

Strateji

■ **Global – İyimserlik ivme kaybediyor.** 27 Ağustos tarihli Jackson Hole toplantısı öncesi ve sonrasında varlık alım hızının azaltılması (tapering) sürecine ilişkin beklentilerin ötelenmesi ile Eylül ayına girilirken risk iştahının destek bulduğunu görmüştük. Ancak ay ortasına yaklaşılrken söz konusu eğilim temposunu kaybediyor.

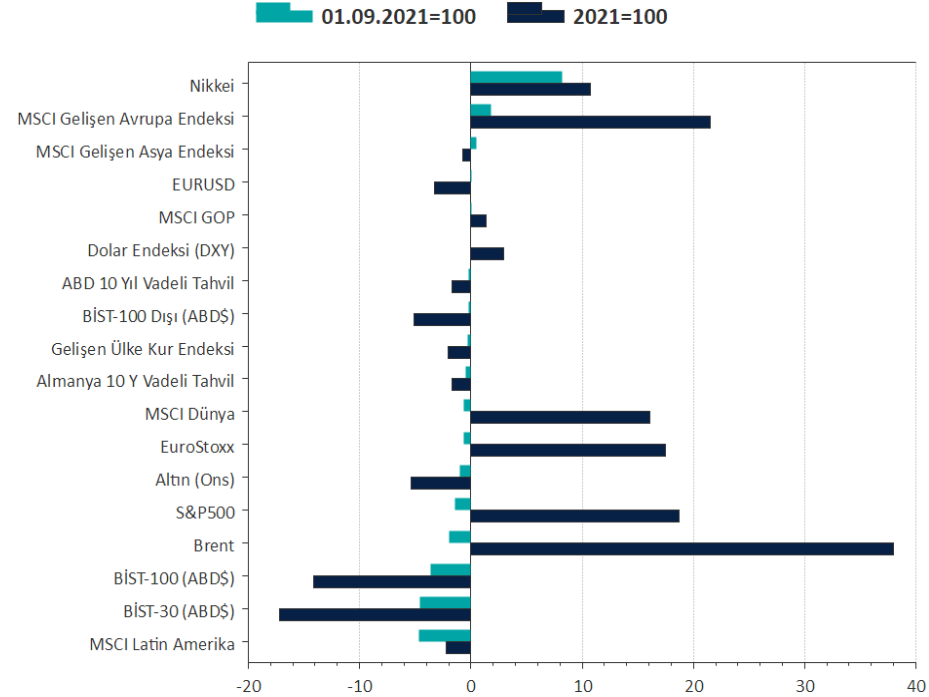
■ Eylül ayının ilk günlerindeki getirilerini kaybeden MSCI Dünya endeksi aylık bazda %0.6'lık kayıpla, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksi ise aylık bazda %0.02'lik getiri ile işlem görmektedir. Sırasıyla her iki endeksin 2021 getirileri ise %16.0 ve %1.3. Aylık bazda BİST ile birlikte Latin Amerika bölgesi olumsuz ayrışan piyasalar arasında yer alıyor.

■ ECB toplantısı sonrasındaki iyimserliğin sınırlı kaldığı küresel görünümde beklentiler içinde Fed öncelikli konumunu sürdürüyor. BİST performansı açısından da takip ettiğimiz 22 Eylül tarihli Fed FOMC toplantısı öncesinde 14 Eylül tarihli ABD TÜFE verisi izlenecekler arasında yer almaktadır.

■ **Lokal – Olumlu ayrışmada mola sürüyor.** Temmuz ayının son haftasıyla birlikte başlayan ve gelişen hisse piyasalarına göre %18'lik olumlu ayrışma sağlayan mini ralli sürecinin ardından teknik anlamda söz konusu piyasalara görece aşırılaşma olarak değerlendirdiğimiz süreçte, son iki haftada MSCI Türkiye endeksinin MSCI GOP endeksine göre zayıf performansı %8'e ulaştı. Kısa vadeye ilişkin görece zayıflık döneminde Eylül ayında MSCI Türkiye endeksinde kayıp ise %0.8 seviyesindedir.

