

Glokal Barometre

24.08.2026



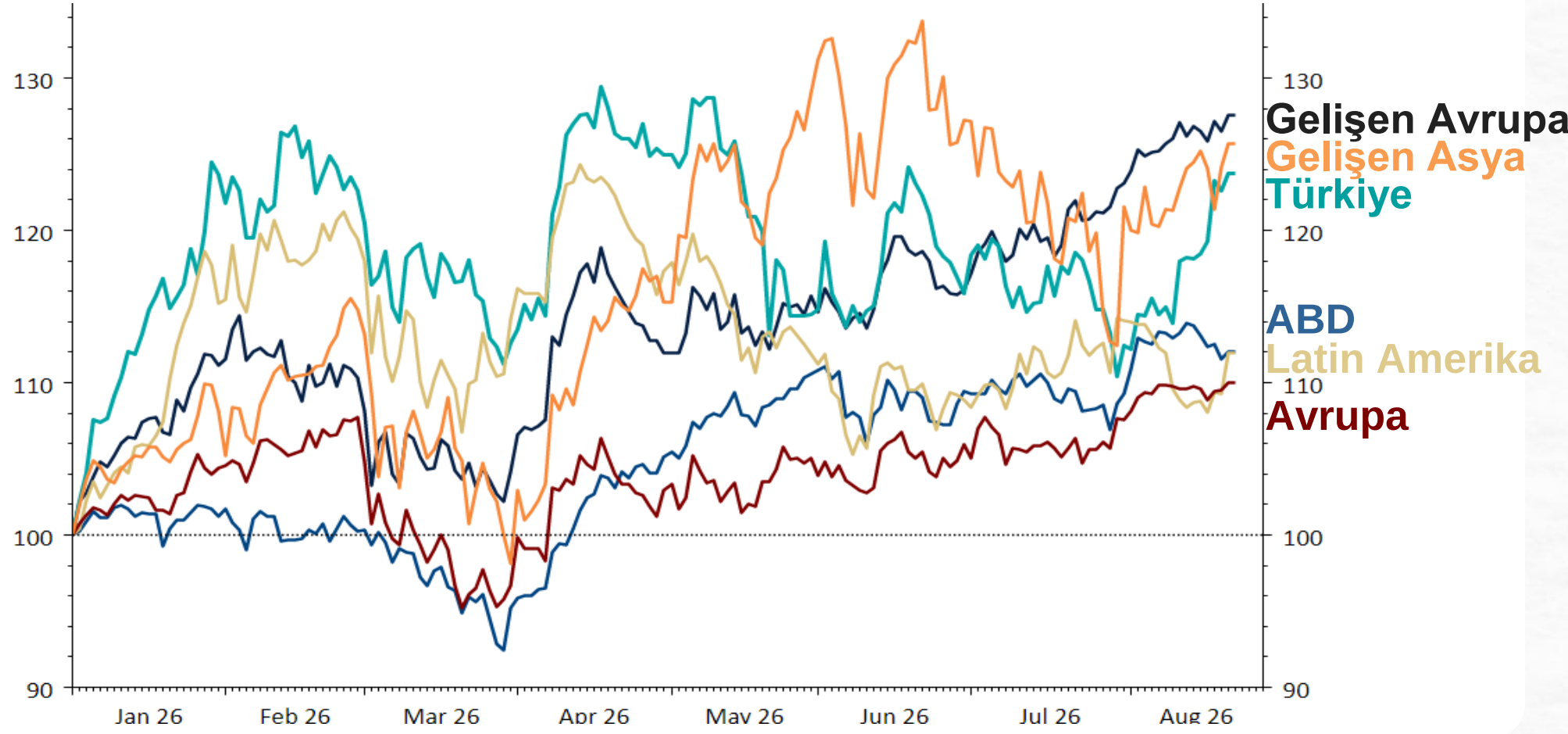
Global risk iştahında temkin; TCMB'den normalleşme adımı

- Yükselen petrol ve tahvil faizleri global risk iştahını sınırlarken, MSCI Dünya endeksi haftayı %1,2 düşüşle tamamlasa da Ağustos getirisi %2,5 seviyesinde. Global tarafta tahvil faizlerindeki yükselişin, hisse piyasalarına yansıması şimdilik sınırlı.
- Jeopolitik risklerde tansiyonun düşürülemediği ve gelişmiş ülke tahvil faizlerinde yükseliş eğiliminin öne çıktığı dönemde haftanın öncelikli gündem başlıklarından biri 27-29 Ağustos tarihlerinde gerçekteşecek Jackson Hole sempozyumu ve Fed Başkanı Wash'un konuşması olacak.
- Yurt içinde TCMB bir haftalık repo ihalelerinin başlatılacağını duyurdu. Bu noktada TCMB fonlamayı haftalık repoya geçireceği için piyasa faizleri %40'tan %37'ye inmesi beklenebilir. TCMB'nin son adımını "normalleşme" olarak değerlendirirken, TL varlıklar ve BİST tarafında olumlu etki yaratmasını bekliyoruz.



