

Global – “Nadir” volatilite. Nadir toprak elementleri ihracatına yönelik yeni düzenlemeler getirmeyi planlayan Çin’e karşı ABD Başkanı Trump’ın Çin’e karşı ilave vergiler dahil olmak üzere yeni önlemleri gündeme getirmesi Cuma kapanışında risk iştahının hızla gerilemesine neden oldu. Hisse senedi ve kripto para birimlerinde satış baskısı, altın ve gümüş gibi varlık sınıflarında yükselişe neden olan söz konusu gelişmenin ardından hafta sonunda açıklamaların tonunun kısmen yumuşadığı görülmekte.

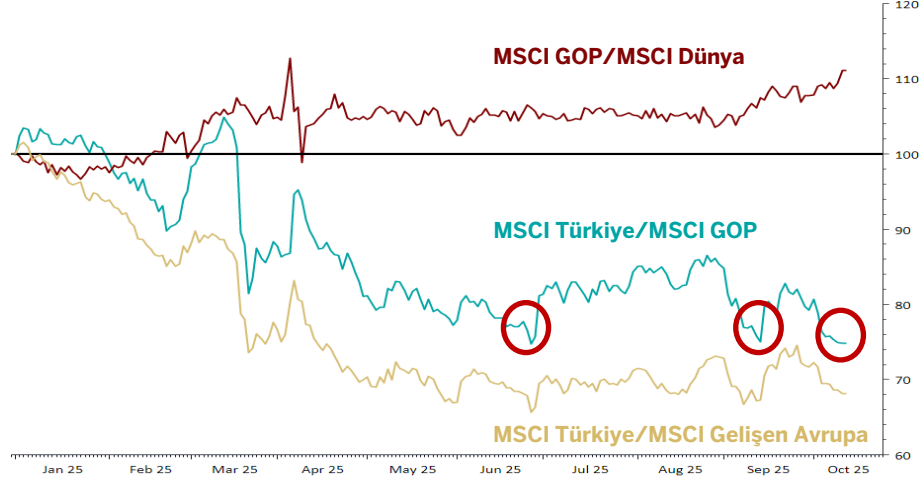
Çin ve ABD tarafından yapılan tansiyonu düşürücü açıklamaların ardından yeni haftaya global tarafta tepki alımları ile başlanmasını bekleriz. Bununla **31 Ekim-1 Kasım** tarihlerinde gerçekleşecek Asya-Pasifik Ekonomik İşbirliği toplantısı öncesinde iki ülke arasındaki iletişim dili izlenecektir. Haftanın izlenecek bir diğer başlığı 3Ç25 şirket finansalları. JP Morgan, Citigroup, Wells Fargo, Goldman Sachs BlackRock gibi önde gelen şirketlerin finansalları açıklanacak. LSEG verilerine göre, S&P 500 şirketlerinin üçüncü çeyrek kârlarının geçen yılın aynı dönemine göre ortalama **%8.8**, finans sektörü kâr artışının yaklaşık **%13** olması öngörülmüyor.

Lokal – Ekim ayında enflasyon odak noktası. Global piyasalarda yakın vadede nadir toprak elementleri kaynaklı hareketlilik gözlenirken, bu alanda rezervler açısından ilk beş ülke arasında yer aldığı öngörülen Türkiye’de beklenti üzerinde enflasyon verisi ve politik belirsizliğe neden olan haber akışı TL varlık performansı üzerinde kısa vadede baskısını sürdürüyor.

Hatırlanacağı üzere genel görünümde global tarafta Fed’in faiz indirimlerini sürdürmesi beklentisi, lokal tarafta ise dezenflasyon sürecinin devamı TL varlık performansları adına önemsedığımız başlıklardı. Son dönen enflasyon tarafında oluşan eğilim, belirttiğimiz temada dezenflasyon sürecinde ivme kaybına işaret ediyor. Ekim ayı başında açıklanan enflasyon verileri ardından TCMB’nin **23 Ekim** tarihli PPK toplantısına yönelik faiz indirim beklentilerinde düşüş görmeyi beklediğimizi belirtmiştik. Henüz PPK anketleri yayınlanmamış olsa da, beklentilerde **100-150bp**’lık faiz indirimi ile bu ayın pas geçilmesi arasında dağılım görmekteyiz. Bu aşamada beklentimiz, faiz indirimlerinde Eylül ayı enflasyonu açıklaması öncesinde ağırlıklı beklenti olan **200bp** olan indirim seviyesinin **100-150bp**’a gerilemesidir.

