

Global – Risk iştahına Fed katkısı. Fed Başkanı Powell'ın Jackson Hole konuşması öncesinde temkinli eğilimin öne çıktığı piyasalarda, faiz indirim beklentilerini destekleyen konuşma sonrasında iyimserliğin ivme kazandığını görüyoruz. Dolar endeksi (DXY) ve ABD tahvil faizleri gerilerken, hisse piyasaları, gümüş ve altın (ons) Fed Başkanı'nın konuşmasından destek buldu. Ağustos ayının son işlem haftasına girilirken MSCI Dünya endeksi aylık bazda %2.9, MSCI GOP endeksi %1.9 primli. Yeni haftada global tarafta belirsizliğin henüz sona ermediği Rusya-Ukrayna gerginliği yanı sıra 27 Ağustos tarihinde Nvidia bilançosu ve ABD'nin Hindistan'a yönelik devreye alacağı ilave gümrük vergileri, 28 Ağustos tarihinde ABD büyüme verisi, 29 Ağustos tarihinde Alibaba, BYD bilançoları takip edilecek.

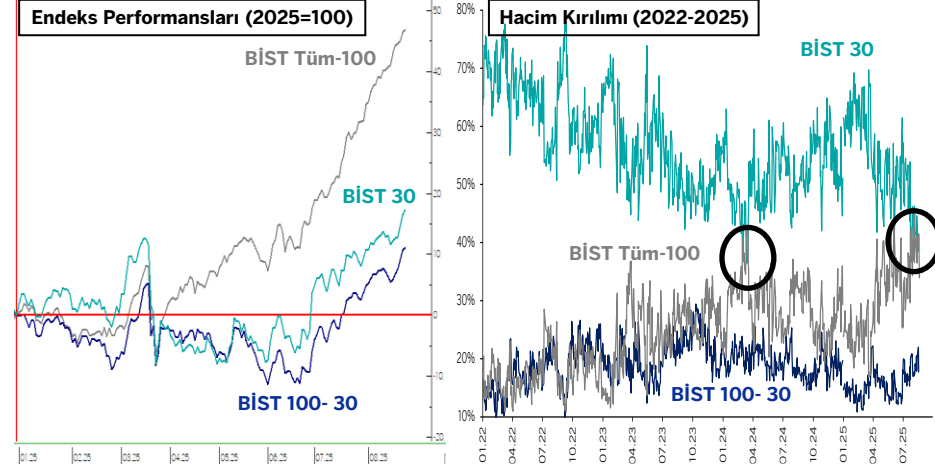
Lokal – TL varlıklar açısından olumlu haber akışı sürüyor. Fed'e yönelik faiz indirim senaryolarını destekleyen haber akışı, TL varlıklar adına öngördüğümüz olumlu temayı destekleyen ilave bir faktör olarak gündeme gelmiş durumda. Geçtiğimiz haftalarda TL varlıklar açısından politik belirsizliğin ötelendiği ve beklentilerin altında enflasyon verilerinin gelmeye başladığı Haziran sonu Temmuz başı dönem toparlanma adına kritik bir kilometre taşı olarak değerlendirmiştik. Genel olarak lokal faktörlerin öne çıktığı yatırım temasına, Cuma günü gelişmeler çerçevesinde global faktörlerin de eklenmesi ihtimali artıyor.

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 olduğu işlem bandını kademeli alım fırsatı olarak öngörüyoruz. İyimserliği geciktirebilecek faktörleri ise ülke risk primini artıran ve görece gevşek para politikasına geçiş fiyatlamasının ötelenmesine neden olan gelişmeler olarak değerlendirmekteyiz.” Global tarafta Fed'in faiz indirim döngüsünü yeniden başlattığı, lokal tarafta ise dezenflasyon sürecinin başarıyla devam ettiği ve ülke risk priminin düştüğü ortamda BİST 100 değerlemesinde yukarı yönlü revizyonlar da beklenebilir.

