

Glokal Barometre

21.07.2026

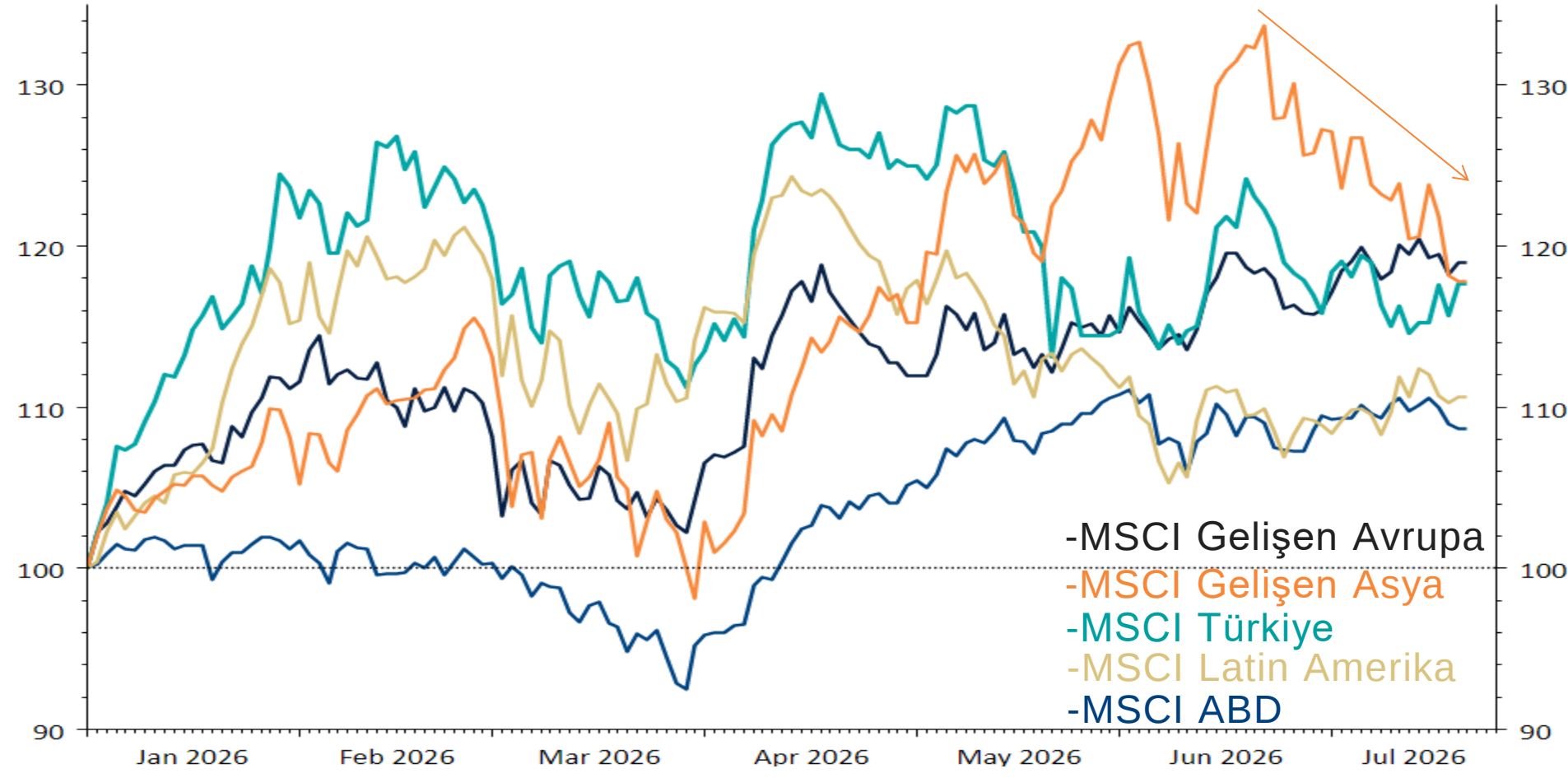


- MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksinin MSCI Dünya'ya göre yıl içindeki pozitif ayrışması, Güney Kore piyasasındaki zayıflama öncülüğünde %6'ya geriledi.
- Enflasyon beklentilerinin canlı kalması ve ABD 10 yıllık tahvil faizinin %4,60 ile son bir yılın zirvelerini test etmesi, global ajandada merkez bankası toplantı tarihlerinin önemini artırıyor.
- Yurt içinde 23 Temmuz tarihli PPK toplantısında %37 seviyesindeki politika faizinde değişiklik beklenmezken, yükselen enerji fiyatları sınırlı gevşeme beklentileri üzerinde risk oluşturuyor.
- Mevcut Glokal Barometre raporumuzda, kısa vadede piyasalara yön veren dinamikler değerlendirilirken, konsensüs beklentilere göre endeks üzerinde getiri potansiyeli taşıyan şirketler incelenmektedir.