■ Ağustos ayının ikinci yarısında süreçte daha temkinli olmamıza neden olan faktörler teknik dinamikler ve bu paralelde öngördüğümüz aşırılaşma olurken, söz konusu zayıflığın yaşandığı dönemde yurt içinde 23 Eylül tarihli PPK toplantısı öncesinde artan temkinli eğilimle birlikte Brezilya başta olmak üzere Latin Amerika borsalarında artan volatilitenin de katkısından bahsedilebilir.

■ Jackson Hole sonrası paylaştığımız görüşümüzde orta vadeli görünümde TL bazlı zirve ihtimalinin korunduğunu öngörsek de, kısa vadede teknik aykırılıklar nedeniyle kısa vadede volatilitenin zaman zaman yükselebileceğini belirtmiştik. Geçtiğimiz hafta 1460 destek bölgesindeki kırılma söz konusu volatilitenin yükselmesine neden olan teknik faktör olarak öne çıktı. İlk aşamada 1425-1465 aralığında fiyatlamaya beklediğimiz yeni haftaya başlarken zayıf açılışı takiben 1430-1425 destek aralığı üzerinde sınırlı tepki alımları görülebilir. 1465-1470 bölgesi aşılmadıkça olası toparlanma eğilimlerinin tepkiyle sınırlı kalmasını bekliyoruz. Mevcut düzeltme eğilimi içinde baskıyı artırabilecek teknik faktör 1430-1425 destek aralığında bir kırılma riski olacaktır ki böyle bir görünümde kısa vadede aşırı satım bölge olarak değerlendirdiğimiz 1415-1380 destek aralığı tepkisel alım fırsatları açısından takip edilebilir.

