

Kredi Not Artırımı Öncesi ve Sonrası BİST 100 Endeksi

Kredi Not Artırımı	Kurum	Değişim	T-1 Ay	T+1 Gün	T+1 Hafta	T+1 Ay
09.02.2004	Fitch	B->B+	-11,5%	7,1%	9,5%	12,2%
13.01.2005	Fitch	B+>BB-	12,1%	-0,5%	1,6%	4,7%
03.12.2009	Fitch	BB->BB+	7,2%	0,9%	-0,2%	7,4%
14.12.2005	Moody's	B1->Ba3	10,8%	-0,6%	0,9%	15,2%
17.08.2004	S&P	B+>BB-	1,6%	-0,9%	1,0%	11,5%
08.01.2010	Moody's	Ba3->Ba2	10,5%	-1,6%	-0,5%	-8,9%
19.02.2010	S&P	BB->BB	-3,4%	-1,4%	-4,0%	1,1%
20.06.2012	Moody's	Ba2->Ba1	4,3%	1,7%	2,3%	4,0%
05.11.2012	Fitch	BB+>BBB-	4,5%	-0,6%	1,2%	4,5%
27.03.2013	S&P	BB->BB+	7,7%	1,3%	-2,6%	1,1%
16.05.2013	Moody's	Ba1->Baa3	8,5%	0,0%	-1,6%	-13,0%
08.03.2024	Fitch	B->B+	2,3%	-0,3%	-3,5%	6,6%
03.05.2024	S&P	B->B+	14,8%	-0,1%	-0,5%	2,7%
19.07.2024	Moody's	B3->B1	6,5%	0,1%	-2,4%	-9,9%
06.09.2024	Fitch	B+>BB-	-0,7%	-0,1%	-0,8%	-7,5%
01.11.2024	S&P	B+>BB-	-5,0%	-2,5%	-8,1%	8,9%
25.07.2025	Moody's	B1->Ba3	13,1%			
Ortalama			4,9%	0,2%	-0,5%	2,5%

Kaynak: Bloomberg, LSEG, Garanti BBVA Yatırım

Garanti BBVA Yatırım 2Ç25 Finansalları Beklentileri

Bankacılık

Bankacılık Dışı Sektörler

Özgür Yurtdaşseven

Araştırma ve Yatırım Danışmanlığı – Direktör

oyurtdasseven@garantibbva.com.tr



Global – Risk iştahı ticaret anlaşmaları ve bilanço etkisiyle korunuyor. Son günlerde ticaret anlaşması görüşmelerinde uzlaşma beklentisi ve 2.çeyrek şirket bilanço performansları ile olumlu eğilime sahip global risk iştahı, yeni haftaya da ABD ve Avrupa Birliği arasında uzlaşma haberleri ile pozitif başlıyor. Temmuz ayının son işlem haftasına girilirken, aylık bazda MSCI Dünya endeksi %2.5, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksi %2.9'luk prime sahip. Haftaya olumlu bir eğilimle başlansa da, ABD hisse piyasalarında kısa vadeli teknik düzeltme riskinin de arttığını düşünüyoruz.

Lokal – Geçtiğimiz haftanın gündem başlıkları pozitif sonuçlandı. Takip ettiğimiz yatırım teması açısından geçtiğimiz hafta iki önemli başlığı (PPK Toplantısı ve kredi not gözden geçirmesi) izleyeceğimizi belirtmiştik. PPK toplantısında TCMB beklentinin sınırlı üzerinde politika faizinde 300 bp'lık indirimde giderken, Mart ayından bu yana ilk kez politika faizi düşürüldü. Cuma günü ise Moody's Türkiye'nin kredi notunu konsensüs beklenti aksine Ba3'e yükseltti.

