

Global – Gümrük vergileri, bilançolar ve ECB toplantısına ilişkin haber akışı izlenecek. Jeopolitik risk fiyatlamasının gündemden düştüğü Temmuz ayında yatırımcılar daha fazla makroekonomik veri ve gelişmelere odaklıydı. 1 Ağustos tarihine ötelenen gümrük vergisi uygulaması Latin Amerika, seçim süreci Japonya hisse piyasalarında satış baskısına neden olurken; Fed Başkanı Powell'ın görev sürecine ilişkin haber akışı ABD piyasalarında dalgalanma sebebiydi. Yeni haftada gümrük vergileri ve Fed'e yönelik tartışmaların yanı sıra ABD'li şirketlerin 2Ç25 finansalları (Alphabet, Tesla, Coca Cola, IBM, Philip Morris...) ve ECB faiz kararı (değişiklik beklenmiyor) global tarafta izlenecekler arasında yer alıyor.

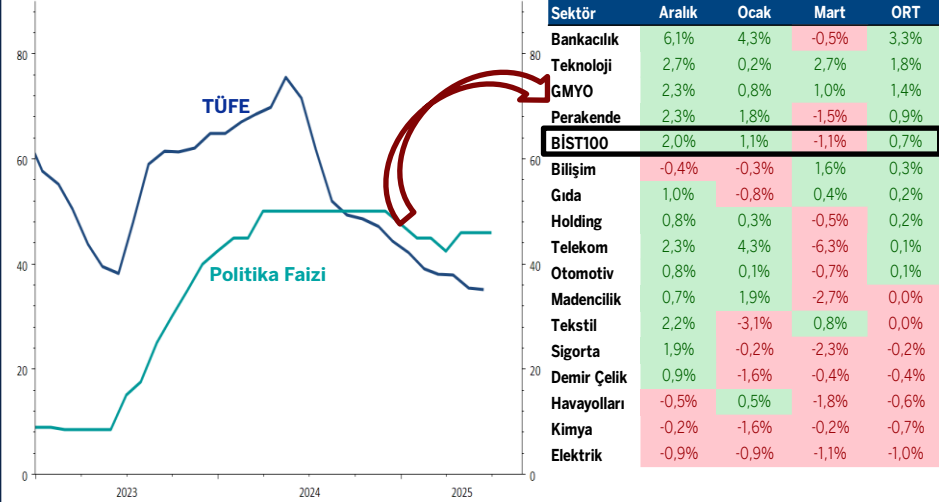
Lokal – TCMB ve kredi derecelendirme kuruluşları odak noktasında. Temmuz ayında global tarafta dalgalanmaya neden olan makroekonomik faktörlere karşın; jeopolitik ve lokal politik risklerin ötelenmesi TL varlıkları aylık performanslarda ön plana çıkmasını sağladı. Söz konusu performanslarda aylık bazda BİST 100 Dışı Endeks (XTUMY) aylık bazda %6.1'lik getiriyle öne çıkarken, BİST 100-30 endeksi %5.1, BİST 30 endeksi %1.8 yükseldi. Teknik anlamda BİST 100 Dışı Endeks (XTUMY) kısa vadeli göstergelerde aşırı alım bölgesine yaklaştığını düşünüyoruz, bu endeks içindeki hisselerde temkinli olunmasını önermekteyiz.

Hızlı toparlanma ardından BİST 100 endeksi adına 10.300-10.400 bölgesinde yaptığımız değerlendirmeyi yineleyelim: "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 olduğu 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."

Takip ettiğimiz yatırım teması açısından yeni haftada iki önemli başlık takip edilecek. İki 24 Temmuz tarihinde gerçekleşecek PPK toplantısı. TCMB'nin bu toplantıyla ağırlıklı olarak 250bp faiz indirmesi beklenirken, beklentilerin 250-350bp indirim çerçevesinde oluştuğunu belirtelim. Faiz indirimi gerçekleşen son üç PPK toplantısı öncesindeki 3 günlük periyotta Bankacılık, Teknoloji, GMYO, Perakende (kısmen Telekom) sektörlerinin olumlu ayrıştığını görmekteyiz. Takip edilecek bir diğer başlık ise 25 Temmuz tarihli Moody's ve Fitch kredi not gözden geçirmesi olacak. Moody's'in S&P ve Fitch'e göre bir basamak düşük kredi notu vermesi, not artırımı beklentilerini sınırlı da olsa destekliyor.