Ülke risk primini yükseltecek global/lokal yeni bir gelişme olmadığı görünümde hem mevcut dezenflasyon süreci fiyatlaması hem de potansiyel Fed faiz indiriyor teması TL varlıklar ve BİST adına destekleyici olmayı sürdürebilecek ana faktörler.. Bu pencereden baktığımızda hem TL tahviller hem de BİST tarafında düzeltmeler olsa da getiri fırsatlarının bulunduğunu öngörüyoruz.

Yeni haftaya başlarken 26 Ağustos kapanışında MSCI endeks değişikliklerinin geçerlilik kazanacağını; 29 Ağustos tarihinde VİOP'ta Ağustos vade kontratlar adına vade sonu olduğunu hatırlatalım. Bununla birlikte Eylül ayının ilk iki haftasında veri trafiğinin yoğun olacağını da not düşelim. Kritik veri akışı öncesinde BİST 100 endeksinde 11.100-10.900 destek, 11.500-11.600 direnç bölgesi arasında hareketlilik bekleriz. BİST'te dikkat çeken bir diğer faktör, BİST 100 Dışı hisseler hacminin, BİST 30 hacmini aşması. Son 3 yıl içinde Mart 2024'te de benzer bir eğilim oluşmuş, süreç BİST Tüm-100 endeksinde kısa vadeli kar satışı ile sonuçlanmıştı. Dolayısıyla yakın vade adına söz konusu endeks hisselerinde oynaklık riski yükselebilir.

BİST Endeks Performansları ve Hacim Kırılımı



Kaynak: Matriks, Rasyonet, Garanti BBVA Yatırım

Özgür Yurtdaşseven

Araştırma ve Yatırım Danışmanlığı – Direktör

oyurtdasseven@garantibbva.com.tr



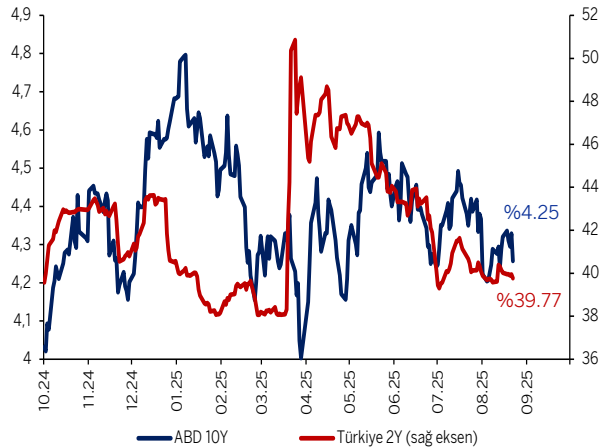
- MSCI Türkiye endeksi Haziran ayından bu yana toparlanma eğilimini korurken, Ağustos ayında endeks %3.9 değer artışıyla işlem görüyor. 2024 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre %9 pozitif ayrıışan MSCI Türkiye endeksi, 2025 yılında %14 negatif ayrııştı.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2025 yılında Yunanistan (%77.7), Kolombiya (%62.4), Macaristan (%52.1) olumlu; Suudi Arabistan (-%7.0), Endonezya (-%4.5), Tayland (-%3.0), olumsuz ayrıışan hisse endeksleri konumunda.
- Gelişmekte olan piyasalarda Ağustos ayında Madencilik, GMYO, Tekstil; BİST'te aynı dönemde Tekstil, Havayolları, Elektrik Hizmetleri olumlu ayrıışan sektör endeksleri oldu.

Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Ağustos ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
BİST Tüm-100 (ABD\$)	2.4	8.1	26.7
MSCI Latin Amerika	1.4	6.4	28.2
Gümüş (ABD\$)	2.2	5.7	34.4
BİST 100-30 (ABD\$)	4.6	4.8	-4.2
BİST-30 (ABD\$)	4.2	4.8	1.1
MSCI Sınır Piyasalar	-0.2	4.2	25.0
MSCI Türkiye	4.2	3.9	1.3
NIKKEI	-1.7	3.8	6.9
EURO STOXX	0.7	3.0	15.5
MSCI Dünya	0.4	2.9	13.1
EURUSD	0.2	2.6	13.2
FTSE 100	2.0	2.1	14.1
S&P 500	0.3	2.0	10.0
MSCI GOP	-0.5	1.9	17.8
MSCI Gelişen Avrupa	-2.1	1.6	50.1
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	0.2	1.5	7.3
MSCI Gelişen Asya	-0.7	1.4	16.7
Altın (Ons)	0.1	1.2	26.1
MSCI Körfez Ülkeleri	-0.2	-0.7	3.5
Dolar Endeksi (DXY)	-0.1	-2.3	-9.9
JPYUSD	0.0	-2.4	-6.6
Ham Petrol	1.1	-8.3	-11.0

Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

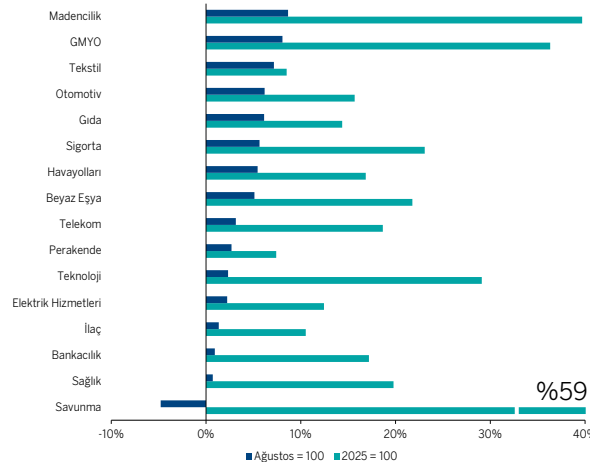
Tahvil Faizleri



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

MSCI GOP Sektörel Performans

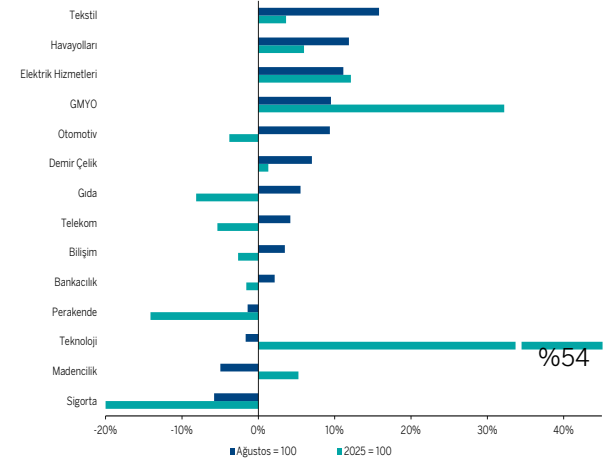
(Sıralama ABD\$ ve Ağustos ayı bazındadır)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

BİST Sektörel Performans

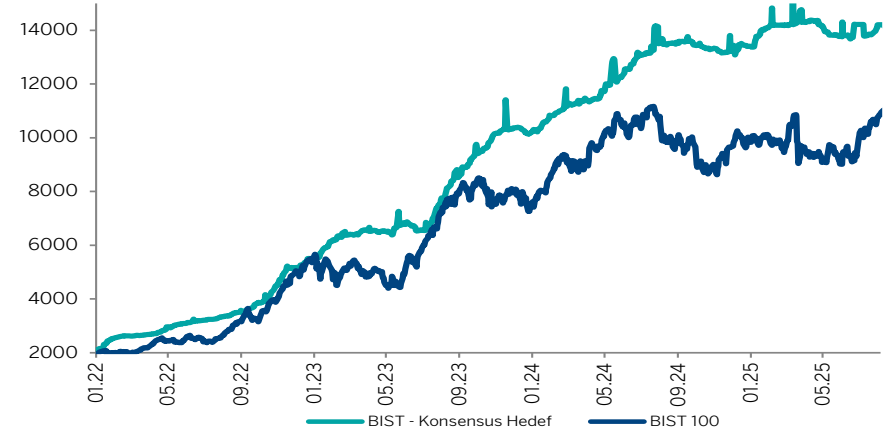
(Sıralama ABD\$ ve Ağustos ayı bazındadır)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