MSCI Endeks Performansları

2026=100



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

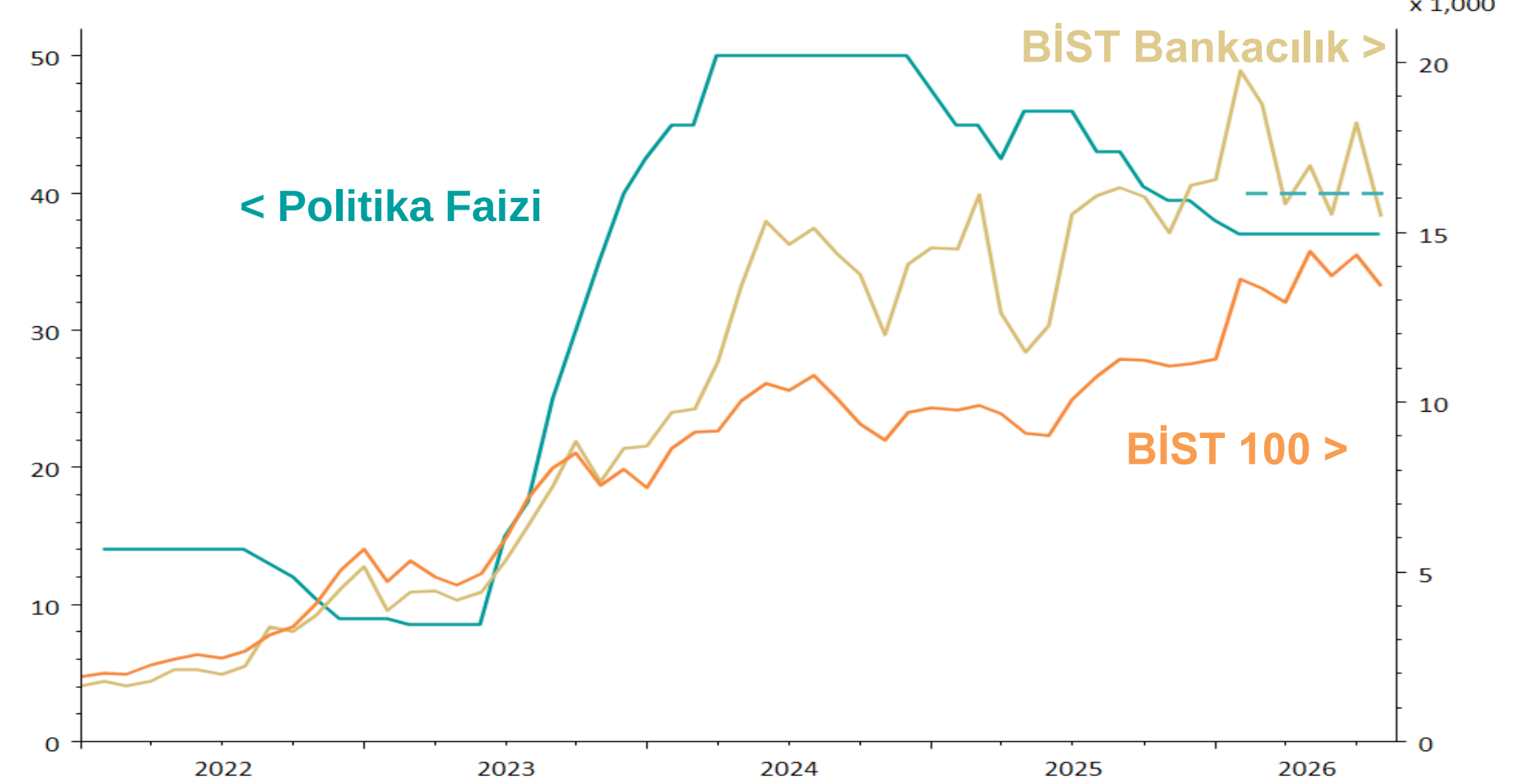
Global

-%1,2 – Yükselen petrol fiyatları ve uzun vadeli tahvil faizleri, geçtiğimiz hafta global risk iştahı üzerinde sınırlı bir baskı yaratmıştı. MSCI Dünya endeksi haftalık bazda %1.2 geriledi. Ağustos ayının son altı işlem gününe girilirken, aylık bazda MSCI Dünya endeksi %2.5, MSCI GOP endeksi %3.4 primli.

27-29.08 – ABD ve İran'ın somut bir uzlaşma sağlayamadığı ve gelişmiş ülke tahvil faizlerinde yükseliş eğiliminin öne çıktığı dönemde haftanın öncelikli gündem başlıklarından biri 27-29 Ağustos tarihlerinde gerçekleşecek Jackson Hole sempozyumu olacak. Fed Başkanı Warsh'un ilk Jackson Hole konuşmasını Cuma günü gerçekleştirmesi bekleniyor.

24-28.08 – Jackson Hole sempozyumunun öne çıktığı haftalık ajandada veri trafiği yoğun olacak. veri takvimi oldukça yoğun. Salı günü Almanya'da IFO İş Dünyası Güven Endeksi, ABD'de tüketici güveni ve yeni konut satışları açıklanıyor. Çarşamba günü Fed'in yakından takip ettiği PCE fiyat endeksi, ikinci çeyrek büyüme verisi ve dayanıklı mal siparişleri paylaşılacak. Perşembe günü ECB toplantı tutanakları öne çıkıyor. Aynı dönemde teknoloji sektörü adına Nvidia, CrowdStrike, Salesforce, Marvell'in açıklayacağı finansallar; Best Buy, Dollar General ve Ulta Beauty bilançoları perakende tarafında yatırımcıların odak noktası olacak.

BİST ve Politika Faizi



Kaynak : LSEG, Garanti BBVA Yatırım

Lokal

%10 – Global risk iştahında toparlanma eğilimi, Ağustos ayında beklentinin altında enflasyon verisiyle başlamış TL varlıklarda “normalleşme” beklentisiyle toparlanma sağladı. Gösterge tahvil faizi 120 bp gerilerken, MSCI Türkiye endeksi aylık bazda %10 yükseldi.

%37 – Körfez bölgesinde artan tansiyon ardından TCMB temel politika aracı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranından, gecelik borç verme faizine geçmişti. Hafta sonu yapılan açıklama ile TCMB bir haftalık repo ihalelerinin başlatılacağını duyurdu. Bu noktada TCMB fonlamayı haftalık repoya geçireceği için piyasa faizleri %40'tan %37'ye inmesi beklenebilir.

-%22 – TCMB'nin son adımını “normalleşme” olarak değerlendiriyoruz. Bu adımın TL varlıklar ve BİST tarafında olumlu etki yaratmasını bekleriz. Sıkılaştırma adımları sonrasında %22 değer kaybetmiş Bankacılık sektörü başta olmak üzere Sigorta ve GYO sektörlerinin, olası iyimserlikte pozitif ayrışma potansiyeli taşıdığını düşündüğümüz sektörler. Politika faizinde indirim beklentileri adına ise global tarafta enerji fiyatları ve yurt içinde enflasyondaki eğilim önemini koruyor.

SEÇİLMİŞ VARLIK SINIFI PERFORMANSLARI (Sıralama Ağustos ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
Gümüş (ABD\$)	6.7	19.7	-3.2
Altın (Ons)	5.6	14.2	6.4
MSCI Türkiye	4.7	10.0	23.7
BİST-30 (ABD\$)	4.0	8.5	22.3
MSCI Gelişen Avrupa	0.2	3.7	25.0
MSCI Gelişen Asya	1.0	3.4	25.8
MSCI GOP	1.2	3.4	22.6
NIKKEI	-3.9	2.6	31.1
MSCI Dünya	-1.2	2.5	12.2
S&P 500	-1.4	2.5	12.1
MSCI Sınır Piyasalar	1.4	2.3	11.8
BİST Tüm-100 (ABD\$)	1.4	2.2	25.3
MSCI Körfez Ülkeleri	0.0	2.2	1.1
BİST 100-30 (ABD\$)	-3.0	1.9	-1.8
EURO STOXX	-1.4	1.4	10.9
EURUSD	0.9	1.3	-0.6
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	0.7	0.4	0.3
Ham Petrol	3.0	0.4	51.0
JPYUSD	-0.1	-0.2	1.4
FTSE 100	0.6	-0.5	8.9
Dolar Endeksi (DXY)	-0.9	-1.1	0.5
MSCI Latin Amerika	3.0	-1.8	12.0