Teknik görünümde haftaya başlarken BİST 100 endeksinde 10.450-10.500 bölgesinin aşılması halinde 10.200-10.100 aralığına yönelik kar satışları etkili olabilir. Bununla birlikte 247\$ (~TL9.940) bölgesi üzerinde kalınması şartıyla geri çekilmeleri düzeltme olarak değerlendiriyor, alım fırsatlarına odaklanmayı tercih ediyoruz. Düzeltmeler ardından etkili olmasını beklediğimiz dirençler ise kısa vadeli görünümde 10.300-10.500-10.800 seviyeleri olmaya devam ediyor.

Politika, TÜFE, Faiz İndirim Öncesi Sektör Performansları (T-3Gün)



Kaynak: Bloomberg, LSEG, Garanti BBVA Yatırım

Özgür Yurtdaşseven

Araştırma ve Yatırım Danışmanlığı – Direktör

oyurtdasseven@garantibbva.com.tr



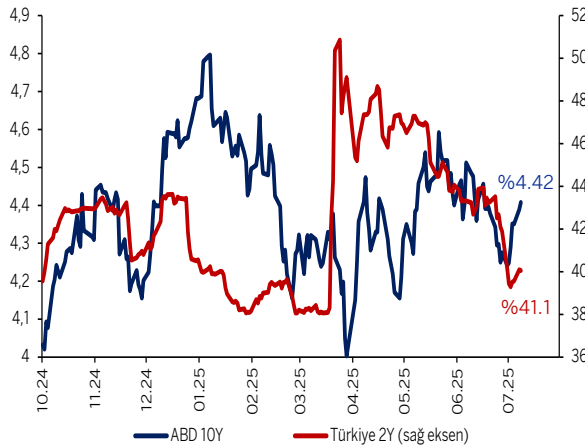
- MSCI Türkiye endeksi, gelişen piyasalarla arasındaki farkı kapatmaya çalışıyor. Aylık bazda MSCI Türkiye endeksi %2.2 primli. 2024 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre %9 pozitif ayrıışan MSCI Türkiye endeksi, 2025 yılında %19 negatif ayrııştı.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2025 yılında Yunanistan (%65.6), Polonya (%55), Kolombiya (%47.7) olumlu; Endonezya (-%7.8), Suudi Arabistan (-%6.7), Türkiye (-%5.7), olumsuz ayrıışan hisse endeksleri konumunda.
- Gelişmekte olan piyasalarda Temmuz ayında Sağlık, İlaç, Teknoloji; BİST'te aynı dönemde Teknoloji, GMYO, Tekstil olumlu ayrıışan sektör endeksleri oldu.

Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Temmuz ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
BİST Tüm-100 (ABD\$)	3.2	6.1	10.8
MSCI Sınır Piyasalar	2.4	6.1	18.4
Gümüş (ABD\$)	-0.5	5.8	32.2
BİST 100-30 (ABD\$)	0.6	5.1	-12.1
MSCI Gelişen Avrupa	3.1	3.3	51.2
Ham Petrol	-2.1	2.9	-5.9
JPYUSD	0.8	2.8	-5.5
MSCI Gelişen Asya	1.9	2.7	15.7
FTSE 100	0.6	2.6	10.0
MSCI Türkiye	-0.6	2.2	-5.7
MSCI GOP	1.7	2.2	16.2
BİST-30 (ABD\$)	-0.8	1.8	-6.1
MSCI Körfez Ülkeleri	0.2	1.8	3.5
Dolar Endeksi (DXY)	0.6	1.7	-9.2
S&P 500	0.6	1.5	7.1
Altın (Ons)	-0.5	1.4	26.3
EURO STOXX	-0.2	1.0	12.3
MSCI Dünya	0.5	1.0	9.7
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	-0.3	-1.1	7.0
EURUSD	-0.5	-1.4	12.3
NIKKEI	0.6	-1.7	-0.2
MSCI Latin Amerika	-1.0	-3.8	21.5

Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

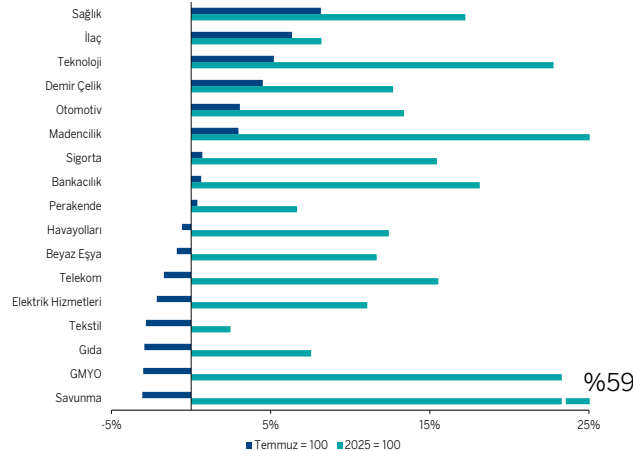
Tahvil Faizleri



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

MSCI GOP Sektörel Performans

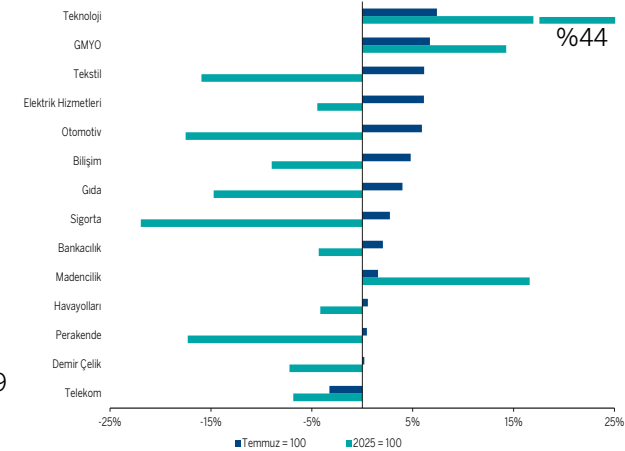
(Sıralama ABD\$ ve Temmuz ayı bazındadır)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

BİST Sektörel Performans

(Sıralama ABD\$ ve Temmuz ayı bazındadır)



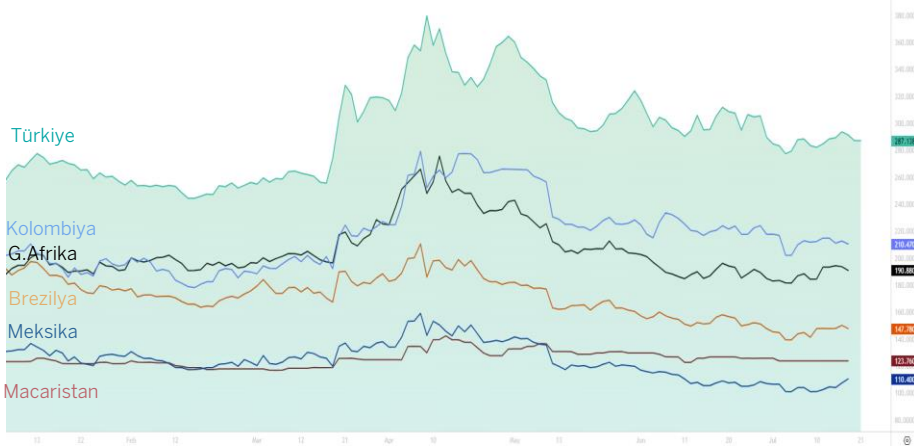
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 13.863 ile mevcut BİST100 endeks seviyesine göre "%35" oranında yükseliş potansiyeline" işaret ediyor. Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%58 iskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti.
- Mart-Nisan döneminde yaşanan gelişmeler ve bu gelişmelerin makro beklentilere etkisi ardından, BİST 100 değerlemelerinde aşağı yönlü revizyonlar (14.773->13.789) görmüştük. Dezenflasyon sürecinin başarısına bağlı olarak 2.çeyrek finansalları ardından, konsensus endeks hedefinde yükseliş beklenebilir.
- Temmuz ayının ilk haftasında 277bp'a gerileyen 5 yıl vadeli Türkiye CDS'i, ayın ilk işlem günlerindeki seviyesine göre sınırlı yükselişle 287bp seviyesinde bulunuyor.