MSCI Endeks Performansları

2026=100



Kaynak : LSEG, Garanti BBVA Yatırım

Global

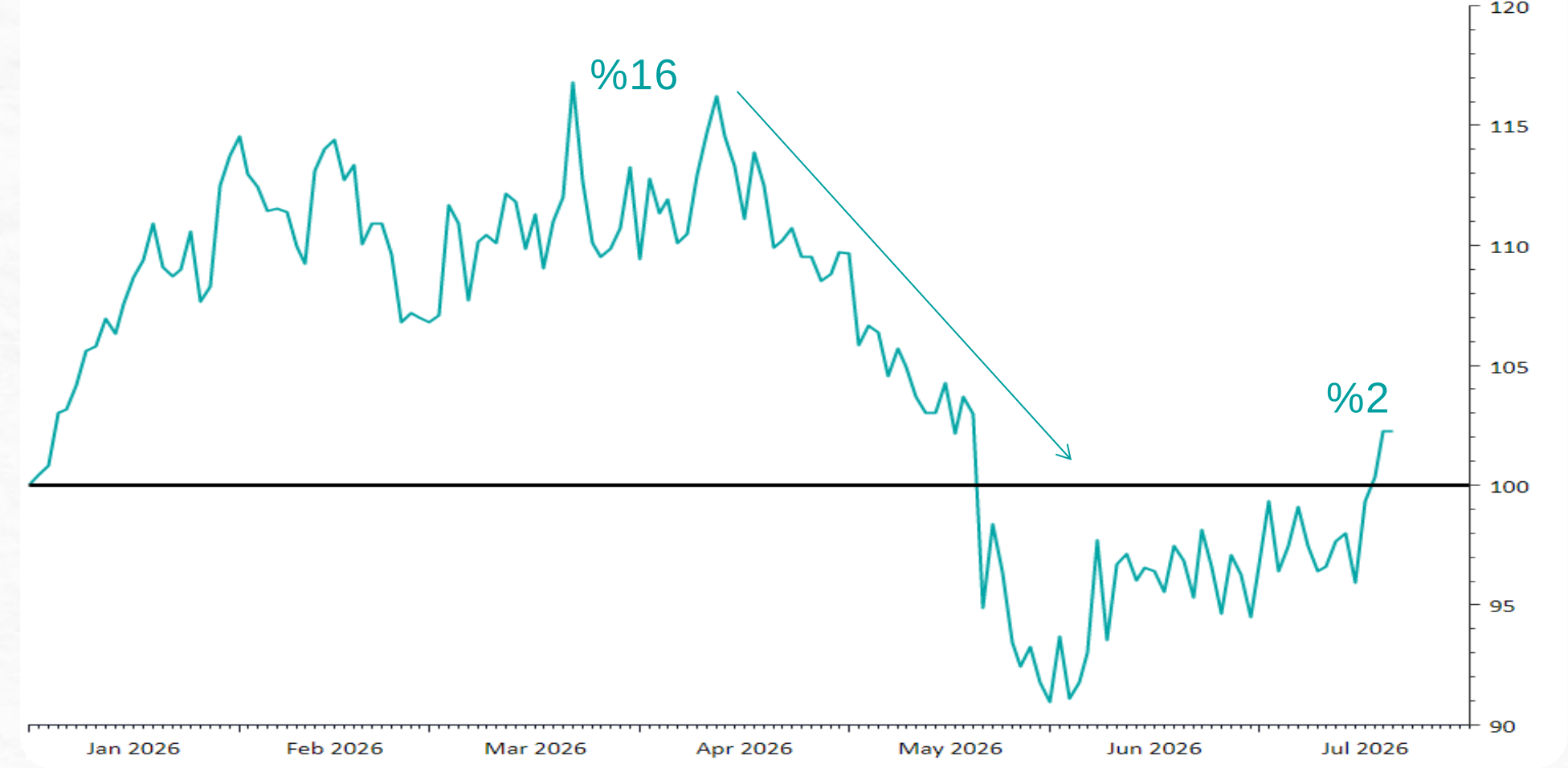
%6 – 2026 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksi, MSCI Dünya endeksine görece %18’lik pozitif ayrışma alanı yakalasa da, son bir aylık periyot MSCI GOP endeksinde zayıf performansa işaret ediyor. Güney Kore hisse piyasasındaki zayıf eğilim, MSCI GOP endeksinin MSCI Dünya endeksine göreceli pozitif performansını %6’ya düşürdü.