Kaynak : LSEG Refinitive, Garanti BBVA Yatırım

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

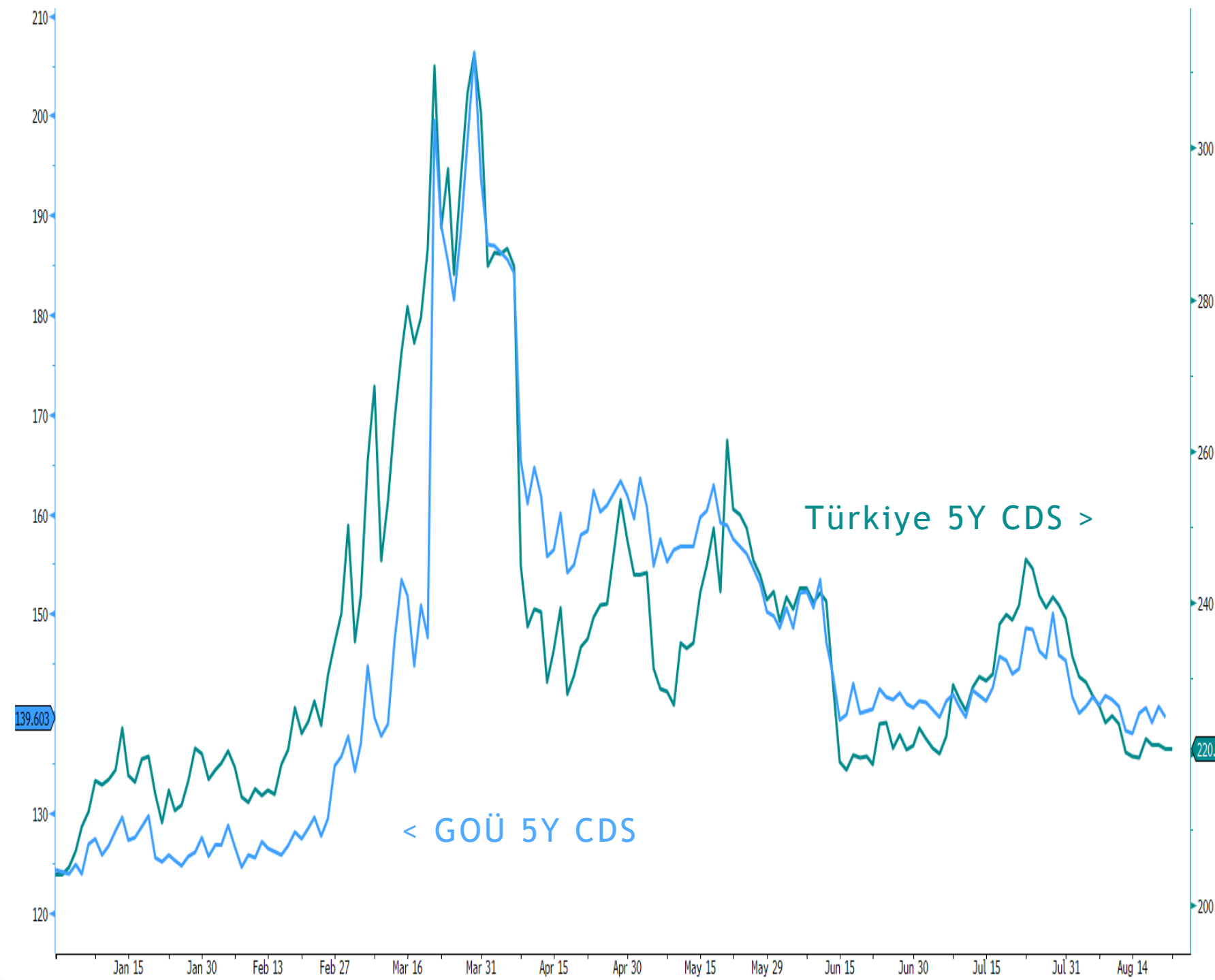
MSCI GOP - Sektör	2026 Ağustos	BİST - Sektör	2026 Ağustos
Madencilik	9,97%	Kimya	44,02%
Metal	9,60%	Madencilik	18,05%
Savunma	17,38%	Teknoloji	60,71%
Teknoloji	94,94%	Metal Eşya	33,75%
Sağlık	10,82%	Perakende	24,98%
Beyaz Eşya	3,70%	Bankacılık	-14,73%
Otomotiv	-1,70%	Telekom	-3,20%
İlaç	-2,21%	GMYO	2,76%
Gıda	-7,82%	Tekstil	-19,69%
Sigorta	7,01%	Demir Çelik	40,62%
Bankacılık	6,27%	Holding	2,87%
Telekom	1,74%	Elektrik Hizmetleri	6,53%
GMYO	6,05%	Sigorta	-1,60%
Perakende	-4,53%	Havayolları	-1,69%
Tekstil	-6,75%	Gıda	20,04%
Havayolları	-4,02%	Bilişim	76,73%
Elektrik Hizmetleri	-0,53%		-6,01%

Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- Ağustos ayında risk iştahı pozitif eğilimde. MSCI Türkiye endeksi aylık bazda %10 oranında yükselirken, 2026 yılı getirisi %23 seviyesinde.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2026 yılında G.Kore (%94), Tayvan (%58), Kolombiya (%57) olumlu; Endonezya (-%35), Katar (-%10), Hindistan (-%9) olumsuz ayrıışan hisse endeksleri konumunda.
- Gelişmekte olan piyasalarda Ağustos ayında Madencilik, Metal, Savunma; BİST'te aynı dönemde Kimya, Madencilik, Teknoloji olumlu ayrıışan sektör endeksleri konumunda.

GELİŞEN ÜLKELER VE TÜRKİYE CDS

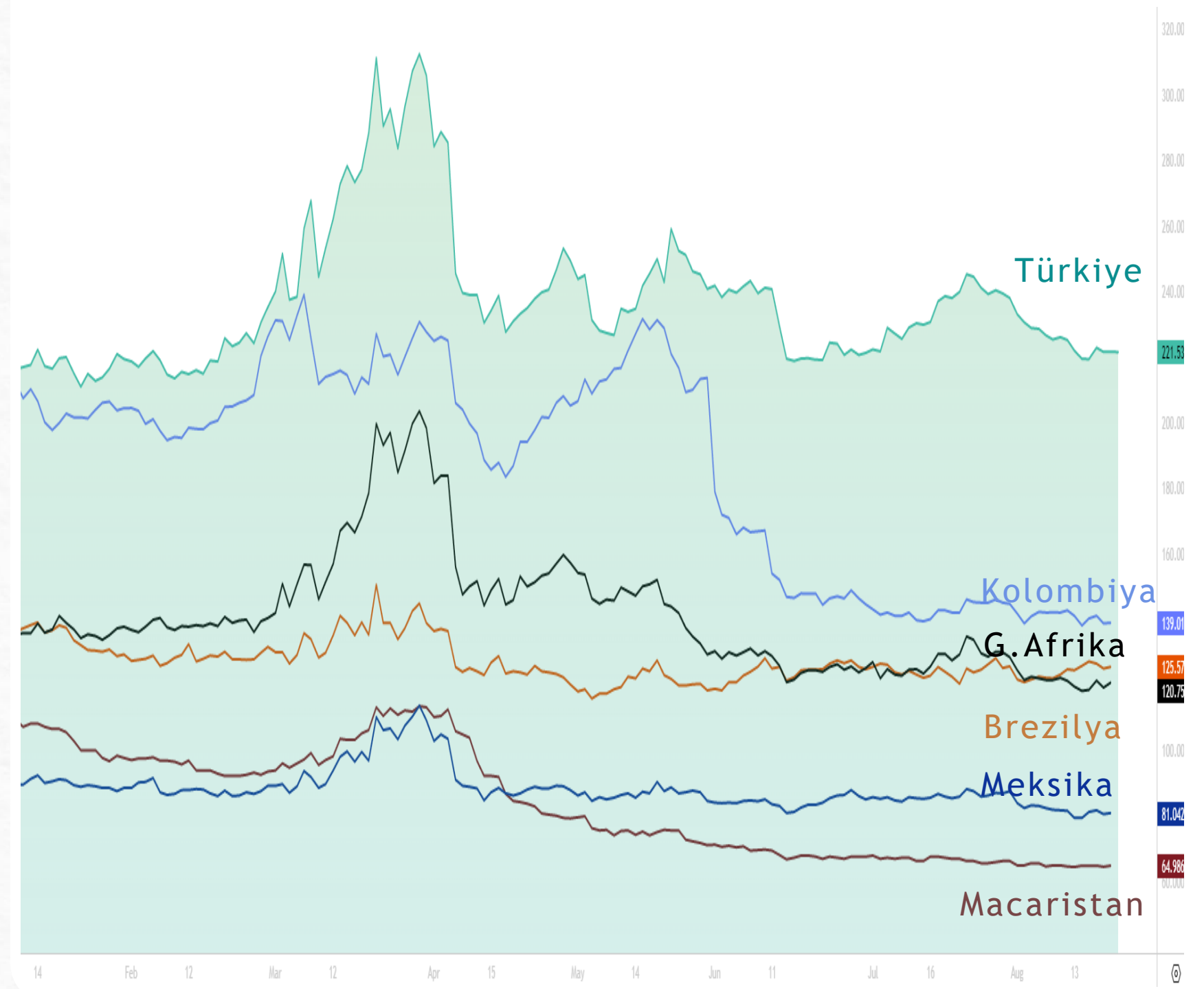
(5Y – bp , 2026)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