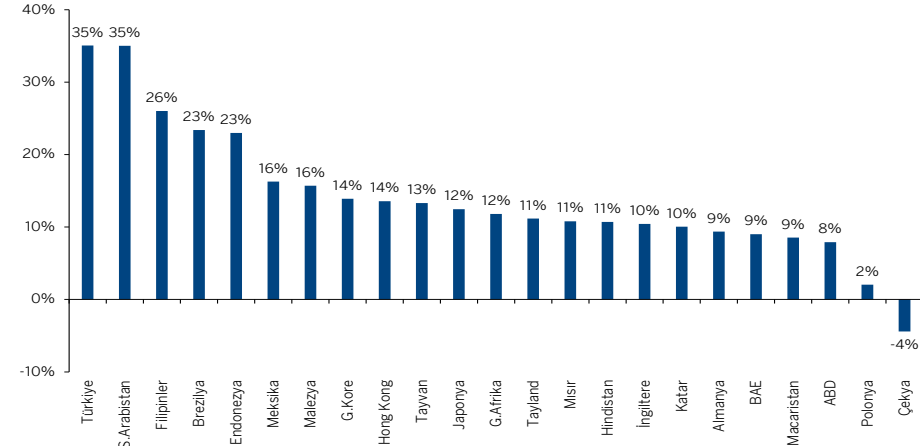
Aracı Kurumlar Konsensüs BİST-100 Hedefi Beklentisi



Gelişen Ülkeler 5Y CDS Verisi (2025, Bp)

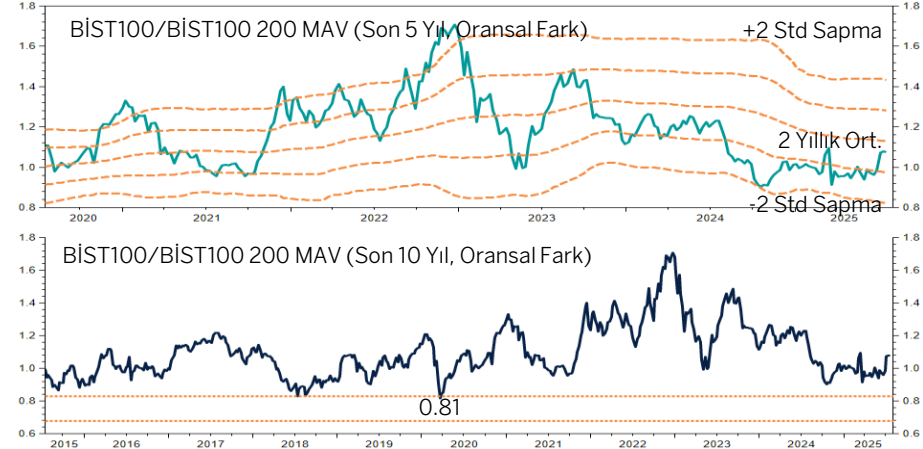


Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri



- BİST 100 endeksinin 2 yıllık görünümde 200 günlük ortalama rasyosu, Mart ayında olduğu gibi yeniden "2 yıllık ortalama"ya yaklaşıyor.
- Teknik görünümde BİST 1000 endeksinde hızlı toparlanmanın ardından 10.100-9.950/10.350-10.400 aralığında dalgalanma görmekteyiz. Haftaya başlarken 10.450-10.500 bölgesinin aşılması halinde 10.200-10.100 aralığına yönelik kar satışları etkili olabilir. Bununla birlikte 247\$ (~TL9.940) bölgesi üzerinde kalınması şartıyla geri çekilmeleri düzeltme olarak değerlendiriyor, alım fırsatlarına odaklanmayı tercih ediyoruz. Düzeltmeler ardından etkili olmasını beklediğimiz dirençler ise kısa vadeli görünümde 10.300-10.500-10.800 seviyeleri olmaya devam ediyor.