BİST 100 endeksi 12 ay sonrasına yönelik konsensus beklentinin **15.000** seviyesine taşındığı görünümde, **10.800** (~%39 getiri potansiyeli)-**10.300** (~%45 getiri potansiyeli) aralığında gerilemeyi kademeli alım fırsatı olarak görüyoruz. Bununla birlikte yılın sonuna kadar geçecek periyotta enflasyon beklentilerindeki olası değişimler, yükselişlerde öngördüğümüz adresin **11.600-12.100** aralığı yerine daha alt bir bölgede oluşmasına neden olabilir. 2025 yılında rölatif görünümde MSCI Türkiye endeksi, MSCI GOP’a göre **%25** negatif ayrıştı. Negatif ayrışmanın yılın en yüksek seviyelerine ulaştığı görünümde BİST 100 endeksinde yeni haftada **10.500-10.250** bölgesinin kısa vadeli tepki alımlarının oluşması adına adres haline gelmesini bekleriz. İlk aşamada direnç, kısa vadeli alçalan trend seviyeleridir(**10.900-11.000**)

MSCI Endeks Performansları (2025=100)



Kaynak: LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Özgür Yurtdaşseven

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



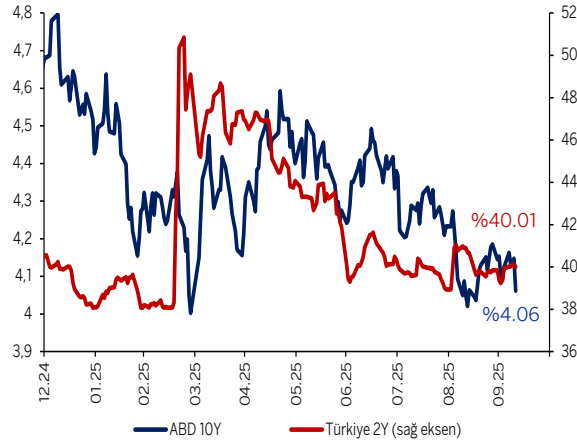
- MSCI Türkiye endeksi Ekim ayına zayıf performansla başladı, endeks aylık bazda **%4.3** geriledi. 2024 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre **%9** pozitif ayrıışan MSCI Türkiye endeksi, 2025 yılında **%25** negatif ayrıştı.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2025 yılında Yunanistan (**%81**), Kolombiya (**%68**), G.Kore (**%64**) olumlu; Endonezya (**-%9.8**), Türkiye (**-%5**), Filipinler (**-%3.4**) olumsuz ayrıışan hisse endeksleri konumunda.
- Gelişmekte olan piyasalarda Ekim ayında Sigorta, Telekom, Perakende; BİST'te aynı dönemde Perakende, Madencilik, Telekom olumlu ayrıışan sektör endeksleri oldu.

Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Ekim ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
Gümüş (ABD\$)	4.8	7.7	74.0
NIKKEI	5.1	7.0	20.5
JPYUSD	3.4	3.2	-3.0
Altın (Ons)	1.7	2.7	49.0
MSCI Gelişen Asya	-0.5	2.2	27.2
BİST Tüm-100 (ABD\$)	2.9	1.9	27.6
MSCI GOP	-0.6	1.5	27.0
Dolar Endeksi (DXY)	1.3	1.2	-8.8
MSCI Sınır Piyasalar	1.3	1.0	29.0
FTSE 100	-0.7	0.8	15.4
MSCI Gelişen Avrupa	-0.9	0.7	47.8
MSCI Körfez Ülkeleri	0.5	0.5	6.0
BİST 100-30 (ABD\$)	1.2	0.3	-7.6
EURO STOXX	-1.8	0.2	15.7
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	-0.8	-0.8	6.5
EURUSD	-1.0	-1.0	12.2
Ham Petrol	1.4	-1.1	-13.7
MSCI Dünya	-2.3	-1.6	14.3
S&P 500	-2.4	-2.0	11.4
MSCI Türkiye	-2.7	-4.3	-5.0
BİST-30 (ABD\$)	-2.6	-4.5	-8.0
MSCI Latin Amerika	-3.3	-5.1	30.7

