

Glokal Barometre

20.07.2026



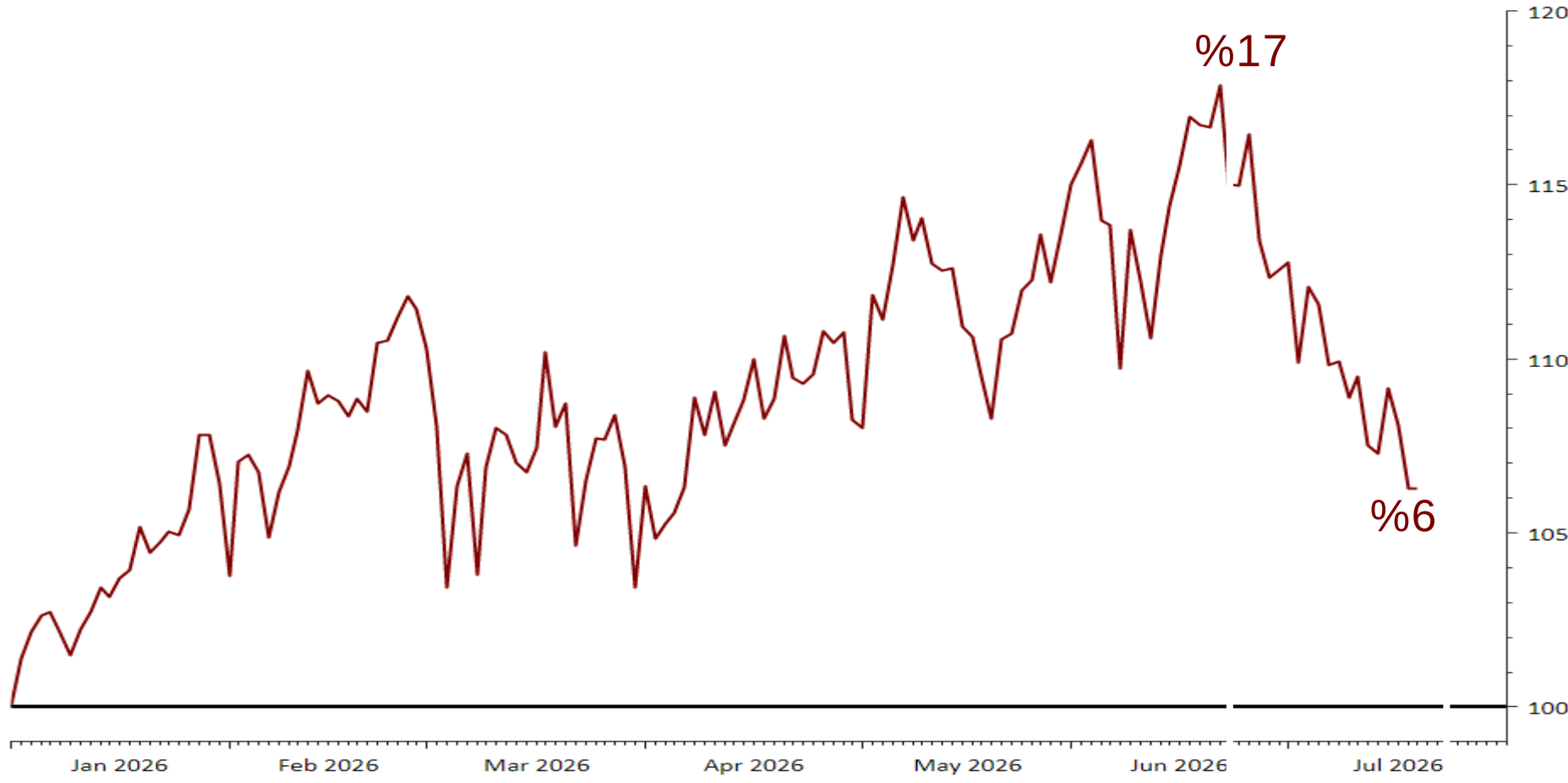
Jeopolitik riskler gölgesinde yön arayışı sürüyor

- Gelişmekte Olan Piyasalar, Asya ve Güney Kore öncülüğünde MSCI Dünya'ya göre zayıf performansa sahip.
- MSCI kararı ve faiz artırım adımı sonrasında KOSPI'de düzeltme süreci devam ediyor.
- ECB toplantısı öncesinde yeniden artan jeopolitik riskler ve 90\$ çevresindeki Brent petrol, küresel enflasyon kaygılarını canlı tutuyor
- Fitch'in Türkiye değerlendirmesinde sürpriz bulunmazken, haftalık bazda yurt içi ajandada Para Politikası Kurulu toplantısı öne çıkıyor.



MSCI GOP / MSCI Dünya

2026=100



Kaynak : LSEG, Garanti BBVA Yatırım

Global

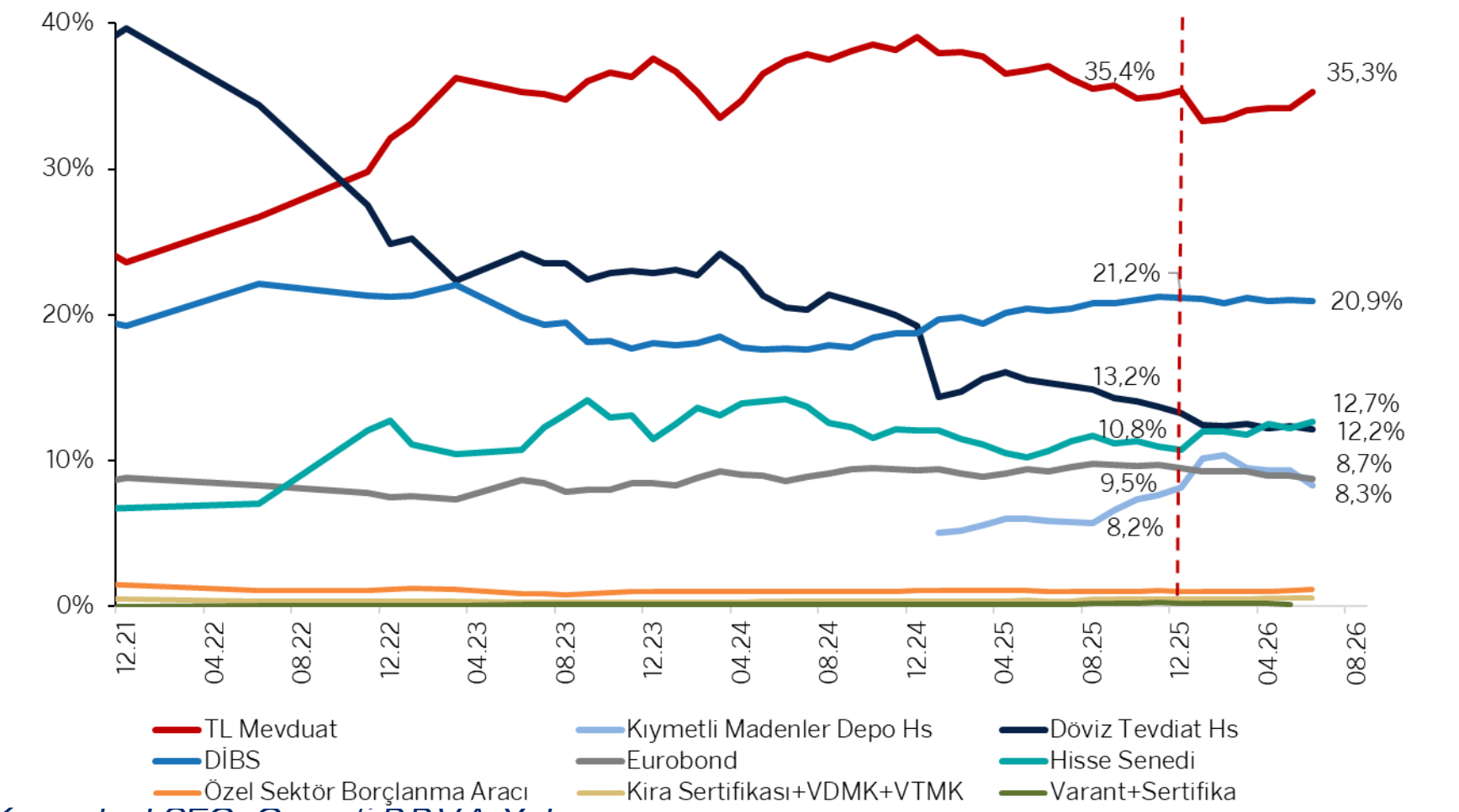
%6 – 2026 yılında pozitif ayrılmış olsa da MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksi son bir aylık periyotta gelişmiş ülke endekslerini içeren MSCI Dünya endeksine görece zayıf performans sergiliyor. MSCI Gelişen Asya ve Güney Kore endeksleri negatif ayrışmada öne çıkan piyasalar.