BİST100 Endeksi ve 200 Günlük Ortalama İlişkisi



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

BİST 100 (TL, Günlük)



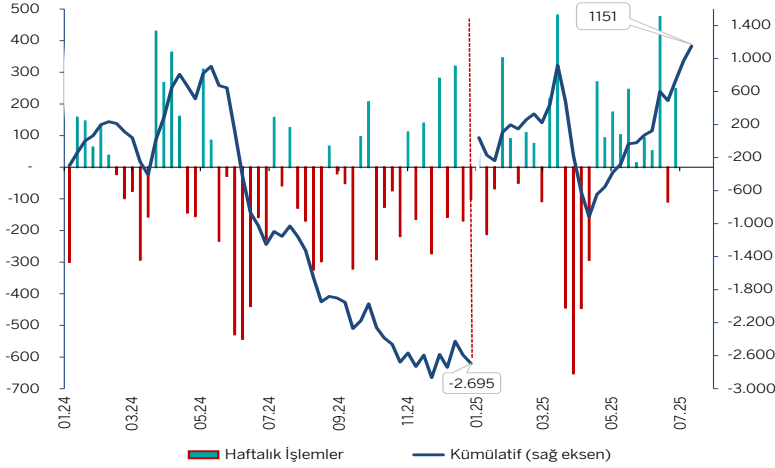
Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

BİST 100 (ABD\$, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

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



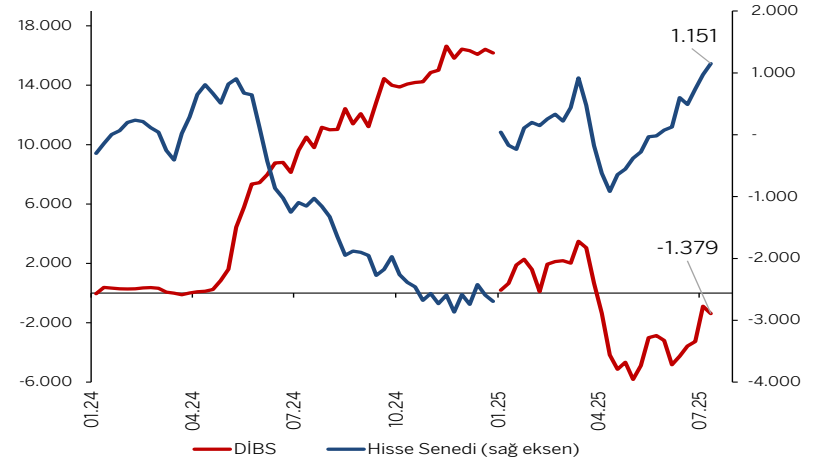
Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

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%

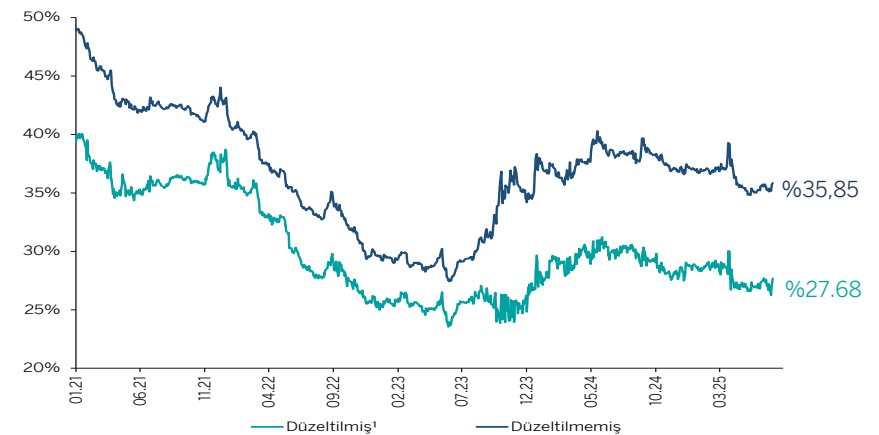
Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