%18 – 2026 yılında gelişmiş ülke piyasası konumuna geçmesi beklentisine karşılık “gelişmekte olan ülke” statüsünde şimdilik kalınması ve ülkede geçtiğimiz hafta gerçekleşen politika faizi artışı Güney Kore adına baskıya neden olan başlıklar. G.Kore hisse endeksi KOSPI, MSCI tarafından Kasım ayına kadar izlemeye bırakılacağı ve Gelişmekte Olan Piyasası konumunda tutulacağı açıklamasından bu yana %18 geriledi.

%4.60 – Körfez bölgesinde yeniden artan tansiyon ve yüksek seyreden petrol fiyatları enflasyon kaygılarını canlı tutuyor. ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi %4.60 çevresinde ve son 1 yılın yüksek seviyelerini test ediyor. Yıla faiz indirim beklentileri ile başlamış merkez bankaları adına beklenti ibresi faiz artırımına döndü. Mevcut görünümde merkez bankaları toplantı tarihleri, para politikası beklentileri açısından önem taşıyor: 23 Temmuz ECB; 29 Temmuz Fed; 30 Temmuz BoE; 31 Temmuz BoJ.

MSCI Türkiye / MSCI GOP

2026=100



Kaynak : LSEG, Garanti BBVA Yatırım

Lokal

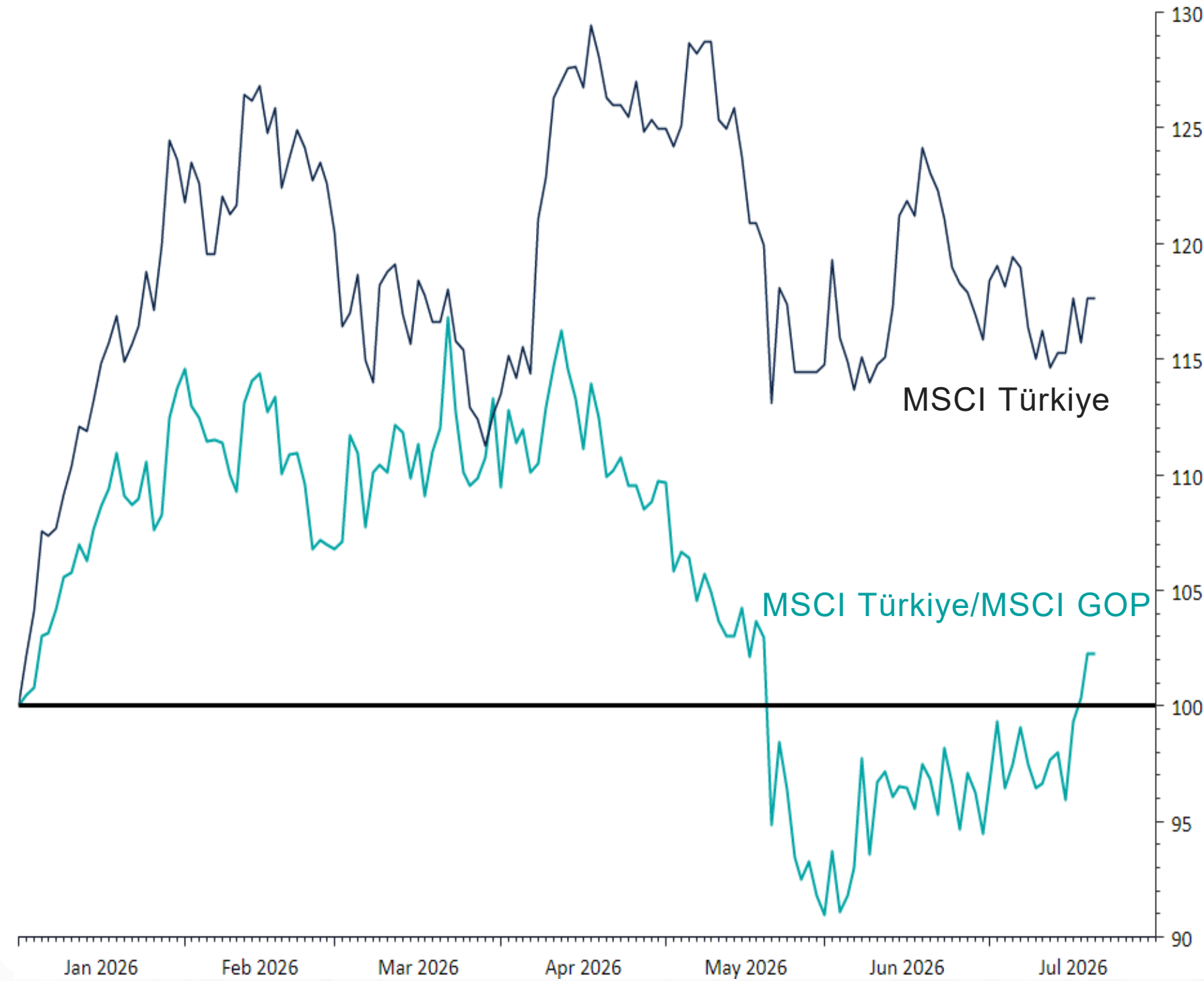
%2 – Yıla gelişmekte olan piyasalara görece pozitif eğilimle başlamış MSCI Türkiye endeksi performansı Nisan ayı ikinci yarısından bu yana zayıf. Yüksek seyreden enerji fiyatları, ötelenen faiz indirim beklentileri, MSCI ve FTSE gibi endeks hesaplayıcılarının uyarıları, politik haber akışı ile Bankacılıkta beklenen faiz marjı toparlanmasının ötelenmesi zayıflayan performansta etkili başlıklar. Mevcut durumda 2026 yılında MSCI Türkiye endeksi, MSCI GOP’a göre %2 daha iyi performansa sahip.

