

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

Google Aramaları

Trump-Putin (Global, Son 1 Hafta)



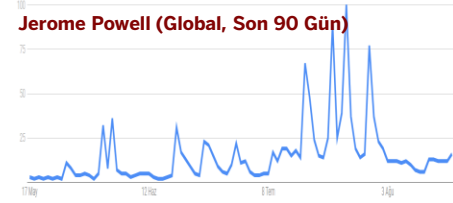
Borsa İstanbul (Türkiye, 2022-2025)



Mevduat Faizi (Türkiye, 2022-2025)



Jerome Powell (Global, Son 90 Gün)



Gayrimenkul Sertifikası (Türkiye, Son 30 Gün)



Gram Altın (Türkiye, 2023-2025)



Kaynak: Google Trends, Garanti BBVA Yatırım

Özgür Yurtdaşseven

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



e-Trader

Global – Risk iştahının seyri açısından jeopolitik taraftaki gelişmeler ve Fed'e ilişkin beklentiler takip ediliyor. Ağustos ayının ikinci yarısına girilirken, aylık bazda MSCI Dünya ve MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksleri %2.4'lük prime sahip. Son açıklanan enflasyon verilerinin Fed'e yönelik faiz indirim beklentilerini gündemde tutması, risk iştahını destekledi. Görev süresi tartışılırken Fed Başkanı Powell'ın Cuma günü Jackson Hole konuşması takip edilecek. Jeopolitik riskler tarafında ABD Başkanı Trump ve Rusya Devlet Başkanı Putin'in Alaska'da gerçekleşen toplantısından simdiilik somut bir sonuç çıkmadı. Bununla birlikte Rusya-Ukrayna ilişkilerinde çözüm beklentileri gündemde kalırken, haftaya başlarken ABD Başkanı Trump ve Ukrayna Devlet Başkanı Zelenski arasındaki görüşme izlenecekler arasında öne çıkıyor.

Lokal – Haziran ayında başlayan toparlanma, Ağustos ayında tempo kaybediyor. TL varlıklar açısından politik belirsizliğin ötelendiği ve beklentilerin altında enflasyon verilerinin gelmeye başladığı Haziran sonu Temmuz başı dönem toparlanma adına kritik bir kilometre taşı görünümünde. Bu dönemle birlikte TL varlıklar yeniden dezenflasyon süreci fiyatlamasına geri dönme fırsatı yakaladı. 27 Haziran tarihinden bu yana BİST 100 endeksi %16 değer kazanırken, gösterge tahvil faizi %42'den %40 seviyesine geriledi. Aynı dönemde 5 yıl vadeli Türkiye CDS'i 305bp'dan 268bp'a düştü.

Öncelikle BİST adına öngördüğümüz genel olumlu temayı hatırlatalım: “Dezenflasyon Sürecinin başarısının önemini koruduğu görünümde 2026 sonu adına %21 olarak öngördüğümüz politika faizi beklentisi bazında BİST'te %35-%45 getiri potansiyelinin oluştuğu işlem bandını (10.500-9.700) 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.”

Dolayısıyla son iki ayda TL varlıklarda toparlanma sebebi olan faktörler, yılın kalanı adına da küresel risk iştahı ile birlikte yakından izlenmeye devam edilecektir. Bu paralelde Eylül ayının ilk iki haftasında veri trafiğinin yoğun olacağını hatırlatalım.

Takip ettiğimiz genel tema içerisinde kritik Eylül ayı ajandası öncesinde BİST 100 endeksinde 272-275\$ aralığının (~TL11.100-11.300) kısa vadede önemsedığımız direnç bölge olduğunu ve bu bölgede soluklanma beklediğimizi belirtmiştik. Belirttiğimiz direnç bölge altında ise 10.900-10.860 ve 10.700-10.600 seviyelerine yönelik kısa vadeli kar satışı riski öngörmüştük. Yeni haftada ilk aşamada 10.700-10.600 ve 10.950-11.000 aralığında dalgalanma beklemekteyiz. Belirttiğimiz direnç bölgenin aşılması TL bazlı zirveye (11.252) yönelimi yakın vade adına destekleyebilir. Öte yandan öngördüğümüz temel temayı gündemden düşürecek gelişmeler yaşanmaması şartıyla geri çekilmelerde alım fırsatlarının sürdüğünü düşünüyor, yıl sonuna kadar 285-290\$ çevresinde TL bazlı zirvenin yukarı taşınabileceğini öngörüyoruz.

