

**Global – Temmuz ayına küresel risk iştahında sınırlı artışla başlandı.**

Temmuz ayına başlarken risk iştahında kısmi artış endekslere yansdı. Aylık bazda MSCI Dünya endeksi %2, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksi %1.7 değer kazandı. Geçtiğimiz aylarda görece olumsuz ayrışan Latin Amerika bölgesi Temmuz ayında tepki alımlarına sahne olurken, ayın ilk haftasında MSCI Türkiye endeksini de getiride ilk sıralarda görmekteyiz. Küresel ajandada Fed'e yönelik beklentiler açısından veri odaklı eğilim devam ediyor. 9 Temmuz tarihinde Fed Başkanı Powell'ın sunumu, 11 Temmuz tarihinde ABD TÜFE verileri bu anlamda takip edilecek.

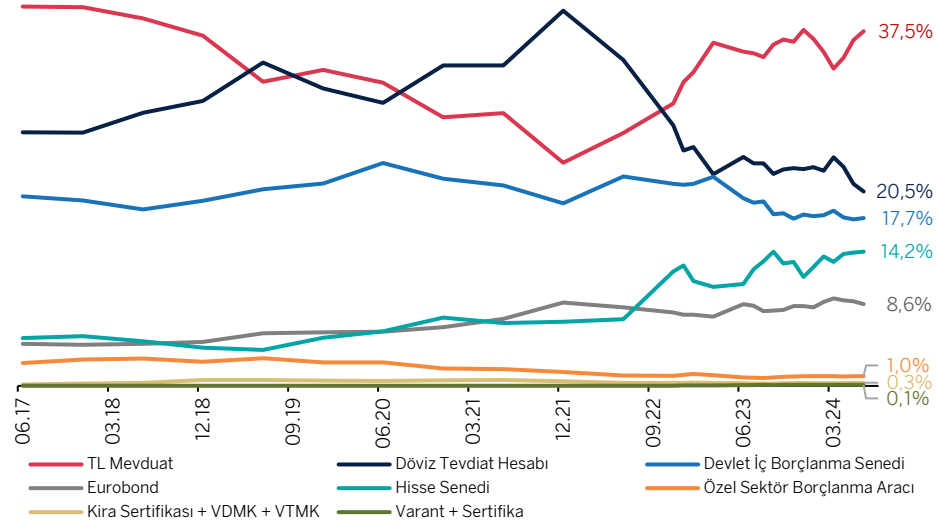
**Lokal – Yurt içi yerleşiklerin portföylerinde hisse ağırlığı tarihi zirvede.**

Son dönemde gelişen ülke piyasalarına kaynak girişini etkileyen gelişmeler ile birlikte yurt içinde vergi belirsizliği BİST-100 endeksinin son üç ayda 9.958-11.088 aralığında dalgalanmasına neden oldu. Belirttiğimiz dönemdeki dalgalanmaya karşın MSCI Türkiye endeksi 2024 yılında gelişmekte olan piyasalar içerisinde ilk sıradaki yerini koruyor. Yılın başından bu yana performansıyla MSCI Türkiye endeksi, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksine göre %29 pozitif ayrıştı.

Genel görünümde enflasyonla mücadelede sıkı para politikalarının kararlılıkla sürdürüldüğü, ülke risk priminin düşük kaldığı, TL'nin reel olarak değerlendirildiği, ülke kredi not artırım potansiyelinin korunduğu ve yurtdışı borçlanma maliyetlerinde rahatlatma ihtimali paralelinde TL cinsi varlıklar ve BİST bazında orta vadeli pozitif bakış açımızı sene başından bu yana korumaktayız.

Bu eğilim yerli yatırımcı davranışlarına da yansıyor. Yurt içi yerleşiklerin portföyleri içinde TL Mevduat Aralık 2023'ten bu yana en yüksek seviye olan %37.5'e yükselirken, hisse senedi oranı ise %14.2 ile tarihi zirvesine ulaştı. Hisse senedi ağırlığında önceki zirve Eylül 2023'te test edilmişti.

Önceki haftalarda belirttiğimiz üzere BİST açısından temel tarafta küresel kaynaklı haber akışı ile yurt içinde enflasyondaki trend, faiz oranlarındaki eğilim ve vergi düzenlemelerine ilişkin haber akışını takip etmeyi sürdürüyoruz. Yakın vade teknik görünümde ise geçtiğimiz hafta 331-333\$ (~TL10.900-11.000) aralığını güçlü direnç bölgesi olarak izlediğimizi, bu bölge altında dalgalı eğilim öngördüğümüzü belirtmiştik. Beklediğimiz dalgalanma fiyatlamalara yansırken, tepki alımları beklediğimizden güçlü şekilde gerçekleşti. Yeni haftada beklentimiz ilk aşamada 10.650 destek, 11.100-11.200 direnç aralığında dalgalanma. 10.650 bölgesi üzerinde kalınması halinde TL bazında yeni zirve fiyatlaması beklentisi gündemde kalabilir. Söz konusu destek seviyede bir kırılım yaşanması halinde ise 10.450-10.350 aralığı gündeme gelebilir ki, 19 Temmuz tarihinde beklenen Moody's kredi not gözden geçirmesi öncesinde bu yöndeki bir geri çekilmeyi alım fırsatı olarak görmeyi sürdürmekteyiz.

