

Glokal Barometre

31.08.2026



Ağustos İyimserliğinden Eylül Sınavına

- Gerileyen petrol fiyatları, güçlü şirket finansalları ve Fed'e yönelik faiz artırım beklentilerini sınırlayan makro veriler Ağustos ayında global risk iştahını desteklerken, MSCI Dünya ve GOP endeksleri sırasıyla %2,9 ve %3,4 yükseldi.
- Yeni haftada Fed'in Eylül toplantısına ilişkin beklentilerin şekillenmesi adına ABD istihdam verileri başlığı altında JOLTS, ADP ve tarım dışı istihdamın yanı sıra ISM verileri ve Dell ve Broadcom bilançoları izlenecek.
- TCMB'nin normalleşme adımıyla destek bulan TL varlıklarda Ağustos ayında gösterge tahvil faizi 195 bp gerilerken, BİST100 %8,7 yükseldi.
- Yurt içinde ayın son işlem gününe SPK'nın fon düzenlemeleri ile giriliyor; haftanın kalanında enflasyon verileri takip edilecek. Makro görünümde faiz indirimlerini destekleyen temanın oluşması halinde BİST100 endeksinde TL bazlı zirvesini yenileme potansiyelinin korunacağını düşünüyoruz.



S&P500 Endeks Performansı

Aylık, 2011-2016

	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
15Y Ort	2.55	-.01	-1.29	2.03	3.11	.15
2026	-.13	2.96				
2025	2.17	1.91	3.53	2.27	.13	-.05
2024	1.13	2.28	2.02	-.99	5.73	-2.50
2023	3.11	-1.77	-4.87	-2.20	8.92	4.42
2022	9.11	-4.24	-9.34	7.99	5.38	-5.90
2021	2.27	2.90	-4.76	6.91	-.83	4.36
2020	5.51	7.01	-3.92	-2.77	10.75	3.71
2019	1.31	-1.81	1.72	2.04	3.40	2.86
2018	3.60	3.03	.43	-6.94	1.79	-9.18
2017	1.93	.05	1.93	2.22	2.81	.98
2016	3.56	-.12	-1.12	-1.94	3.42	1.82
2015	1.97	-6.26	-2.64	8.30	.05	-1.75
2014	-1.51	3.77	-1.55	2.32	2.45	-.42
2013	4.95	-3.13	2.97	4.46	2.80	2.36
2012	1.26	1.98	2.42	-1.98	.28	.71
2011	-2.15	-5.68	-7.18	10.77	-.51	.85

Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Global

%2.9 – Körfez bölgesinde uzlaşma beklentisiyle gerileyen petrol fiyatları, güçlü şirket finansalları, Fed'e yönelik faiz artırım beklentilerini yeterince desteklemeyen makro veriler, Ağustos ayında global risk iştahını destekledi. MSCI Dünya endeksi aylık bazda %2.9, MSCI GOP endeksi %3.4 primli.

-%1.29 – S&P500 endeksi ard arda 3.kez Ağustos ayını pozitif tamamlamaya hazırlanıyor. Endeksin son 15 yıl ortalama Eylül ayı performansına baktığımızda %1.29'luk gerileme, 8 yılda düşüş görüyoruz. Buna karşılık son iki yılda Eylül aylarının yükselişle tamamlandığını not düşelim.

01.09-04.09 – Haftaya Ağustos ayının son işlem günündeki endeks ayarlamaları sonrasında, haftanın kalanında küresel piyasaların ana odağı, Fed'in eylül toplantısına ilişkin beklentileri şekillendirecek ABD istihdam verileri olacak; salı JOLTS, çarşamba ADP ve cuma tarım dışı istihdam verisi Fed'e yönelik beklentiler açısından izlenecek. Perşembe günü açıklanacak ABD ISM imalat ve hizmet endeksleri büyüme-enflasyon dengesine ilişkin ipucu verebilir; özellikle güçlü aktivite ve istihdam verilerinin birleşmesi, Fed'e yönelik sıkılaşma beklentilerini güçlendirerek uzun vadeli faizleri yeniden yukarı taşıyabilir. Bilançolar tarafında ise yapay zeka teması korunurken Dell ve Broadcom finansalları takip edilecek.



BİST 100 Endeks Performansı

Aylık, 2011-2016

	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
15Y Ort	3.41	-.12	1.81	1.84	4.91	2.14
2026	-4.70	8.79				
2025	7.99	5.07	-2.44	-.37	-.66	3.33
2024	-.09	-7.57	-1.70	-8.30	8.89	1.85
2023	25.31	9.71	5.27	-9.85	5.78	-6.02
2022	7.78	22.33	.28	25.12	25.10	10.68
2021	2.70	5.68	-4.46	8.22	18.90	2.65
2020	-3.29	-4.29	6.18	-2.87	15.39	15.05
2019	5.80	-5.26	8.60	-6.25	8.57	7.04
2018	.45	-4.36	7.80	-9.76	5.78	-4.35
2017	7.06	2.31	-6.46	7.03	-5.59	10.91
2016	-1.84	.75	.68	2.68	-5.78	5.60
2015	-2.84	-5.88	-1.34	7.01	-5.26	-4.66
2014	4.67	-2.24	-6.69	7.53	6.94	-.52
2013	-3.82	-9.52	12.19	4.21	-2.41	-10.49
2012	2.75	4.84	-1.44	9.24	.73	7.05
2011	-1.54	-13.40	10.65	-6.08	-2.75	-5.96

Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Lokal

%8.7 – Ağustos ayına beklentinin altında enflasyon verisiyle başlamış TL varlıklar, TCMB'nin normalleşme adımıyla aylık performansta pozitif tarafta. Aylık bazda gösterge tahvil faizi 195 bp gerilerken, BİST 100 endeksi aylık bazda %8.7 yükseldi.

%1.8 – BİST 100 endeksi dalgalı geçen yılda yılın son dört aylık periyoduna giriyor. Son 15 yılda ortalama son 4 aylık performansı pozitif şekilde sonuçlandığını görmekteyiz. Endeksin Eylül ayı performanslarına baktığımızda ise son 2 yılda düşüşe karşın, son 15 yılda ortalama %1.8'lik getiri oluşmuştur.

%1.9 – MSCI endeks değişiklikleri bugün kapanışta geçerlilik kazanacak. MSCI Türkiye endeksine beklentimiz paralelinde ASTOR gireceğini hatırlatalım. Haftanın diğer önemli başlığı ise TCMB'ye yönelik beklentiler açısından 3 Eylül günü açıklanacak TÜFE verisi konumunda.

15.204 – SPK'nın fon düzenlemelerini BİST'e yönelik pozitif görüşümüzü destekleyen ilave bir unsur olarak değerlendiriyoruz. 13.000 ve çevresini hisse pozisyonlarını artırmak açısından fırsat bölge olarak öngördüğümüzü paylaşmıştık, yılın son bölümünde faiz indirimlerini destekleyen görünümün oluşması halinde BİST 100'ün TL bazlı zirvesini yenilemesini bekleriz. Düzenlemeler küçük ve orta ölçekli hisselerden BİST 30'a rotasyonu kademeli şekilde destekleyebilir; MSCI'ın Türkiye değerlendirmeleri açısından olumlu katkı sağlayabilir.