Öncelikle BİST adına öngördüğümüz genel olumlu temayı hatırlatalım: “Dezenflasyon Sürecinin başarısının önemini koruduğu görünümde 12 aylık vadede %23-%24 olarak öngörülen enflasyon beklentisi bazında BİST'te %35-%45 getiri potansiyelinin olduğu işlem bandını (10.100-9.600) kademeli alım fırsatı olarak öngörüyoruz. Aynı tema içinde iyimserliği geciktirebilecek faktörleri ise ülke risk primini artıran ve görece gevşek para politikasına geçiş fiyatlamasının ötelenmesine neden olan gelişmeler olarak değerlendirmekteyiz.”

Görece gevşek para politikası adımlar ve BİST'te bu adımların fiyatlanması beklediğimiz yaz dönemi, öngördüğümüz gibi hareketli geçiyor. Cuma bu konuda pozitif temayı destekleyen son gelişme Moody's'in Türkiye'nin kredi notunu artırmasıydı. Bununla birlikte söz konusu not artırımı ile Moody's, S&P ve Fitch ile aynı kademeye gelmiş olması nedeniyle olası olumlu etkinin sınırlı kalmasını beklemekteyiz. 2004 yılından bu yana not artırımlarının BİST 100 üzerindeki etkilerini incelediğimizde, genel olarak not artırımı öncesinde pozitif fiyatlama, artırım sonrası ilk işlem günü ve işlem haftasında görece düşen performans, bununla birlikte ilk ay performansında ise yeniden toparlanma görüyoruz.

Haftaya başlarken izleyeceğimiz başlıklar 30 Temmuz-Fed toplantısı, 31 Temmuz-PPK toplantı özetleri, 1 Ağustos-İTO İstanbul TÜFE verisi ve ABD İstihdam verileridir. PPK sonrası görünümde 10.750-11.000 aralığını kısa vadede güçlü direnç olarak öngörmüştük. Kredi not artırımı sonrasında da kısa vadeli görüşümüz değişmedi. Yakın vadede belirttiğimiz direnç aralığa yaklaşılması aynı vadede pozisyon azaltma amaçlı tercih edilebilir. Belirttiğimiz direnç bölgede ya da Mart ayında başlayan düşüşün %50'lik fibonacci düzeltme seviyesi olan 266\$ (~TL10.800) çevresi altında 10.500-10.450 ve 10.200-10.100 destek seviyelerini olası kar satışları karşısında izleyeceğiz. Öte yandan öngördüğümüz genel olumlu tema içinde geri çekilmelerde alım fırsatlarına odaklanmayı sürdürüyoruz. Öngördüğümüz temel temayı gündemden düşürecek gelişmeler yaşanmaması şartıyla yıl sonuna kadar 275\$ çevresinde TL bazlı zirvenin (11.252) yenilenebileceğini düşünüyoruz.