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

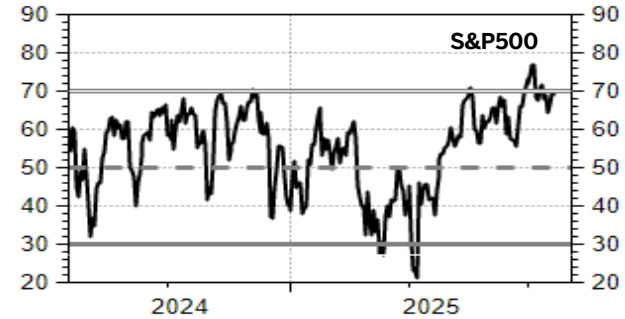
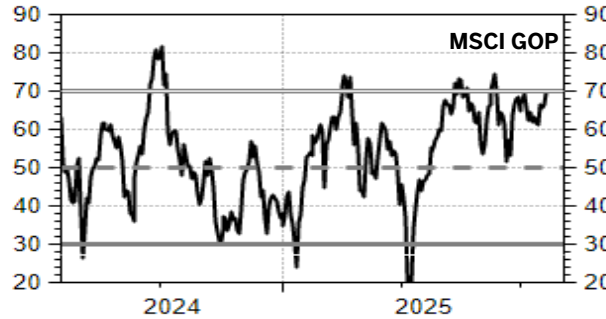
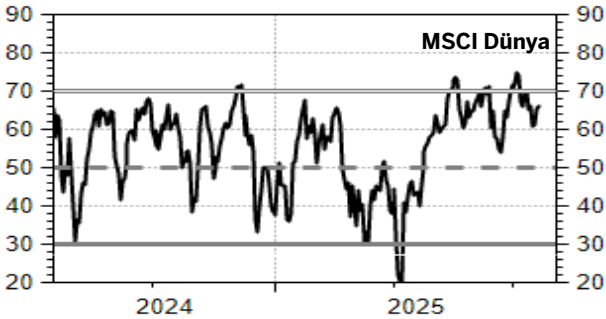
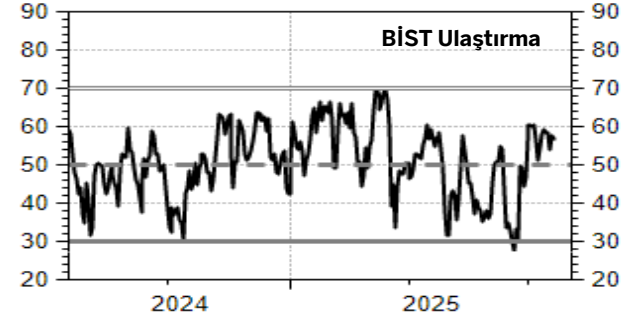