Varlık Sınıfı Performansları

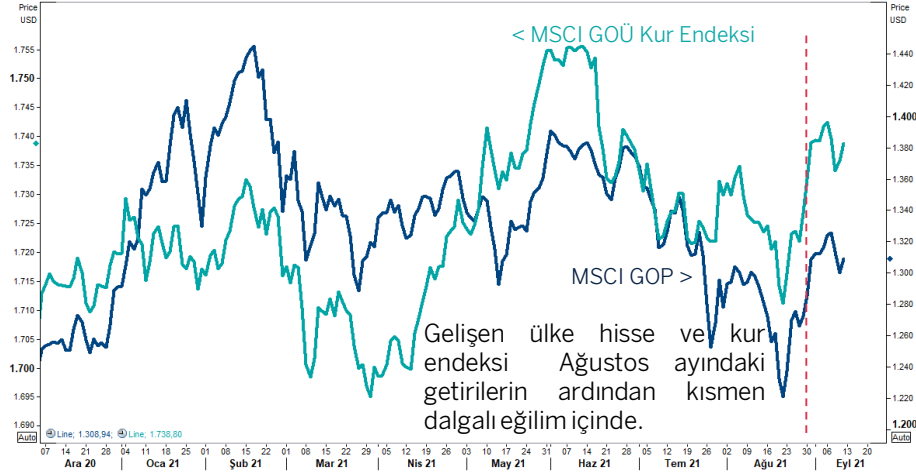
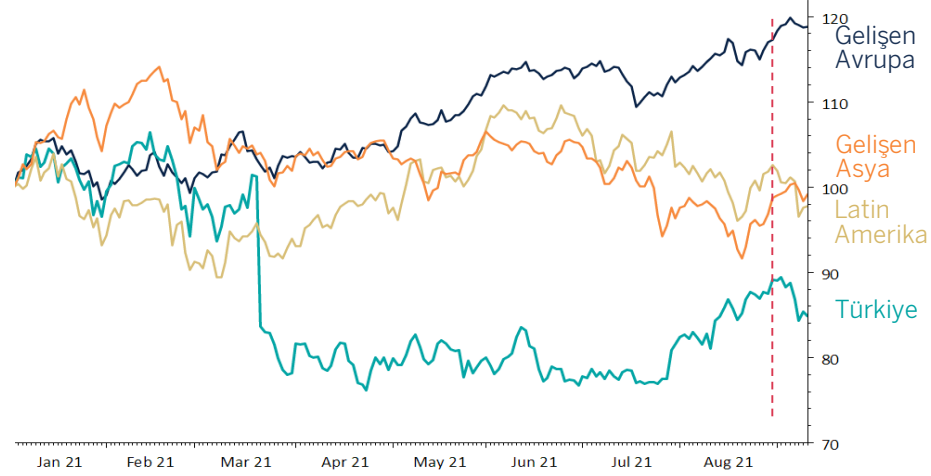
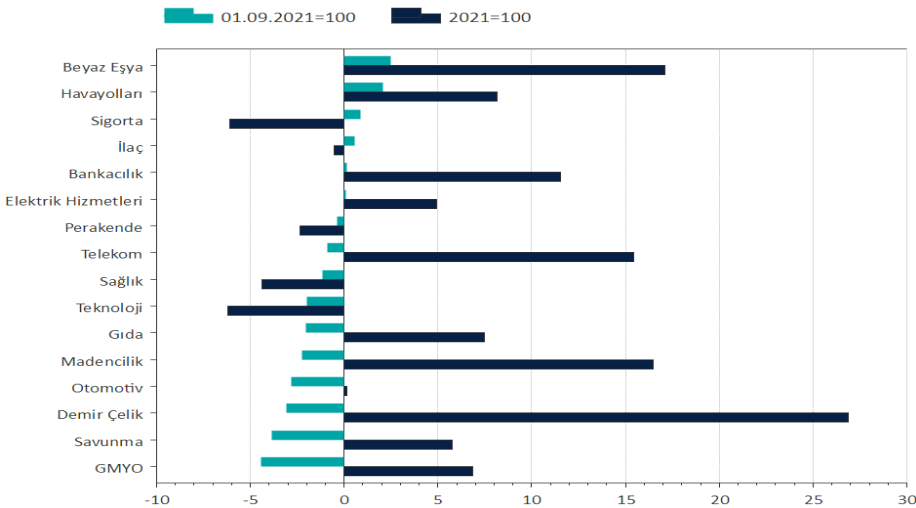
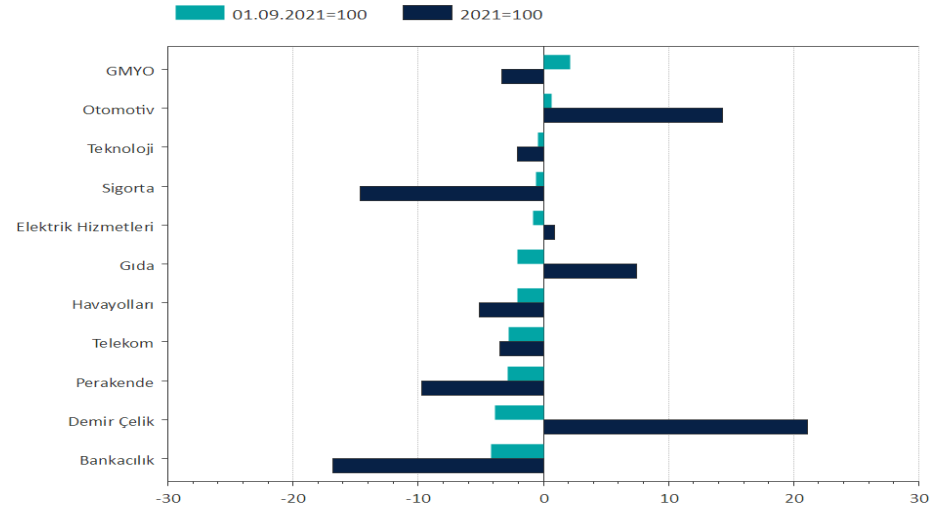
Performans sıralaması Eylül ayı bazındadır.