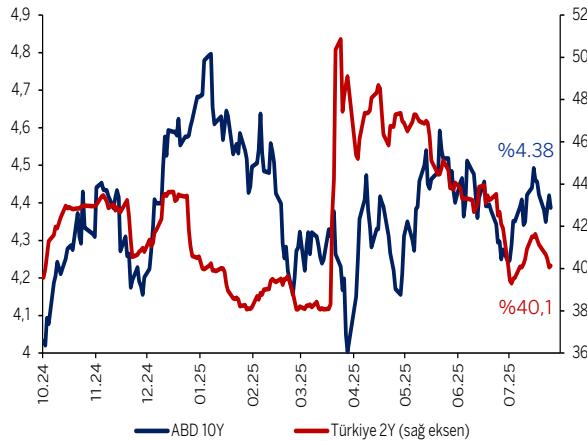
- MSCI Türkiye endeksi, gelişen piyasalarla arasındaki farkı kapatmaya çalışıyor. Aylık bazda MSCI Türkiye endeksi %4.8 primli. 2024 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre %9 pozitif ayrıışan MSCI Türkiye endeksi, 2025 yılında %17 negatif ayrııştı.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2025 yılında Yunanistan (%65.7), Polonya (%56.1), Çekya (%46.6) olumlu; Endonezya (-%7.1), Suudi Arabistan (-%7.0), Tayland (-%4.2), 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	Yılıbaşından Bu Yana
BİST Tüm-100 (ABD\$)	2.4	8.7	13.4
BİST 100-30 (ABD\$)	2.8	8.0	-9.7
MSCI Sınır Piyasalar	1.5	7.6	20.1
Gümüş (ABD\$)	-0.1	5.7	32.1
MSCI Türkiye	2.3	4.6	-3.5
MSCI Gelişen Avrupa	0.9	4.2	52.6
FTSE 100	1.4	4.1	11.6
BİST-30 (ABD\$)	2.0	3.9	-4.2
MSCI Gelişen Asya	0.7	3.4	16.5
Ham Petrol	-0.2	3.2	-5.6
S&P 500	1.5	3.0	8.6
MSCI GOP	0.7	2.9	17.0
MSCI Dünya	1.5	2.5	11.3
NIKKEI	4.1	2.4	3.9
MSCI Körfez Ülkeleri	0.6	2.4	4.1
Altın (Ons)	1.0	2.3	27.5
JPYUSD	-0.5	2.3	-6.0
EURO STOXX	0.3	1.3	12.6
Dolar Endeksi (DXY)	-0.9	0.8	-10.0
EURUSD	1.0	-0.4	13.4
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	0.1	-1.0	7.2
MSCI Latin Amerika	0.7	-3.1	22.3

Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

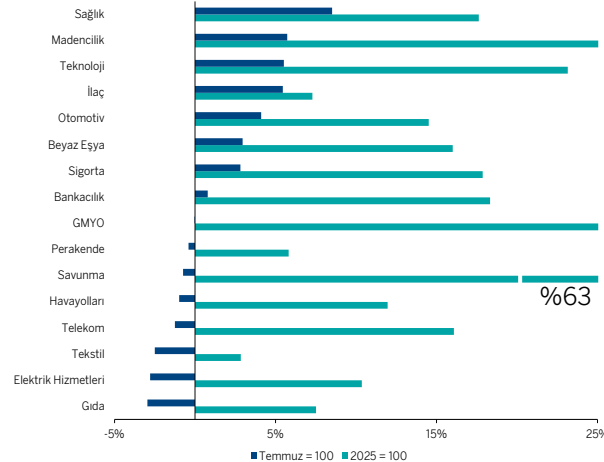
Tahvil Faizleri



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

MSCI GOP Sektörel Performans

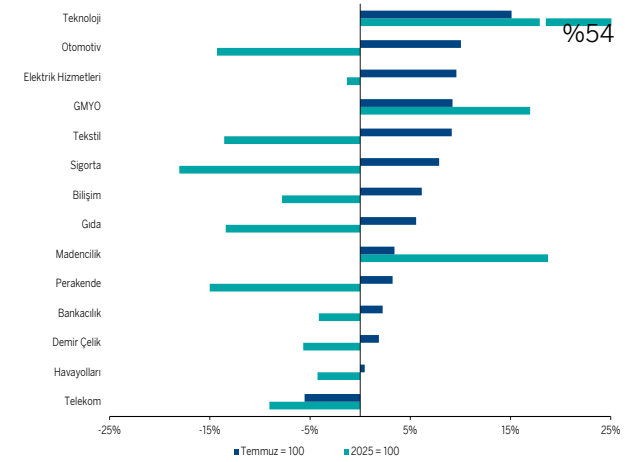
(Sıralama ABD\$ ve Temmuz ayı bazındadır)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