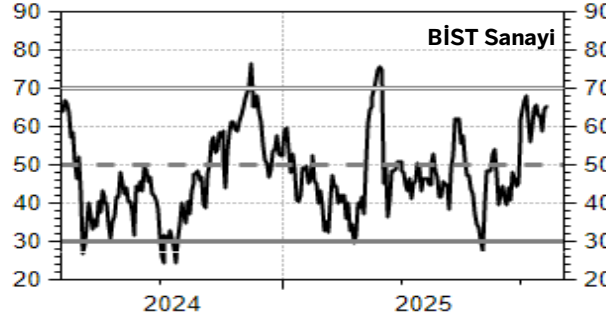
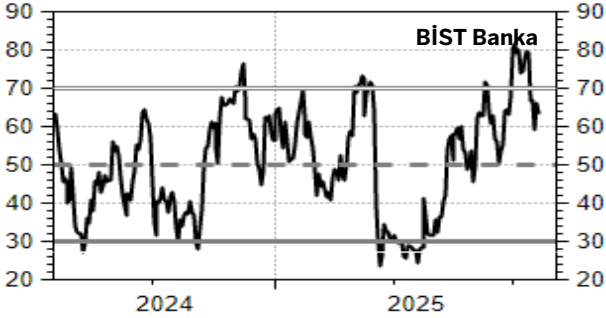
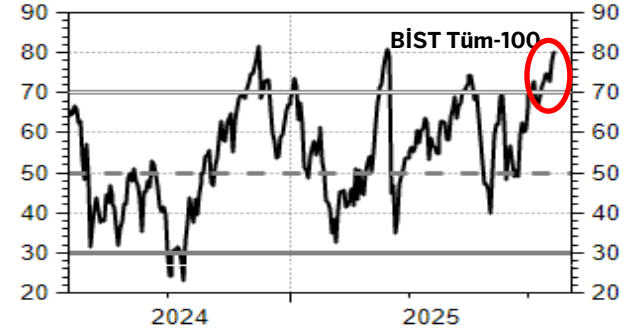
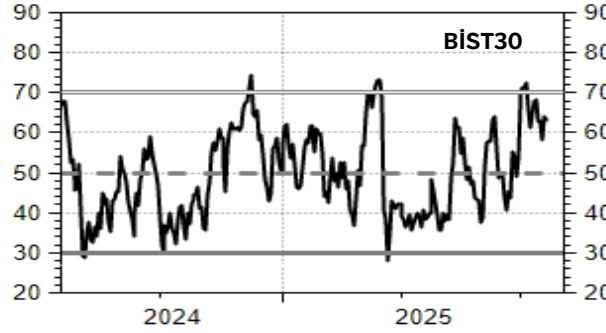
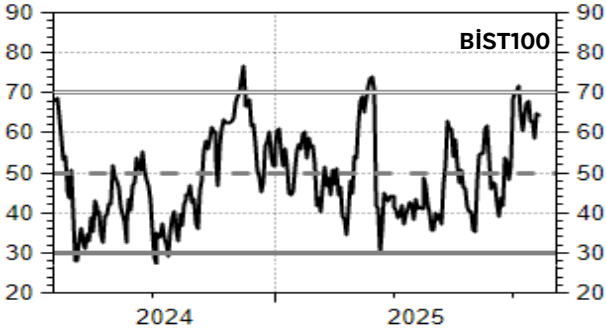
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