%22 – 2026 yılında gelişmiş ülke piyasası konumuna geçmesi beklenen Güney Kore’de hisse endeksi KOSPI, MSCI tarafından Kasım ayına kadar izlemeye bırakılacağı ve Gelişmekte Olan Piyasası konumunda tutulacağı açıklaması ardından %19 geriledi.

90\$ – Körfez bölgesinde yeniden artan tansiyon ve yüksek seyreden petrol fiyatları enflasyon kaygılarını gündemde tutuyor. Haftaya ABD ve İran arasında artan gerginliğin etkisiyle Brent petrol fiyatlarında 90\$ çevresindeki fiyatlamaya başlanıyor. Jeopolitik risklere ilişkin haber akışı yanı sıra yeni haftada 23 Temmuz tarihli ECB faiz kararı ve ABD’de şirket bilançoları (Alphabet, Tesla, Intel, SAP, Texas Instruments) izlenecekler arasında yer alıyor.

Yurt İçi Yerleşikler Finansal Varlık Kırılımı

Haziran 2026



Kaynak : LSEG, Garanti BBVA Yatırım

Lokal

%35.3 – Yurt içi gündemde 23 Temmuz tarihinde gerçekleşecek Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısının takip edileceği haftaya girilirken, Yurt İçi Yerleşiklerin finansal portföylerinde TL mevduatın %35.3 ile 2025 yılı sonundaki oranına yaklaştığını görüyoruz.

%37 – PPK toplantısı öncesinde Fitch’in Türkiye kredi notu değerlendirmeleri takip edildi. Fitch beklendiği gibi kredi notu ve görünümünde herhangi bir değişiklik yapmadı. Fitch Türkiye değerlendirmesinde düşük kamu borcu ve bankacılık sektörünün direncini pozitif başlıklar olarak öne çıkartırken, para politikasında erken gevşemeyi ise bir risk unsuru olarak değerlendirdi. PPK’ya yönelik anketlerde %37 olan politika faizinde bir değişiklik öngörülüyor.

-%1 – Yükselen enerji fiyatlarının yanı sıra faiz indirim beklentilerinin ve banka bilançolarında toparlanma beklentilerinin ötelenmesi Bankacılık sektör endeksi öncülüğünde BİST 100 endeksinde zayıf bir Temmuz ayı performansına neden oluyor. Bankacılık endeksi %11 gerilerken, BİST 100 endeksi %1 değer kaybetti. Yeni haftada global risk iştahını şekillendiren gelişmelerle birlikte PPK faiz kararı, bugün Türkiye Sigorta ile başlayacak 2Ç25 bilanço dönemi, SPK tarafından onaylanan ve toplam 292 milyon\$’lık piyasa değerine sahip 4 halka arza ilişkin takvim takip edilecekler arasında yer alıyor. BİST 100 endeksinde devam eden düzeltme sürecinde 13.900-13.700 destek, 14.300-14.600 direnç seviyeleri takip edilebilir.

SEÇİLMİŞ VARLIK SINIFI PERFORMANSLARI (Sıralama Mayıs ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
Ham Petrol	9.3	12.2	38.3
MSCI Gelişen Avrupa	-1.1	2.4	14.2
BİST 100-30 (ABD\$)	1.7	1.6	-1.1
MSCI Latin Amerika	-1.4	1.3	10.3
FTSE 100	1.0	1.0	6.7
BİST Tüm-100 (ABD\$)	2.1	0.2	23.8
EURUSD	0.2	0.2	-2.6
JPYUSD	0.4	-0.1	3.6
MSCI Sınır Piyasalar	-1.0	-0.1	9.5
MSCI Türkiye	-0.5	-0.1	15.7
MSCI Dünya	-1.2	-0.4	8.5
Dolar Endeksi (DXY)	-0.2	-0.4	2.5
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	-0.7	-0.5	-0.5
S&P 500	-1.6	-0.6	8.9
MSCI Körfez Ülkeleri	-1.5	-0.6	-1.4
Altın (Ons)	-3.6	-1.1	-8.3
EURO STOXX	-0.7	-1.7	8.0
BİST-30 (ABD\$)	-4.3	-3.4	19.0
Gümüş (ABD\$)	-6.5	-4.5	-21.5
MSCI GOP	-4.1	-5.9	15.4
MSCI Gelişen Asya	-4.7	-7.1	18.2
NIKKEI	-6.4	-8.5	27.4

Kaynak : LSEG Refinitive, Garanti BBVA Yatırım

BİST VE GELİŞEN PİYASALAR SEKTÖREL PERFORMANS (Sıralama Mayıs ayı bazındadır)

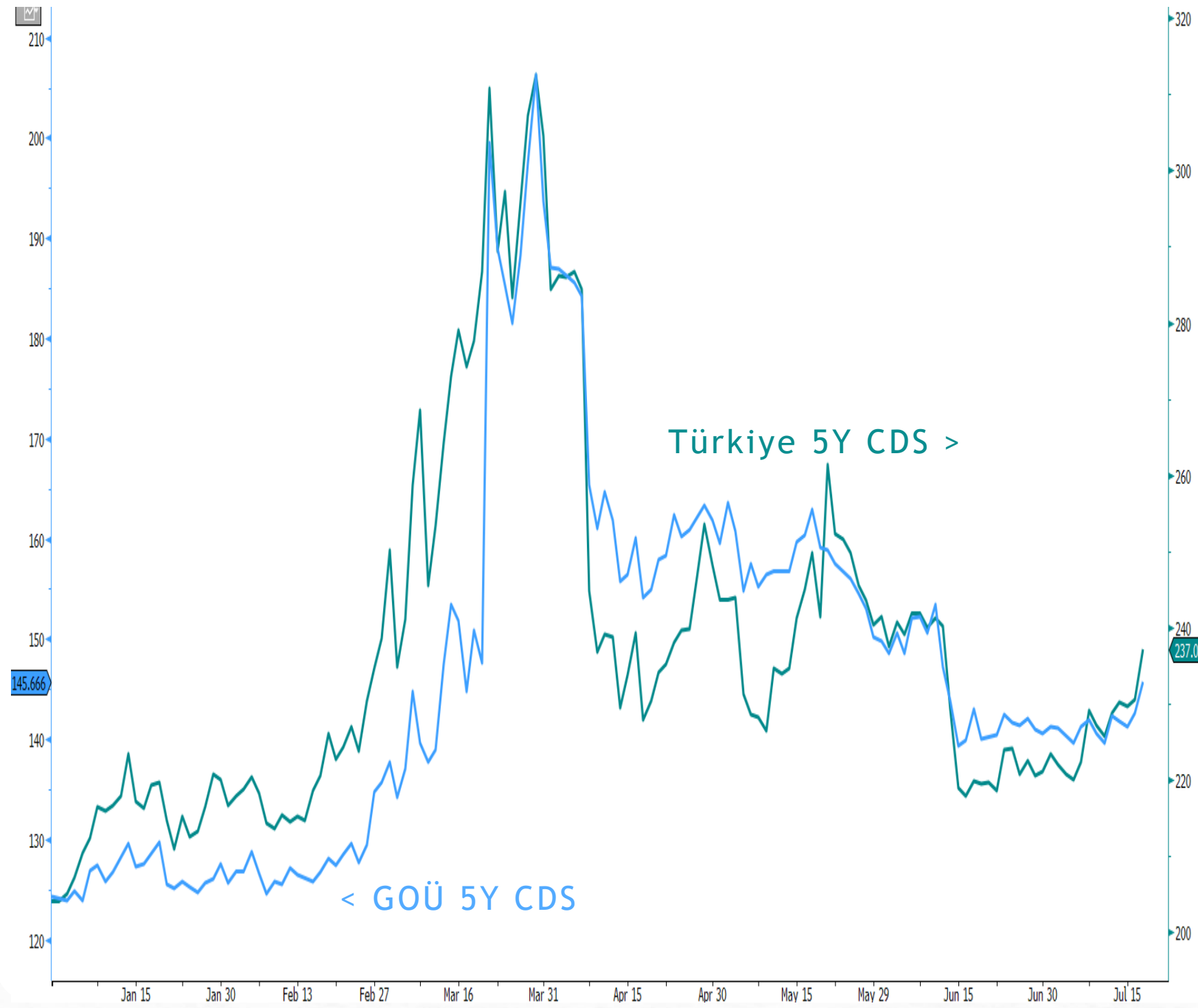
MSCI GOP - Sektör	2026 Temmuz	BİST - Sektör	2026 Temmuz
Tekstil	-9,65%	Kimya	20,00%
Otomotiv	-5,77%	Gıda	4,26%
Bankacılık	3,22%	Madencilik	8,32%
Perakende	-5,34%	Tekstil	-18,07%
İlaç	-4,85%	Metal Eşya	26,27%
Sağlık	-1,90%	Perakende	20,89%
GMYO	3,90%	Elektrik Hizmetleri	12,22%
Telekom	2,88%	Sigorta	1,78%
Beyaz Eşya	0,45%	Bilişim	78,90%
Gıda	-9,30%	Teknoloji	48,93%
Savunma	5,55%	Demir Çelik	40,96%
Sigorta	2,11%	Holding	-1,04%
Metal	-5,76%	Telekom	2,99%
Elektrik Hizmetleri	2,15%	Havayolları	0,78%
Madencilik	-11,38%	GMYO	4,00%
Havayolları	-1,98%	Bankacılık	-11,42%
Teknoloji	69,44%		-11,45%

Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- **MSCI Türkiye endeksi Temmuz ayında Gelişen Piyasalardan pozitif ayrışsa da, aylık performans zayıf. Temmuz ayında MSCI Türkiye endeksi %0.1 oranında gerilerken, 2026 yılı getirisi %15.7 seviyesinde bulunuyor.**
- **Gelişmekte olan piyasalar içinde 2026 yılında G.Kore (%78), Tayvan (%47), Kolombiya (%31) olumlu; Endonezya (-%36), Çin (-%12), Hindistan (-%10) olumsuz ayrışan hisse endeksleri konumunda.**
- **Gelişmekte olan piyasalarda Temmuz ayında Tekstil, Otomotiv, Bankacılık; BİST'te aynı dönemde Kimya, Gıda, Madencilik olumlu ayrışan sektör endeksleri konumunda.**

GELİŞEN ÜLKELER VE TÜRKİYE CDS

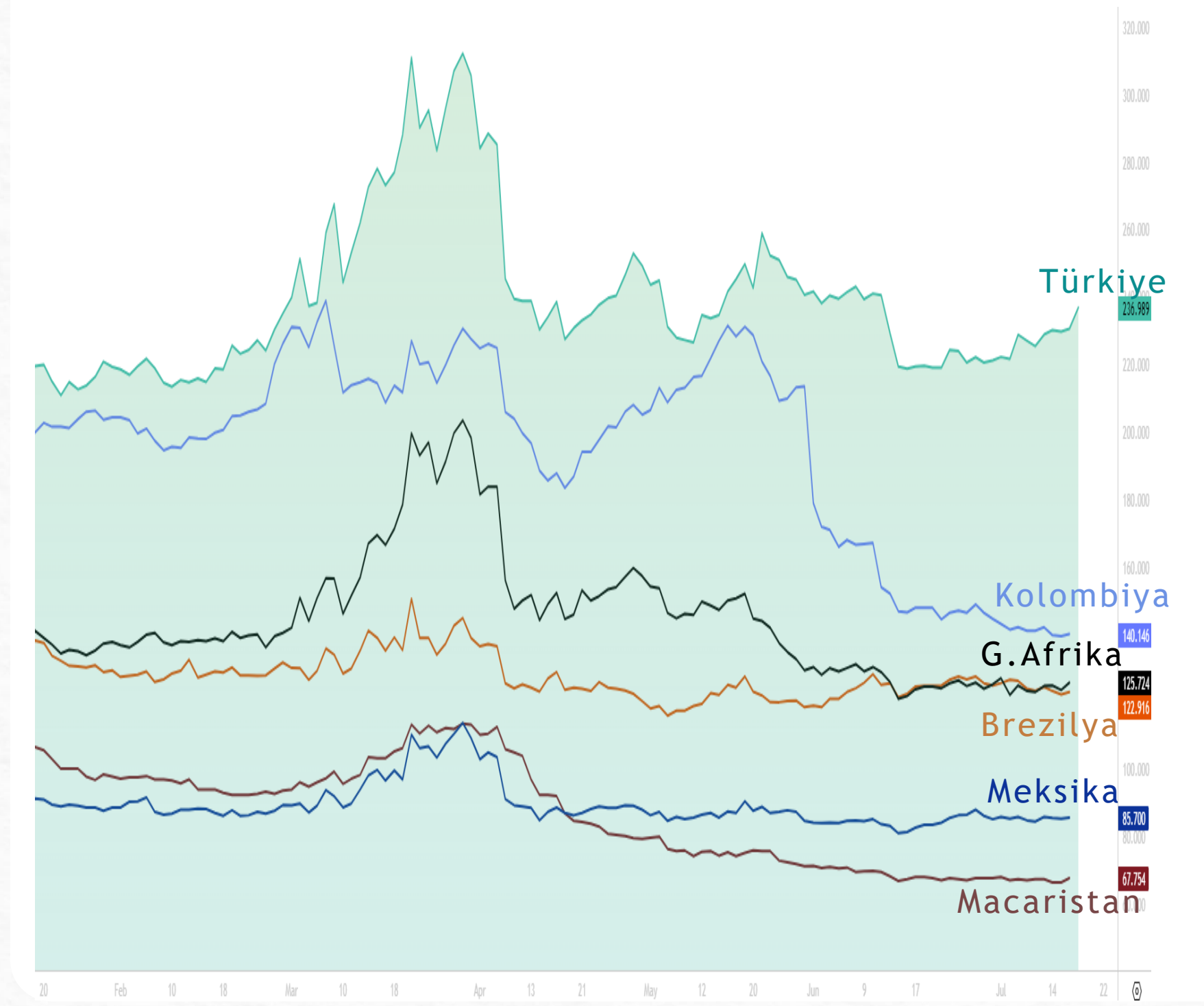
(5Y – bp , 2026)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

SEÇİLMİŞ ÜLKE CDS'LERİ

(CDS – bp , 2026)