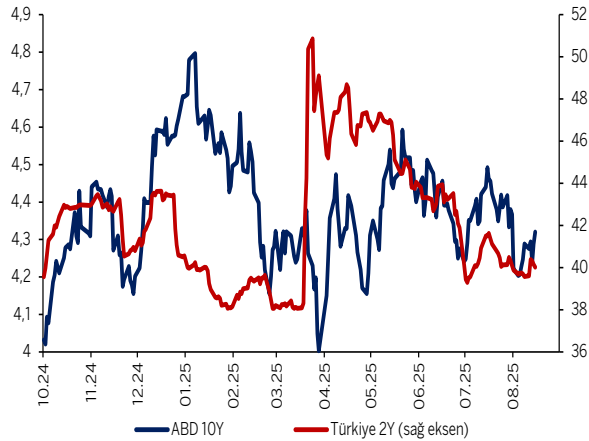
- MSCI Türkiye endeksi Haziran ayından bu yana toparlanma eğiliminde olsa da, Ağustos ayında endeks %0.3 değer kaybıyla işlem görüyor. 2024 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksinde göre %9 pozitif ayrıışan MSCI Türkiye endeksi, 2025 yılında %17 negatif ayrııştı.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2025 yılında Yunanistan (%81.3), Kolombiya (%60.1), Polonya (%54.6) olumlu; Suudi Arabistan (-%7.6), Endonezya (-%3.0), Türkiye (-%2.8), olumsuz ayrıışan hisse endeksleri konumunda.
- Gelişmekte olan piyasalarda Ağustos ayında Madencilik, GMYO, Sigorta; BİST'te aynı dönemde Havayolları, Elektrik Hizmetleri, Tekstil olumlu ayrıışan sektör endeksleri oldu.

Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Ağustos ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
NIKKEI	3.7	5.6	8.7
BİST Tüm-100 (ABD\$)	2.5	5.5	23.7
MSCI Latin Amerika	0.7	5.0	26.5
MSCI Sınır Piyasalar	1.3	4.4	25.3
MSCI Gelişen Avrupa	-1.3	3.7	53.3
Gümüş (ABD\$)	-0.9	3.4	31.6
EURUSD	0.5	2.5	13.0
MSCI Dünya	1.2	2.4	12.6
MSCI GOP	1.5	2.4	18.3
EURO STOXX	1.6	2.2	14.6
MSCI Gelişen Asya	1.8	2.1	17.5
S&P 500	0.9	1.7	9.7
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	0.1	1.3	7.2
Altın (Ons)	-3.0	1.2	26.0
BİST-30 (ABD\$)	-1.3	0.5	-3.0
BİST 100-30 (ABD\$)	-1.8	0.3	-8.4
FTSE 100	0.5	0.1	11.8
MSCI Türkiye	-1.5	-0.3	-2.8
MSCI Körfez Ülkeleri	-0.4	-0.5	3.7
Dolar Endeksi (DXY)	-0.3	-2.1	-9.8
JPYUSD	-0.6	-2.4	-6.6
Ham Petrol	0.1	-7.6	-10.2

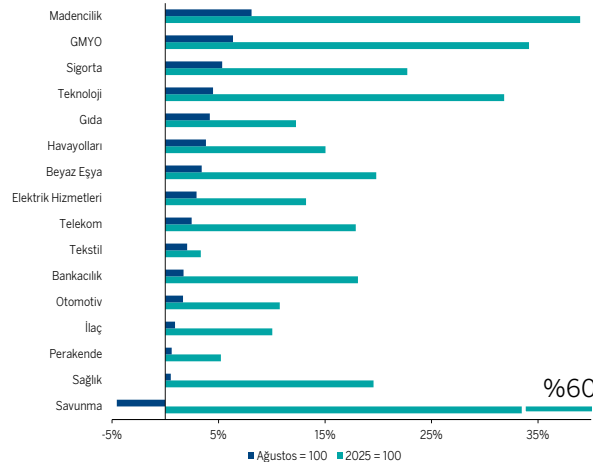
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Tahvil Faizleri