SEÇİLMİŞ VARLIK SINIFI PERFORMANSLARI (Sıralama Ağustos ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
Gümüş (ABD\$)	-3.8	15.1	-6.9
Altın (Ons)	-3.1	10.6	3.1
MSCI Türkiye	0.2	10.2	24.0
BİST-30 (ABD\$)	0.0	8.5	22.3
MSCI Körfez Ülkeleri	1.9	4.1	3.0
BİST 100-30 (ABD\$)	1.9	3.8	0.1
MSCI Sınır Piyasalar	1.2	3.6	13.1
MSCI GOP	0.0	3.4	22.6
MSCI Gelişen Asya	-0.1	3.4	25.7
NIKKEI	0.6	3.2	31.9
MSCI Gelişen Avrupa	-0.6	3.1	24.3
S&P 500	0.5	3.0	12.7
BİST Tüm-100 (ABD\$)	0.7	2.9	26.2
MSCI Dünya	0.3	2.9	12.6
EURO STOXX	0.3	1.7	11.3
EURUSD	-0.8	0.5	-1.4
JPYUSD	0.6	0.4	2.0
Dolar Endeksi (DXY)	0.9	-0.2	1.4
FTSE 100	0.1	-0.4	9.0
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	-1.0	-0.6	-0.7
MSCI Latin Amerika	-0.1	-1.9	11.9
Ham Petrol	-3.8	-2.6	46.5

Kaynak : LSEG Refinitive, Garanti BBVA Yatırım

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

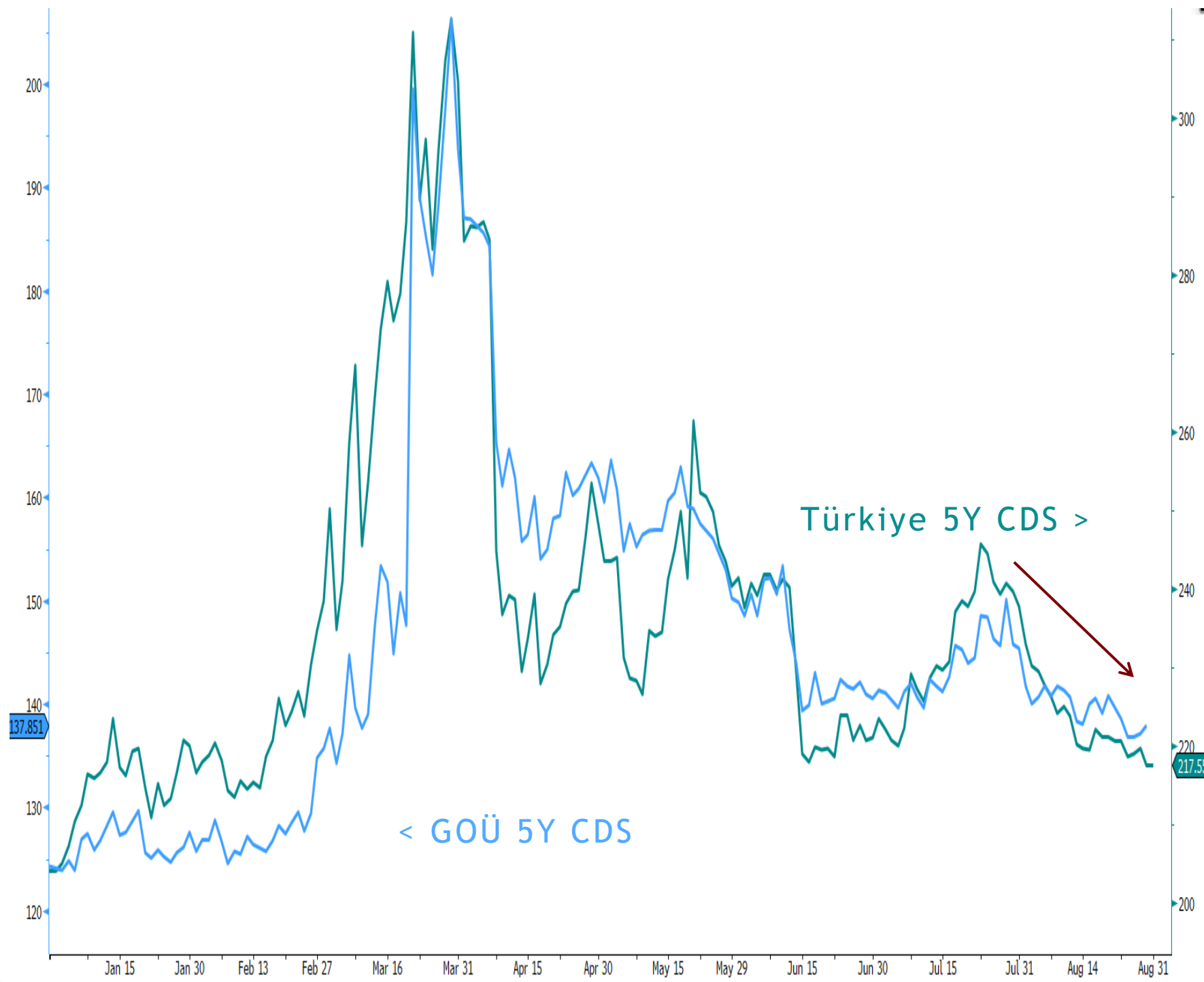
MSCI GOP - Sektör	2026	Ağustos	BİST - Sektör	2026	Ağustos
Madencilik	10,70%	17,98%	Kimya	42,58%	19,69%
Savunma	20,56%	15,00%	Madencilik	17,91%	16,73%
Metal	11,02%	14,60%	Bankacılık	-9,99%	9,71%
Sağlık	11,99%	10,58%	Metal Eşya	37,13%	8,72%
Teknoloji	91,17%	9,01%	GMYO	7,50%	7,72%
Sigorta	10,21%	3,08%	Teknoloji	57,56%	6,31%
İlaç	-0,87%	1,78%	Perakende	25,16%	4,87%
Beyaz Eşya	3,31%	0,86%	Elektrik Hizmetleri	11,11%	4,81%
Bankacılık	7,22%	0,85%	Demir Çelik	44,91%	4,79%
Gıda	-7,39%	0,59%	Havayolları	2,87%	2,66%
Havayolları	-2,47%	-0,41%	Telekom	-4,64%	2,25%
Perakende	-3,96%	-0,49%	Tekstil	-21,05%	0,64%
Telekom	0,78%	-1,32%	Sigorta	-2,13%	-1,73%
Tekstil	-6,55%	-1,50%	Holding	-0,62%	-2,16%
Otomotiv	-3,94%	-1,53%	Gıda	16,05%	-6,10%
Elektrik Hizmetleri	0,73%	-2,33%	Bilişim	66,75%	-11,32%
GMYO	2,04%	-4,38%			

Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- Ağustos ayında risk iştahı pozitif eğilimde. MSCI Türkiye endeksi aylık bazda %10 oranında yükselirken, 2026 yılı getirisi %24 seviyesinde.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2026 yılında G.Kore (%89), Tayvan (%63), Kolombiya (%46) olumlu; Endonezya (-%35), Hindistan (-%9), Çin (-%9) olumsuz ayrıışan hisse endeksleri konumunda.
- Gelişmekte olan piyasalarda Ağustos ayında Madencilik, Savunma, Metal; BİST'te aynı dönemde Kimya, Madencilik, Bankacılık olumlu ayrıışan sektör endeksleri konumunda.