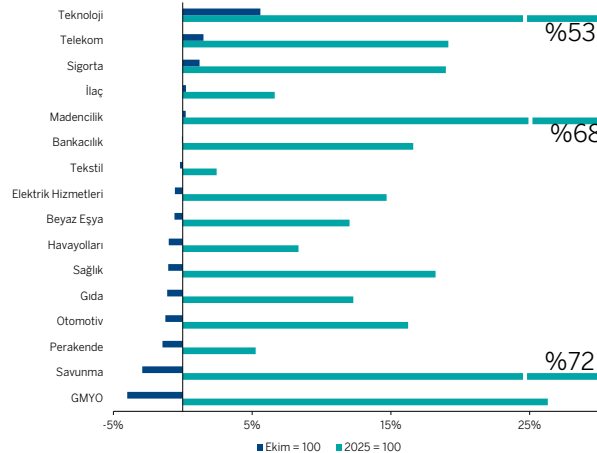
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Tahvil Faizleri (Türkiye ve ABD)



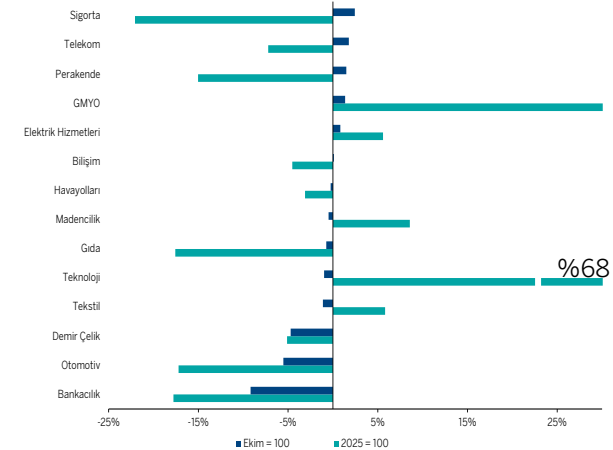
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

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



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

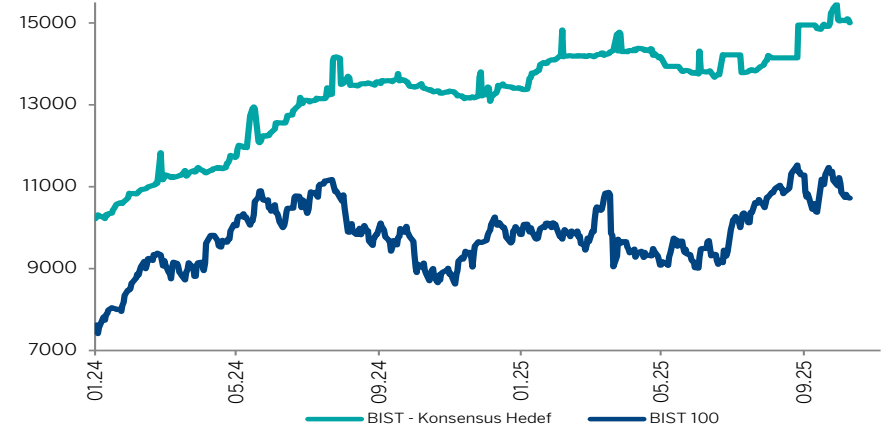
BİST Sektörel Performans (Sıralama ABD\$ ve Ekim ayı bazındadır)



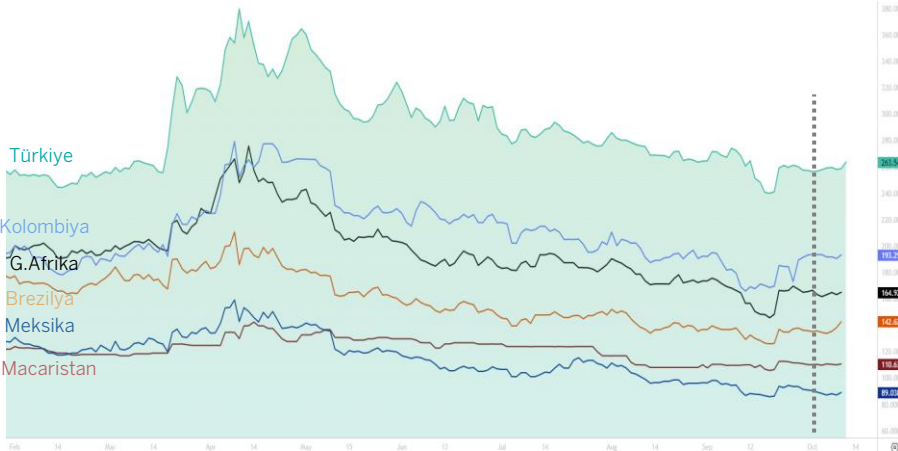
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi **15.000** ile mevcut BİST100 endeks seviyesine göre **"%39"** 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**) etkiliydi. Dezenflasyon süreci ve 2.çeyrek finansalları ardından, konsensus endeks hedefinde kademeli yükseliş öngörüştük. 3Ç25 finansalları da benzer şekilde izlenecektir.
- Eylül ayında vade değişimi olması, gelişen ülke CDS'lerinde yükselişe neden olmuştu. Fed'e yönelik beklentilerin takip edildiği Ekim ayına görece sakin bir başlangıç yapılsa da sınırlı artışlar gözleniyor. 5 Yıl vadeli Türkiye CDS'i **263bp** seviyesinde (2025 yılında **243bp-380bp** aralığında hareket etti)