Kaynak : Refinitive Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Özgür Yurtdaşseven

Yatırım Danışmanlığı – Birim Müdürü

oyurtdasseven@garantibbva.com.tr

Gelişmekte Olan Ülkeler Hisse ve Kur Endeksleri

Bölgesel MSCI Endeks Performansları (2021=100)

MSCI Gelişmekte Olan Sektör Endeksleri

BİST Sektör Endeksleri


Strateji

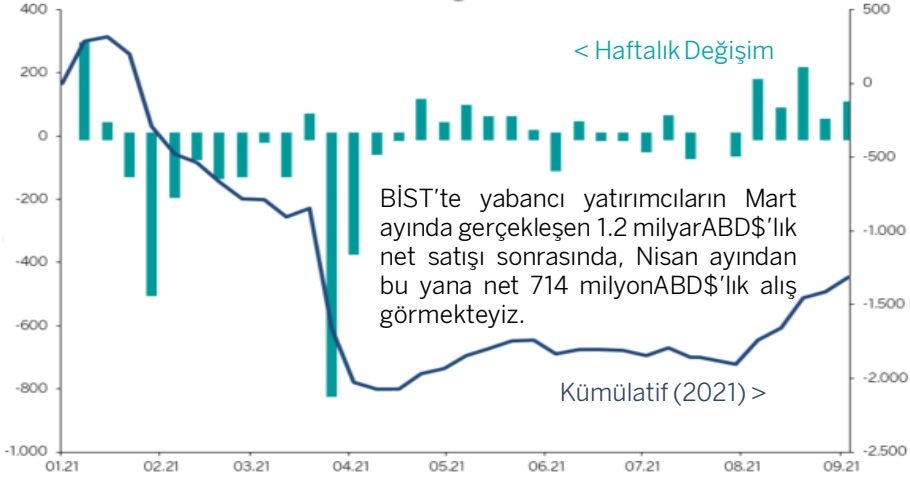
Piyasalar

BİST

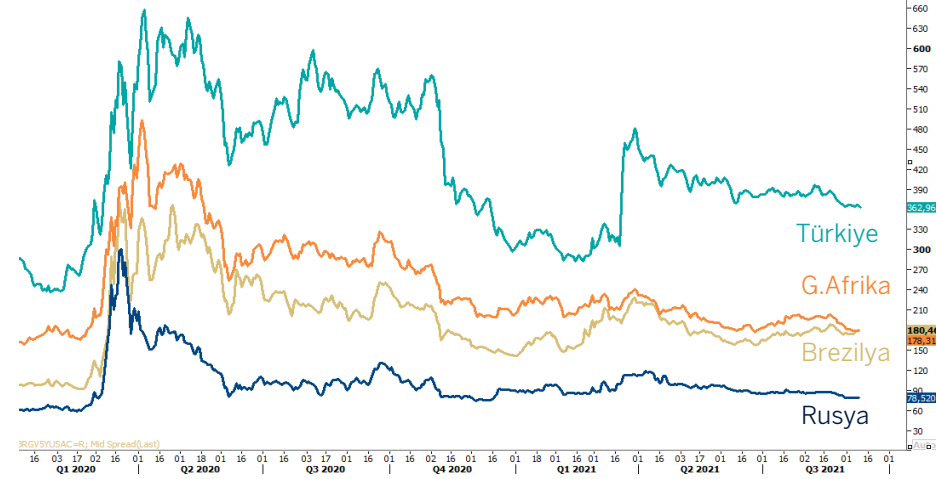
Performans

Fiyat/Kazanç

Yurtdışı Yerleşiklerin Hisse Senedi Stoğu (milyon USD)



Gelişen Ülke 5 Yıl Vadeli CDS'ler



BİST-100 (TL, Aylık)



BİST-100 (TL, Haftalık)