BİST Sektörel Performans

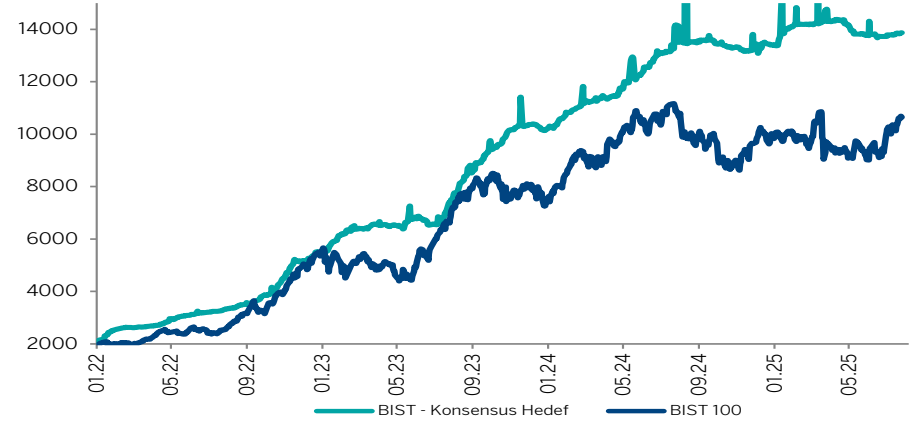
(Sıralama ABD\$ ve Temmuz ayı bazındadır)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

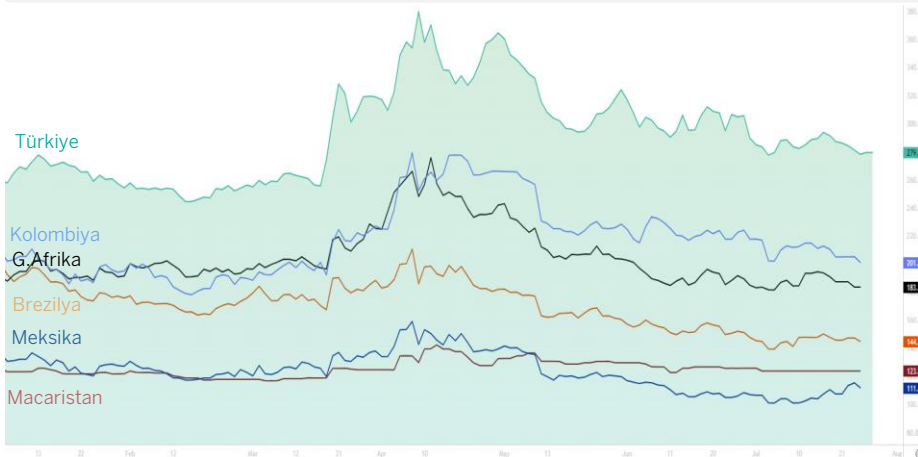
- Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 13.871 ile mevcut BİST100 endeks seviyesine göre “%30” oranında yükseliş potansiyeline” işaret ediyor. Ocak 2021’den bu yana test edilen en yüksek potansiyel “%58 iskontolu”, en düşük potansiyel “%9 primli” olarak gerçekleşti.
- Mart-Nisan 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 ayında 295bp ile aylık bazda zirve yapan 5 yıl vadeli Türkiye CDS’i, PPK toplantısı ve kredi not gözden geçirmesi öncesinde 277bp’a geriledi. Söz konusu CDS yıl içinde en düşük 243 bp, en yüksek 380bp seviyesini test etti.