GELİŞEN ÜLKELER VE TÜRKİYE CDS

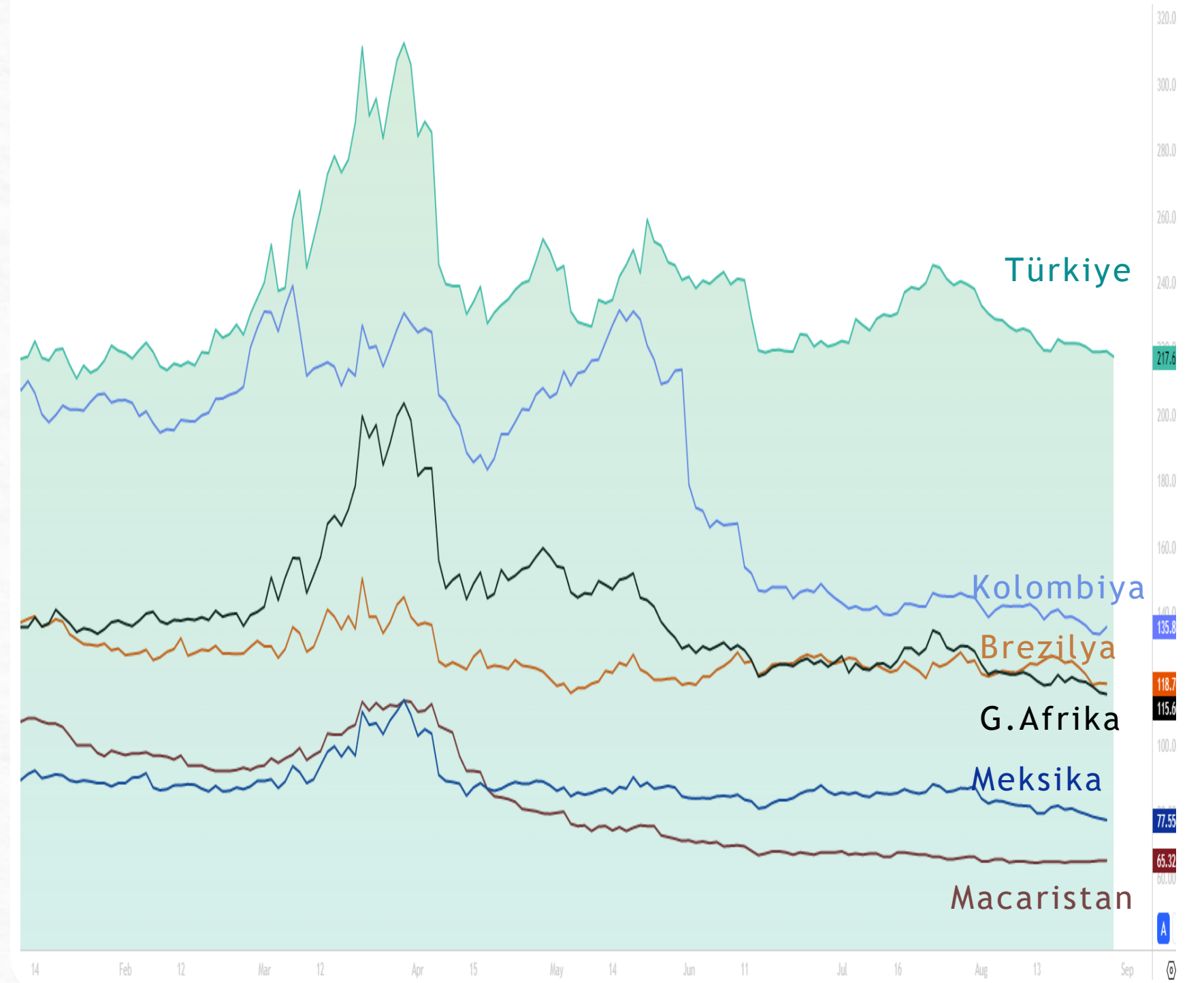
(5Y – bp , 2026)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

SEÇİLMİŞ ÜLKE CDS'LERİ

(CDS – bp , 2026)