%37 – Global tarafta merkez bankası açıklamaları ve aksiyonlarının izlendiği ortamda yurt içinde 23 Temmuz tarihli TCMB PPK toplantısı gündemde öne çıkıyor. PPK’ya yönelik anketlerde %37 olan politika faizinde bir değişiklik öngörülüyor. TCMB tarafında takip edilen bir diğer başlık “gecelik fonlama faizi”nde sınırlı indirim beklentisi gündeme gelse de, Körfez bölgesi kaynaklı yeniden yükselen enerji fiyatları bu yöndeki beklentiler adına risk oluşturuyor.

12.400 – 2026 yılına BIST 100 Endeksi için “pozitif” görüşle başlamış, Şubat ayında artan belirsizlikler nedeniyle değerlendirmemizi “temkinli iyimser” seviyesine çekmiştik. 9 Mart itibarıyla 12.400 seviyesinde yeniden “pozitif” görüşe dönerken, mevcut makroekonomik ve piyasa koşulları çerçevesinde son değerlendirmemizi 25 Haziran tarihli Finansal Piyasalar Stratejisi raporumuzda yapmıştık. Görüşlerimizde bu aşamada değişiklik bulunmazken, mevcut raporumuzla kısa vadede piyasaya yön veren faktörler ve endeks üstü getiri potansiyeline sahip şirketleri paylaşıyoruz.

MSCI Türkiye ve MSCI Türkiye/MSCI GOP

2026=100



Kaynak : LSEG Refinitive, Garanti BBVA Yatırım

MSCI Türkiye Endeksi

Haziran 2026

			MSCİ Türkiye	MSCİ Uyarısı Sonrası
			Ağırlık	Performans
1	ASELS	ASELSAN ELEKTRONİK	18,49%	-16%
2	BIMAS	BİM BİRLEŞİK MAGAZALAR	15,46%	-3%
3	AKBNK	AKBANK	11,30%	-19%
4	TUPRS	TUPRAS TÜRKİYE PETROL	10,30%	27%
5	THYAO	TÜRK HAVA YOLLARI	8,46%	-1%
6	YKBNK	YAPI VE KREDİ BANKASI	6,38%	-23%
7	KCHOL	KOC HOLDİNG	6,34%	-3%
8	EREGL	EREĞLİ DEMİR ÇELİK FABRİ	6,33%	4%
9	ISCTR	TÜRKİYE İŞ BANKASI C	6,09%	-13%
10	TCELL	TÜRKCELL İLETİŞİM HİZMET	5,55%	-8%
11	SAHOL	SABANCI HOLDİNG	5,30%	-15%
			100	

FTSE için takvim:

22 Ağustos 2026'da FTSE değişiklikleri açıklanacak. 18 Eylül 2026 kapanışı itibarıyla Endeks değişiklikleri yürürlüğe girecek.