Aracı Kurumlar Konsensüs BİST-100 Hedefi Beklentisi



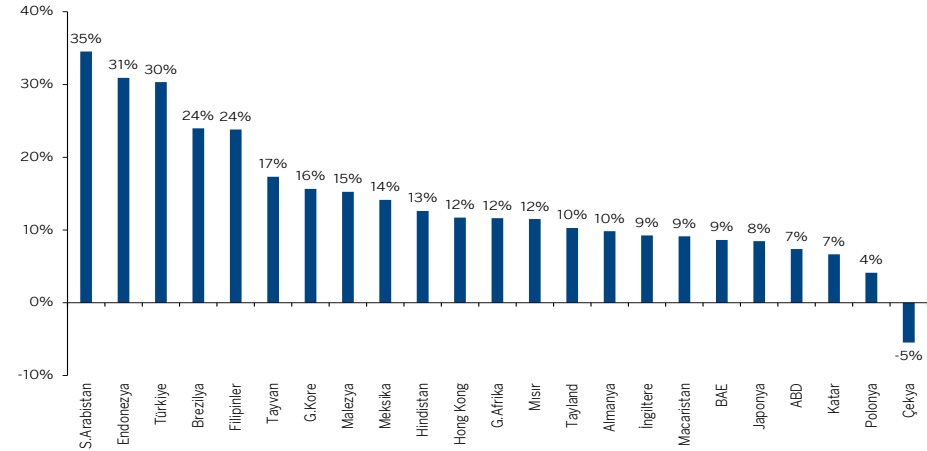
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Gelişen Ülkeler 5Y CDS Verisi (2025, Bp)



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

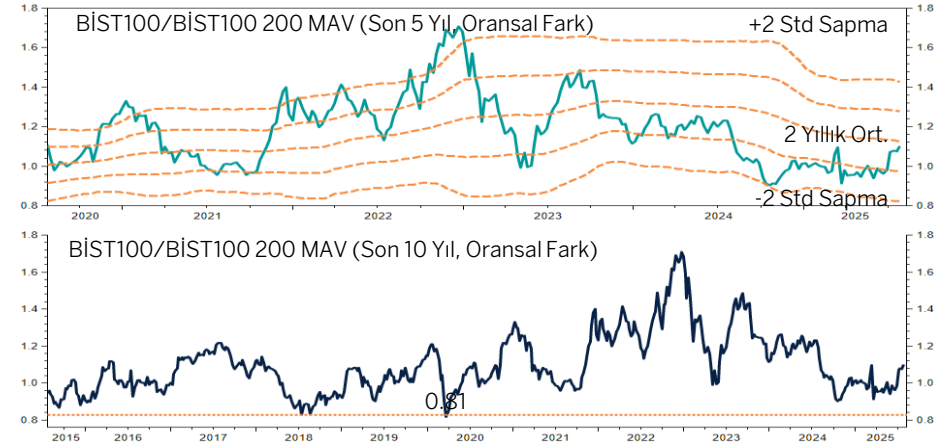
Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri



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 BİST 1000 endeksinde yeni dalgalanma alanı olarak izlediğimiz 9.800-10.200 / 10.700-11.000 aralığını trade amaçlı değerlendirme çabası içerisindeyiz. Yakın vadede belirttiğimiz direnç aralığına yaklaşılması aynı vadede pozisyon azaltma amaçlı tercih edilebilir. Belirttiğimiz direnç bölge ya da Mart ayında başlayan düşüşün %50'lik fibonacci düzeltme seviyesi olan 266\$ (~TL10.800) çevresi altında 10.500-10.450 ve 10.200-10.100 destek seviyeleri olası kar satışları karşısında takip edeceğimiz destek bölgeleri olacaktır. Öngördüğümüz genel olumlu tema içinde geri çekilmelerde alım fırsatlarına odaklanmayı sürdürüyoruz. İzlediğimiz temel temayı gündemden düşürecek gelişmeler yaşanmadığı takdirde yıl sonuna kadar 275\$ çevresinde TL bazlı zirvenin (11.252) yenilenebileceğini düşünüyoruz.

BİST100 Endeksi ve 200 Günlük Ortalama İlişkisi



BİST 100 (TL, Günlük)



BİST 100 (ABD\$, Günlük)