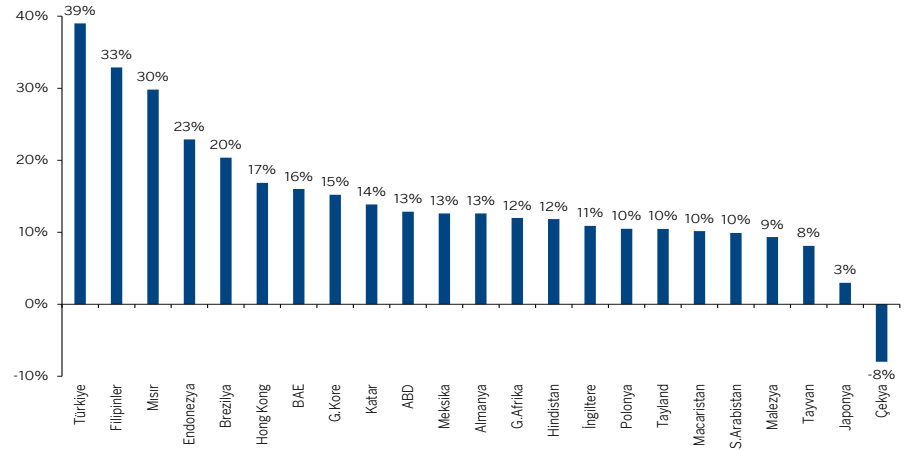
Aracı Kurumlar Konsensüs BİST-100 Hedefi Beklentisi