**Yurt İçi Yerleşikler Finansal Varlık Dağılımı (Haziran 2024)**

Kaynak : TSPB, Garanti BBVA Yatırım

**Özgür Yurtdaşseven**Yatırım Danışmanlığı – Birim Müdürü  
[oyurtdasseven@garantibbva.com.tr](mailto:oyurtdasseven@garantibbva.com.tr)Yurt içi ve yurt dışı  
piyasalarda  
uzman rehberiniz,  
Garanti BBVA Yatırım.

Strateji

**Performans**

Potansiyel

BİST

Teknik  
İndikatörler

Ajanda ve  
Yasal Uyarı

Yatırımcı  
Verileri

Rölatif

Temmuz ayına sınırlı pozitif risk iştahı ile başlandı. MSCI Türkiye endeksi Temmuz ayında %2.7 değer kazandı. 2023 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre %15 negatif ayrıışan MSCI Türkiye endeksi, 2024 yılında %9 pozitif ayrııştı.

Gelişmekte olan piyasalar içinde 2024 yılında Türkiye, Tayvan, Peru olumlu; Mısır, Brezilya, Meksika olumsuz ayrıışan hisse endeksleri konumunda.

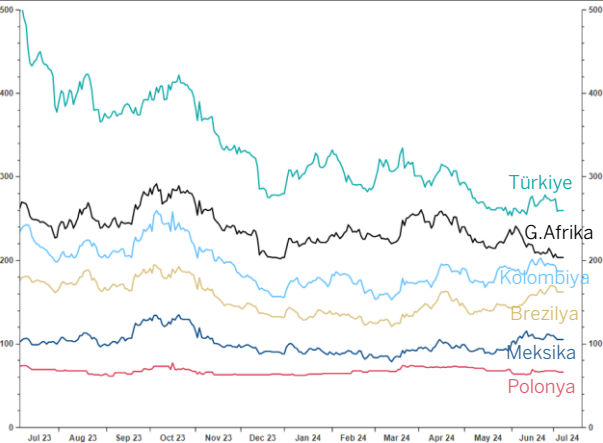
Sektörel performanslarda Temmuz ayında gelişmekte olan hisse piyasalarında GMYO, Madencilik, Sağlık; aynı dönemde BİST'te Telekom, GMYO, Gıda görece olumlu ayrıışan ilk 3 sektör endeksi olarak öne çıkmaktadır.

**Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Temmuz ayı bazındadır)**

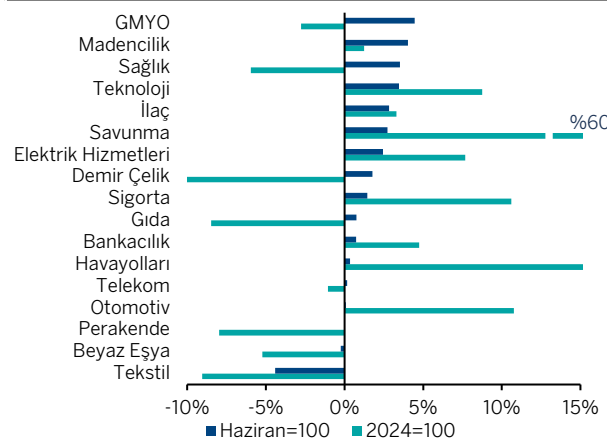
	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
NIKKEI	3.4	3.4	22.3
BİST-30 (ABD\$)	2.9	2.9	33.6
MSCI Türkiye	2.7	2.7	39.8
Ham Petrol	2.3	2.3	17.8
MSCI Latin Amerika	2.2	2.2	-16.4
MSCI Dünya	2.0	2.0	13.0
S&P 500	2.0	2.0	16.7
EURO STOXX	1.9	1.9	7.8
MSCI Gelişen Asya	1.9	1.9	12.0
MSCI GOP	1.7	1.7	7.9
Altın (Ons)	1.4	1.4	14.5
MSCI Sınır Piyasalar	1.2	1.2	8.4
EURUSD	1.2	1.2	-1.8
BİST 100-30 (ABD\$)	0.7	0.7	25.9
FTSE 100	0.5	0.5	6.1
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	0.5	0.5	-4.1
MSCI Gelişen Avrupa	0.1	0.1	5.6
JPYUSD	0.1	0.1	14.2
BİST Tüm-100 (ABD\$)	-0.2	-0.2	22.3
MSCI Körfez Ülkeleri	-0.6	-0.6	-5.2
Dolar Endeksi (DXY)	-0.9	-0.9	3.5

Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

**Gelişen Ülkeler CDS Verisi (Son 1 Yıl, Bp)**

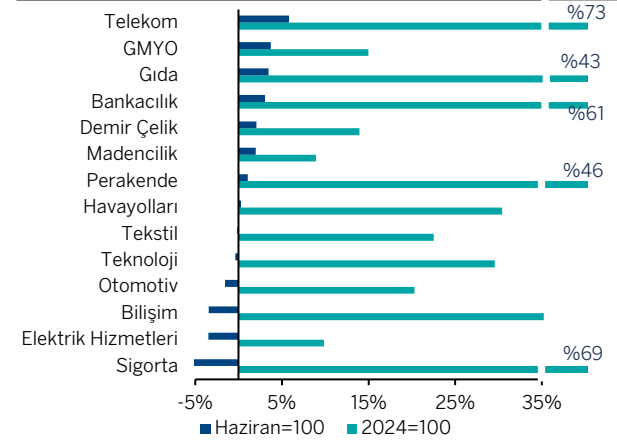


**MSCI GOP Sektörel Performans (Sıralama ABD\$ ve Temmuz ayı bazındadır)**



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

**BİST Sektörel Performans (Sıralama ABD\$ ve Temmuz ayı bazındadır)**



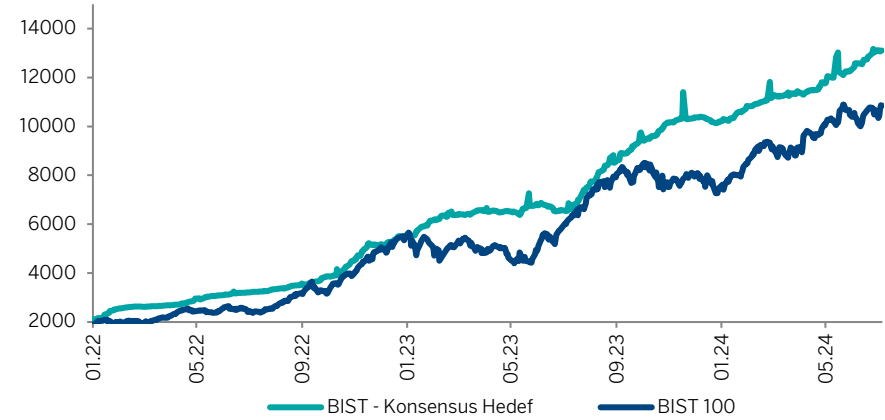
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

■ Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 13.101 ile mevcut BİST-100 endeks seviyesine göre "%21 oranında yükseliş potansiyeline" işaret ediyor. Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%52 iskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti.

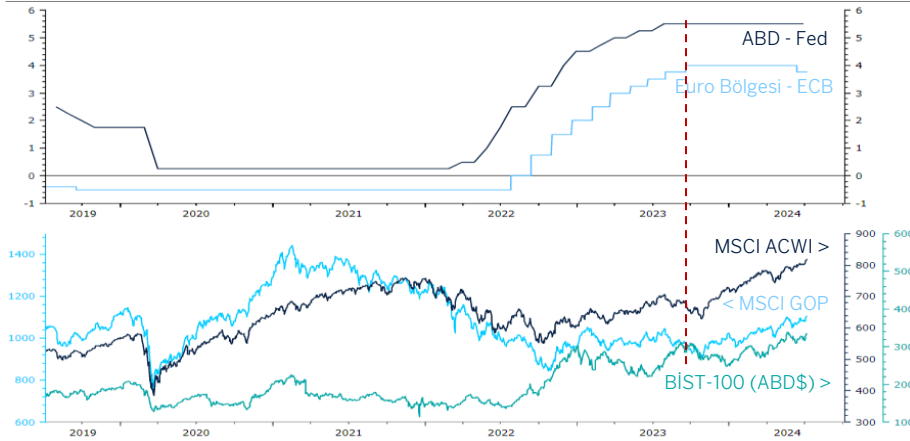
■ Önde gelen merkez bankalarının faiz artırımlarını durdurması küresel risk iştahına katkı sağlayan faktörler arasında öne çıkıyor. 2024 yılında Fed'in faizleri mevcut seviyelerinde ne kadar tutacağı, faiz indirim zamanlaması ve büyüklüğü gibi sorulara cevap aranıyor. Yabancı yatırımcı ilgisi açısından küresel risk iştahının yönü, 2024 yılında BİST açısından izlediğimiz başlıklar arasında yer almaktadır. Yurt içinde yakın vadede enflasyonu düşürmeyi hedef alan para politikası açısından küresel tarafta petrol fiyatlarının seyri, faizlerin yönü, Fed'e yönelik beklentiler kontrol edemediğimiz, bununla birlikte izlememiz gereken başlıklar olmaya devam ediyor.