Strateji

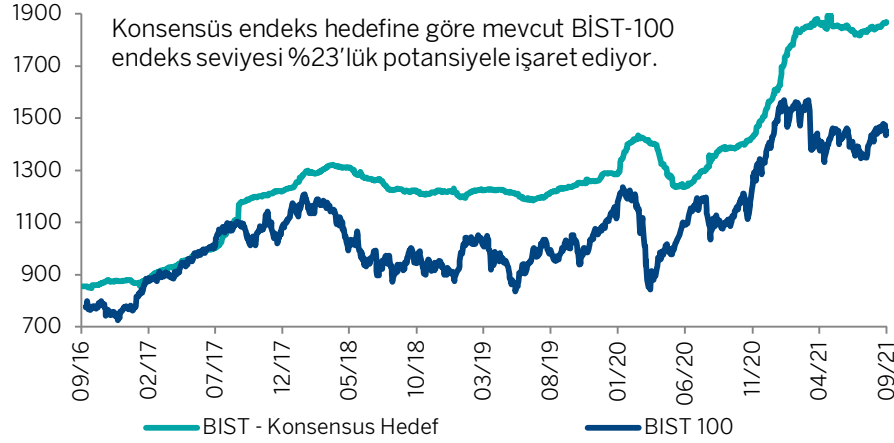
Piyasalar

BİST

Performans

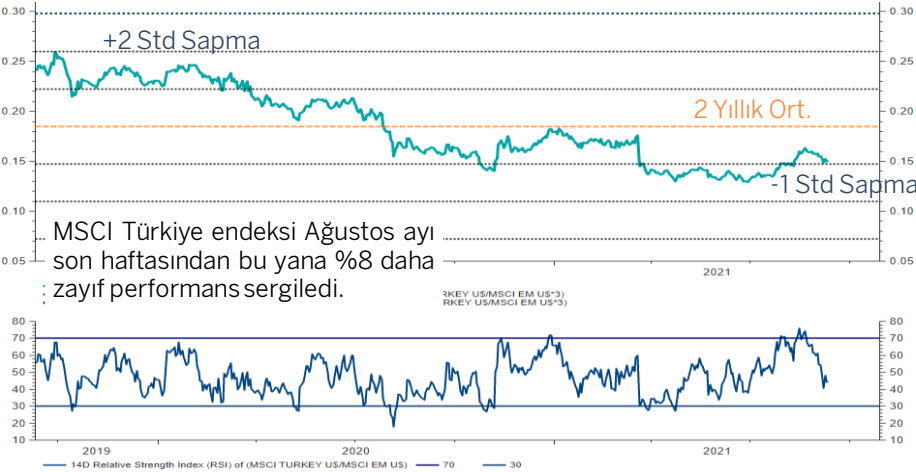
Fiyat/Kazanç

BIST-100 Konsensüs Hedefi ve BIST-100 Gerçekleşen Değer



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

MSCI Türkiye/MSCI GOP

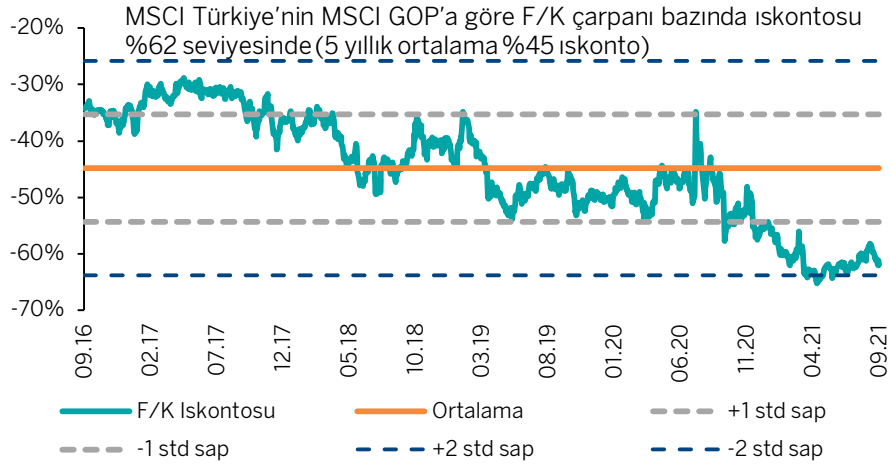


MSCI Endeks Performansları (Yıllık, ABD\$)