Gelişen Ülke CDS'lerinde Ekim Ayında Sınırlı Yükseliş Eğilimi

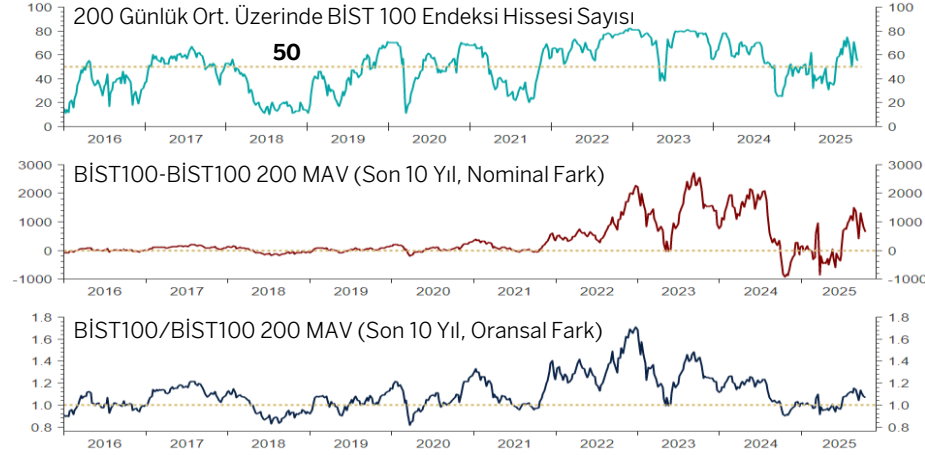


Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri



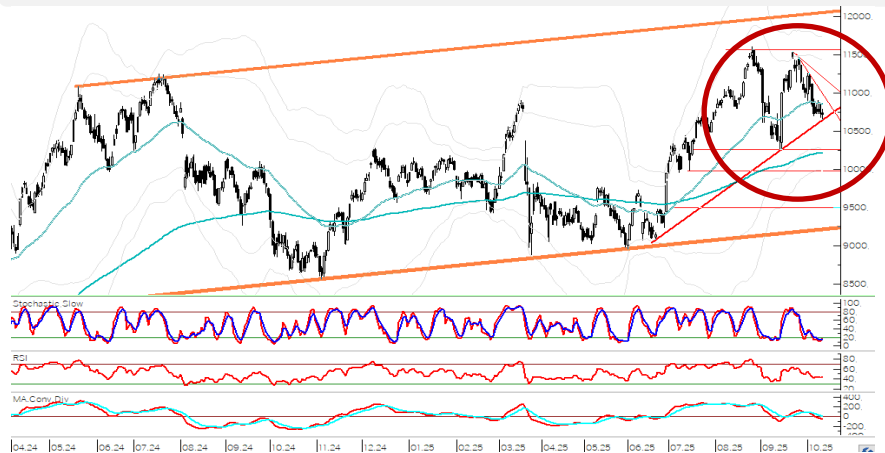
- BİST 100 endeksinde 200 günlük ortalama üzerinde bulunan BİST 100 endeksinde dahil hisse sayısı **55**. 2025 yılında en düşük **28**, en yüksek **73** seviyesi test edildi. Son üç yılda bu rakam **80** ile zirve yapmıştı.
- BİST 100 endeksinde ABD\$ bazında **229-283\$** aralığını baz alarak izlediğimiz trendde **%50** düzeltme seviyesi olan **255\$** çevresi test ediliyor. TL bazında zirve (**11.605**) bölgeye yakın seviye olan **11.500** seviyesinden başlayan düzeltme eğiliminde kısa vadeli destek bölge **11.650** test edilirken, kısa vadede **10.900-11.000** bölgesinin aşılamaması zayıflık sinyali üretmeye devam ediyor. Bu paralelde yeni haftada **10.500-10.250** bölgesi kısa vadeli tepki alımlarının oluşması adına adres haline gelebilir. Bununla birlikte olası tepki alımlarının ivme kazanması için kısa vadeli alçalan trendlerin (**10.900-11.000**) aşılması teknik koşul olmayı sürdürüyor.

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

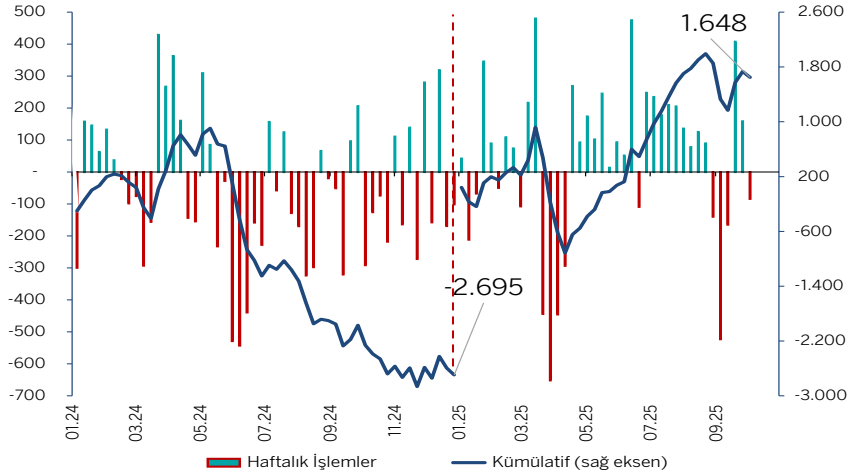
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

BİST'te Yabancı Yatırımcılar 2025 Yılında Net 1.64 mlr\$ Alış Yaptı



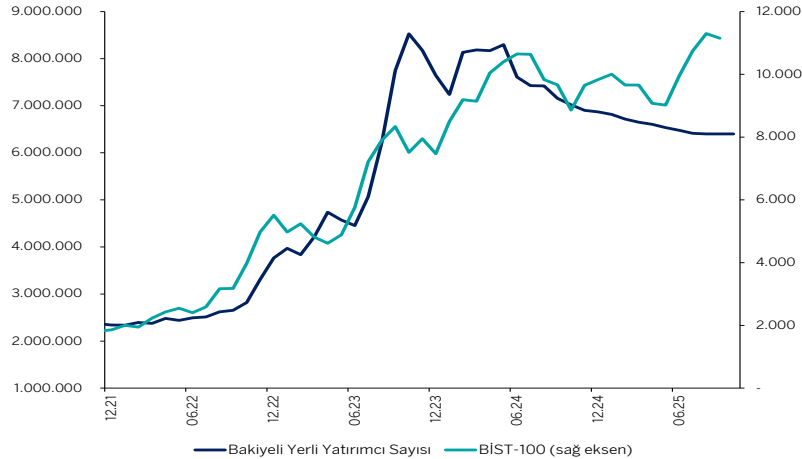
Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Yabancı Yatırımcılar 2025'te Tahvil Tarafında Yeniden Net Alış Tarafında