### Aracı Kurumlar Konsensüs BİST-100 Hedefi Beklentisi



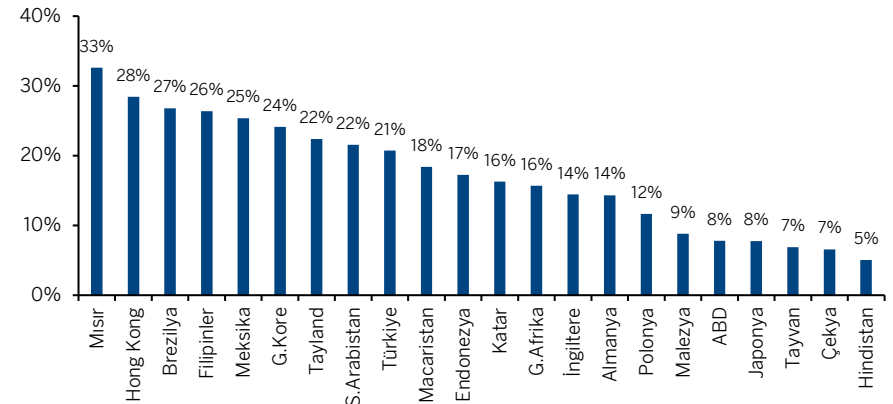
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

### Hisse Piyasaları ve Merkez Bankası Politika Faizleri



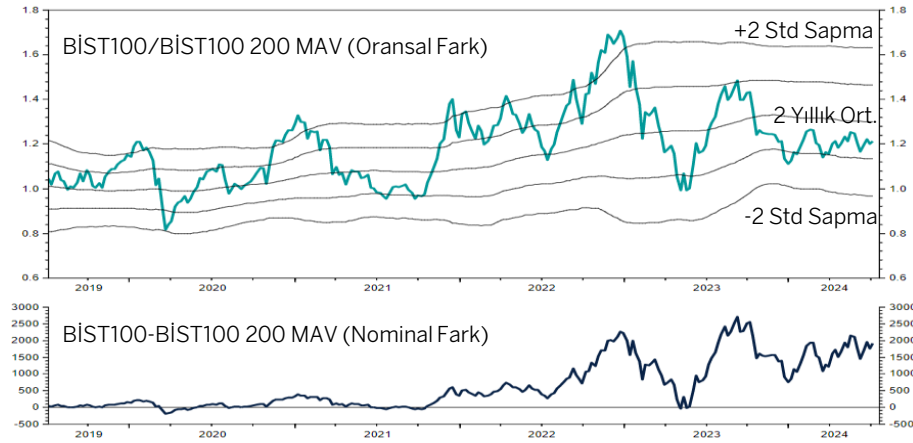
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

### Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

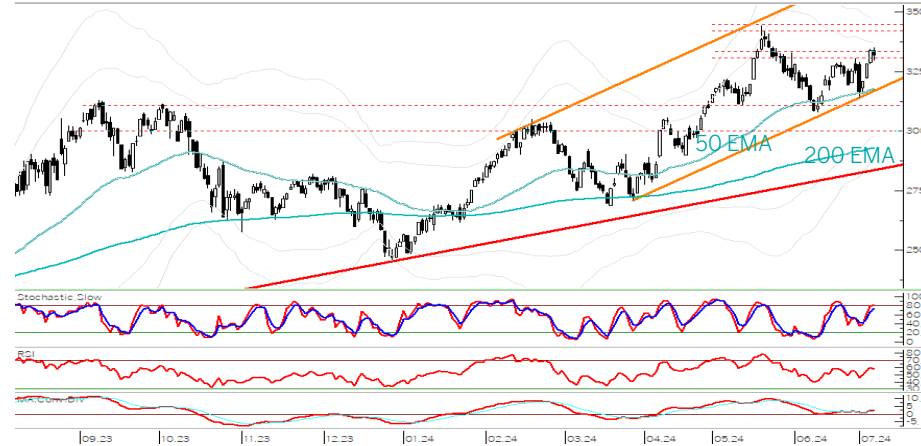
- BİST-100 endeksi 2 yıllık görünümde 200 günlük ortalama rasyosu “2 yıllık ortalama” ve “-1 Standart Sapma” arasında dalgalanırken, TL ve ABD\$ bazlı teknik görünüm orta/uzun vade yükseliş trendi içerisinde hareketini devam ettiriyor. Genel görünümde potansiyel direnç seviyeleri 333\$, 345-360\$ ve 400-410\$ olarak takip etmekteyiz.
- Geçtiğimiz hafta 331-333\$ (~TL10.900-11.000) aralığını güçlü direnç bölgesi olarak izlemeyi sürdürdüğümüzü, bu bölge altında dalgalı eğilim öngördüğümüzü belirtmiştik. Beklediğimiz dalgalanma fiyatlamalara yansırken, tepki alımları beklediğimizden güçlü şekilde gerçekleşti. Yeni haftada beklentimiz ilk aşamada 10.650/11.100-11.200 aralığında dalgalanma. 10.650 bölgesi üzerinde kalınması halinde TL bazında yeni zirve fiyatlaması beklentisi gündemde kalabilir. Söz konusu destek seviyede bir kırılım yaşanması halinde ise 10.450-10.350 aralığı gündeme gelebilir ki, bu yöndeki bir geri çekilmeyi alım fırsatı olarak görmeyi sürdürmekteyiz.