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

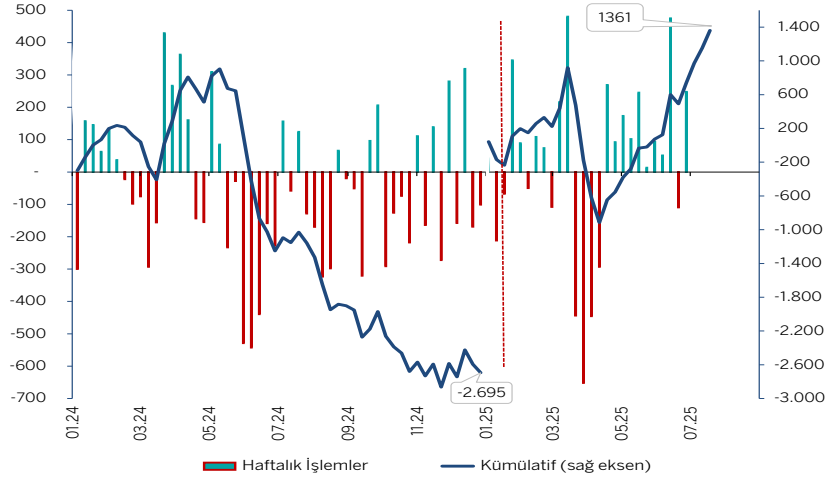
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

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



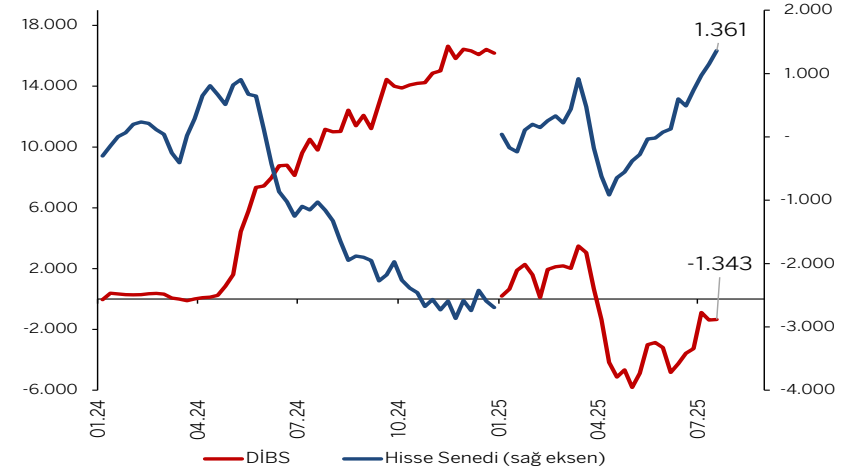
Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