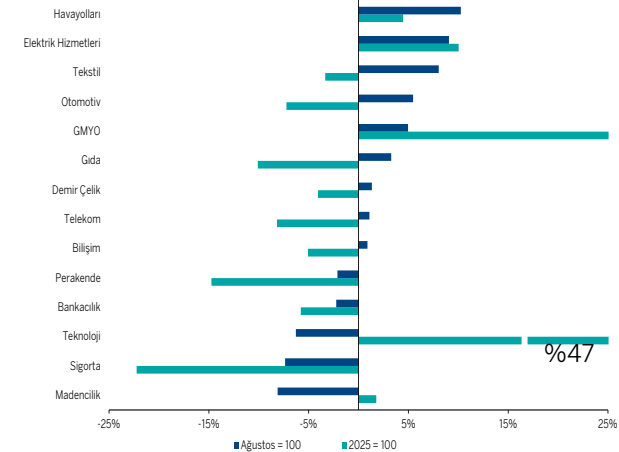
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

MSCI GOP Sektörel Performans (Sıralama ABD\$ ve Ağustos ayı bazındadır)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

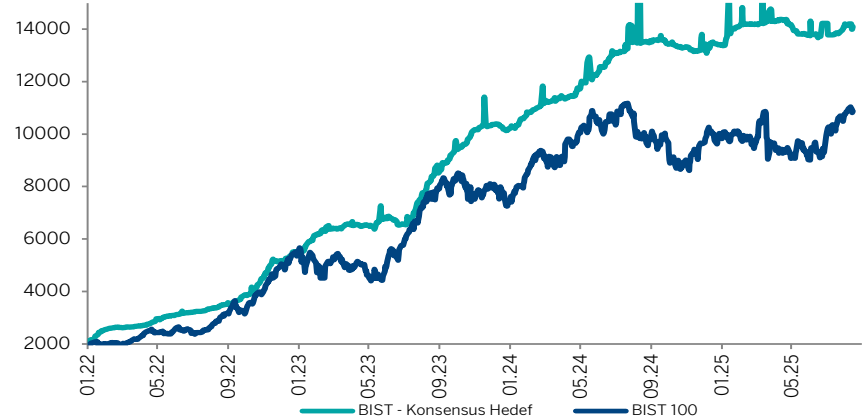
BİST Sektörel Performans (Sıralama ABD\$ ve Ağustos ayı bazındadır)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

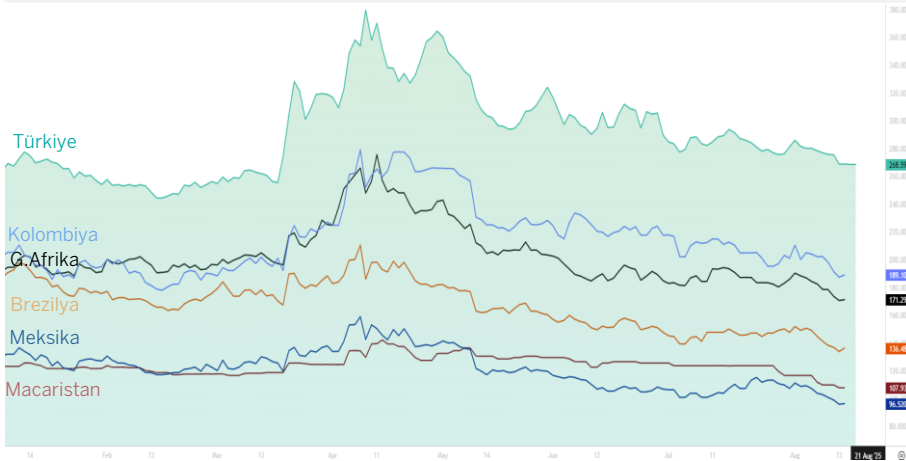
- Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 14100 ile mevcut BİST100 endeks seviyesine göre "%30" oranında yükseliş potansiyeline" işaret ediyor. Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%58 iskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti.
- Mart-Nisan 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 bekliyoruz.
- Temmuz ayında 295bp ile aylık bazda zirve yapan 5 yıl vadeli Türkiye CDS'i, Ağustos ayı içinde 268bp bölgesinde. Söz konusu CDS yıl içinde en düşük 243 bp, en yüksek 380bp seviyesini test etti.