MSCI için takvim:

12 Ağustos 2026'da değişiklikleri açıklayacak, 31 Ağustos kapanışı itibarıyla değişiklikler yürürlüğe girecek..

Mevcut durumda MSCI Türkiye endeksinden çıkış beklemiyoruz, bununla birlikte MSCI Türkiye endeksinde ASTOR'un girme potansiyeli bulunuyor.. Söz konusu hesaplamanın Temmuz ayı son 10 günlük periyotta gerçekleşeceğini belirtelim..

Kaynak : MSCI, Garanti BBVA Yatırım

- Türkiye'nin Bilgi Akışı notunu Haziran ayı ortasında düşüren MSCI, Kasım 2026 Endeks Gözden Geçirmesi'ne kadar BİST'te yeterli, somut ve güvenilir ilerleme görülmezse, MSCI Türkiye endeksine yönelik danışma süreci başlatabileceğini duyurdu. BİST ve SPK, söz konusu uyarılar öncesinde düzenlemelere (açığa satışı fiili dolaşım) başlamıştı. Düzenlemelerin devamı piyasada son dönem oluşan anomalilerin azalmasına katkı sağlayacaktır.
- BİST'in belirlediği yeni fiili dolaşım oranlarını MSCI ve FTSE'nin, hesaplamalarına dahil etme sürecini izleyeceğiz. Söz konusu kurumlar yeni fiili dolaşım oranlarına göre aksiyon alması halinde bir sonraki endeks değişimlerinde MSCI Türkiye endeksinden para çıkışına neden olabilir.

Piyasa Konsensüsü Bazında En Yüksek 12 Aylık Getiri Potansiyeline Sahip Şirketler