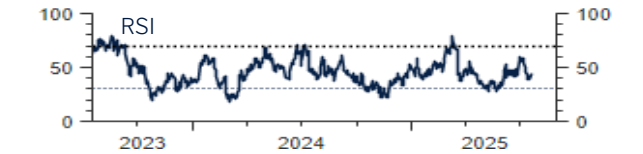
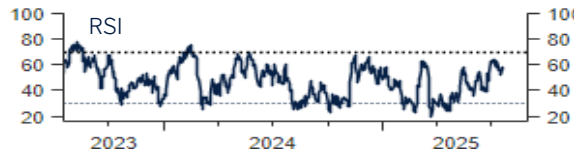
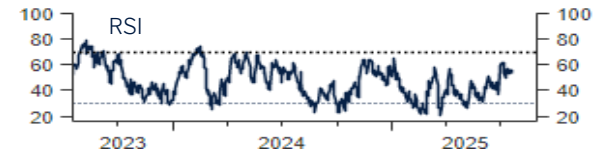
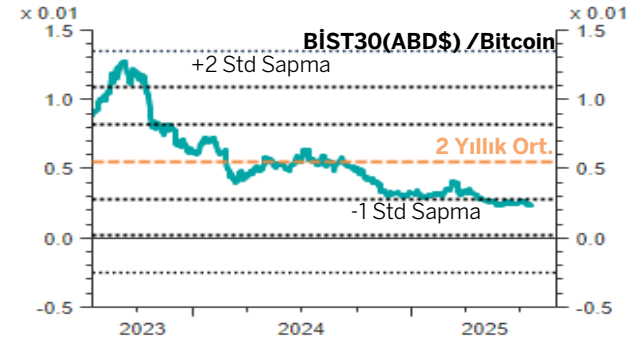
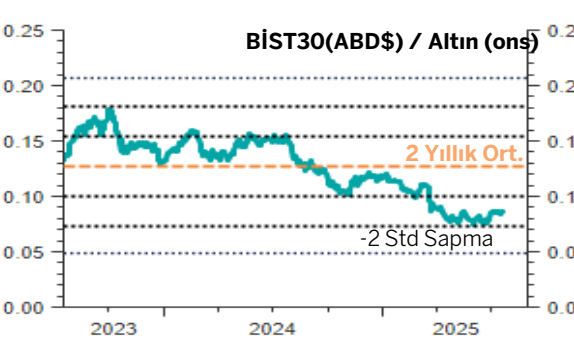
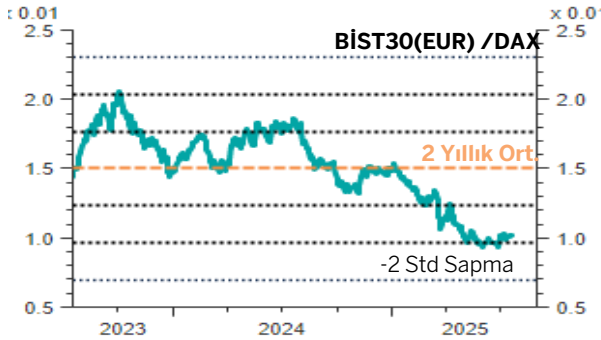
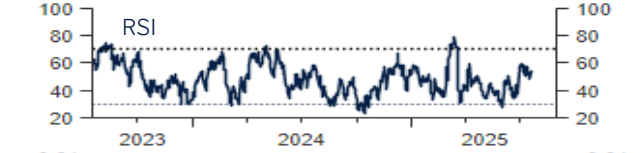
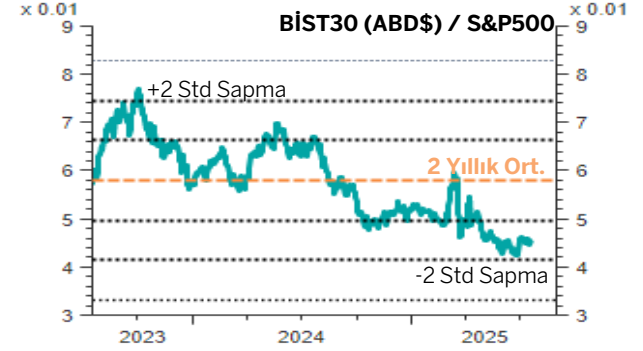
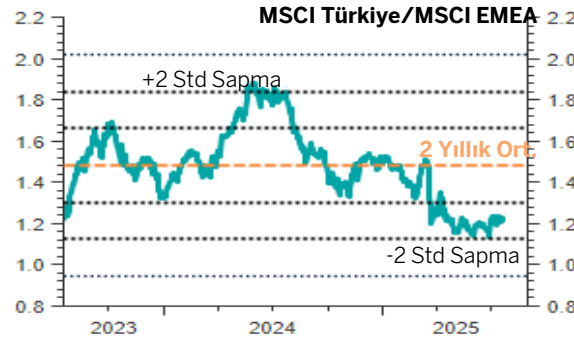
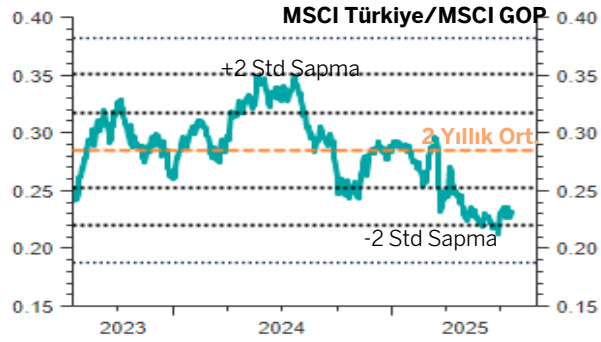
Teknik
İndikatörler

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

