi ile TL varlıklarda dezenflasyon fiyatlamasına yeniden dönüş sağladı.

Mart-Nisan döneminde lokal ve global faktörlerin etkisiyle yaşanan oynaklık ardından görüşlerimizi güncellemiş, TCMB'nin önce normalleşme adımları, ardından faiz indirimleriyle yaz aylarında görece gevşek para politikası koşullarının oluşacağını, bu temanın da TL varlıklarda iyimser olduğumuzu ve geri çekilmeleri alım fırsatı olarak gördüğümüzü paylaşmıştık. Diğer yandan jeopolitik risk faktörünün gündemden düşmesi ve lokal politik belirsizliklerin ötelenmesiyle, TL varlıklarda güçlü şekilde faiz indirim beklentilerinin hızla fiyatlanması ardından TÜFE verisi öncesi ve sonrasında "iyimser" görüşümüzü "temkinli iyimser" tona indirdik.

Gerek çekirdek göstergelerin yeterince desteklemediği manşet enflasyon, gerekse de teknik anlamda kısa vadeli aşırılaşma sinyalleri, temkinli bakış açımızda etkili oldu. Olası düzeltmelerde ilk aşamada 10.100-10.000, devamı halinde ise 9.850-9.650 aralığı takip edeceğimiz destek seviyelerdir. Genel olarak olası düzeltmelerin 9.850-9.650 bölgesi üzerinde kaldığı görünümde 10.300-10.500-10800 seviyelerine yönelik eğilimin korunmasını bekleriz.

Yeni haftada BİST'te olası düzeltmenin boyutunu, belirttiğimiz destek bölge üzerinde takip edeceğiz. Kısa vadede dalgalanma riskine karşın genel görünümde 2026 beklentilerinin fiyatlandığı sürecin başladığını düşünüyoruz. Belirttiğimiz genel yatırım teması içinde beklenti fiyatlaması açısından "Dezenflasyon Süreci"nin başarısı önemli. Bu patikada 12 aylık vadede %23-%24 olarak öngörülen enflasyon beklentisi bazında BİST'te %35-%45 getiri potansiyelinin oluştuğu işlem bandını (10.100-9.500) kademeli alım fırsatı olarak öngörüyoruz. Aynı tema içinde iyimserliği geciktirebilecek faktörleri ise ülke risk primini artıran ve dezenflasyon fiyatlamasının ötelenmesine neden olan gelişmeler olarak değerlendirmekteyiz. Böyle bir durumda 9.100-8.500 aralığı yeniden gündeme gelebilir.

Konsensüs Endeks Getiri ve 12 Aylık Enflasyon Beklentileri



Kaynak: Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Özgür Yurtdaşseven

Araştırma ve Yatırım Danışmanlığı – Direktör

oyurtdasseven@garantibbva.com.tr



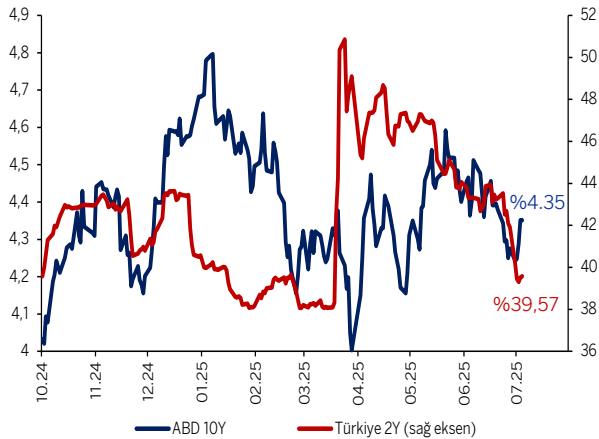
- MSCI Türkiye endeksi, gelişen piyasalarla arasındaki farkı kapatmaya çalışıyor. Aylık bazda MSCI Türkiye endeksi %4.1 primli. 2024 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre %9 pozitif ayrıışan MSCI Türkiye endeksi, 2025 yılında %17 negatif ayrıştı.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2025 yılında Yunanistan (%59.9), Polonya (%51.4), Çekya (%44.8) olumlu; Tayland (-%13.1), Endonezya (-%8.6) Türkiye (-%5.0), olumsuz ayrıışan hisse endeksleri konumunda.
- Gelişmekte olan piyasalarda Temmuz ayında Demir Çelik, Madencilik, Sağlık; BİST'te aynı dönemde Gıda, Otomotiv, Elektrik Hizmetleri olumlu ayrıışan sektör endeksleri oldu.

Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Temmuz ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
BİST 100-30 (ABD\$)	8.4	4.1	-12.9
MSCI Türkiye	9.9	3.0	-5.0
BİST-30 (ABD\$)	9.8	2.9	-5.1
BİST Tüm-100 (ABD\$)	4.8	2.5	7.0
MSCI Latin Amerika	3.5	2.2	29.0
Gümüş (ABD\$)	2.3	2.1	27.5
MSCI Gelişen Avrupa	2.7	1.4	48.5
S&P 500	1.7	1.2	6.8
Altın (Ons)	1.8	1.1	25.9
MSCI Sınır Piyasalar	1.3	1.1	12.8
MSCI Dünya	1.3	0.9	9.5
MSCI Körfez Ülkeleri	1.9	0.8	2.5
MSCI GOP	0.3	0.7	14.5
FTSE 100	0.3	0.7	8.0
MSCI Gelişen Asya	-0.4	0.5	13.3
Dolar Endeksi (DXY)	-0.2	0.3	-10.4
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	0.5	0.1	8.4
JPYUSD	-0.2	0.1	-8.0
Ham Petrol	-0.5	0.0	-8.5
EURUSD	0.5	-0.1	13.8
EURO STOXX	-0.6	-0.3	10.9
NIKKEI	-0.9	-1.7	-0.2

Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

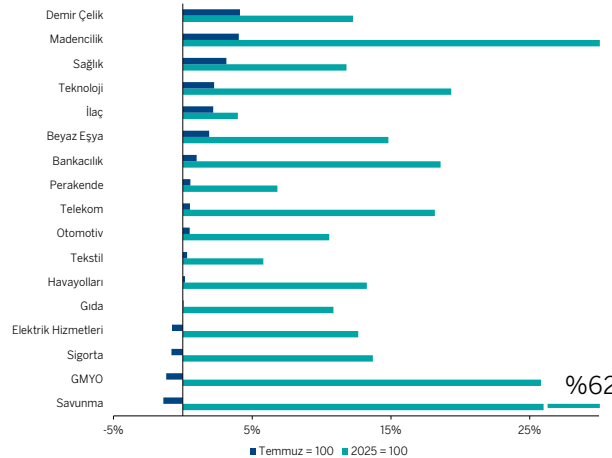
Tahvil Faizleri



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

MSCI GOP Sektörel Performans

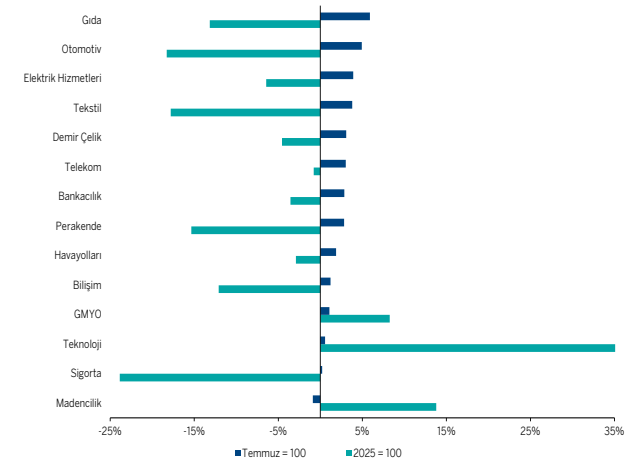
(Sıralama ABD\$ ve Temmuz ayı bazındadır)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