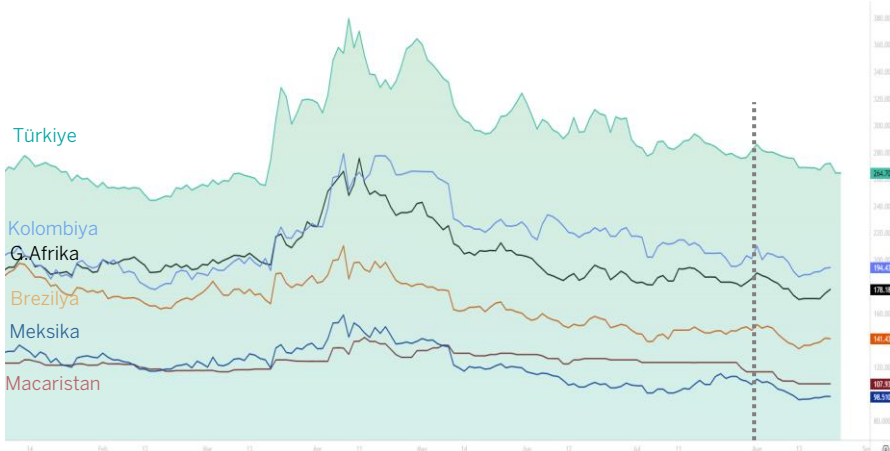
- Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 14.150 ile mevcut BİST100 endeks seviyesine göre "%25" oranında yükseliş potansiyeline" işaret ediyor. Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%58 iskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti.
- Mart-Nisan 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 ayında gelişen ülke CDS'lerindeki sınırlı yukarı eğilime karşın 265bp bölgesinde. Söz konusu CDS yıl içinde en düşük 243 bp, en yüksek 380bp seviyesini test etti.

Aracı Kurumlar Konsensüs BİST-100 Hedefi Beklentisi



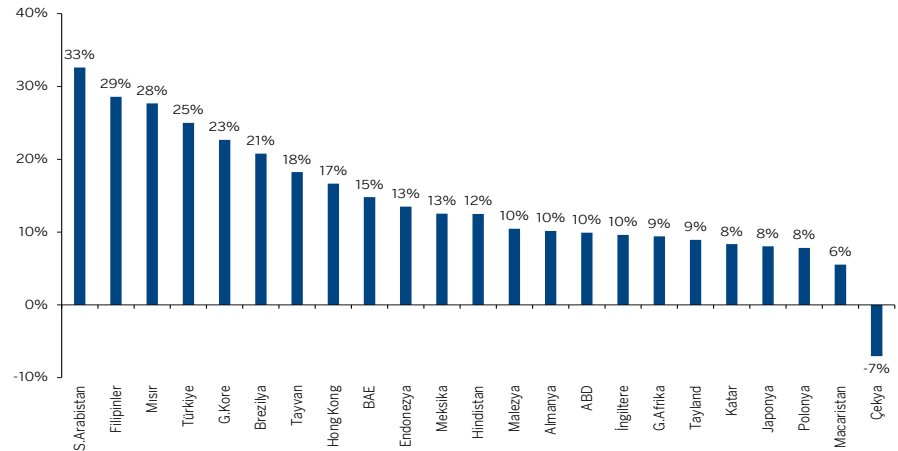
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Gelişen Ülkeler 5Y CDS Verisi (2025, Bp)