**BİST-100 Endeksi ve 200 Günlük Ortalama İlişkisi**


Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

**BİST-100 (TL, Günlük)**


Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

**BİST-100 (ABD\$, Günlük)**


Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

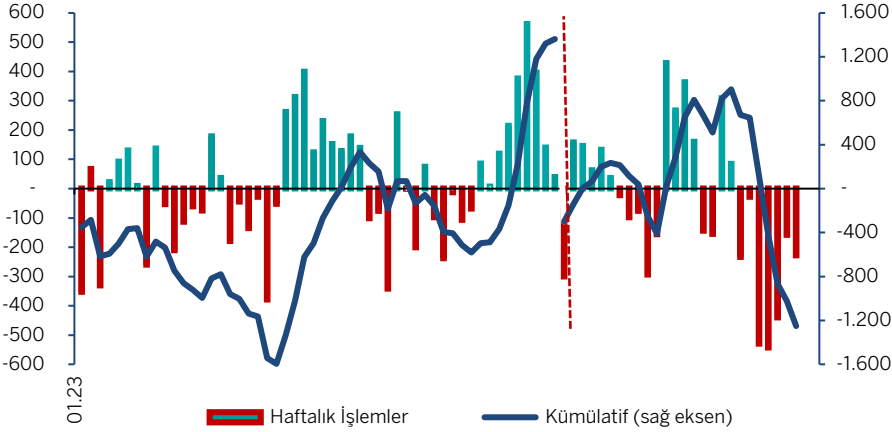
Teknik İndikatörler

Ajanda ve Yasal Uyarı

Yatırımcı Verileri

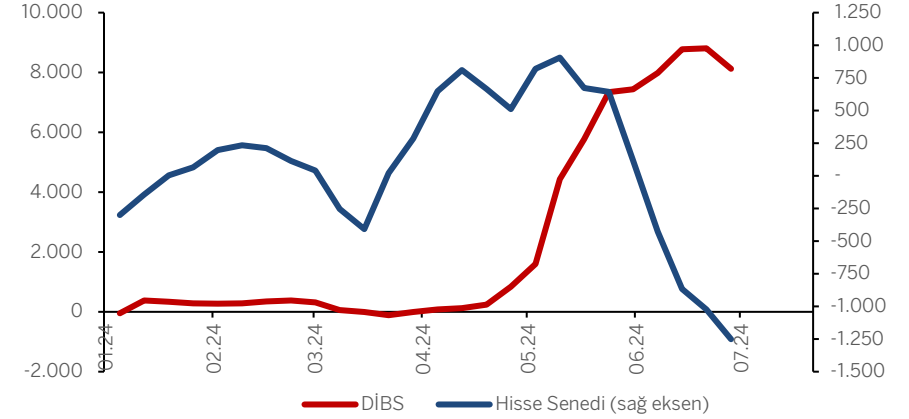
Rölatif

**BİST'te Yabancı Yatırımcı Pay İşlemleri** Nette 2023 1.360mn\$alış, 2024 1.024mn\$satış



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

**Yabancı Yatırımcı** Nette 2024 yılında hissede 1.024 mn\$ satış, DİBS'te 8.127mn\$ alış



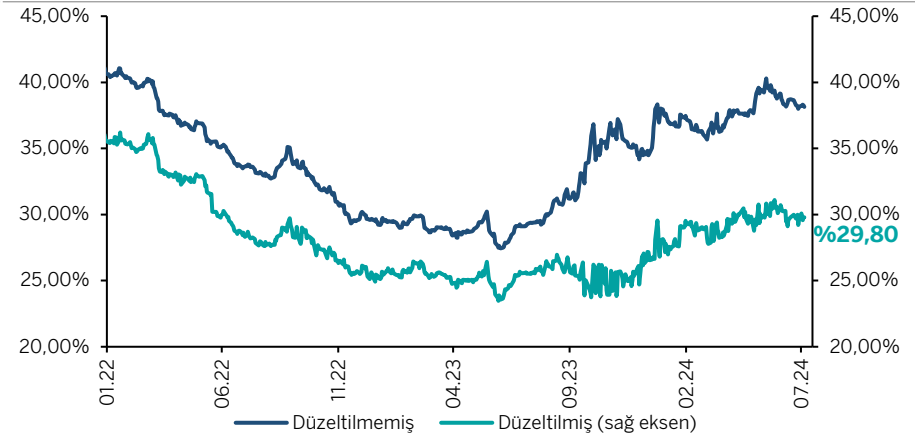
Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