BİST Sektörel Performans

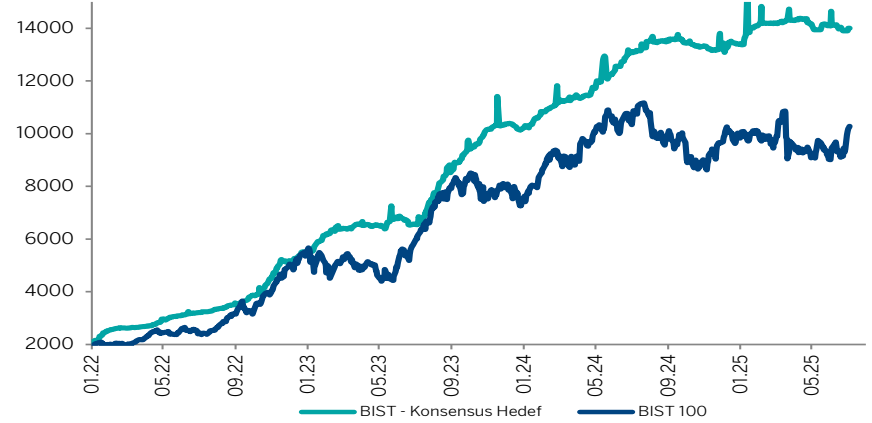
(Sıralama ABD\$ ve Temmuz ayı bazındadır)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

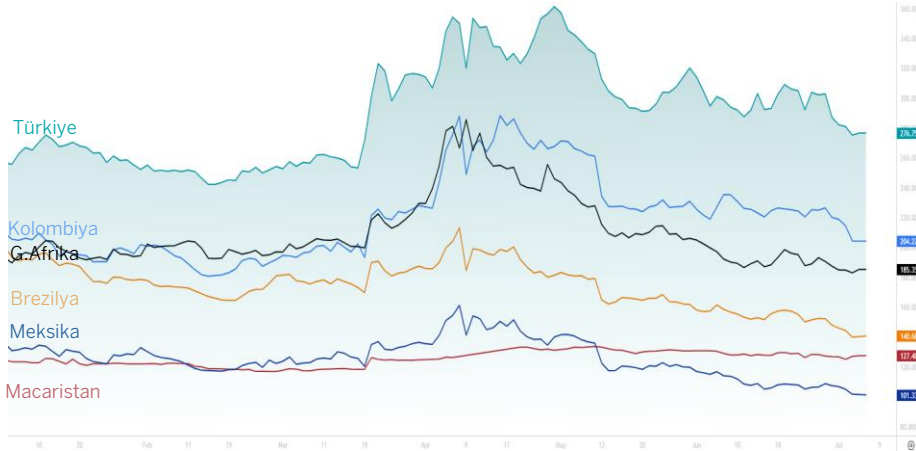
- Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 14.000 ile mevcut BİST100 endeks seviyesine göre "%36" oranında yükseliş potansiyeline" işaret ediyor. Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%58 ıskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti.
- Son dönem 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.
- Haziran ayında 310bp'a kadar yükselen 5 yıl vadeli Türkiye CDS'i, Temmuz ayında 297bp'a gerilemiş durumda. Türk hisse piyasasında toparlanma eğiliminin devam adına ülke risk primindeki düşüşün kalıcılığı önemini koruyor.

Aracı Kurumlar Konsensüs BİST-100 Hedefi Beklentisi



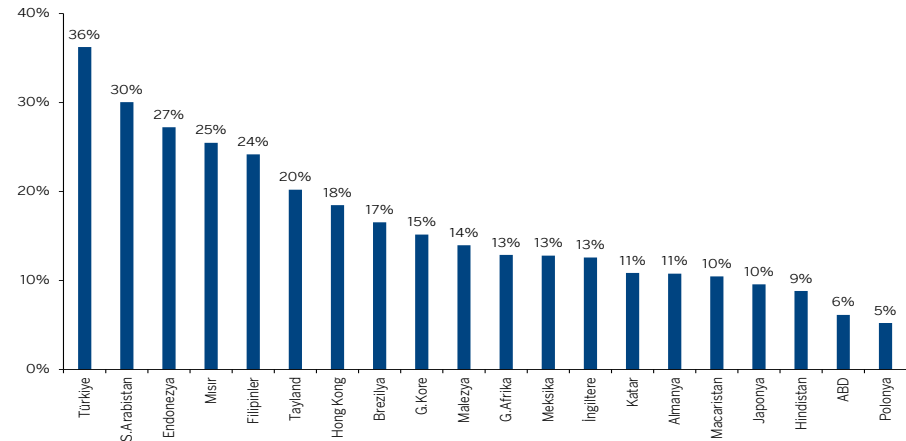
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Gelişen Ülkeler 5Y CDS Verisi (2025, Bp)