SEÇİLMİŞ ÜLKE CDS'LERİ

(CDS – bp , 2026)



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

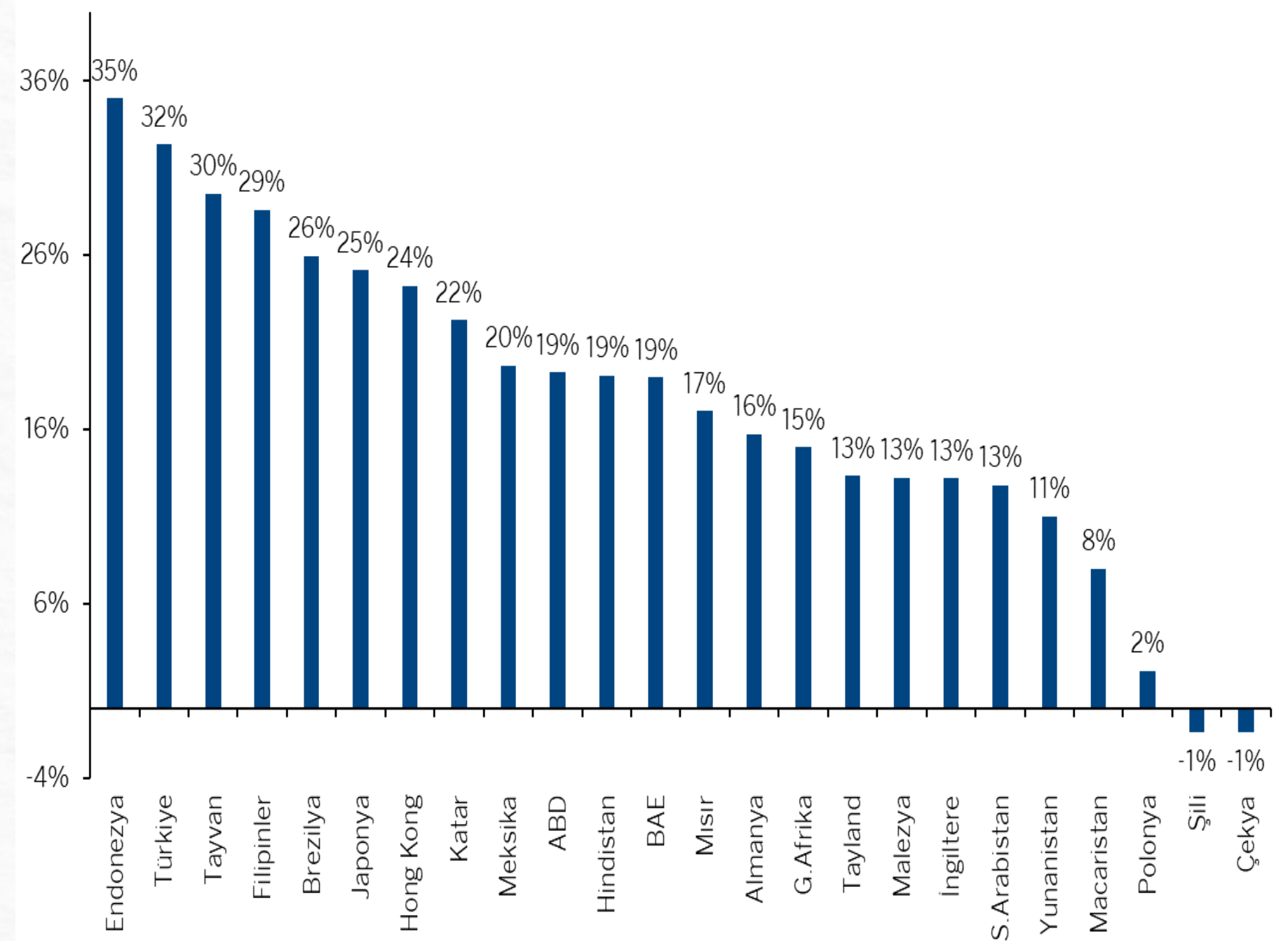
- Global risk iştahı üzerindeki baskı Temmuz ayında gelişen ülke CDS'lerinde sınırlı artışa neden oldu. Gelişen ülkeler ortalama CDS göstergesi yıl içi en yüksek 206bp'ı test etmişti. Temmuz ayını 145bp seviyesinde tamamlayan Gelişen ülkeler ortalama CDS göstergesi, Cuma günü 140 bp seviyesinin kapanış gerçekleştirdi.
- 5 yıl vadeli Türkiye CDS'i Temmuz ayında gelişen ülkelerle paralel yeniden artış eğiliminde olsa da, Ağustos ayında düşüş eğiliminde. Son kapanış 226 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

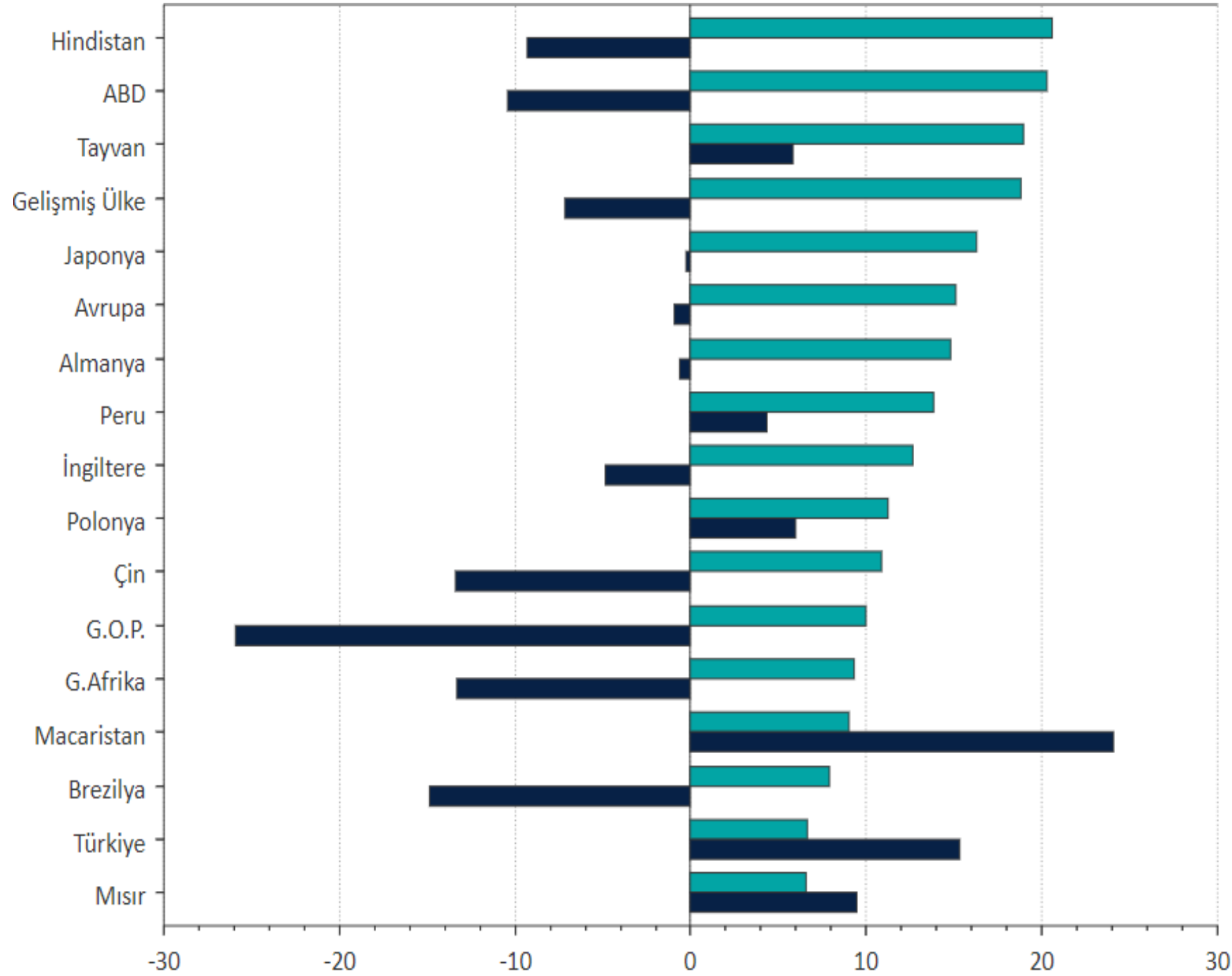
ARACI KURUM KONSENSÜS ÜLKE ENDEKS BEKLENTİLERİ (%)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