Aracı Kurumlar Konsensüs BİST-100 Hedefi Beklentisi



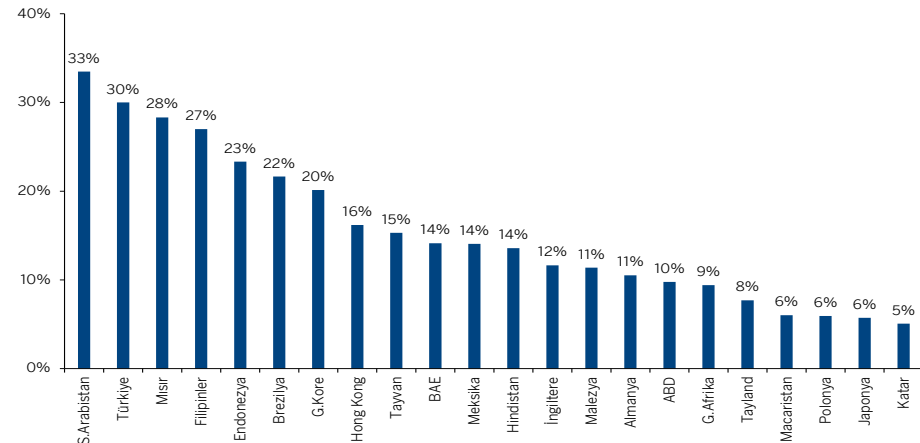
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Gelişen Ülkeler 5Y CDS Verisi (2025, Bp)



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

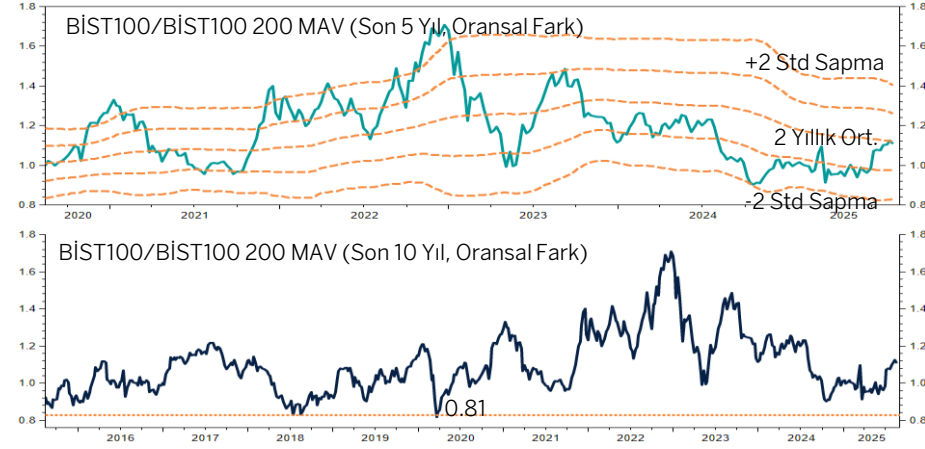
Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- BİST 100 endeksinin 2 yıllık görünümde 200 günlük ortalama rasyosu, Mart ayında olduğu gibi yeniden "2 yıllık ortalama"da işlem görüyor.
- BİST 100 endeksinde 272-275\$ aralığının (~TL11.100-11.300) kısa vadede önemsedğimiz direnç bölgesi olduğunu ve bu bölgede soluklanma beklediğimizi belirtmiştik. Belirttiğimiz direnç bölgesi altında ise 10.900-10.860 ve 10.700-10.600 seviyelerine yönelik kısa vadeli kar satışı riski öngörmüştük. Bu aşamada yakın vade teknik seviyeler etkili olmaya devam ediyor. Yeni haftada ilk aşamada 10.700-10.600 ve 10.950-11.000 aralığında dalgalanma beklemekteyiz. Belirttiğimiz direnç bölgesinin aşılması TL bazlı zirveye (11.252) yönelimi yakın vade adına destekleyebilir.