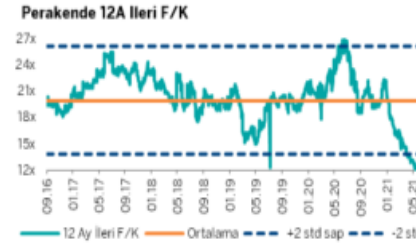
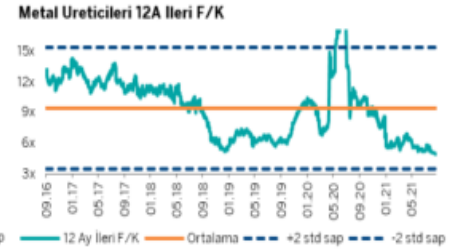
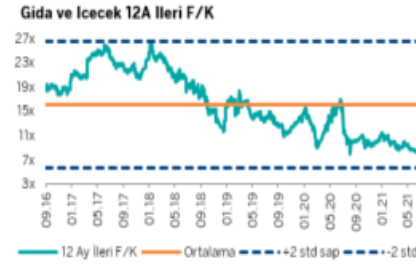
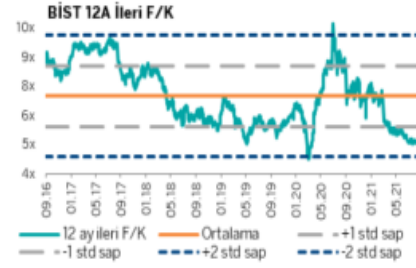
2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 YTD
IDN 4.0%	TUR 60.5%	UAE 84.7%	EGY 26.2%	HUN 33.1%	BRA 72.3%	ARG 81.3%	SAU 15.2%	RUS 41.1%	KOR 42.6%	ARG 38.6%
MYS -2.6%	EGY 44.5%	ARG 63.7%	IDN 24.1%	RUS 0.0%	PER 53.8%	POL 52.3%	KWT 11.1%	GRE 38.8%	TWN 37.2%	UAE 33.3%
PHL -3.2%	PHL 43.9%	GRE 46.3%	PHL 23.7%	ARG -1.2%	RUS 48.9%	CHN 51.1%	PER -0.3%	EGY 38.9%	CHN 27.3%	SAU 33.3%
THA -5.6%	POL 32.1%	PAK 27.1%	IND 21.9%	IND -7.4%	HUN 32.3%	KOR 45.5%	BRA -3.9%	TWN 31.6%	EM 15.9%	CZE 30.5%
COL -7.1%	COL 31.6%	TWN 6.6%	ARG 17.3%	KOR -7.9%	PAK 31.3%	CHL 39.8%	RUS -5.3%	KWT 31.2%	QAT 15.9%	HUN 28.6%
CZE -11.3%	THA 30.9%	EGY 27.1%	TUR 16.7%	PHL -8.1%	COL 23.9%	HUN 36.9%	THA -8.0%	COL 25.9%	IND 14.0%	IND 25.9%
KOR -12.8%	MEX 27.1%	MYS 4.2%	THA 13.3%	CHN -10.0%	THA 23.0%	IND 38.8%	IND -8.0%	BRA 22.1%	ARG 12.3%	KWT 25.2%
MEX -13.5%	IND 23.9%	KOR 3.1%	UAE 11.5%	SAU -10.9%	ZAF 15.1%	EM 34.4%	CZE -8.4%	CHN 20.9%	MYS 0.0%	RUS 22.0%
PAK -17.1%	PAK 23.5%	KWT 2.1%	PER 9.2%	TWN -14.4%	HUN 14.8%	TUR 34.3%	HUN -3.5%	HUN 16.3%	SAU -1.8%	TWN 20.3%
ZAF -17.3%	UAE 22.8%	CHN 0.4%	TWN 6.9%	MEX -16.0%	TWN 14.8%	PER 33.5%	MYS -8.9%	EM 15.4%	MEX -4.0%	MEX 17.7%
UAE -19.7%	KOR 20.2%	POL -1.7%	PAK 6.3%	EM -17.0%	CHL 13.2%	ZAF 33.1%	IDN -11.2%	QAT 15.4%	PHL -4.7%	POL 15.6%
CHN -20.3%	CHN 19.0%	MEX -2.0%	CHN 4.7%	CHL -18.9%	UAE 9.0%	THA 30.9%	TWN -11.8%	KOR 10.4%	ZAF -5.7%	GRE 11.2%
EM -20.4%	HUN 18.7%	RUS -2.6%	ZAF 2.5%	PAK -19.1%	SAU 8.7%	CZE 29.4%	UAE -11.9%	PHL 9.2%	CZE -8.2%	ZAF 3.7%
RUS -21.0%	PER 15.5%	PHL -4.3%	EM -4.6%	KWT -19.4%	EM 8.6%	GRE 27.1%	COL -13.9%	MEX 8.0%	UAE -8.2%	EM 1.3%
CHL -22.1%	EM 15.2%	EM -5.0%	KWT -7.3%	UAE -20.6%	KOR 7.0%	TWN 23.8%	UAE -14.5%	POL 7.4%	CHL -8.3%	QAT 1.3%