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

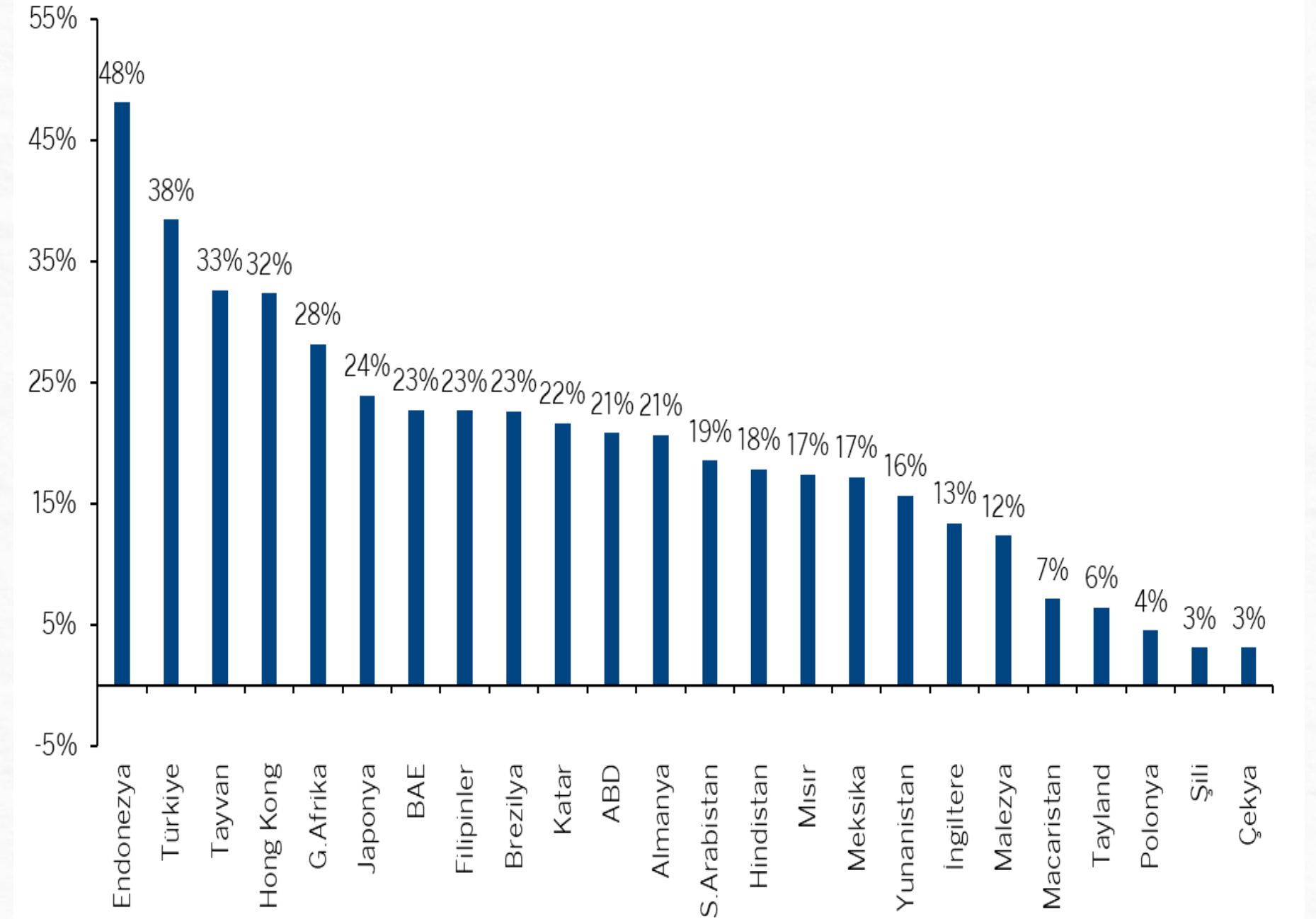
- Global risk iştahındaki eğilim gelişen ülke CDS'lerine de yansıyor. Gelişen ülke ortalama CDS göstergesi yıl içi en yüksek 206bp'ı test ederken, son dönemde artış eğilimindeki jeopolitik riskler ve Gelişen Asya piyasalarındaki oynaklık etkisiyle geçtiğimiz hafta 139bp'dan **145 bp'a** yükseldi.
- 5 yıl vadeli Türkiye CDS'i Temmuz ayında yeniden artış eğiliminde, son kapanış **237 bp** seviyesinde bulunuyor. (2025 yılından bu yana test edilen düşük seviye 202 bp, en yüksek seviye 381 bp)

ARACI KURUMLAR KONSENSÜS BİST 100 BEKLENTİSİ



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

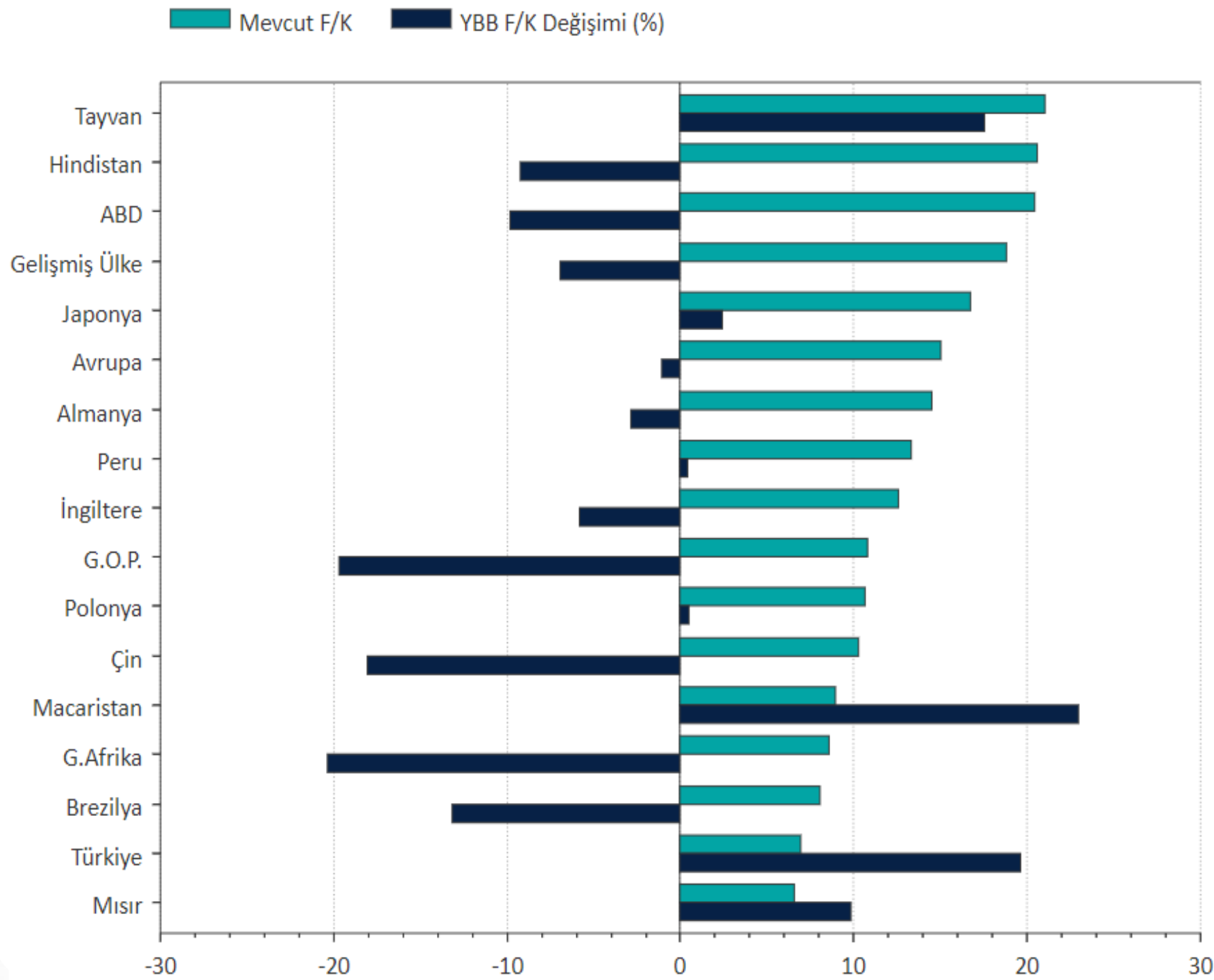
ARACI KURUM KONSENSÜS ÜLKE ENDEKS BEKLENTİLERİ (%)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 19.300 bölgesinde yer alırken, mevcut BİST 100 endeks seviyesine göre %38" (iskontolu) yükseliş potansiyeline işaret ediyor.
- Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%58 ıskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti.