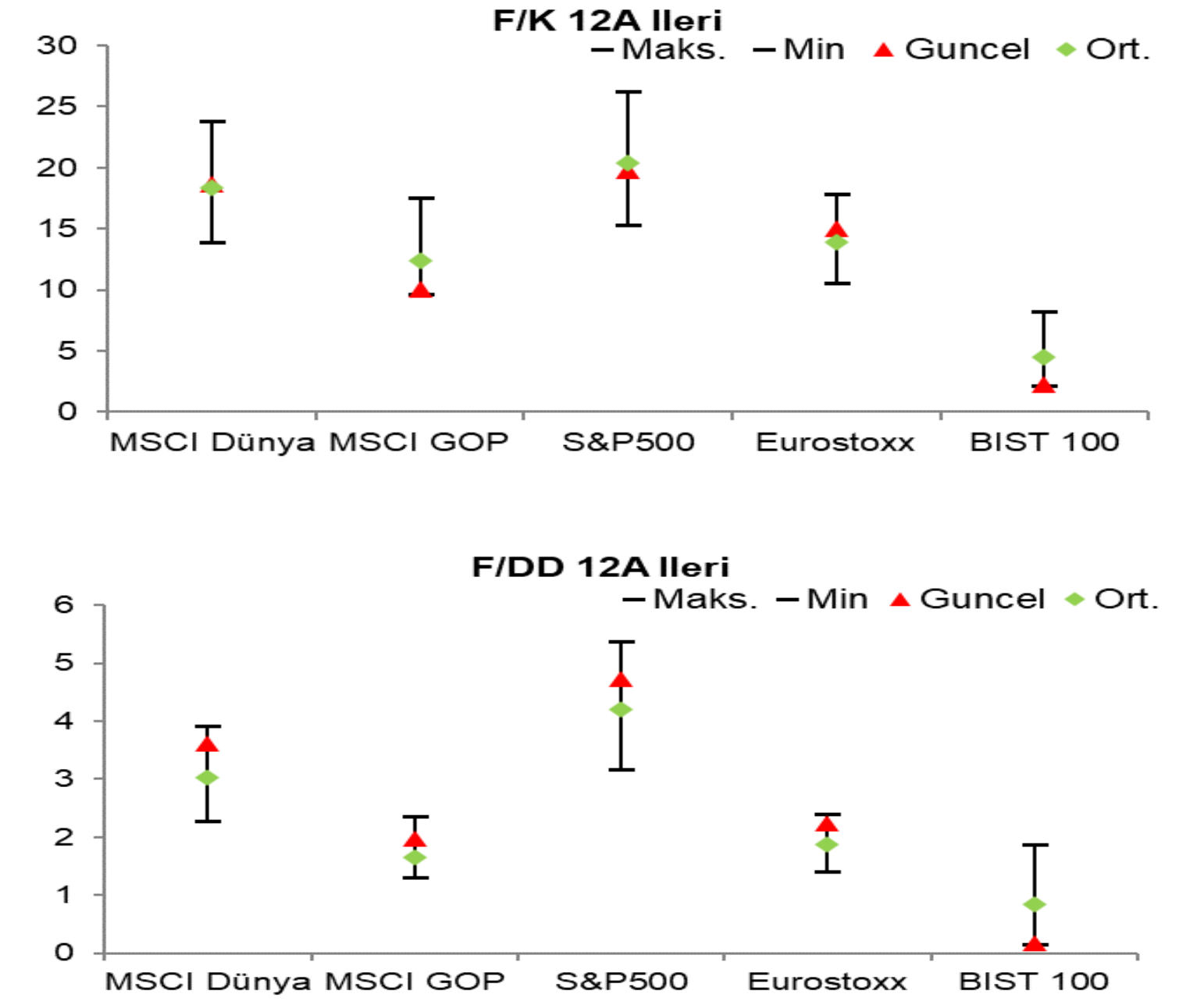
- Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 19.200 bölgesinde yer alırken, mevcut BİST 100 endeks seviyesine göre %32" (iskontolu) yükseliş potansiyeline işaret ediyor.
- Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%58 iskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti.

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



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

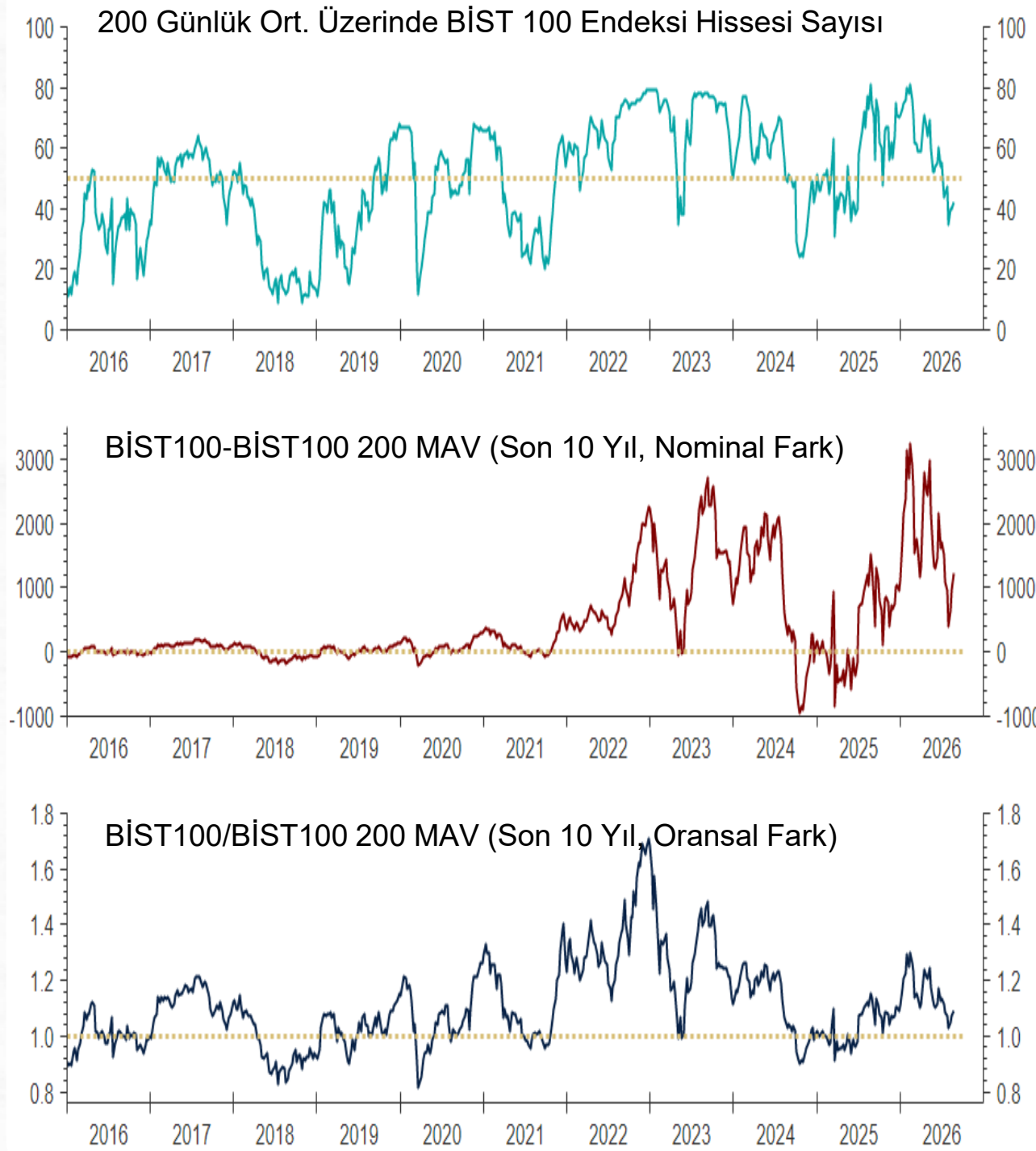
SEÇİLMİŞ ÜLKELER F/K&F/DD ÇARPANLARI Son 5 Yıl