BİST100 Endeksi ve 200 Günlük Ortalama İlişkisi



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

BİST 100 (TL, Günlük)



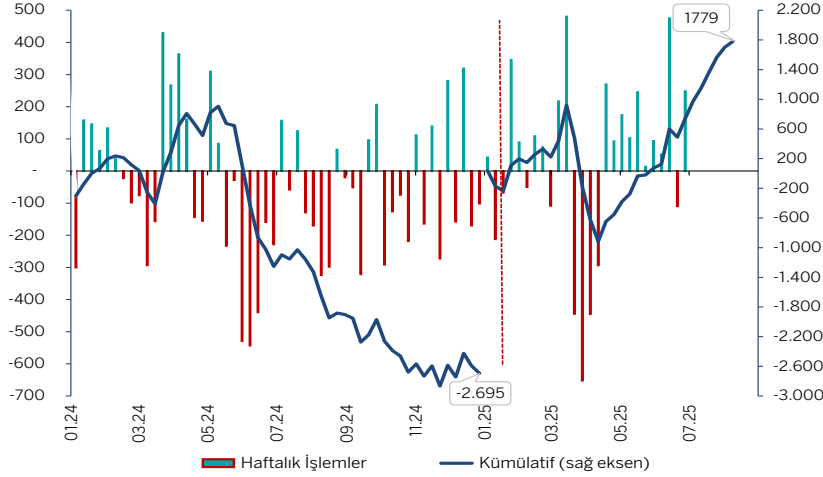
Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

BİST 100 (ABD\$, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

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



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

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



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Bakiyeli Hisse Senedi Yatırımcı Verileri



Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