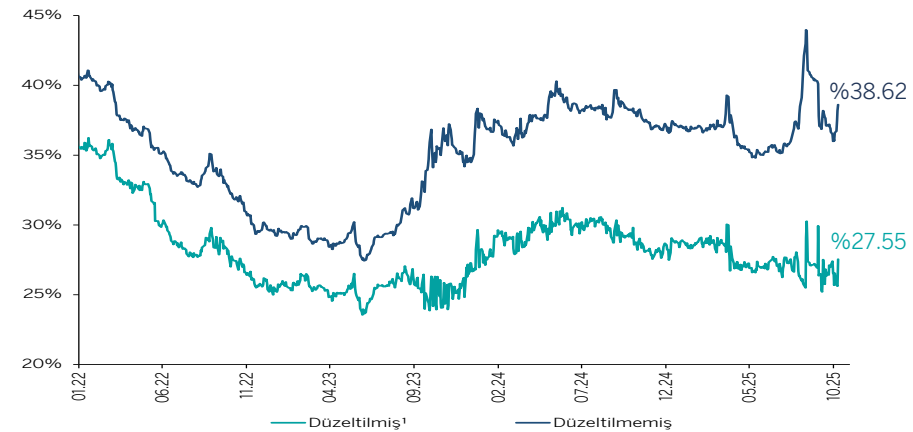
Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Bakiyeli Yatırımcı Sayısı 6.39 Milyon Seviyesinde (Aralık 2024 6.8 Milyon)



Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

BİST'te Yabancı Yatırımcı Oranı¹ Yılın Düşük Seviyelerine Yakın



Kaynak : Matriks, Rasyonet, Garanti BBVA Yatırım

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

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