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

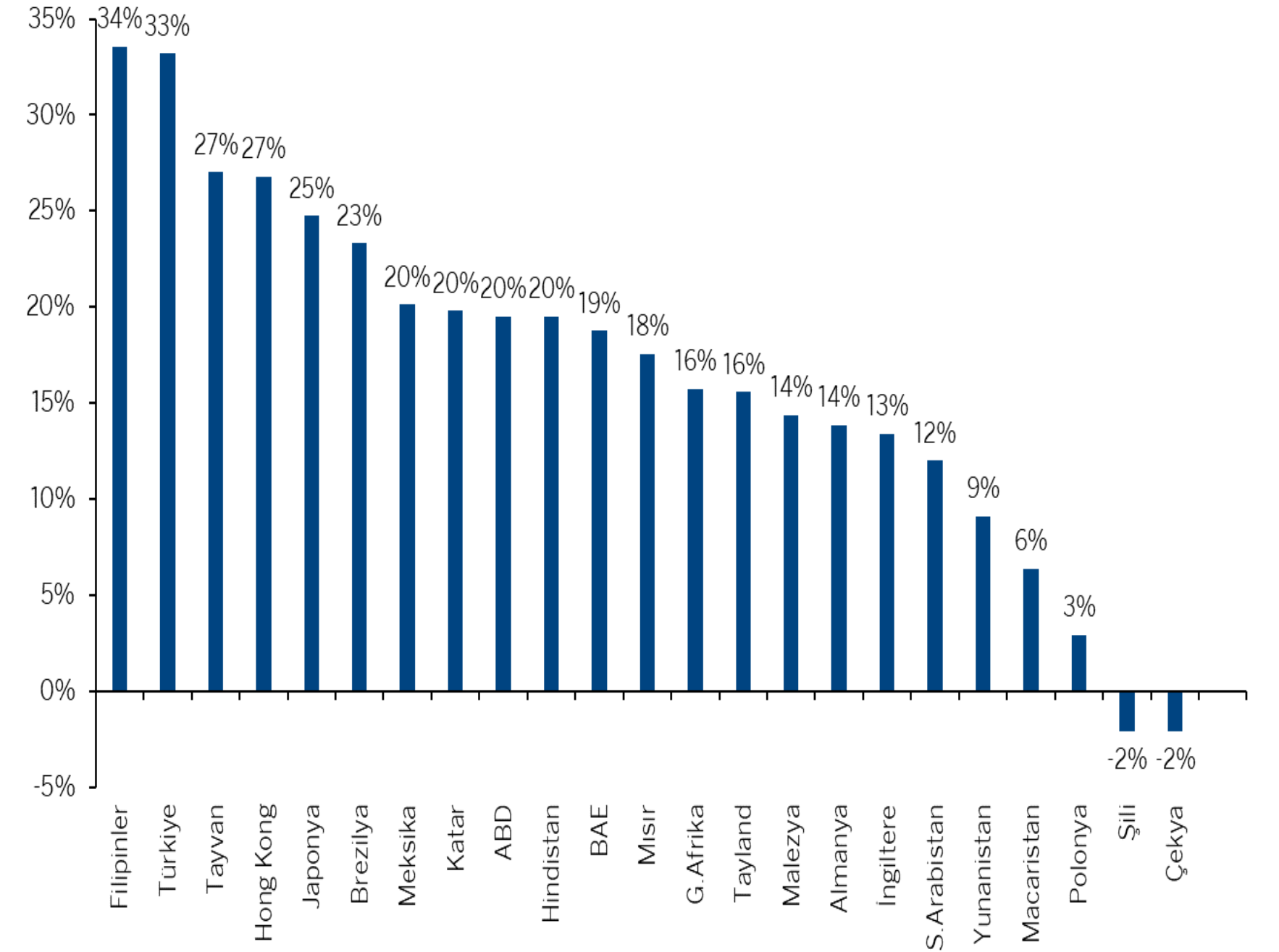
- Temmuz ayında azalan risk iştahı ile yükselen gelişen ülke CDS'leri, Ağustos ayında düşüş eğiliminde. Gelişen ülkeler ortalama CDS göstergesi yıl içi en yüksek 206bp'ı test etmişti. Temmuz ayını 145bp seviyesinde tamamlayan Gelişen ülkeler ortalama CDS göstergesi, Cuma günü 137 bp seviyesinin kapanış gerçekleştirdi.
- 5 yıl vadeli Türkiye CDS'i Temmuz ayında gelişen ülkelerle paralel yeniden artış eğiliminde olsa da, Ağustos ayında düşüş eğiliminde. Son kapanış 217 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

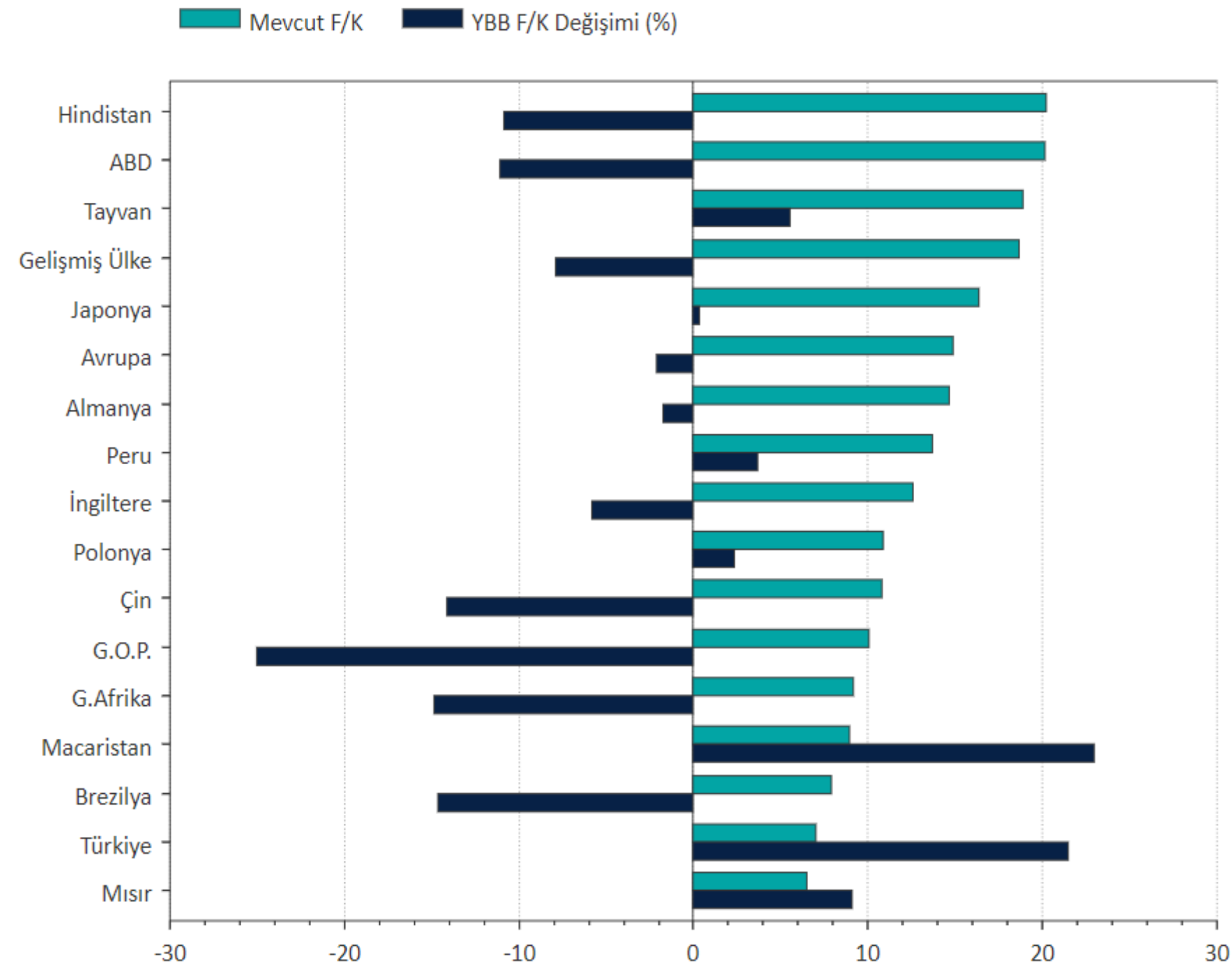
ARACI KURUM KONSENSÜS ÜLKE ENDEKS BEKLENTİLERİ (%)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