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

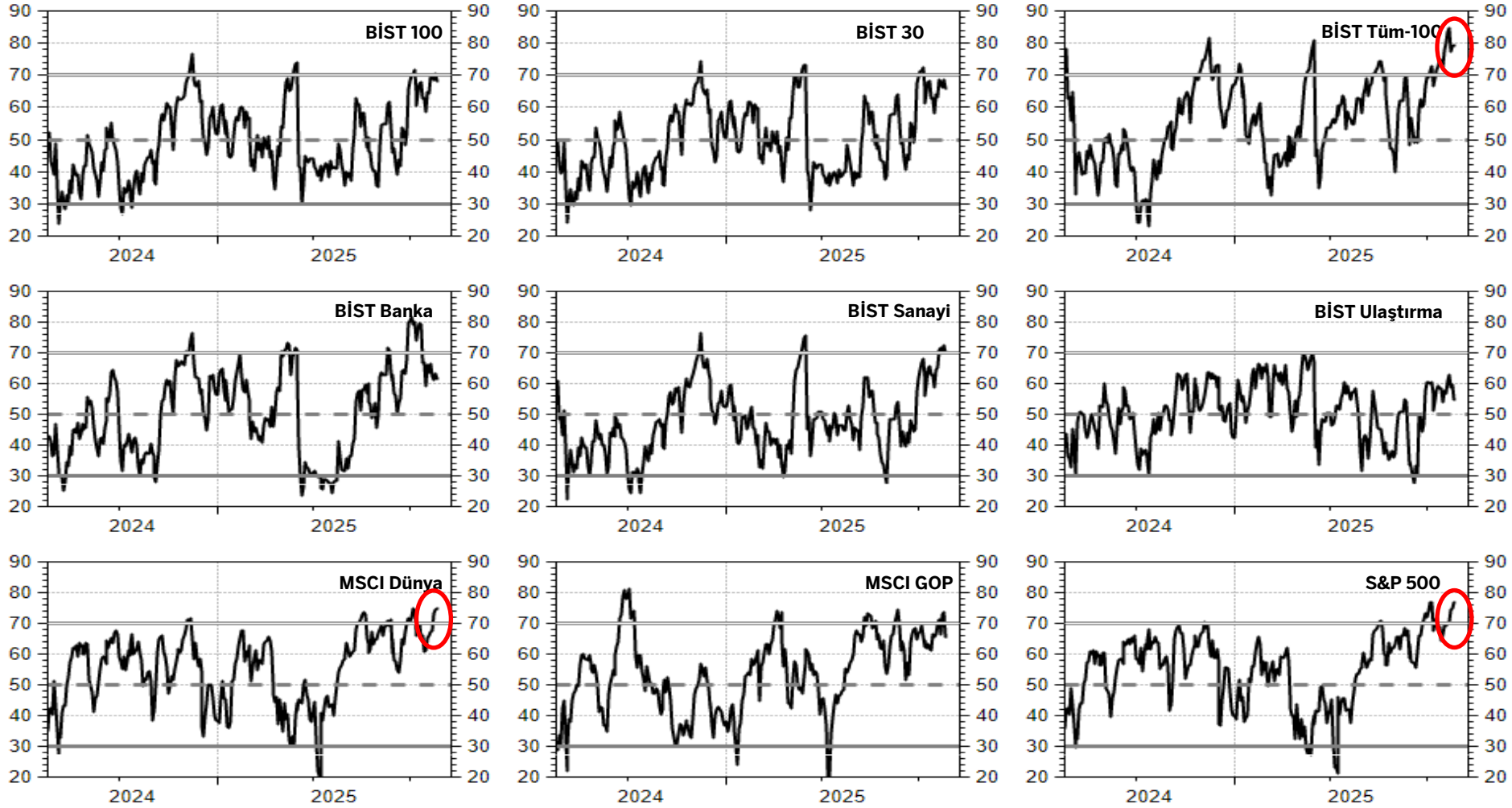
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