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

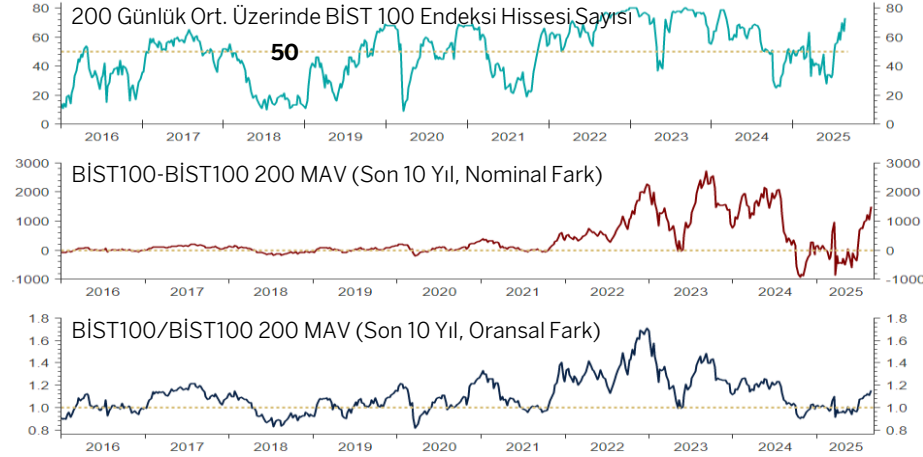
Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri



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. 200 günlük ortalama üzerinde bulunan BİST 100 endeksine dahil hisse sayısı 73. Son üç yılda bu rakam 80 ile zirve yapmıştı.
- 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

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

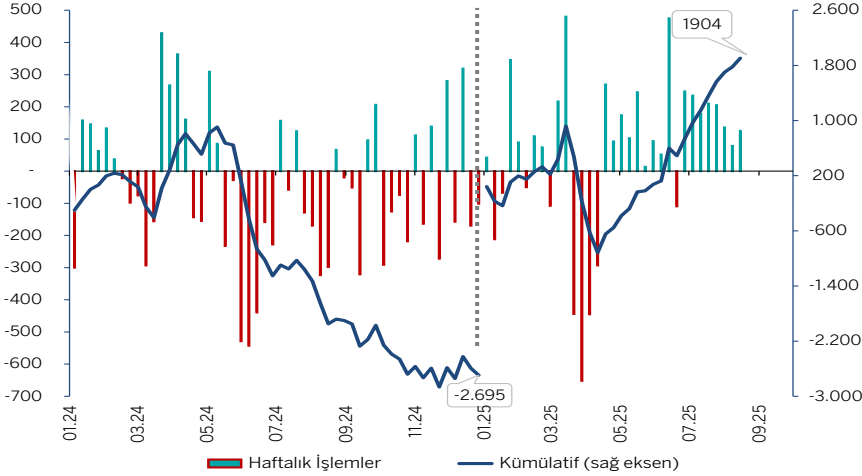
Teknik İndikatörler

Ajanda ve Yasal Uyarı

Yatırımcı Verileri

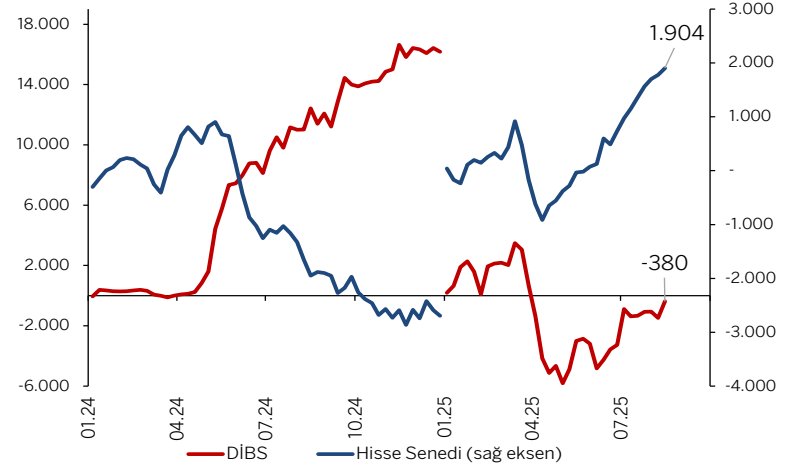
Rölatif

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



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

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, QNBFK, TBORG, BANVT hisselerindeki fiili dolaşım payları bazında düzeltilmiştir.