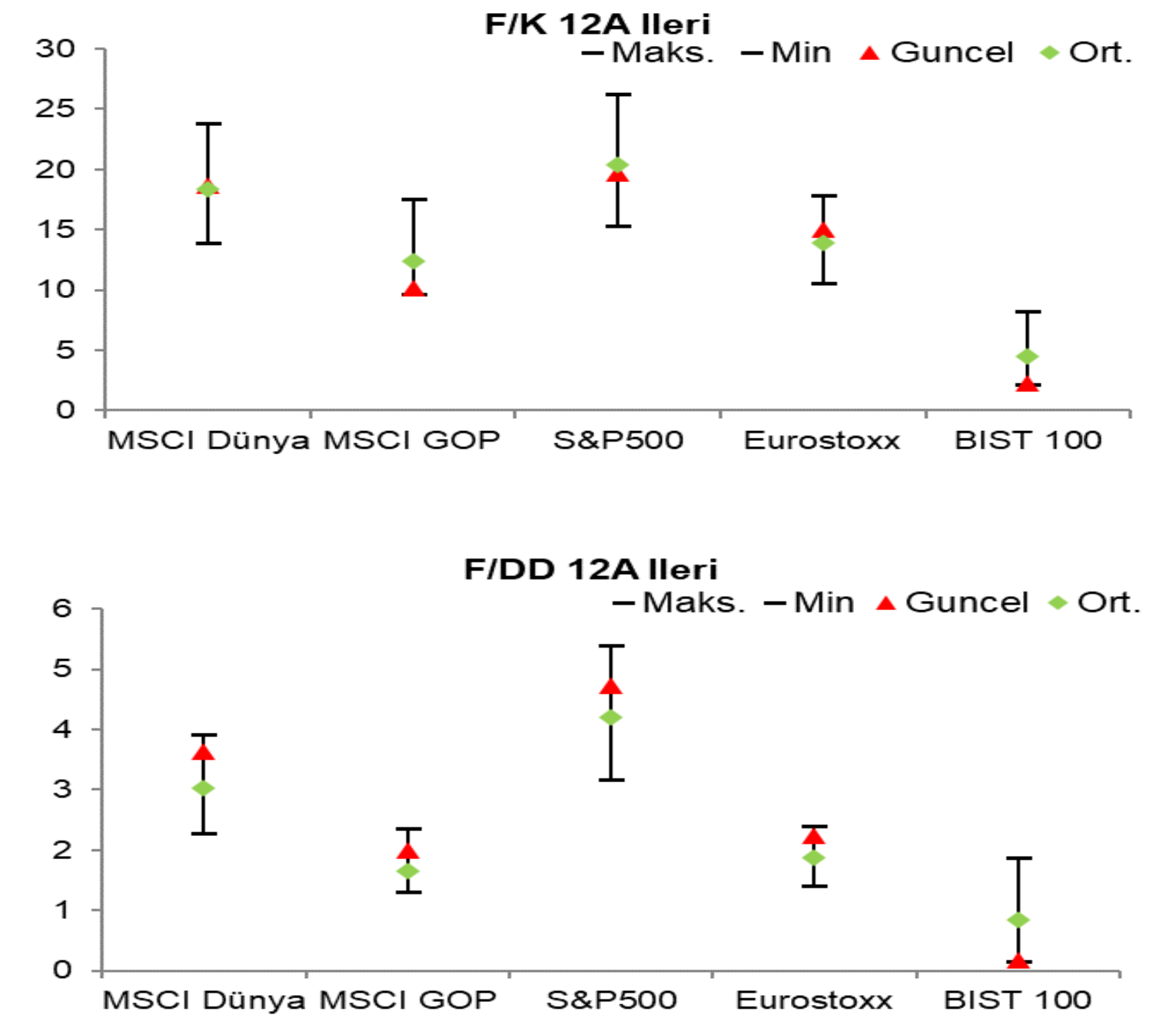
- Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 19.500 bölgesinde yer alırken, mevcut BİST 100 endeks seviyesine göre %33" (iskontolu) yükseliş potansiyeline işaret ediyor.
- Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%58 iskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti.

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



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

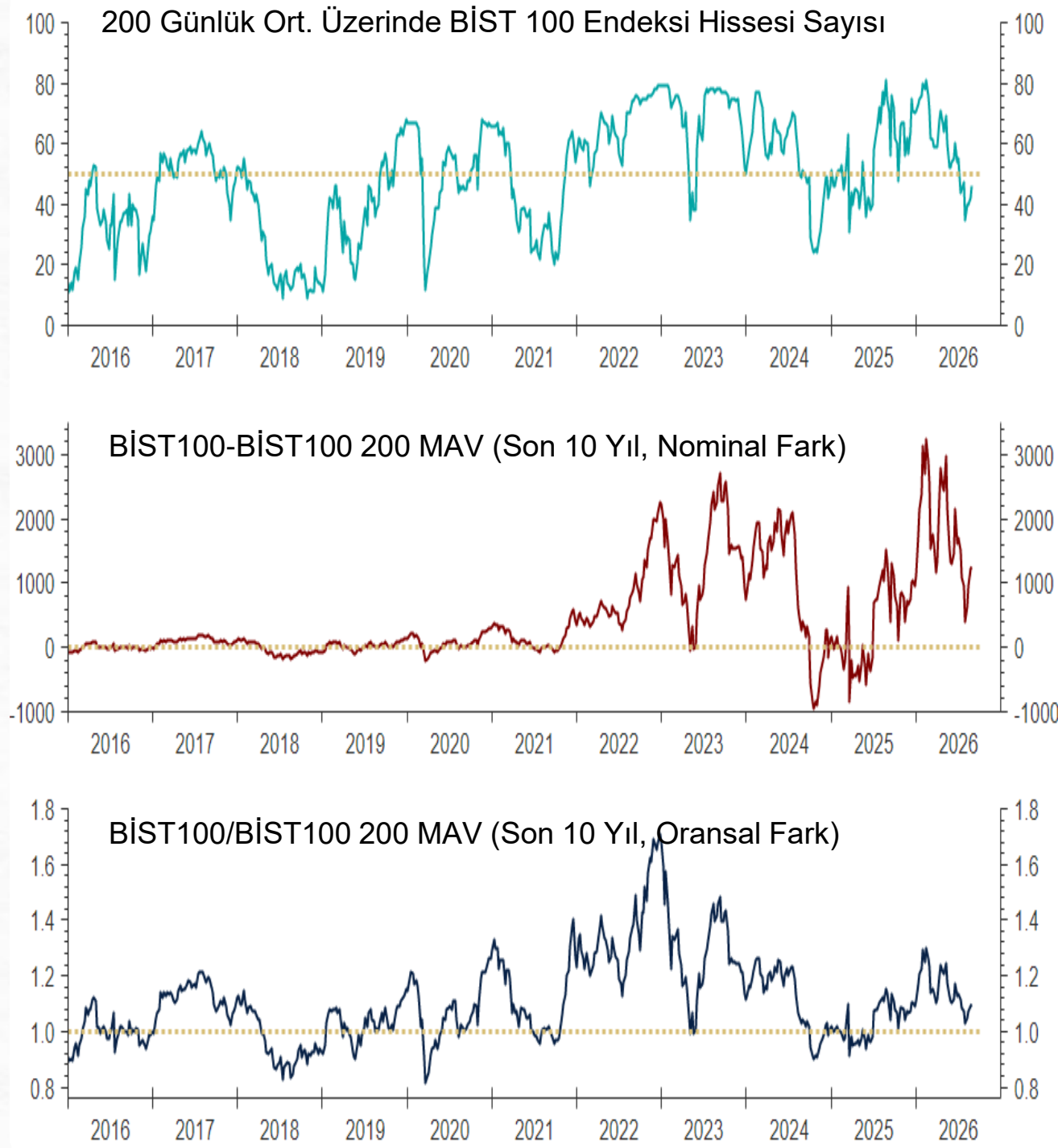
SEÇİLMİŞ ÜLKELER F/K&F/DD ÇARPANLARI Son 5 Yıl