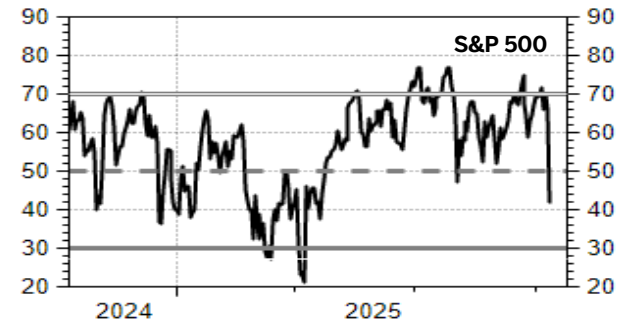
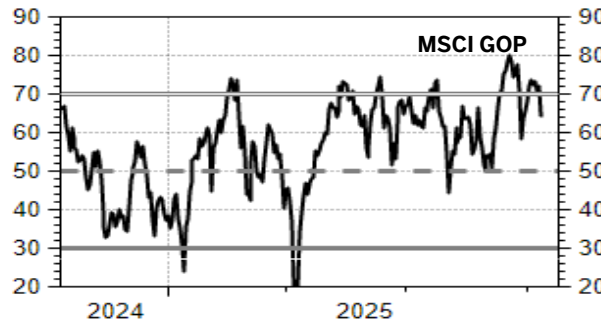
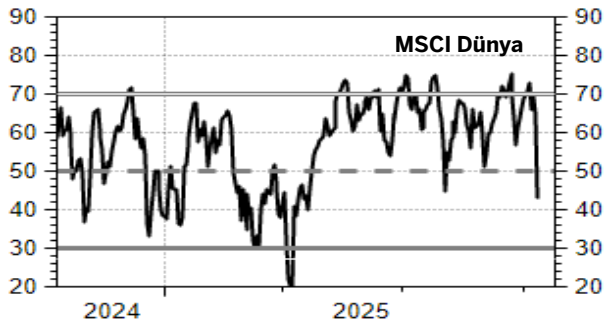
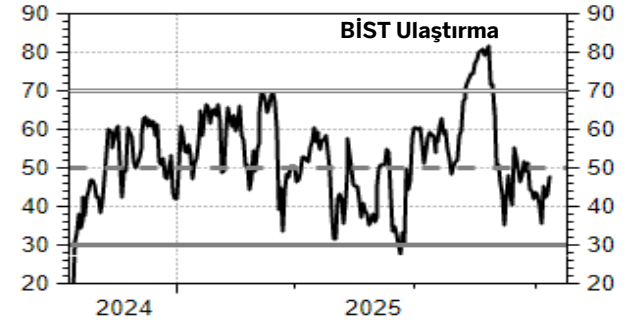
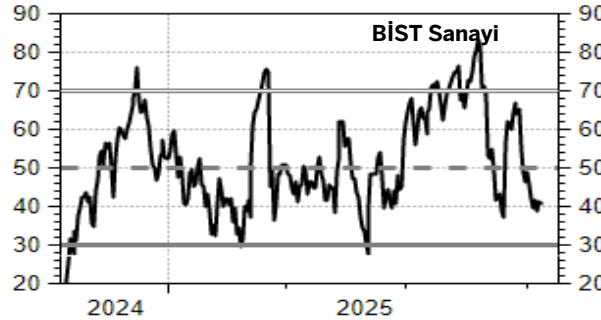
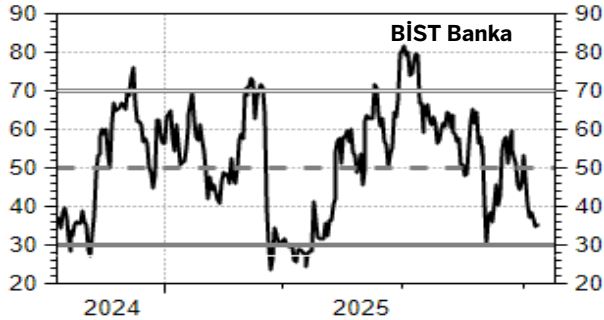
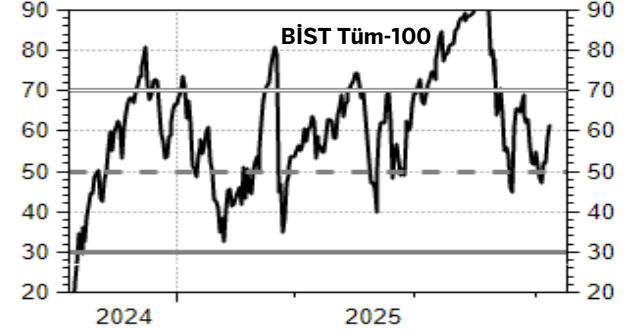
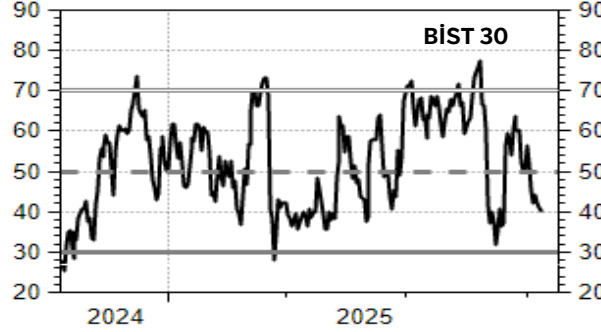
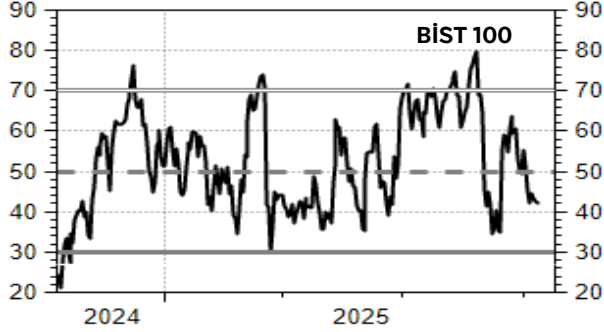
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