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

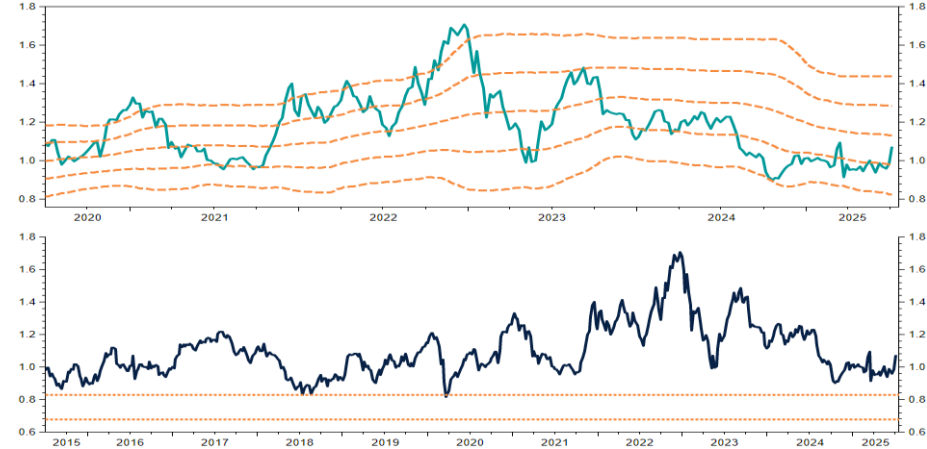
Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- BİST 100 endeksinin 2 yıllık görünümde 200 günlük ortalama rasyosu, Mart ayında olduğu gibi yeniden "2 yıllık ortalama"ya yaklaşıyor.
- Teknik görünümde hızlı toparlanmanın ardından geçtiğimiz hafta 10.200-10.300 aralığında kısa vadeli düzeltme riskinin gündemde kaldığını belirtmiştik. Olası düzeltmelerde ilk aşamada 10.100-10.000, devamı halinde ise 9.850-9.650 aralığı takip edeceğimiz destek seviyelerdir. Genel olarak olası düzeltmelerin 9.850-9.650 bölgesi üzerinde kaldığı görünümde 10.300-10.500-10800 seviyelerine yönelik eğilimin korunmasını bekleriz.

BİST100 Endeksi ve 200 Günlük Ortalama İlişkisi



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

BİST 100 (TL, Günlük)



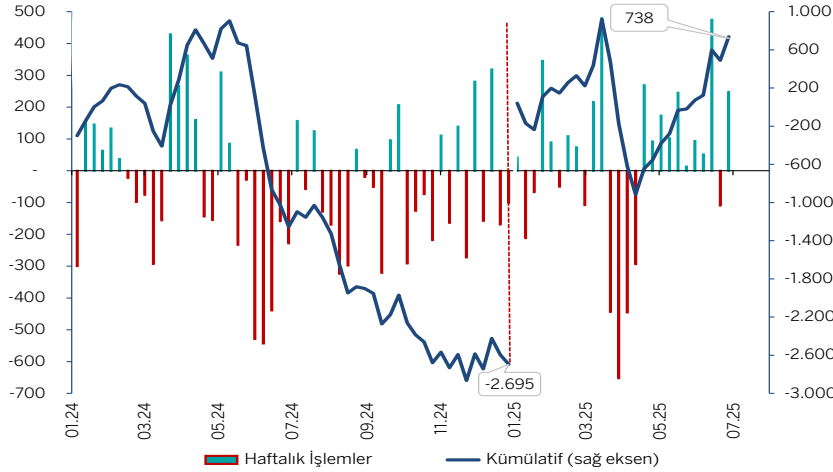
Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