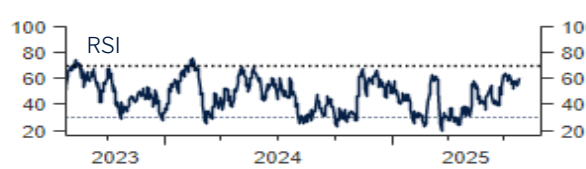
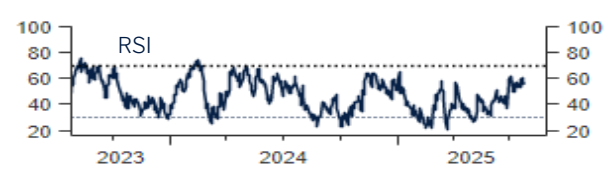
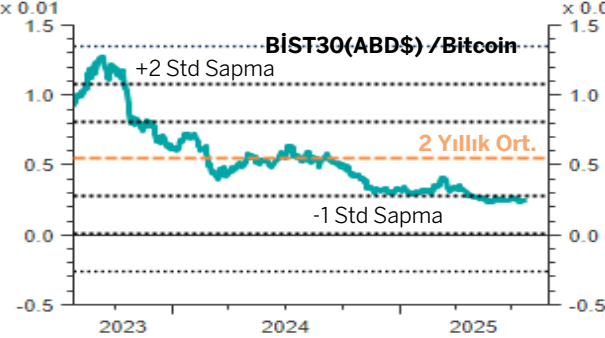
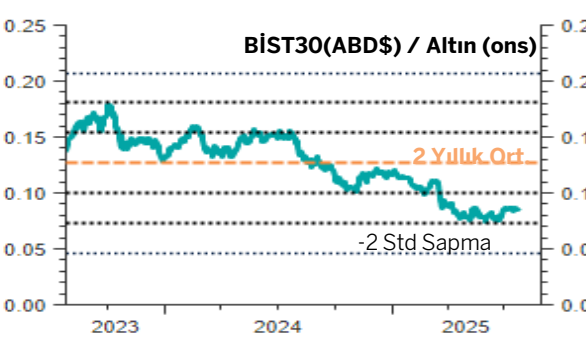
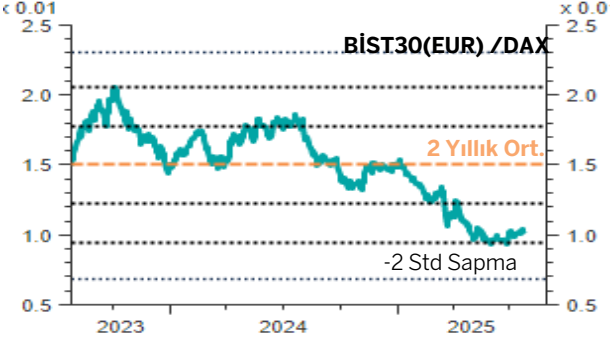
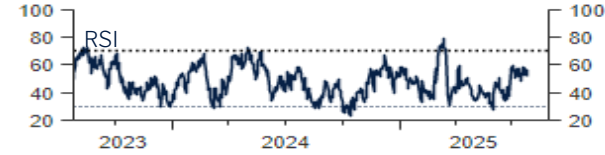
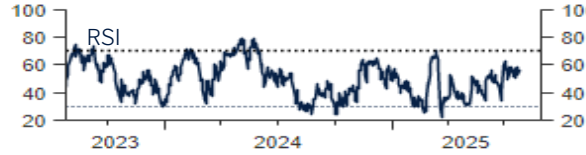
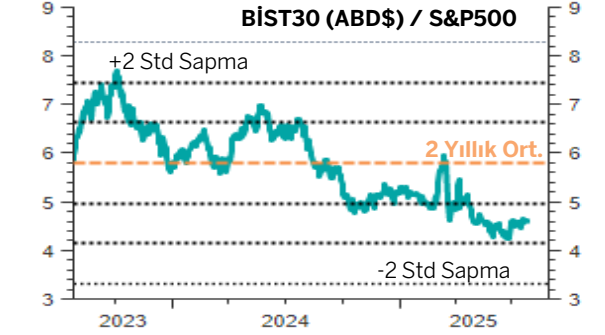
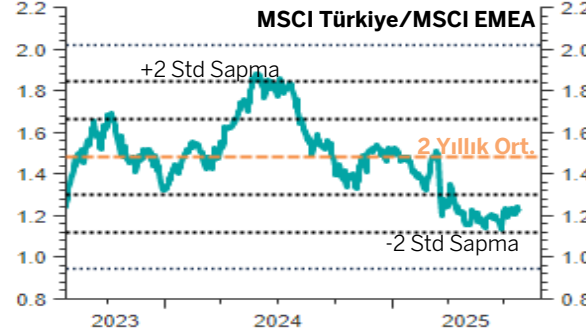
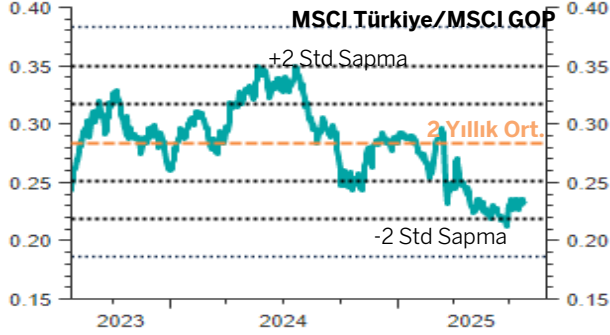
Teknik
İndikatörler

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