BİST'te Yabancı Yatırımcı Oranı¹



Kaynak : Matriks, Rasyonet, Garanti BBVA Yatırım

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

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

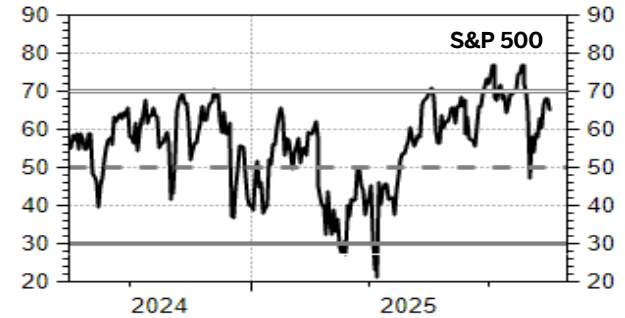
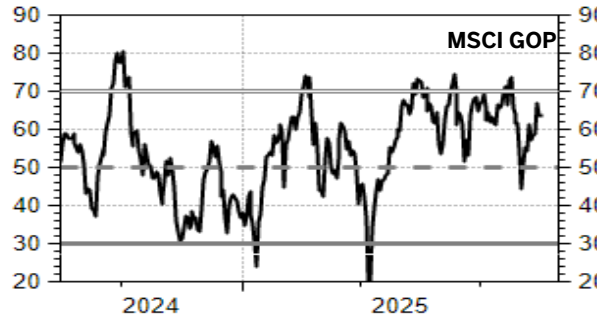
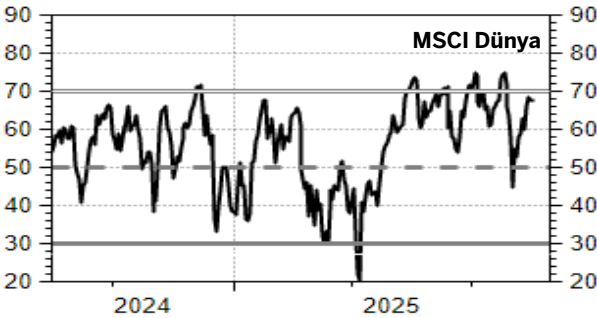
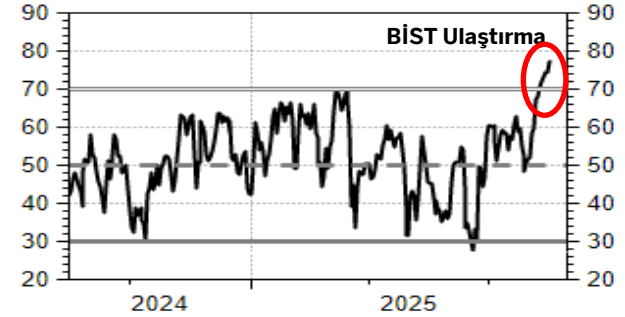
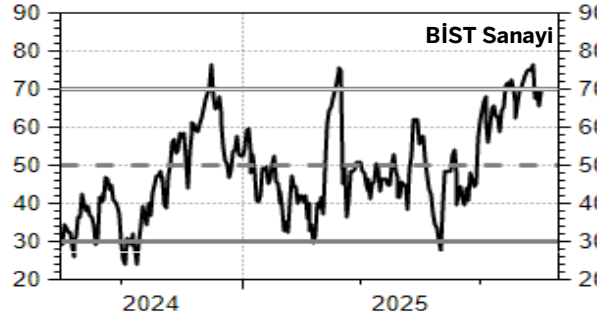
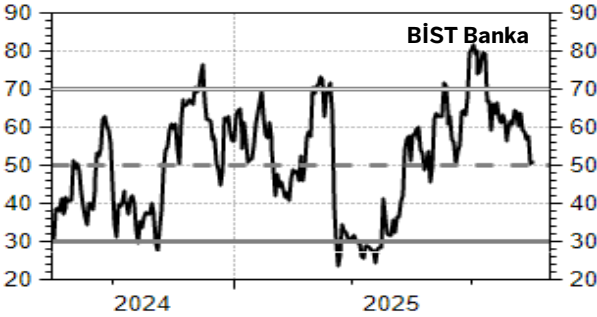
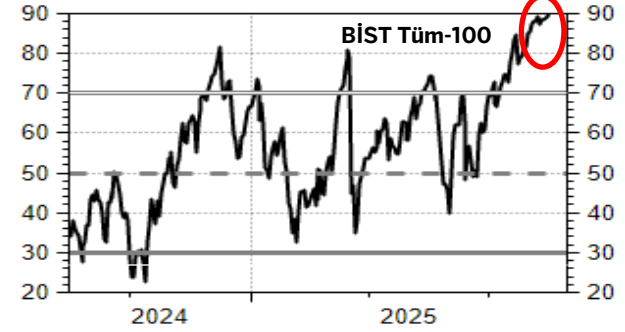
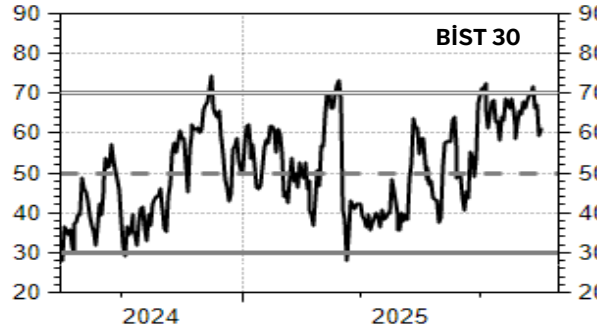
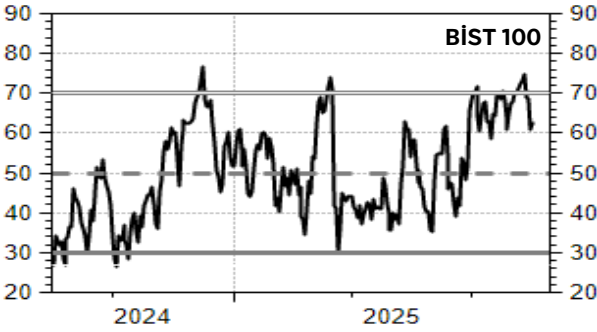
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