BİST 100 (ABD\$, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

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



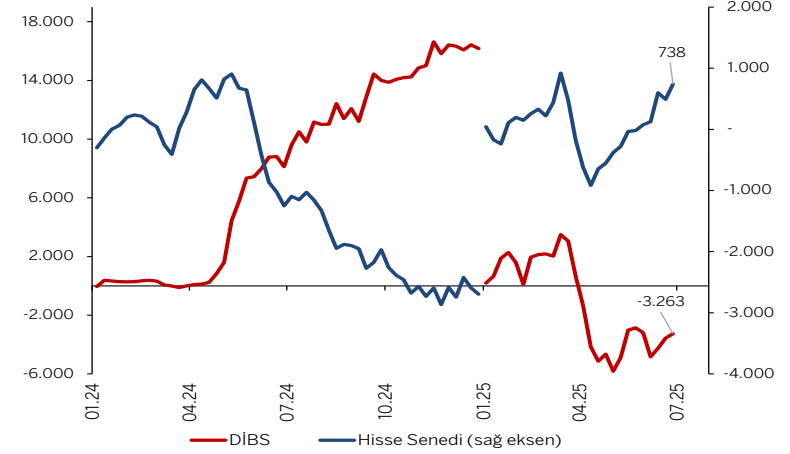
Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Bakiyeli Yerli Yatırımcı Verileri (Haziran 2025)

Yerli Yatırımcı Portföy Aralığı	Yatırımcı Sayısı			Portföy Büyüklüğünde Pay		
	Hesap Sayısı	Pay	Aylık Değişim	2023	2024	2025
0-1	85.662	1,3%	2,7%	0,00%	0,00%	0,00%
2-100	945.866	14,5%	2,8%	0,00%	0,00%	0,00%
101-1.000	891.750	13,7%	2,2%	0,02%	0,01%	0,01%
1.001-5.000	1.054.727	16,2%	-2,4%	0,17%	0,09%	0,08%
5.001-10.000	519.694	8,0%	-2,3%	0,21%	0,12%	0,11%
10.001-20.000	536.729	8,3%	-3,3%	0,39%	0,25%	0,22%
20.001-50.000	677.901	10,4%	-2,9%	1,04%	0,69%	0,62%
50.001-100.000	479.478	7,4%	-2,0%	1,53%	1,05%	0,97%
100.001-250.000	539.145	8,3%	-2,5%	3,55%	2,60%	2,44%
250.001-500.000	319.011	4,9%	-2,0%	4,07%	3,28%	3,18%
500.001-1.000.000	218.621	3,4%	-1,9%	4,97%	4,31%	4,31%
1.000.001-5.000.000	196.917	3,0%	-2,0%	11,74%	10,88%	11,08%
5.000.001-10.000.000	21.948	0,3%	-1,9%	4,36%	4,16%	4,25%
10.000.0001 - +	18.101	0,3%	-1,8%	67,93%	72,57%	72,73%

Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

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



Kaynak : TCMB, 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

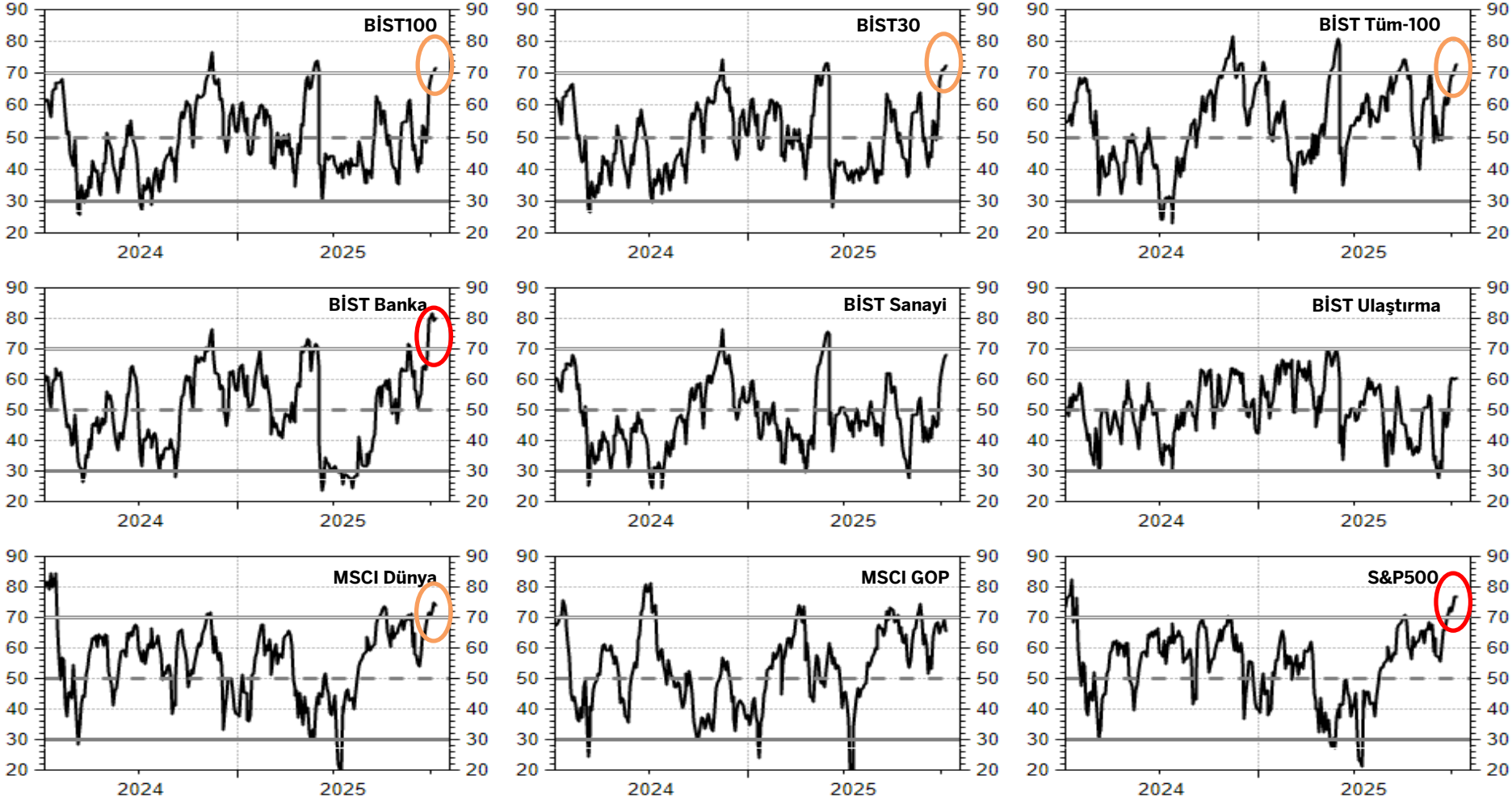
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