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

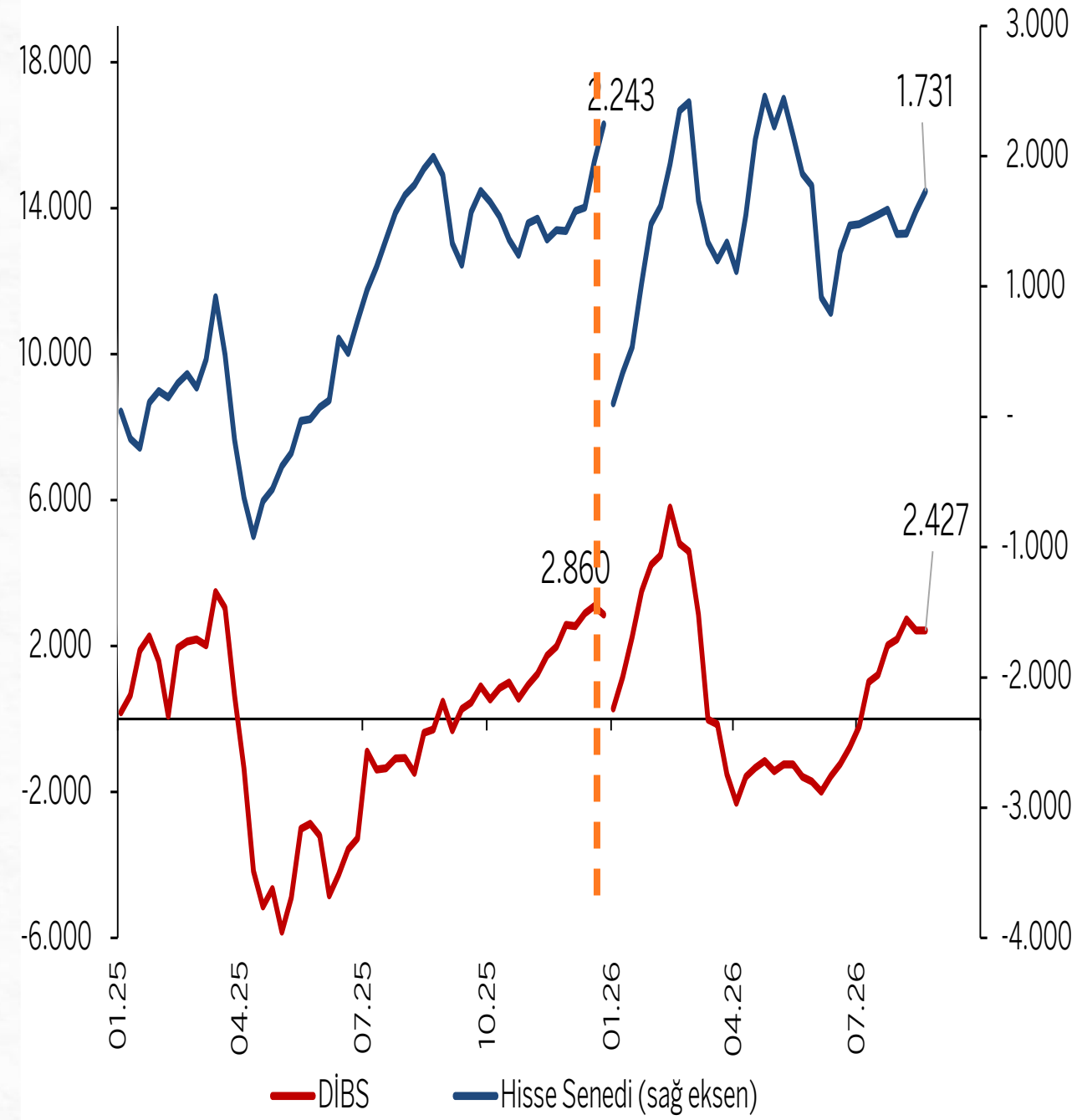
BİST 100 (ABD\$, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

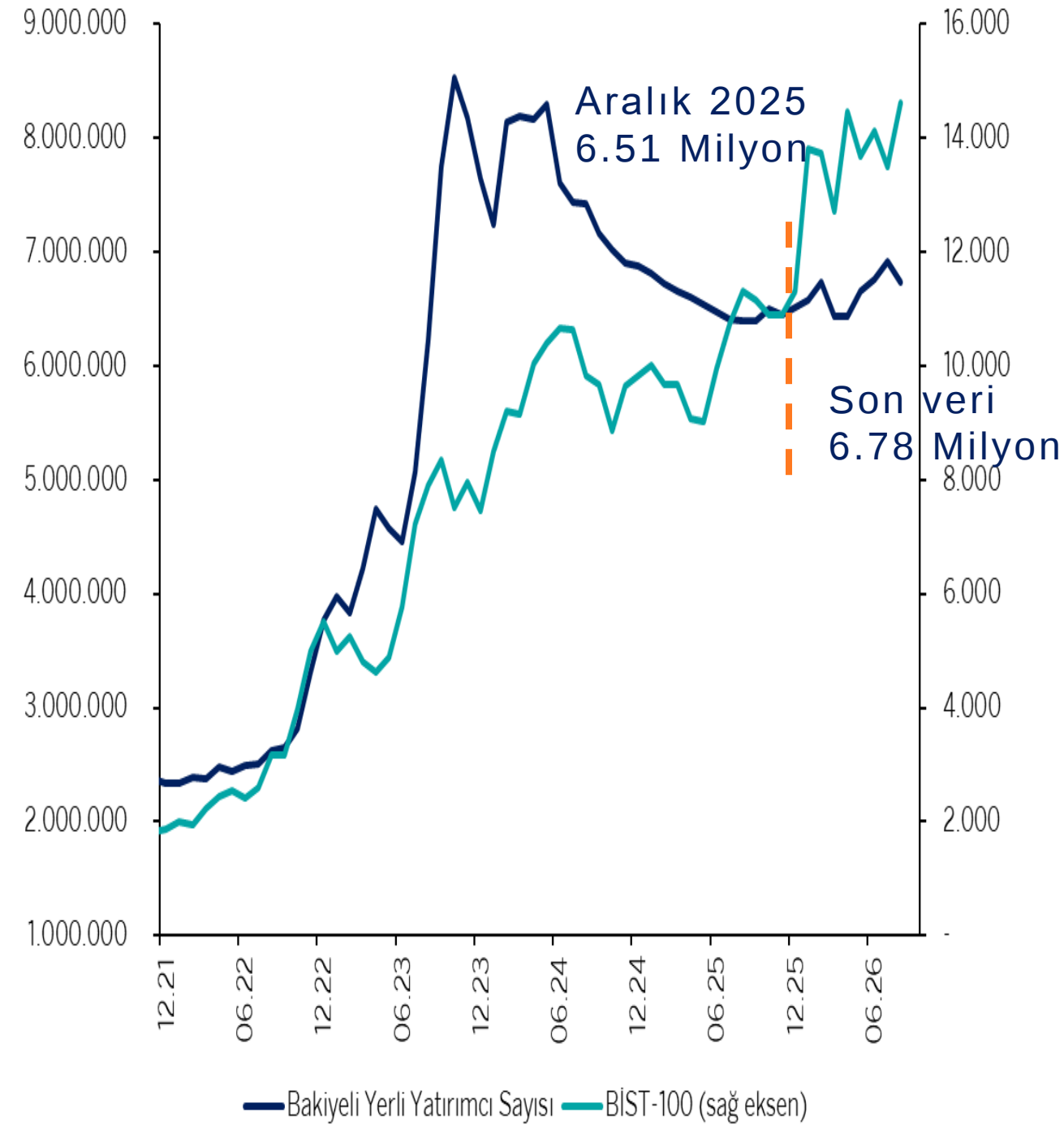
- BİST 100 endeksinde 200 günlük ortalama üzerinde bulunan BİST 100 endeksine dahil hisse sayısı 46. Son bir yılda en düşük 32, en yüksek 81 seviyesi test edildi. BİST 100 endeksi ile 200 günlük hareketli ortalaması arasındaki fark bu yıl 3242 puan ile rekor kırmıştı; Cuma günü bu fark 1252 puanda kapanış 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 14.800 ve 15.200 çevresi olarak takip ediyoruz.