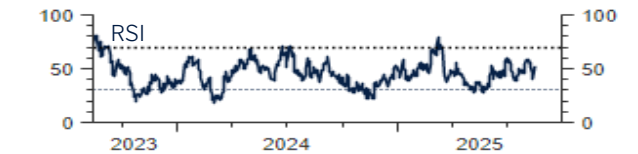
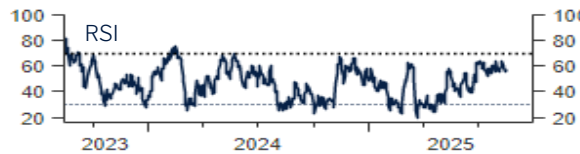
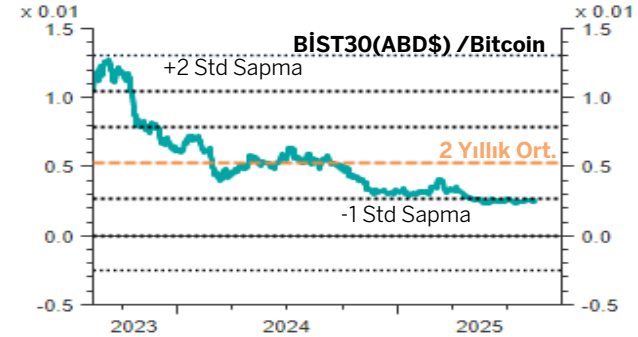
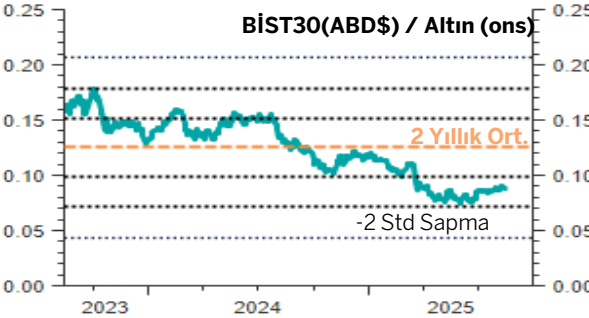
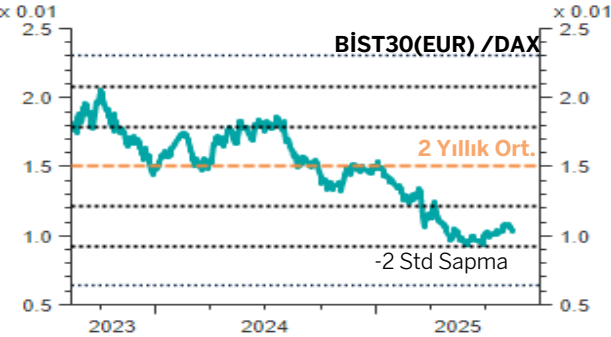
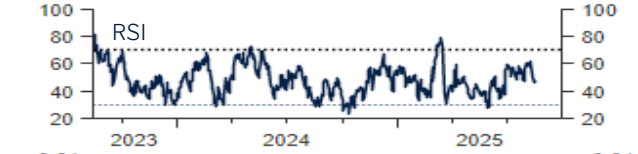
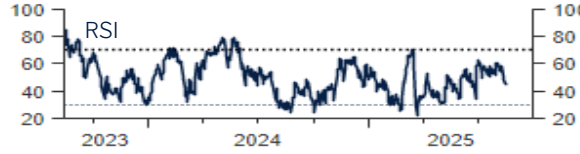
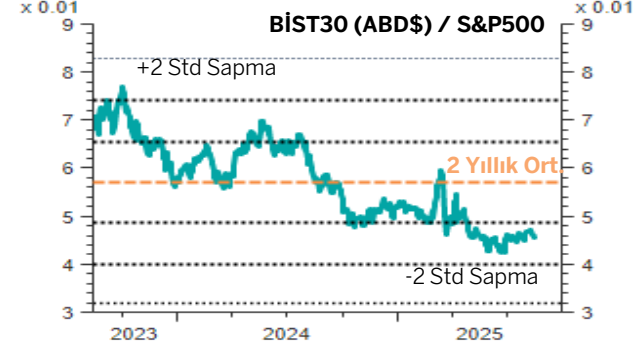
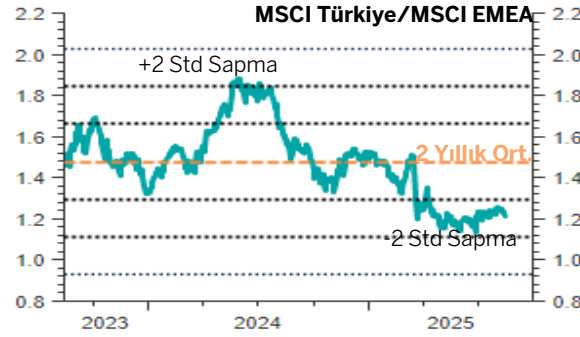
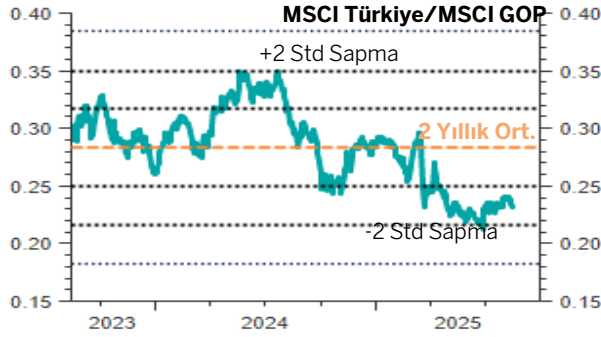
Teknik
İndikatörler

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