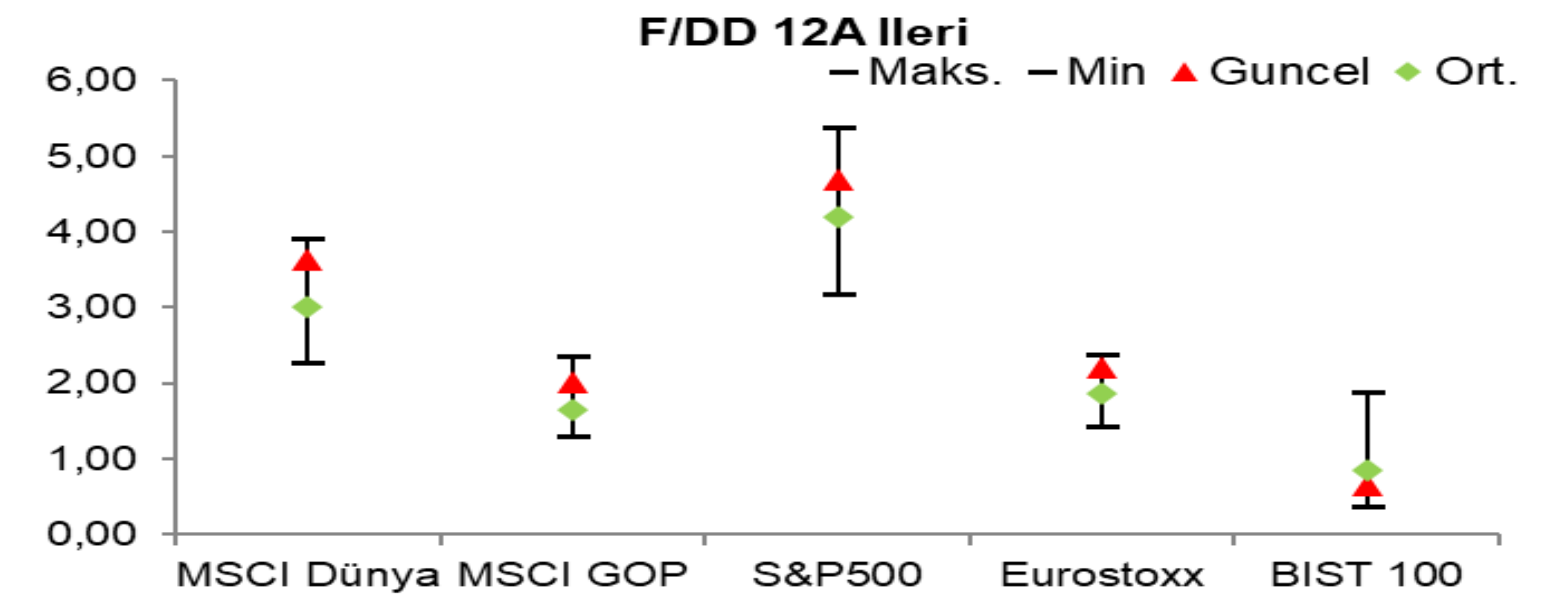
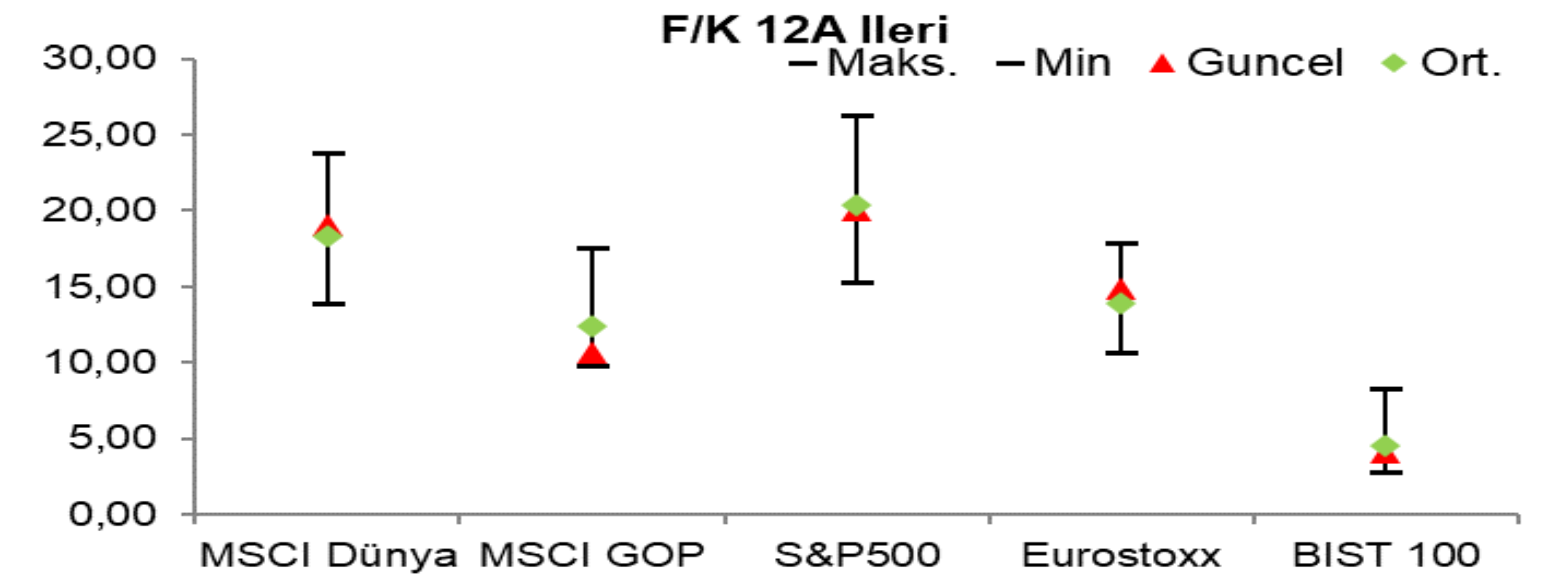
SEÇİLMİŞ ÜLKELER FİYAT/KAZANÇ ÇARPANI VE F/K ÇARPANI DEĞİŞİMİ