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- MSCI Türkiye endeksi Fiyat/Kazanç çarpanı, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksine göre %30 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

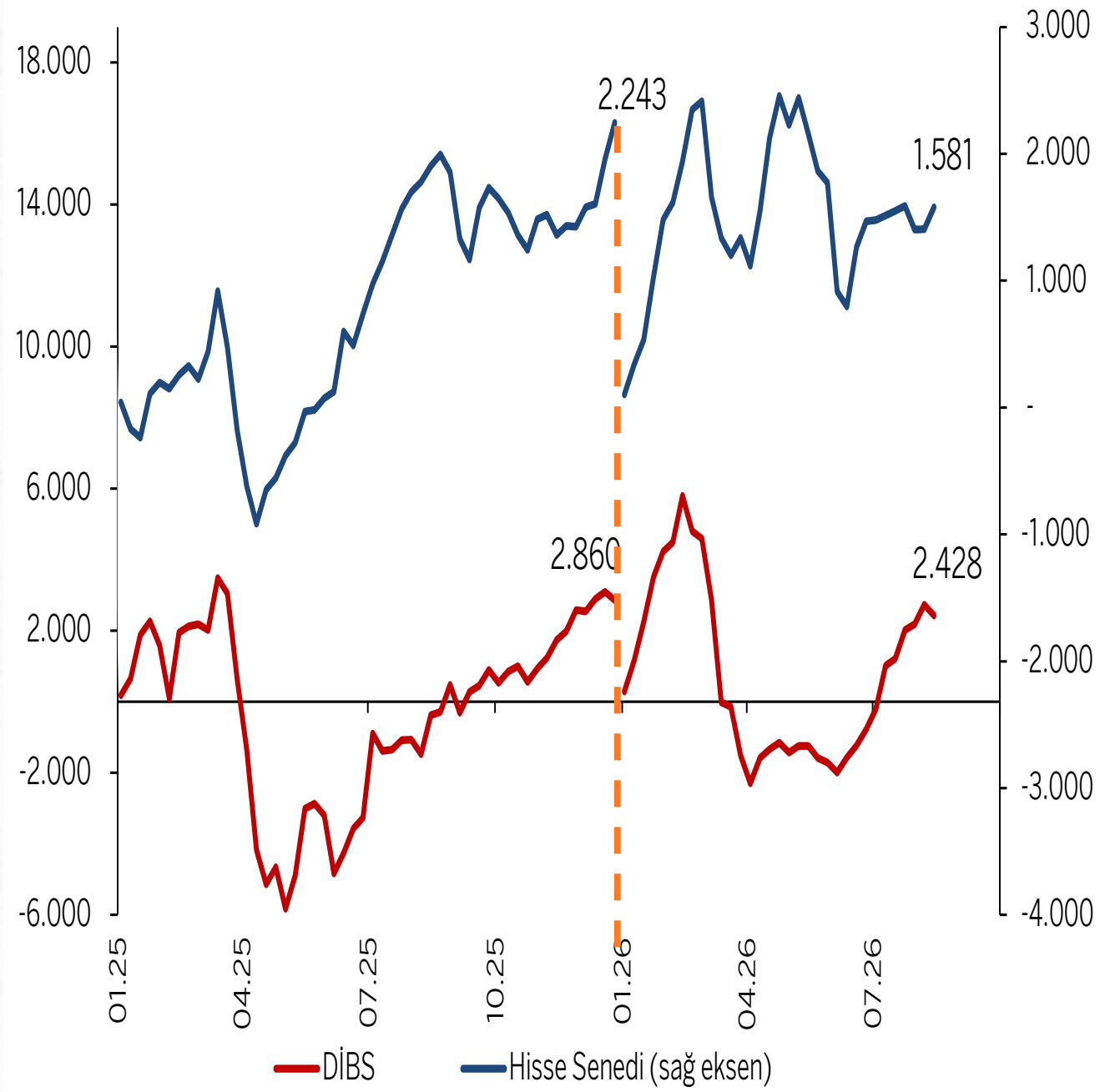
BİST 100 (ABD\$, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