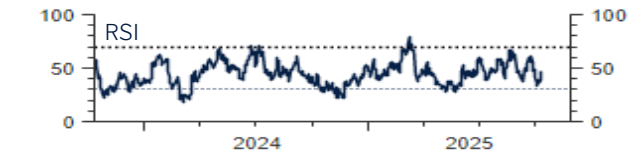
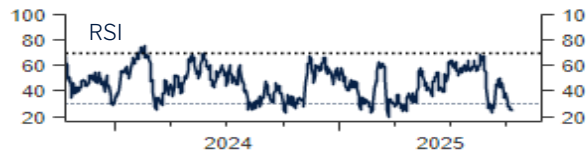
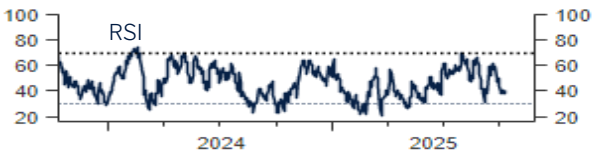
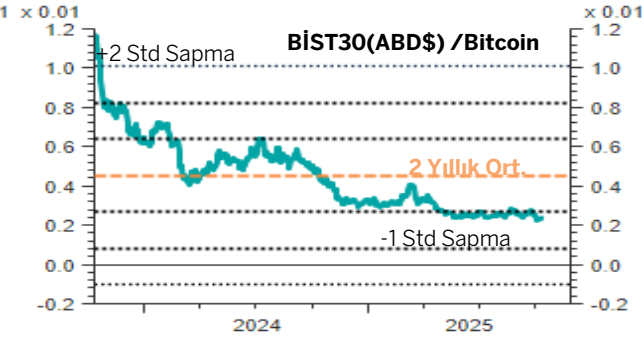
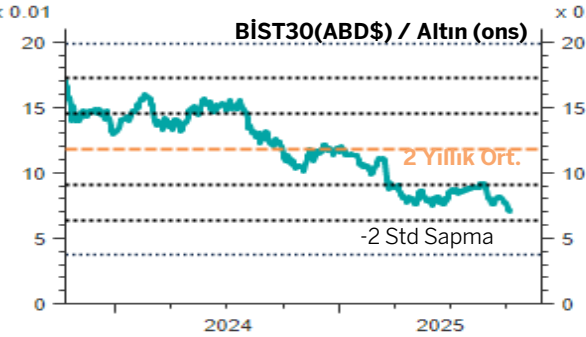
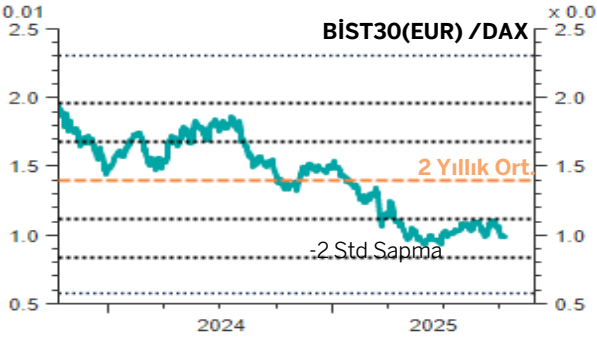
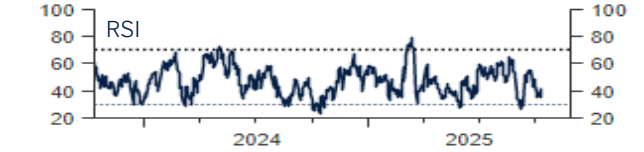
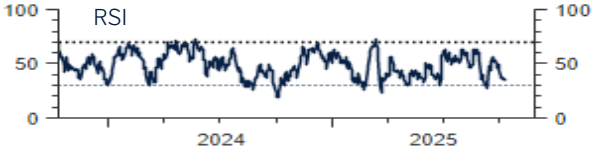
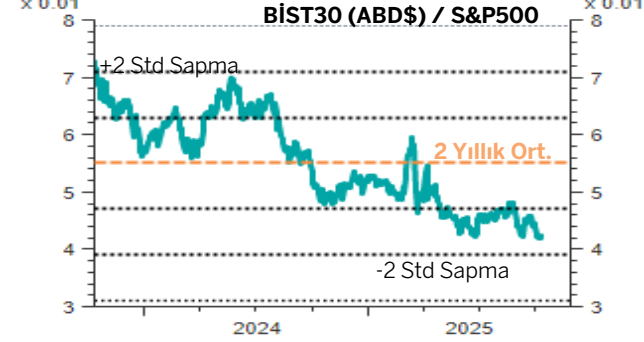
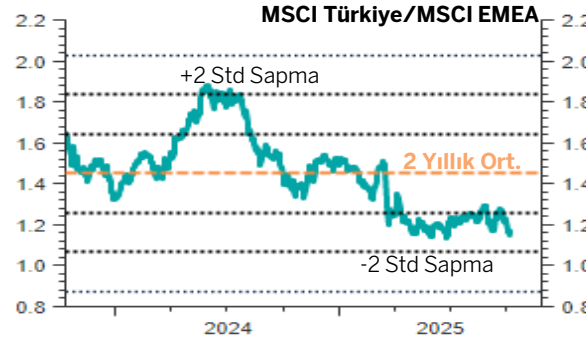
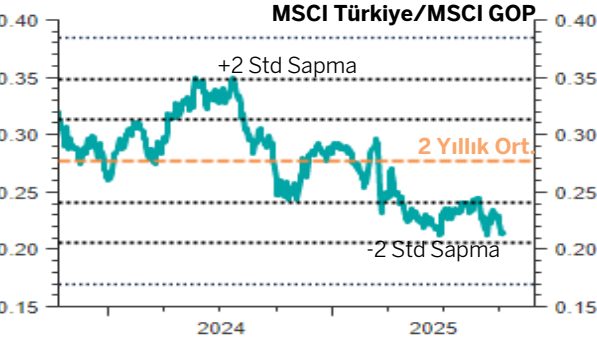
Yatırımcı
Verileri

Teknik
İndikatörler

Rölatif

Ajanda ve
Yasal Uyarı

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