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

SEÇİLMİŞ ÜLKELER F/K&F/DD ÇARPANLARI

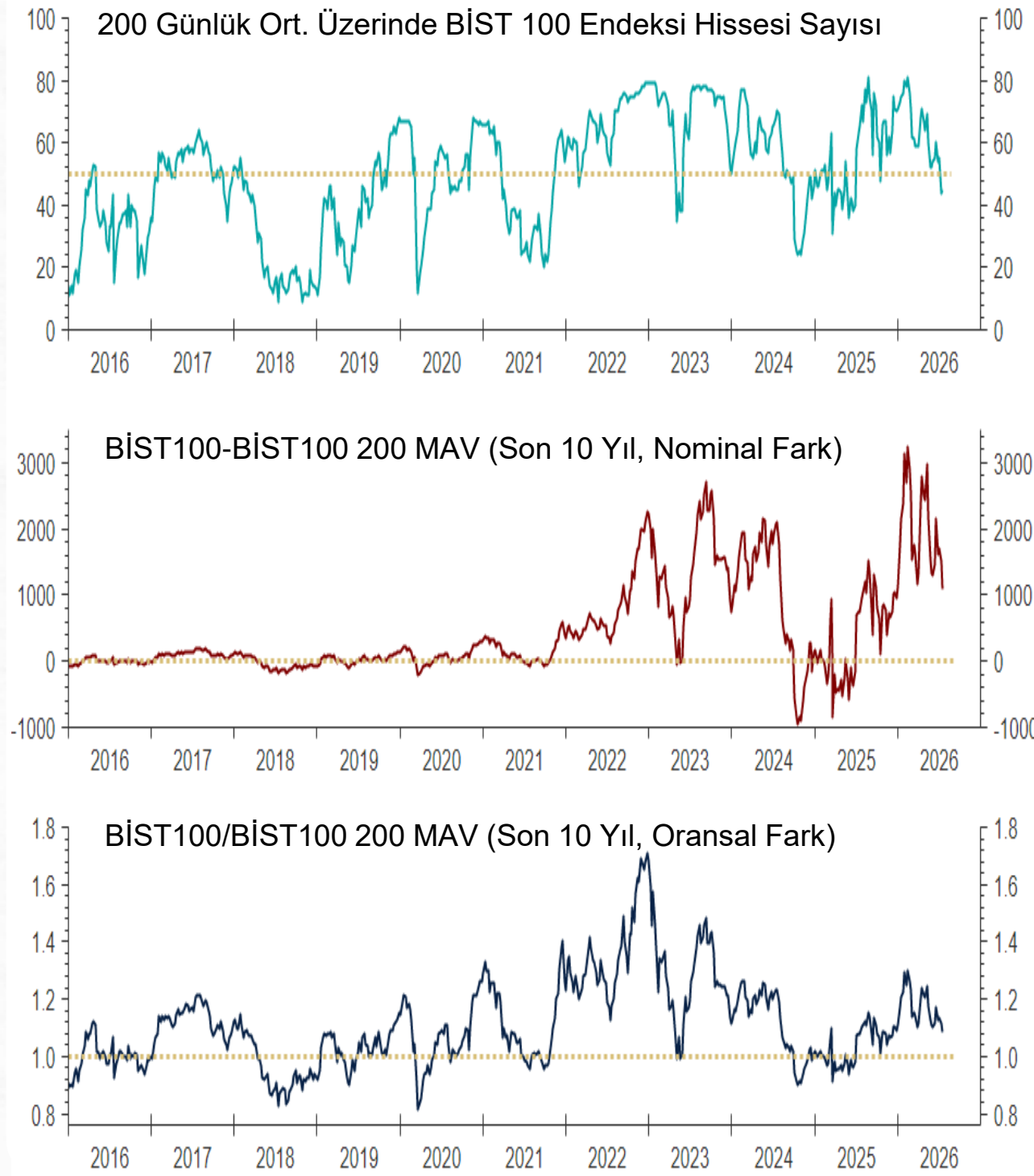
Son 5 Yıl



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- MSCI Türkiye endeksi Fiyat/Kazanç çarpanı, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksine göre %35 ıskontolu işlem görüyor.
- 2026 yılında Macaristan, Türkiye, Mısır, Tayvan gibi piyasalar F/K çarpanlarını yükselten piyasalar konumunda.

BİST 100 ENDEKSİ VE 200 GÜNLÜK ORTALAMA



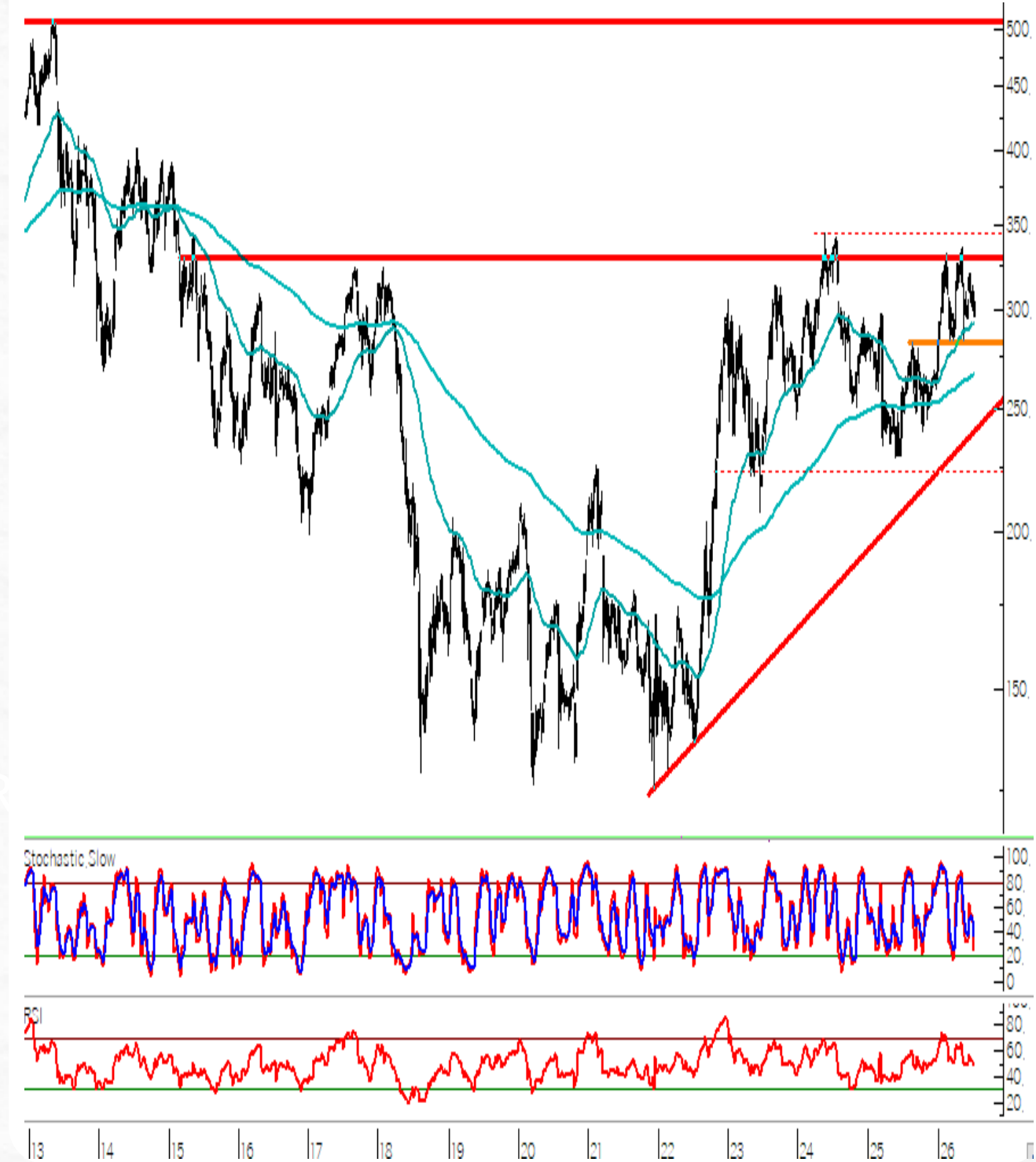
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