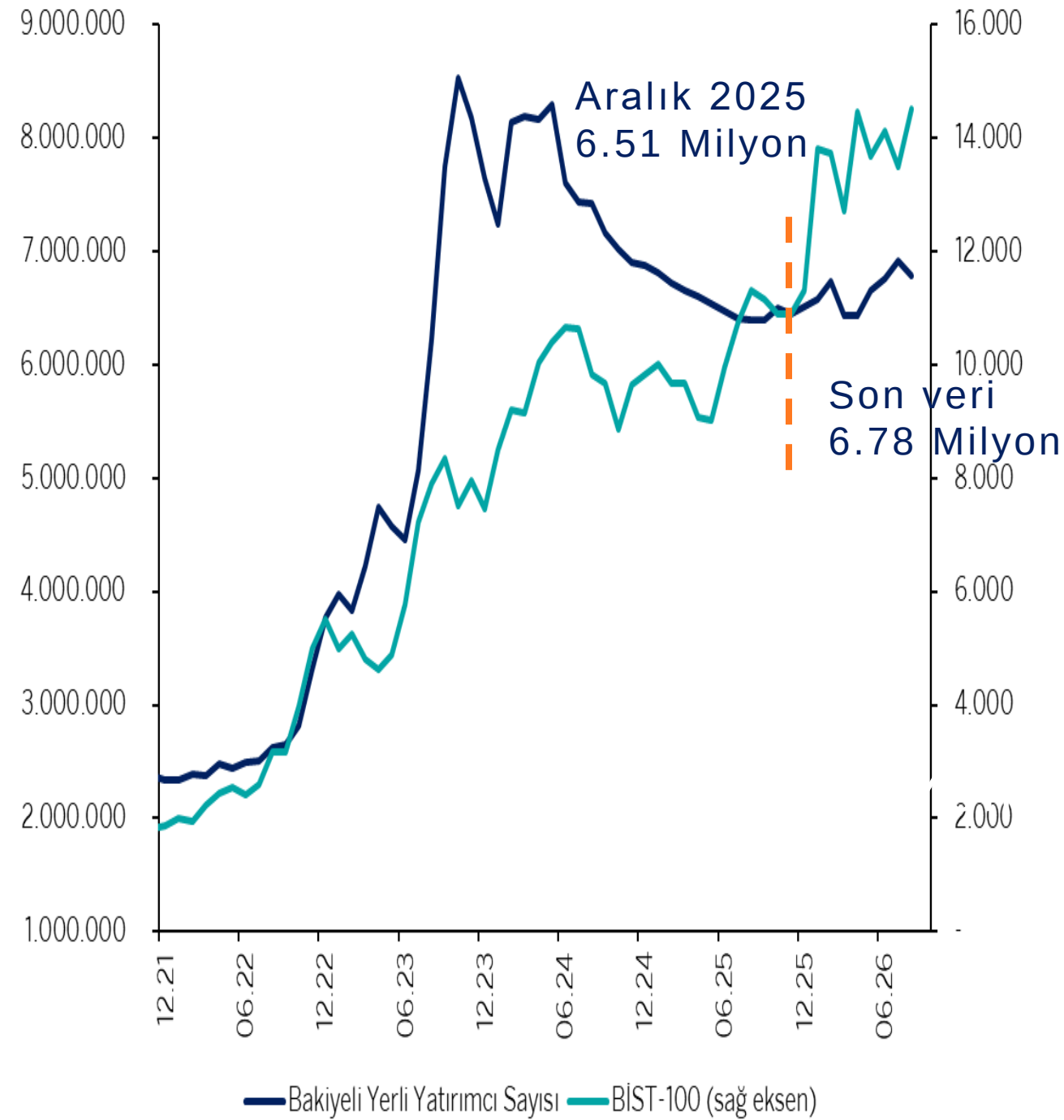
- BİST 100 endeksinde 200 günlük ortalama üzerinde bulunan BİST 100 endeksine dahil hisse sayısı 42. Son bir yılda en düşük 32, en yüksek 81 seviyesi test edildi. BİST 100 endeksi ile 200 günlük hareketli ortalaması arasındaki fark bu yıl 3242 puan ile rekor kırmıştı; Cuma günü bu fark 1218 puanda kapanış gerçekleştirdi. Oransal anlamda ise BİST 100 endeksi ve 200 günlük ortalaması arasındaki fark %9 seviyesinde.
- BİST 100 endeksinde 200 günlük ortalamanın bulunduğu 13.000 çevresinde başlayan toparlanma devam ediyor. 14.250 bölgesi üzerinde kısa vadede yükseliş eğiliminin korunduğu görünümde direnç bölgeleri 14.700-14.800 ve 15.200 çevresi olarak takip ediyoruz.

YABANCI YATIRIMCI HİSSE & TAHVİL İŞLEMLERİ (Milyon USD)



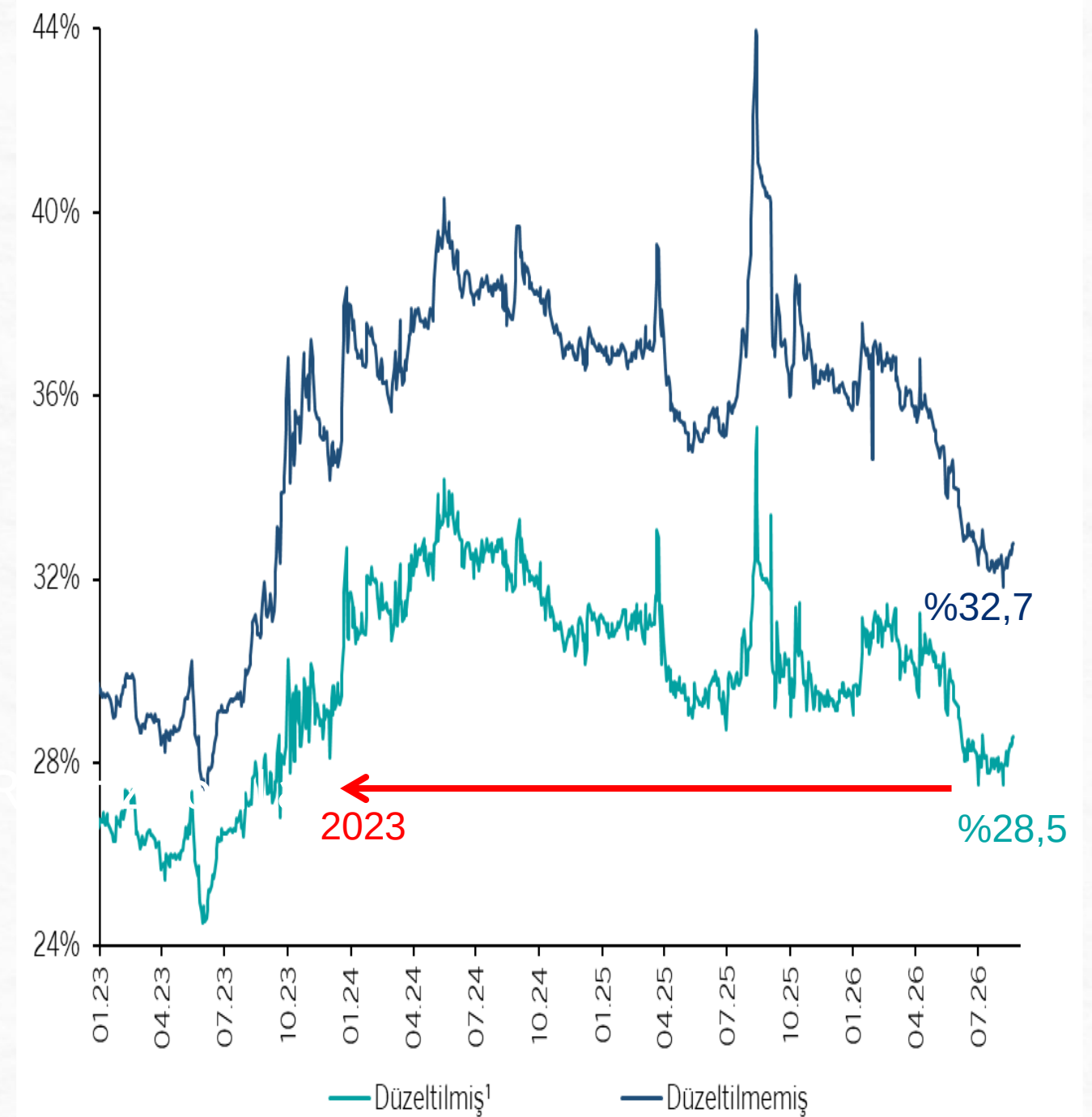
Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