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

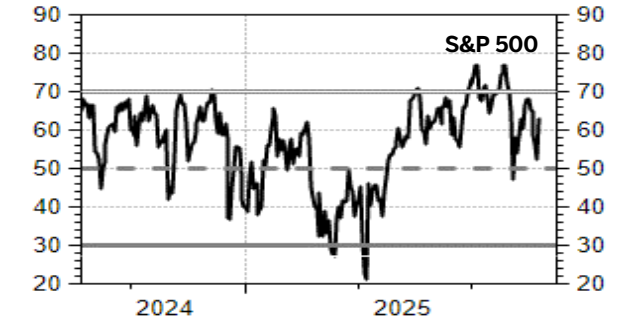
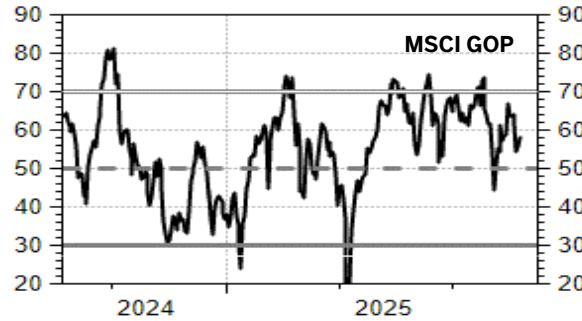
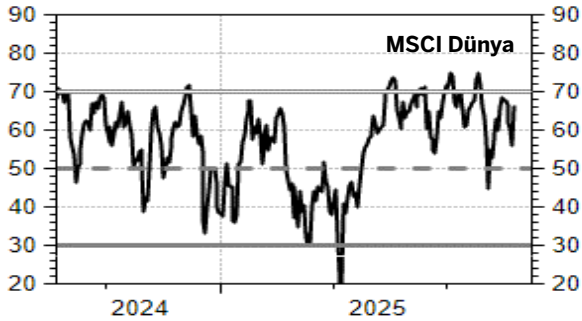
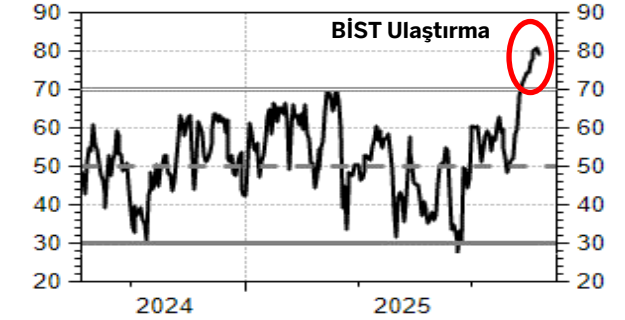