BİST 100 (TL, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

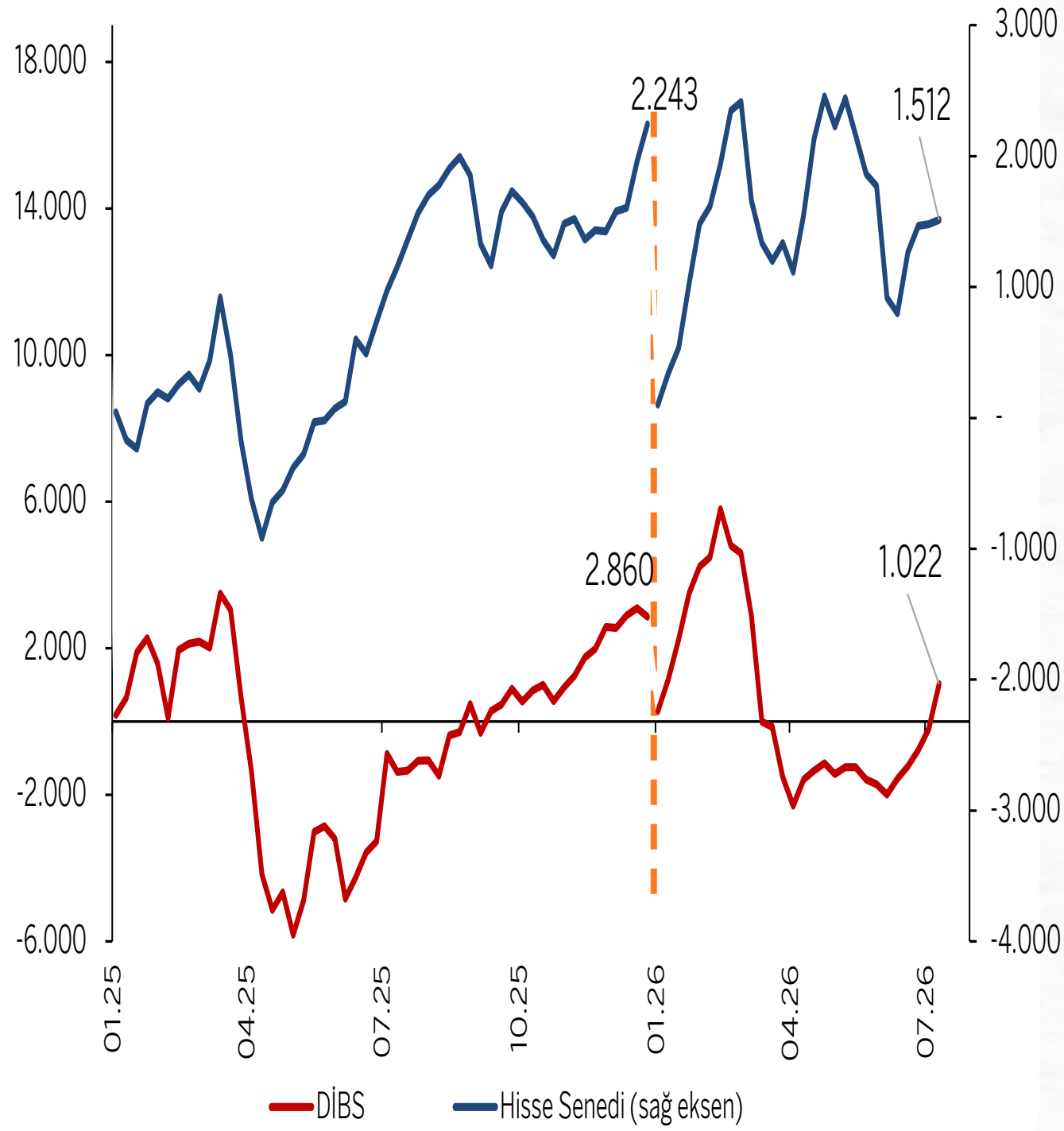
BİST 100 (ABD\$, Haftalık)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

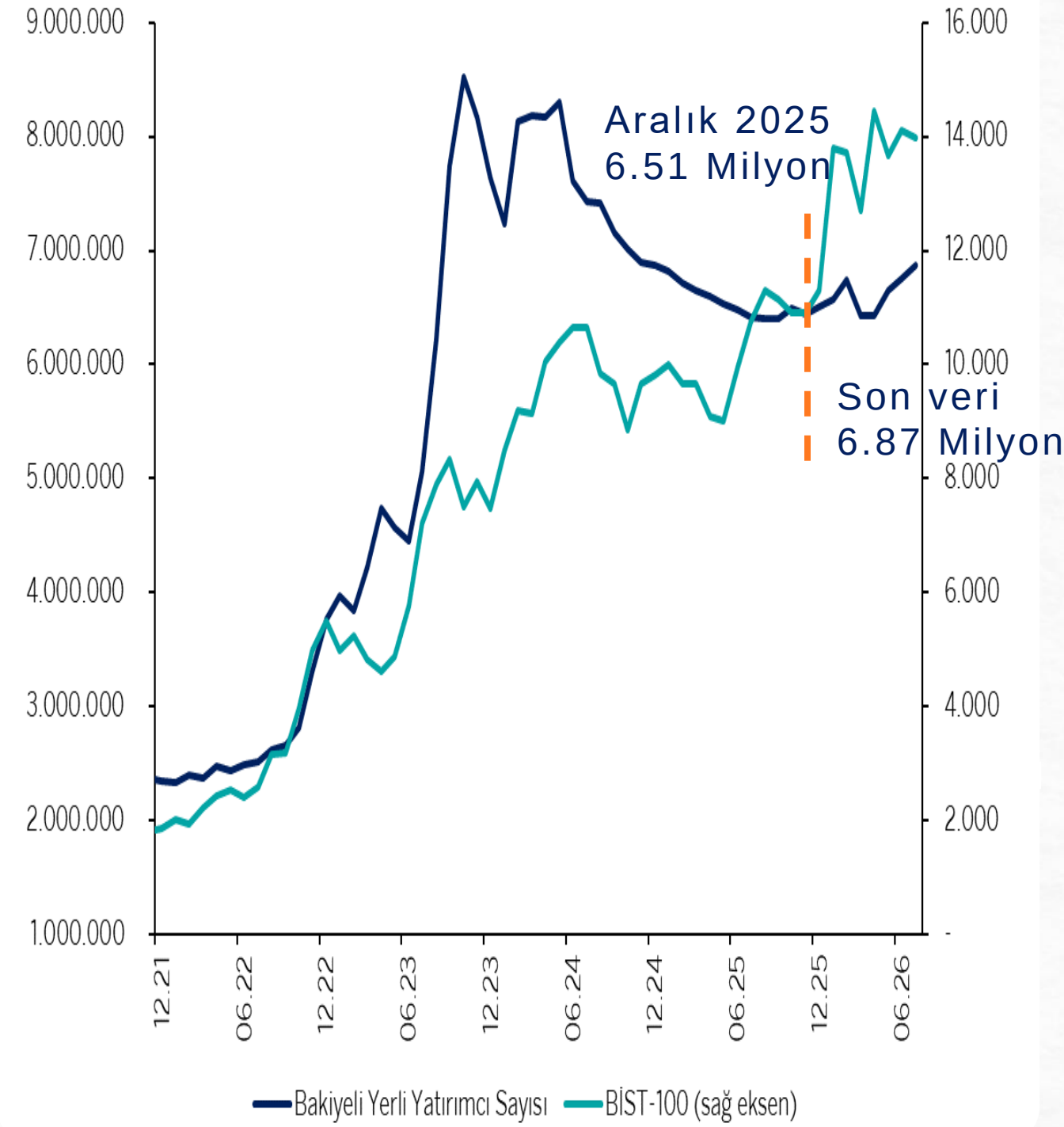
- BİST 100 endeksinde 200 günlük ortalama üzerinde bulunan BİST 100 endeksine dahil hisse sayısı **44**. Son bir yılda en düşük 32, en yüksek 81 seviyesi test edildi. BİST 100 endeksi ile 200 günlük hareketli ortalaması arasındaki fark bu yıl 3242 puan ile rekor kırmıştı; Cuma günü bu fark **1086** puanda kapattı. Oransal anlamda ise BİST 100 endeksi ve 200 günlük ortalaması arasındaki fark **%8** seviyesinde.
- BİST 100 endeksi TL bazlı teknik görünümde 15.000 bölgesinde başlayan düzeltme süreci devam ediyor. Kısa vadeli görünümde 13.900-13.850 ve 13.700-13.600 destek seviyeler olarak takip edilebilir. 14.250-14.300 ve 14.600 seviyelerini aynı vadede direnç olarak öngörmekteyiz.