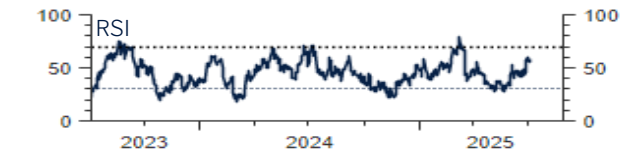
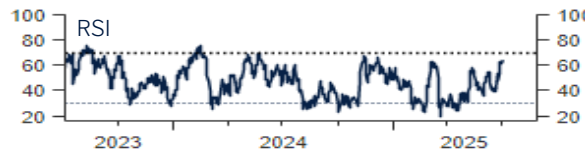
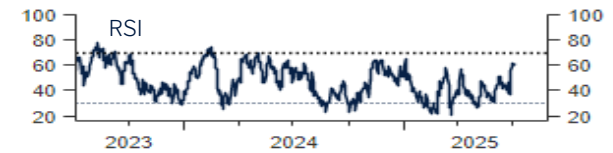
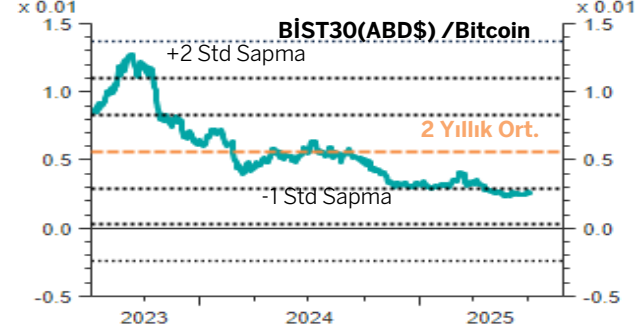
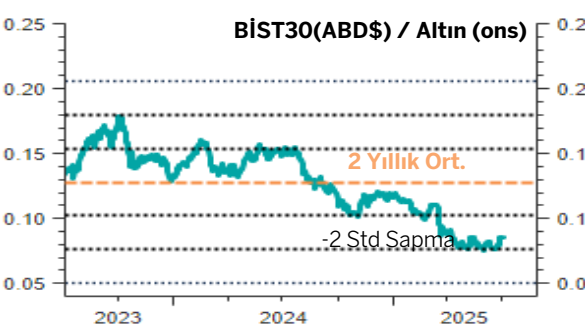
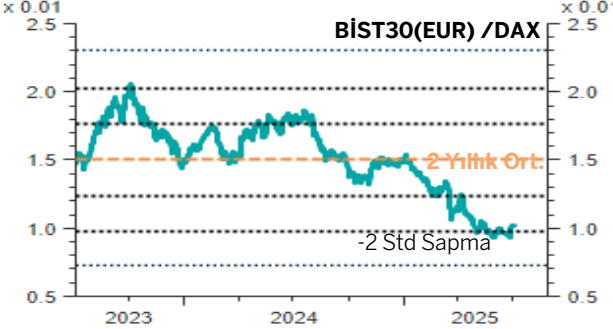
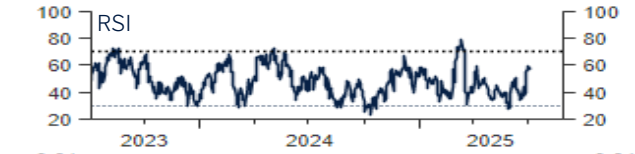
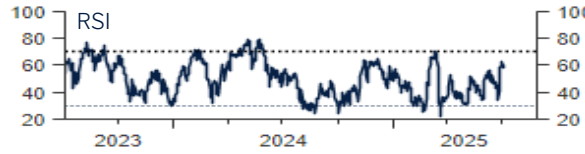
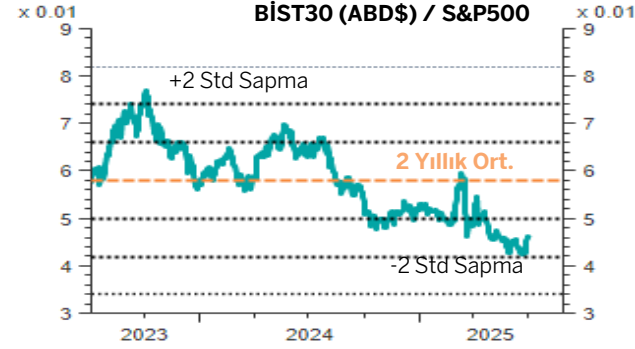
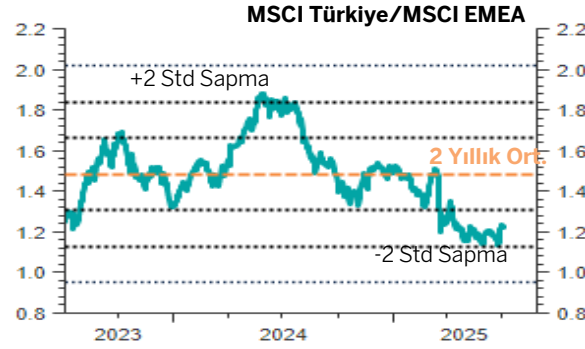
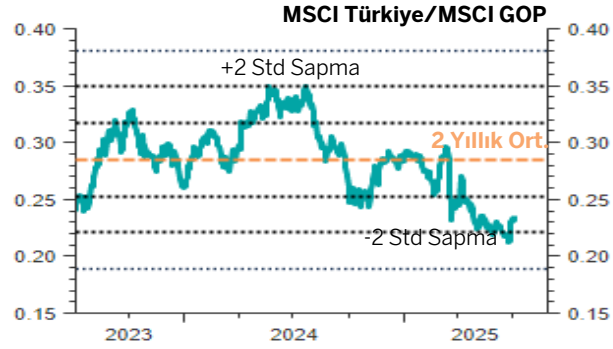
Teknik
İndikatörler

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