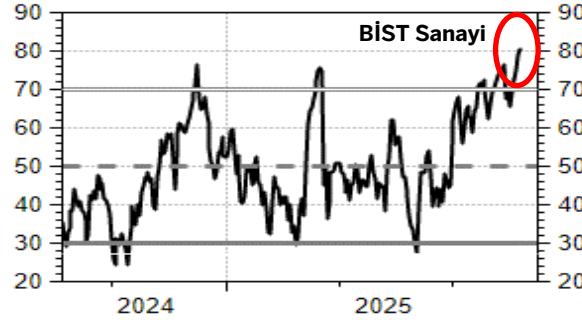
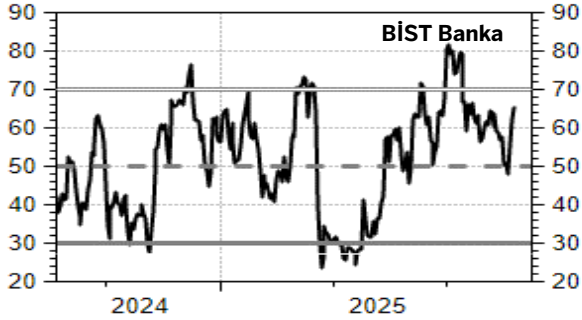
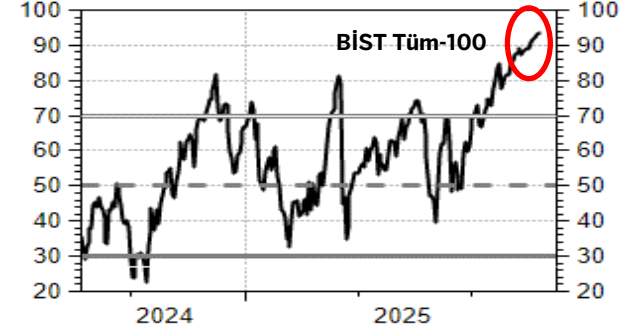
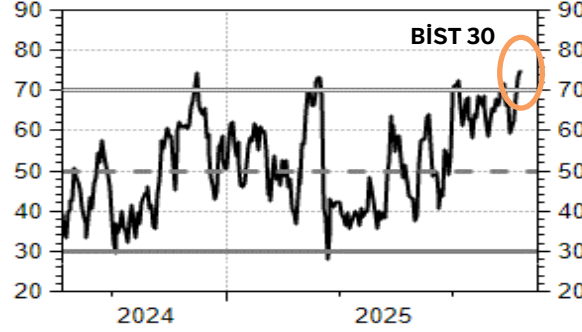
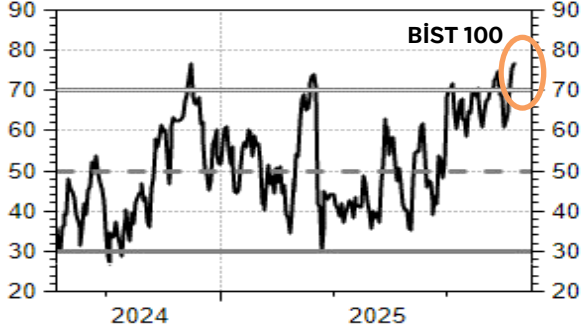
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