YABANCI YATIRIMCI HİSSE & TAHVİL İŞLEMLERİ (Milyon USD)



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

BAKİYELİ YERLİ YATIRIMCI SAYISI



Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

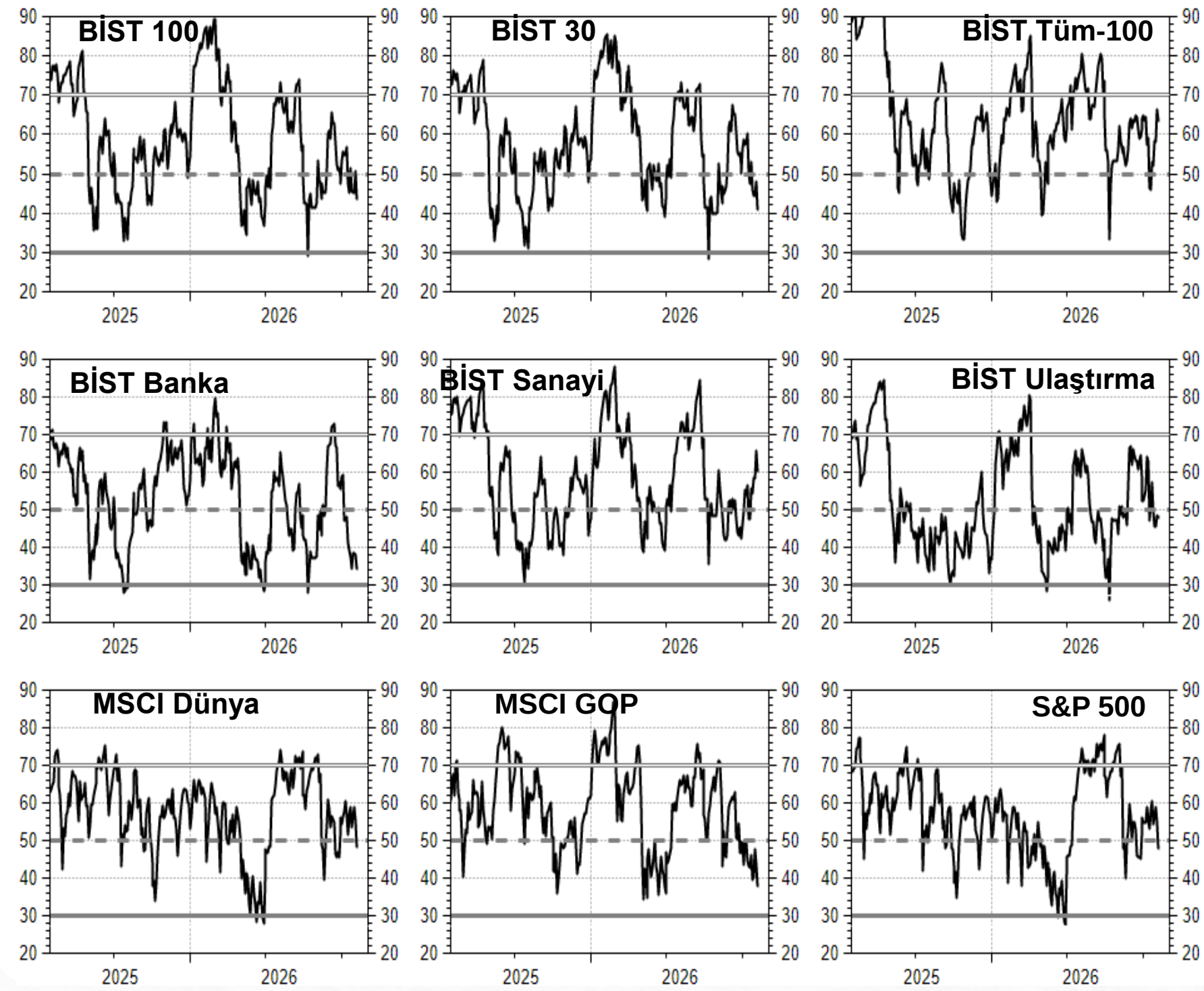
BİST'TE YABANCI YATIRIMCI ORANI¹



Kaynak : Rasyonet, Matriks, Garanti BBVA Yatırım

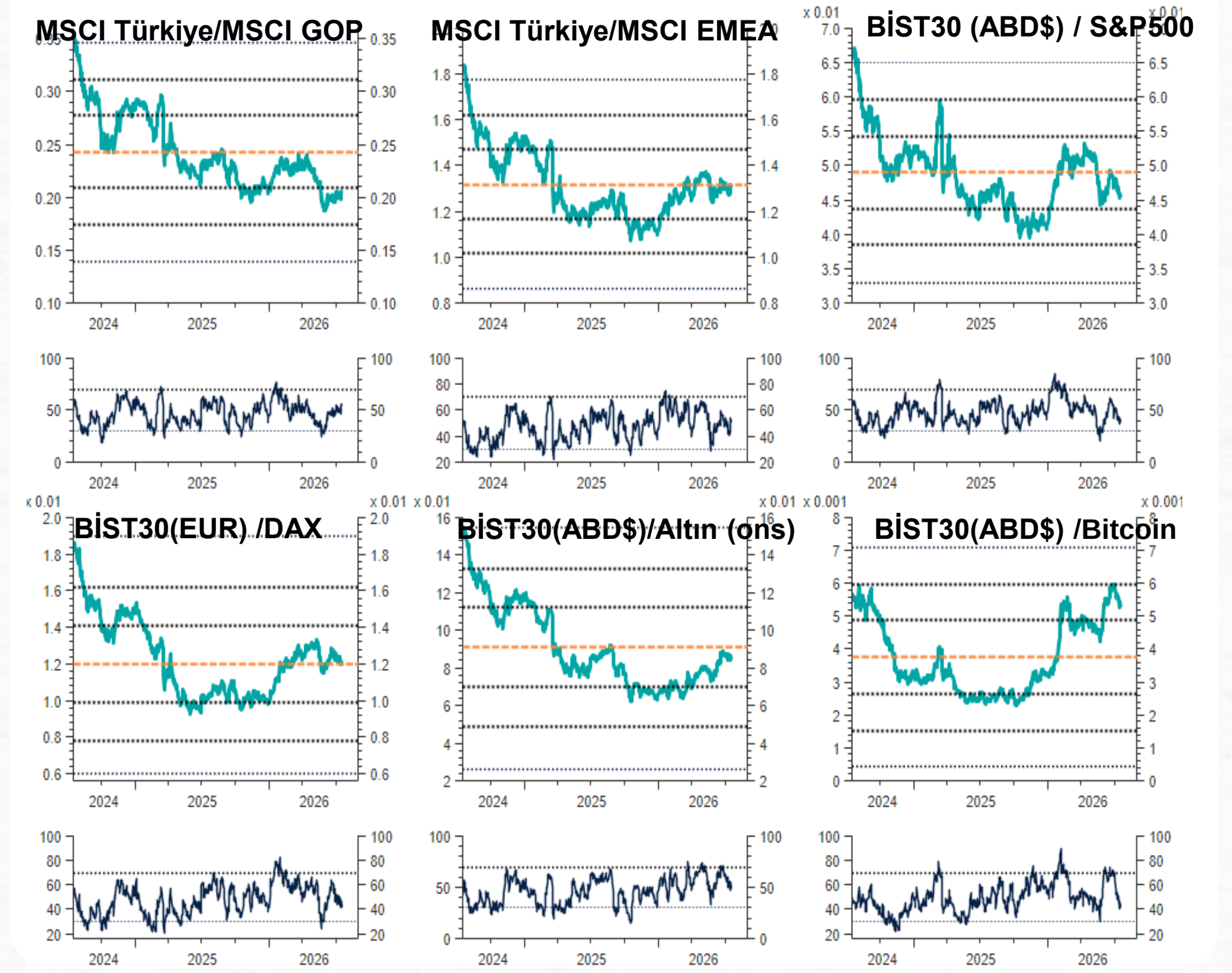
- Yabancı yatırımcılar 2026 yılında net 1.02 milyar\$ DİBS , 1.51 milyar\$'lık hisse alışı gerçekleştirdi.
- Hisse piyasasında bakiyeli yerli yatırımcı sayısında sınırlı artış gözlenirken, yabancı yatırımcı oranı son üç yılın düşük seviyelerine yakın işlem görüyor.
- ¹Yabancı yatırımcı oranı QNBTR, GARAN, QNBFK, TBORG, BANVT hisselerindeki fiili dolaşım payları bazında düzeltilmiştir.

RSI GÖSTERGELERİ



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

SEÇİLMİŞ ENDEKSLERE KARŞI BİST (Rölatif)



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

- Temmuz ayı takip ettiğimiz piyasalar açısından yön arayışı eğiliminde geçerken, izlediğimiz göstergelerde aşırılaşma görünümü şimdilik oluşmadı.

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 Yayınlanan 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 sunduğumuz 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