YABANCI YATIRIMCI HİSSE & TAHVİL İŞLEMLERİ (Milyon USD)



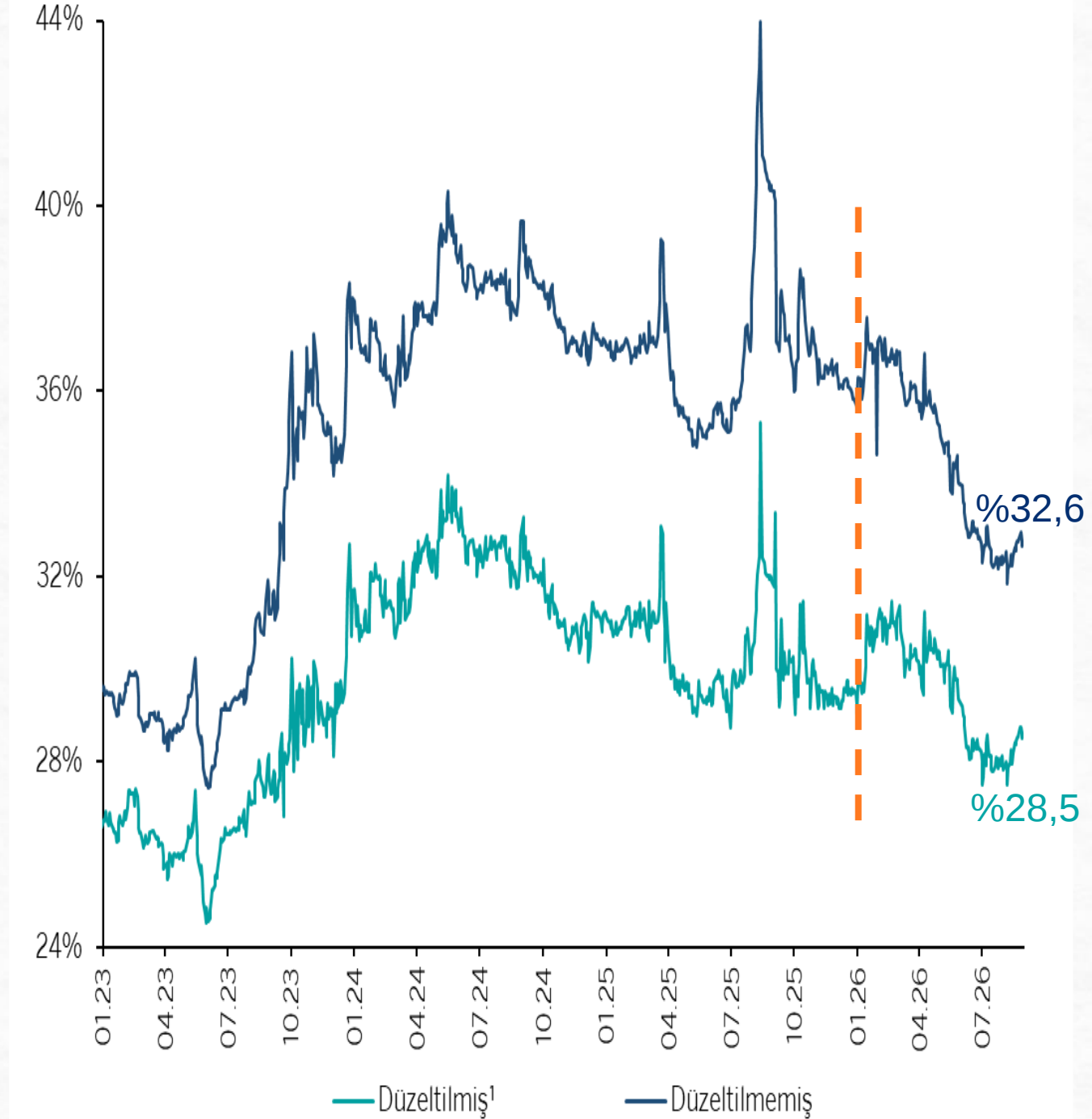
Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