**Bakiliyelı Yatırımcı Sayısı** Temmuz ayında 7.71 milyon ile Haziran ayı(7.60 milyon)üstünde

Yerli Yatırımcı Portföy Aralığı	Yatırımcı Sayısı (Haziran)			Portföy Büyüklüğünde Pay		
	Hesap Sayısı	Pay	Aylık Değişim	2022	2023	2024
0-1	44.198	5,8%	-2,9%	0,00%	0,00%	0,00%
2-100	604.974	9,7%	3,7%	0,00%	0,00%	0,00%
101-1.000	907.868	-11,2%	25,5%	0,01%	0,02%	0,01%
1.001-5.000	1.499.174	-24,9%	-4,2%	0,08%	0,17%	0,10%
5.001-10.000	747.121	-7,7%	3,1%	0,10%	0,21%	0,15%
10.001-20.000	765.422	-4,6%	-0,1%	0,24%	0,39%	0,30%
20.001-50.000	924.625	-2,8%	-0,8%	0,79%	1,04%	0,81%
50.001-100.000	613.175	-1,7%	-0,4%	1,29%	1,53%	1,19%
100.001-250.000	661.768	-0,6%	-0,9%	3,17%	3,55%	2,86%
250.001-500.000	360.891	0,3%	-1,4%	3,79%	4,07%	3,45%
500.001-1.000.000	232.705	0,8%	-2,1%	4,76%	4,97%	4,40%
1.000.001-5.000.000	203.448	1,9%	-3,2%	85,76%	11,74%	10,99%
5.000.001-10.000.000	22.946	3,0%	-2,7%	4,36%	67,93%	4,27%
10.000.0001-+	18.733	3,5%	-2,2%	67,93%	71,46%	71,46%

Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

**BİST'te Yabancı Yatırımcı Oranı\*** %29,80 ile yıl içi zirvesi (%31,10) altında



Kaynak : Matriks, Rasyonet, Garanti BBVA Yatırım

\*Yabancı yatırımcı oranı QNBFB, GARAN, QNBFL, TBORG, BANVT hisselerindeki fiili dolaşım payları bazında düzeltilmiştir.