BAKİYELİ YERLİ YATIRIMCI SAYISI



Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

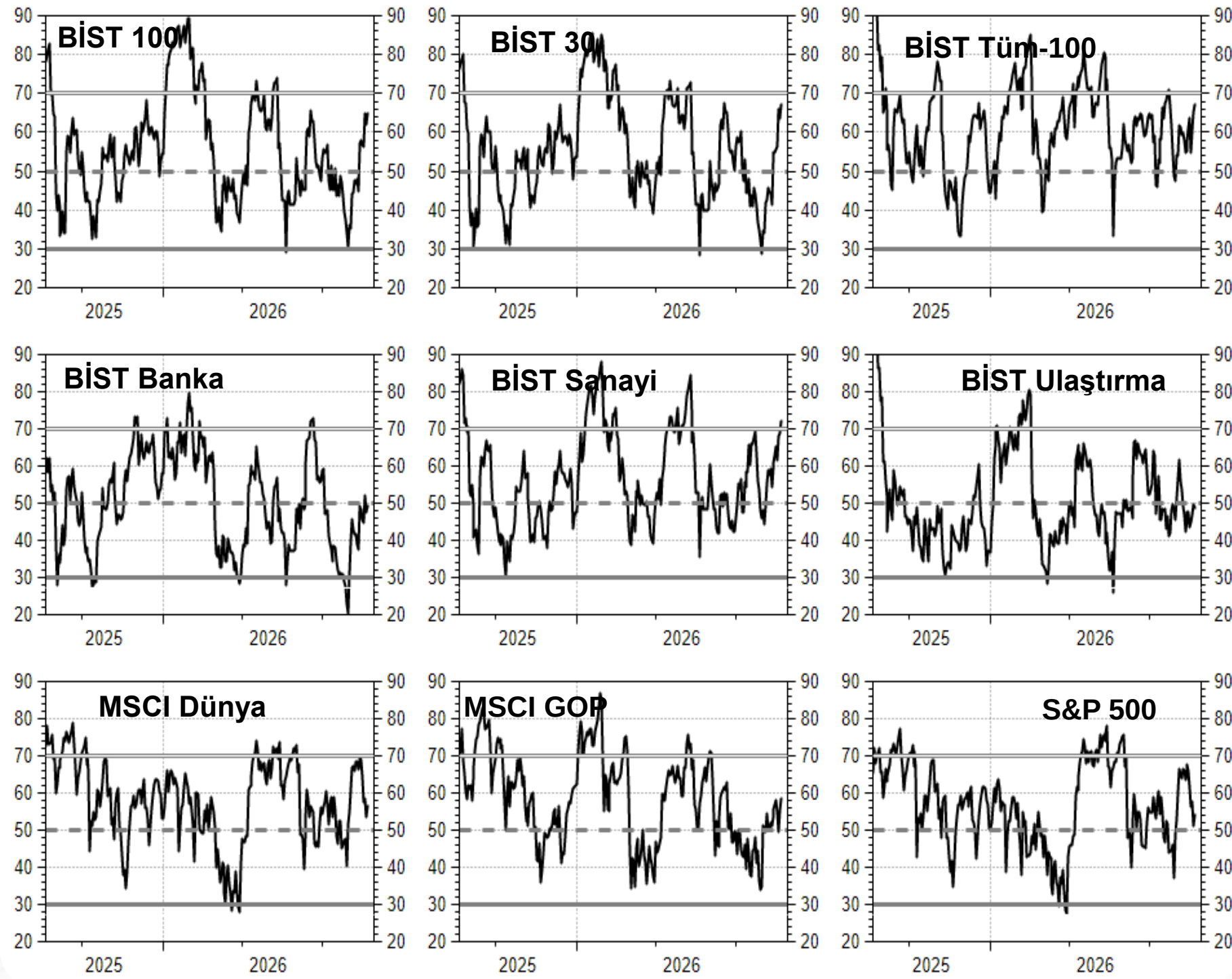
BİST'TE YABANCI YATIRIMCI ORANI¹



Kaynak : Rasyonet, Matriks, Garanti BBVA Yatırım

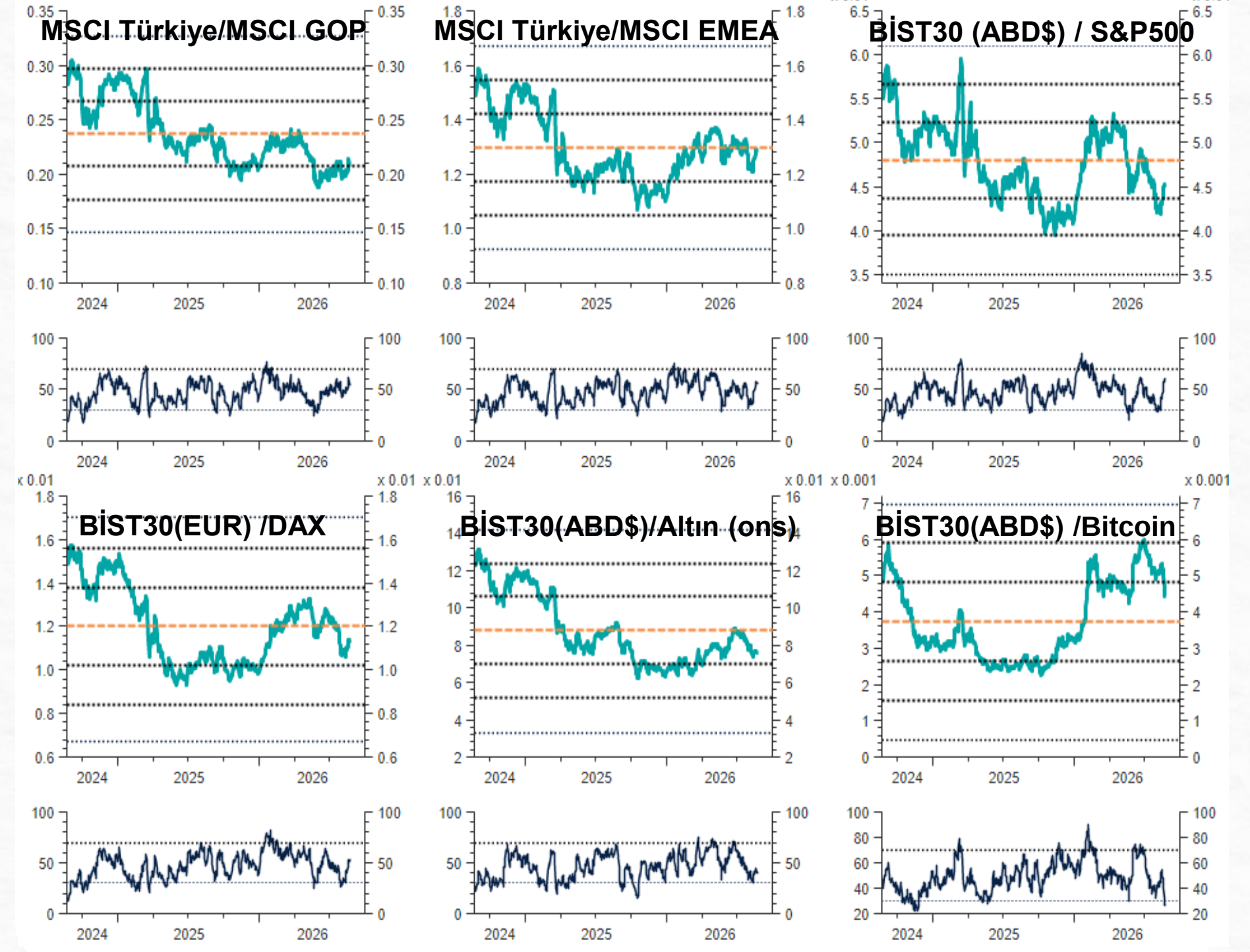
- Yabancı yatırımcılar 2026 yılında net 2.4 milyar\$ DİBS , 1.5 milyar\$'lık hisse alışı gerçekleştirdi.
- Hisse piyasasında bakiyeli yerli yatırımcı sayısında sınırlı artış gözlenirken, yabancı yatırımcı oranı yılın düşük seviyesinde toparlanma eğiliminde.
- ¹Yabancı yatırımcı oranı QNBTR, GARAN, QNBFK, 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

- Teknik görünümde Temmuz ayındaki volatil eğilimlerin ardından Ağustos ayı toparlanma temasını izledik.
- Oluşan volatil görünümde BİST 100, BİST 30 ve BİST Bankacılık endeksi aşırı satım noktalarında tepki verdi. Öte yandan BİST Sanayi endeksi kısa vadeli aşırı alım bölgesine yaklaşıyor.

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 dayanılarak 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir