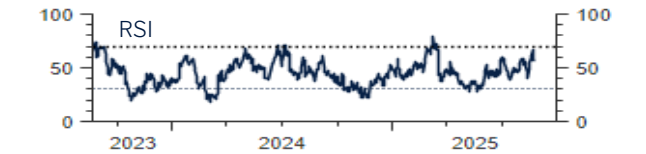
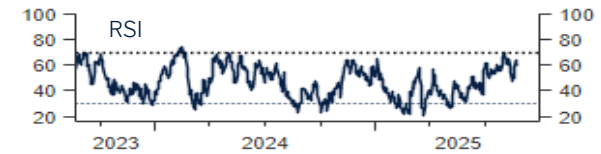
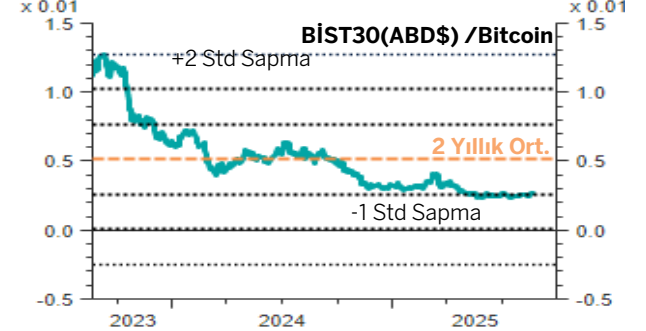
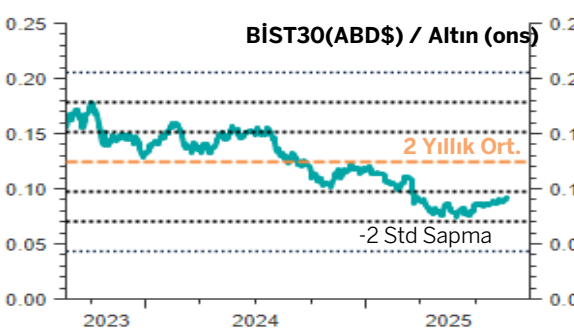
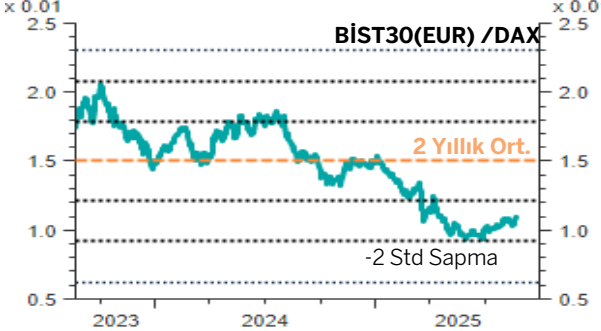
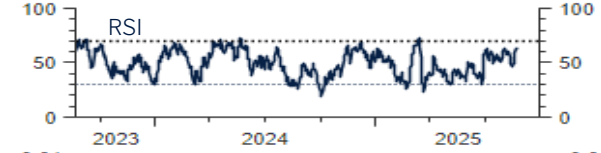
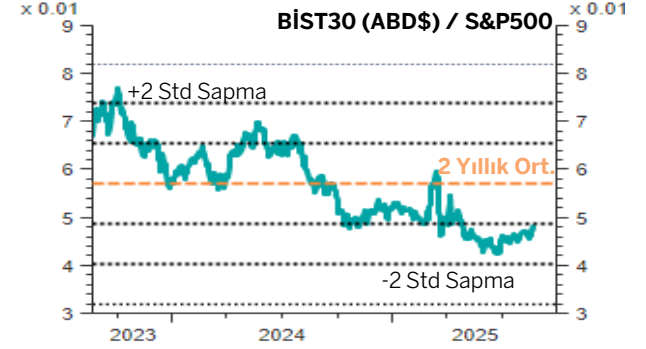
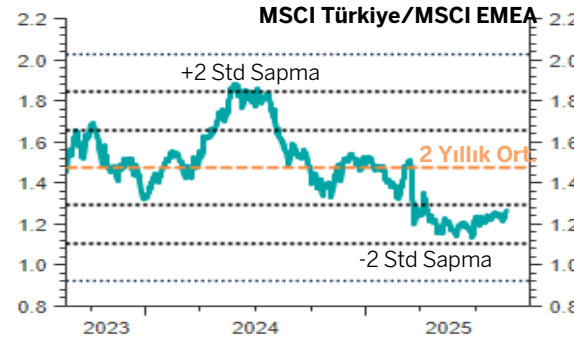
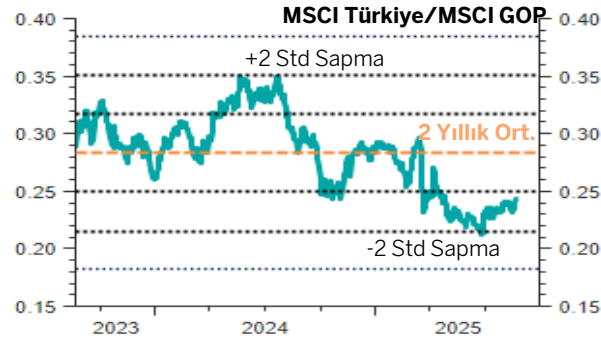
Teknik
İndikatörler

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