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

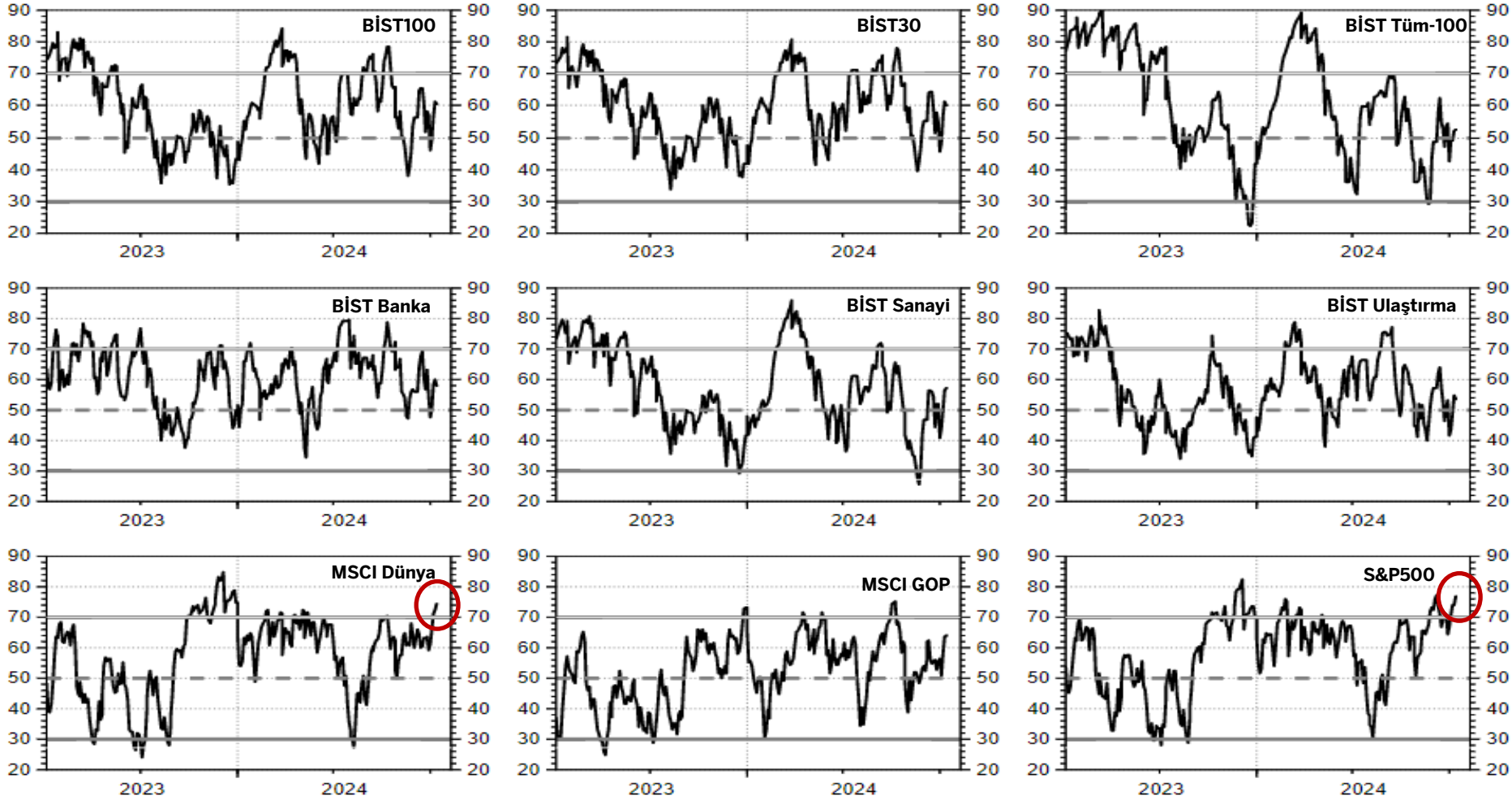
Teknik  
İndikatörler

Ajanda ve  
Yasal Uyarı

Yatırımcı  
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

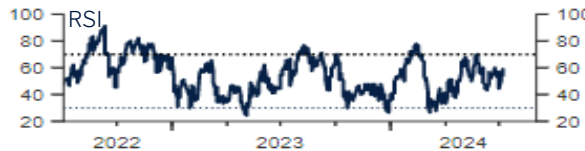
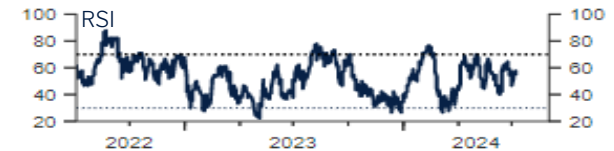
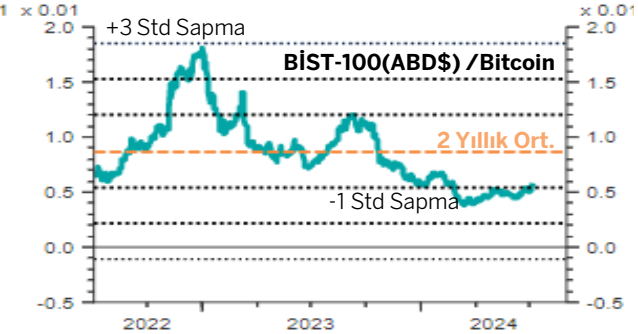
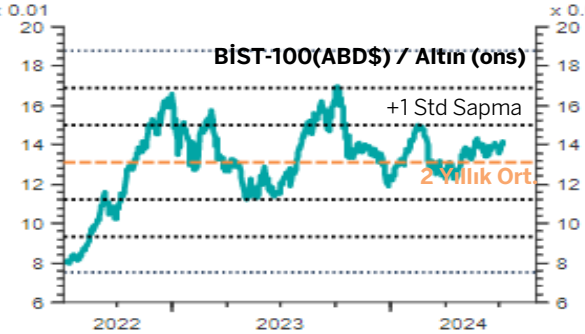
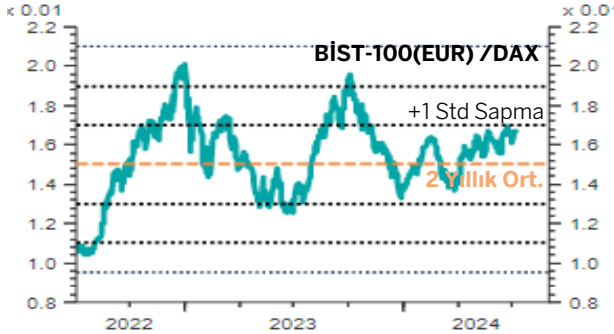
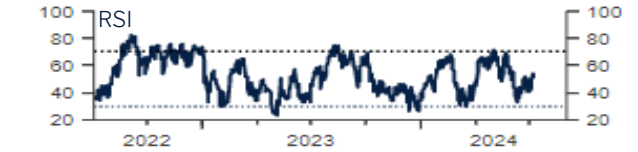
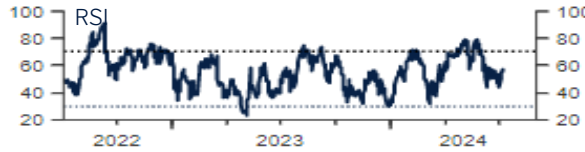
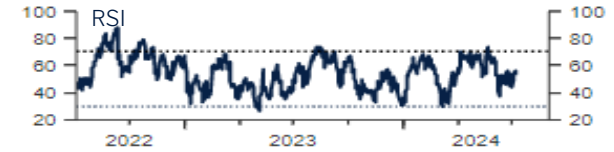
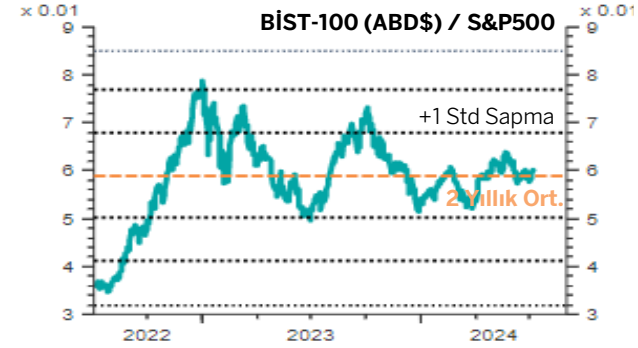
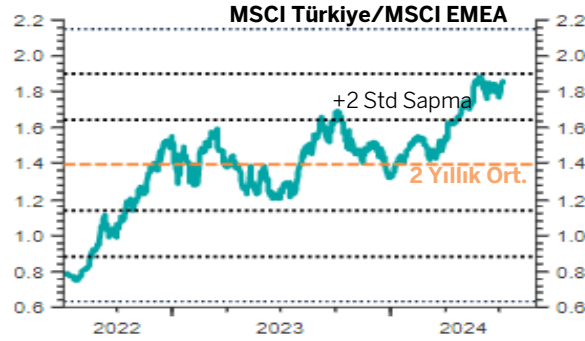
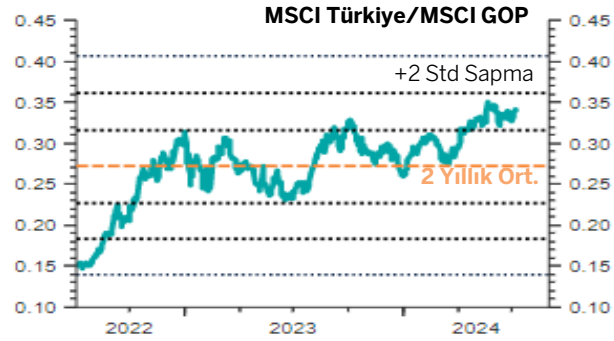
Teknik İndikatörler

Ajanda ve Yasal Uyarı

Yatırımcı Verileri

Rölatif

Seçilmiş Endekslere Karşı Türk Hisse Piyasası (Rölatif)



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Teknik  
İndikatörler

Ajanda ve  
Yasal Uyarı

Yatırımcı  
Verileri

Rölatif

## Piyasa Ajandası

09.07	Fed Başkanı Powell Kongre Sunumu
10.07	Türkiye İstihdam Verileri
10.07	Türkiye Sanayi Üretimi
11.07	ABD TÜFE
12.07	Türkiye Cari Denge
19.07	Moody's Türkiye Kredi Not Gözden Geçirmesi
22.07	TAVHL 2Ç24 Finansalları
23.07	TCMB PPK Toplantısı
29.07	AKBNK 2Ç24 Finansalları
30.07	GARAN, KTLV 2Ç24 Finansalları
31.07	Fed Toplantısı
01.08	AKGRT 2Ç24 Finansalları
12.08	MSC Endeks Değişiklikleri Açıklanacak
20.08	TCMB PPK Toplantısı
30.08	MSC Endeks Değişiklikleri Geçerlilik Kazanacak
06.09	Fitch Türkiye Kredi Not Gözden Geçirmesi
01.10	Sessiz Dönem Başlangıcı (3Ç24)
01.11	S&P Türkiye Kredi Not Gözden Geçirmesi

Kaynak : KAP, Bloomberg, Refinitiv, Garanti BBVA Yatırım

## 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 şekilde ve ortamda yayımlanamaz, 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 Yayımlanan 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 sunduğum 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.