KWT -22.5%	ZAF 14.8%	IND -8.0%	CZE -7.9%	IDN -21.0%	ARG 3.9%	PHL 23.3%	EGY -16.2%	TUR 7.3%	PER -9.5%	THA -2.0%
TWN -23.3%	TWN 13.5%	ZAF -8.9%	MEX -10.2%	CZE -21.9%	KWT -0.9%	IDN 22.0%	EM -16.6%	IDN 8.7%	TUR -9.9%	EGY -2.2%
PER -23.9%	MYS 10.8%	HUN -9.1%	KOR -12.6%	MYS -22.4%	CHN -1.4%	MYS 21.1%	QAT -16.6%	THA 6.6%	IDN -10.6%	CHL -4.2%
BRA -24.9%	RUS 9.6%	CZE -15.0%	MYS -13.4%	EGY -24.9%	POL -2.3%	BRA 21.0%	MEX -17.4%	YTDIND 5.8%	POL -11.8%	PHL -5.4%
POL -32.7%	CHL 5.6%	THA -18.9%	CHL -14.5%	THA -25.5%	IND -2.9%	HUN 14.2%	PHL -17.4%	SAU 3.9%	HUN -11.8%	KOR -5.5%
HUN -34.7%	IDN 2.4%	BRA -18.7%	POL -16.8%	POL -27.2%	MYS -6.7%	COL 13.8%	CHN -20.4%	PER 1.2%	KWT -13.6%	BRA -7.9%
TUR -36.8%	GRE -0.8%	CHL -23.1%	BRA -17.4%	ZAF -27.3%	PHL -7.7%	MEX 13.6%	CHL -21.0%	PAK 0.5%	THA -13.9%	MYS -8.2%
IND -38.0%	CZE -3.1%	COL -23.7%	COL -22.3%	PER -32.5%	CZE -9.8%	EGY 4.5%	KOR -22.8%	CZE -0.1%	RUS -17.1%	IDN -3.3%
ARG -42.6%	KWT -3.3%	IDN -25.0%	HUN -26.6%	TUR -33.6%	TUR -10.5%	SAU 4.3%	ZAF -26.5%	UAE -0.8%	BRA -20.9%	CHN -11.6%
EGY -48.8%	BRA -3.5%	TUR -28.1%	GRE -40.3%	BRA -43.5%	MEX -10.7%	RUS 0.3%	GRE -37.8%	MYS -5.2%	PAK -21.8%	TUR -15.2%
GRE -63.6%	ARG -38.9%	PER -31.1%	RUS -48.5%	COL -43.9%	EGY -12.8%	UAE -1.3%	PAK -38.4%	POL -8.2%	COL -22.9%	COL -17.0%
				GRE -62.1%	GRE -13.2%	PAK -28.1%	TUR -43.6%	CHL -18.6%	EGY -25.0%	PAK -23.8%
							ARG -51.7%	ARG -22.7%	GRE -30.0%	PER -27.9%

Kaynak : Refinitive Datastream, Garanti BBVA Yatırım

MSCI Türkiye Fiyat/Kazanç Oranı İskontosu (MSCI GOP Rölatif)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

YASAL UYARI: *Bu rapordaki veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ BBVA 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 BBVA 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.*