20.07.2026

Hisse Kodu	Şirket İsmi	Son Fiyat	12 Hedef Fiyat		Potansiyel Getiri (Piyasa)	Katalist
			Piyasa	Garanti BBVA		
OYAKC	Oyak Cimento Fabrikalari	20.34	37.09	-	82%	Daralan iç piyasaya karşın yüksek karlılık görünümü (1Ç26 FVAÖK marjı: %22.3)
FROTO	Ford Otomotiv Sanayi	82.70	145.65	148.50	76%	Artan üretim kapasitesi ve esnek üretim, stratejik iş birlikleri ve yenilenen model portföyü, yüksek pazar payı ile rekabet avantajı
SAHOL	Sabancı Holding	89.10	156.15	143.77	75%	Enerji, banka ve sanayi iştiraklerinin katkısıyla 2026'da NAD iskontosunun daralması
ULKER	Ülker Bisküvi	97.40	168.01	172.46	72%	Güçlü operasyonel karlılık ve ihracat
GLRMK	Gulermak Agir Sanayi Insaat	160.40	268.75	-	68%	Devam eden metro ve demiryolu projeleri ile güçlü backlog'un 2026 boyunca ciro görünürlüğüünü desteklemesi
EKGYO*	Emlak Konut	20.84	34.79	41.00	67%	Güçlü 2026 beklentileri (135mırl TL satış, 13.1mırl TL net kar), enflasyona karşı koruma, olası faiz indirimleriyle sektörde canlılık
TSKB	TSKB	11,49	19.53	16.00	67%	2026'da kredi büyümesi sınırlı olsa da güçlü aktif kalitesi, yüksek sermaye yeterliliği ve komisyon gelirleriyle sektör ortalamasının üzerinde özkaynak karlılığı
TURSG*	Türkiye Sigorta	6,65	11.00	11.00	66%	Tarihi düşük bileşik oran (1Ç26: 90%), yatırım portföyünde ivmelenme (1Ç26: 80.5mırl TL)
OTKAR	Otokar Otomotiv Ve Savunma	329.50	536.40	-	63%	Savunma sanayi teslimatlarının 2026'nın ikinci yarısında hızlanması ve ihracatın toplam gelir içindeki payının artması
TAVHL*	TAV Havalimanları Holding	270.75	435.40	448.00	61%	2Ç26 yaz sezonu ile birlikte yolcu trafiğinde ivmelenme ve Almatı başta olmak üzere uluslararası operasyonların katkısıyla güçlü FAVÖK büyümesi
ANSGR	Anadolu Sigorta	27.86	44.45	53.40	60%	Yatırım portföyünde ivmelenme (1Ç26: 82.8mırl TL)
AKBNK*	Akbank	67.05	104.66	124.60	56%	Faiz indirimleriyle net faiz marjının toparlanması ve yüksek sermaye yeterliliği sayesinde sektörün en güçlü kâr artışlarından birini sunması
MPARK	MLP Sağlık Hizmetleri	419.00	653.69	-	56%	Sağlık turizmi gelirleri, fiyat güncellemeleri ve yüksek doluluk oranları sayesinde 2026 boyunca çift haneli operasyonel büyüme
ISCTR	Türkiye İş Bankası	13.61	21.15	18.00	55%	Düşük PD/DD çarpanı, iştirak portföyü ve güçlü sermaye yapısı
SOKM	Sok Marketler Ticaret	52.45	80.80	71.00	54%	Operasyonel marjlarda toparlanma ve yıl genelinde enflasyon üzeri satış büyümesi
MAVI	Mavi Giyim Sanayi Ve Ticaret	40.76	62.65	53.50	54%	İç tüketimde normalleşmeye rağmen yurt dışı büyüme ve e-ticaret katkısıyla karlılığın korunması
PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı	164.00	248.43	266.00	51%	2Ç26 yaz sezonunun güçlü başlaması, yüksek dış hat doluluk oranları ve düşük birim maliyet
KCHOL	KOC Holding	200.90	304.12	295.00	51%	Yapı Kredi, Tüpraş ve Ford Otosan iştiraklerinden gelecek katkıyla NAD iskontosunun daralması
ARCLK	Arcelik	98.20	148.56	130.00	51%	Avrupa beyaz eşya talebindeki toparlanmanın yılın ikinci yarısında satış hacimlerine olumlu yansması ve marjların iyileşmesi
GARAN	Garanti Bankası	125.60	189.60	-	51%	Güçlü sermaye yapısı ve sektörün üzerinde özkaynak karlılığı sayesinde faiz indirim sürecinden en fazla faydalanabilecek bankalar arasında
CIMSA	Cimsa Cimento	50.10	74.91	-	50%	Artan yurtdışı satış gelirleri, yüksek karlılık oranları
TOASO	Tofas Türk Otomobil Fabrikası	303.25	449.94	428.00	48%	Stellantis kaynaklı yeni hafif ticari araç projelerinin devreye girmesiyle 2026'nın ikinci yarısından itibaren üretim ve karlılıkta toparlanma
MGROS	Migros Ticaret	645.50	952.15	970.00	48%	Reel birebir mağaza büyümesi, çoklu format yapısıyla geniş bir müşteri kitlesi, mağaza sayısındaki istikrarlı artış, online gıda perakendesinde sektörün öncülerinden olması
YKBNK*	Yapı ve Kredi Bankası	33.26	49.05	53.40	47%	Faiz indirim döngüsüyle birlikte marjlarda iyileşme ve düşük değerlendirme çarpanları
ENJSA	Enerjisa Enerji	103.80	148.64	-	43%	İstikrarlı gelir yapısı ve enflasyona endeksli tarife mekanizması sayesinde 2026'da öngörülebilir kâr büyümesi

Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- Yukarıda yer alan tabloda BIST şirketleri arasında piyasa konsensüsüne göre en yüksek 12 aylık getiri potansiyeline sahip hisseleri sıralıyoruz. Tablo aynı zamanda Garanti BBVA hedef fiyatlarını, temel yatırım katalistlerini ve analist tavsiye dağılımını karşılaştırmalı olarak göstermektedir. Özellikle güçlü operasyonel görünüm ile cazip değerlemeyi birlikte sunan şirketlerin önümüzdeki dönemde pozitif ayrışabileceğini düşünüyoruz.

- *Garanti BBVA Yatırım Araştırma Departmanı Model Portföyü'nde yer alan hisselerdir.

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