BAKİYELİ YERLİ YATIRIMCI SAYISI



Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

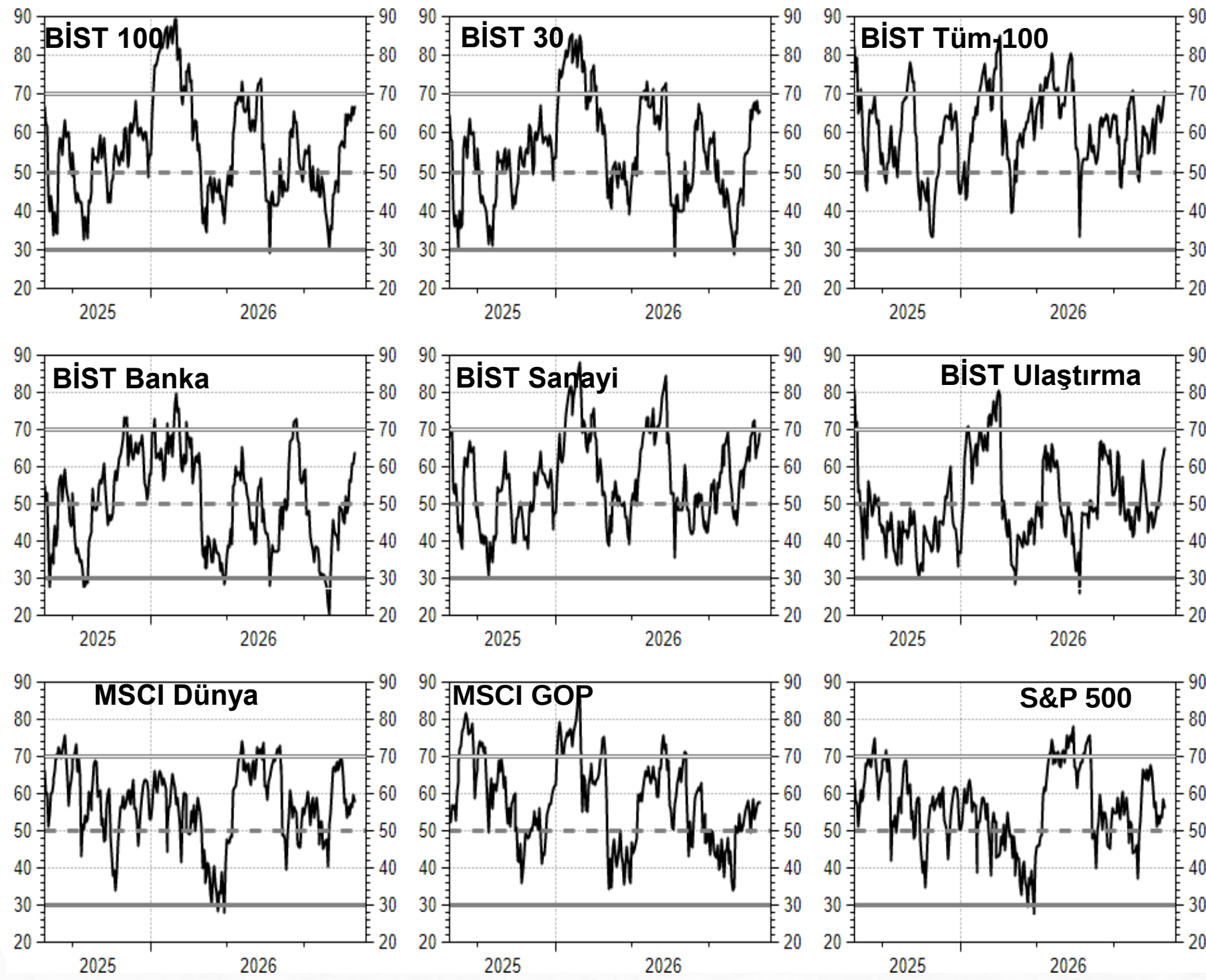
BİST'TE YABANCI YATIRIMCI ORANI¹



Kaynak : Rasyonet, Matriks, Garanti BBVA Yatırım

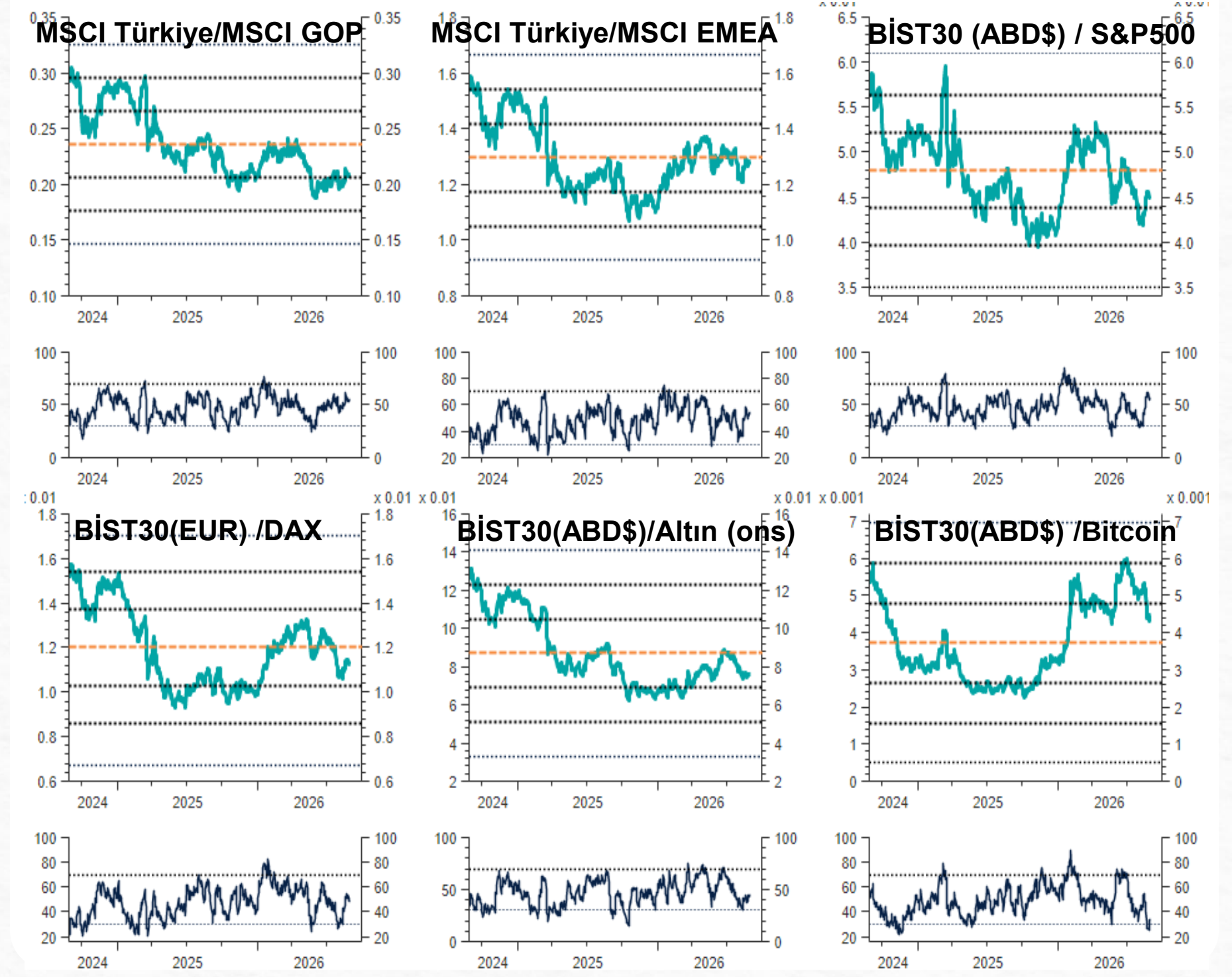
- Yabancı yatırımcılar 2026 yılında net 2.4 milyar\$ DİBS , 1.7 milyar\$'lık hisse alışı gerçekleştirdi.
- Hisse piyasasında bakiyeli yerli yatırımcı sayısında sınırlı artış gözlenirken, yabancı yatırımcı oranı yılın düşük seviyesinde toparlanma eğiliminde.
- ¹Yabancı yatırımcı oranı QNBTR, GARAN, QNBFK, 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 ve BİST Tüm-100 endeksleri 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

