

Kredi Not Artırımları ve BİST-100 Endeksi Performansları

Kredi Not Artırımı	Kurum	Değişim	T-1 Ay	T+1 Gün	T+1 Hafta	T+1 Ay
09.02.2004	Fitch	B -> B+	-11,5%	7,1%	9,5%	12,2%
13.01.2005	Fitch	B+ -> BB-	12,1%	-0,5%	1,6%	4,7%
03.12.2009	Fitch	BB- -> BB+	7,2%	0,9%	-0,2%	7,4%
14.12.2005	Moody's	B1 -> Ba3	10,8%	-0,6%	0,9%	15,2%
17.08.2004	S&P	B+ -> BB-	1,6%	-0,9%	1,0%	11,5%
08.01.2010	Moody's	Ba3 -> Ba2	10,5%	-1,6%	-0,5%	-8,9%
19.02.2010	S&P	BB- -> BB	-3,4%	-1,4%	-4,0%	1,1%
20.06.2012	Moody's	Ba2 -> Ba1	4,3%	1,7%	2,3%	4,0%
05.11.2012	Fitch	BB+ -> BBB-	4,5%	-0,6%	1,2%	4,5%
27.03.2013	S&P	BB -> BB+	7,7%	1,3%	-2,6%	1,1%
16.05.2013	Moody's	Ba1 -> Baa3	8,5%	0,0%	-1,6%	-13,0%
08.03.2024	Fitch	B -> B+	2,3%	-0,3%	-3,5%	6,6%
03.05.2024	S&P	B -> B+	14,8%	-0,1%	-0,5%	2,7%
19.07.2024	Moody's	B3 -> B1	6,5%			
Ortalama			5,4%	0,4%	0,3%	3,8%

Kredi Derecelendirme Kuruluşları Ajandası

06.09.2024 Fitch Türkiye Kredi Not Gözden Geçirmesi

01.11.2024 S&P Türkiye Kredi Not Gözden Geçirmesi

Kaynak : LSEG, Matriks, Garanti BBVA Yatırım

Özgür Yurtdaşseven

Yatırım Danışmanlığı – Birim Müdürü
oyurtdasseven@garantibbva.com.tr

Yurt içi ve yurt dışı
piyasalarda
uzman rehberiniz,
Garanti BBVA Yatırım.



■ **Global – ABD’de politik haber akışı fiyatlamalarda etkili.** Temmuz ayında ılımlı küresel risk iştahı hisse senedi piyasalarını destekliyor. Aylık bazda MSCI Dünya endeksi %1.2, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksi %0.3 değer kazandı. Fed’e yönelik faiz indirim beklentilerinin artması ve ABD’de Başkan adayı Trump’ın kazanmasına yönelik ihtimallerin ağır basması, ılımlı risk iştahı içinde sektörel rotasyona (teknoloji sektöründen büyümeye duyarlı sektörlerle geçişe) neden olmaktadır. Hafta sonunda mevcut Başkan Biden’in adaylıktan çekilmesi ile geçtiğimiz haftalarda öne çıkan sektörel rotasyonda kar satışlarına ve ters yönde fiyatlamalara neden olabilir. Küresel tarafta veri trafiğinin zayıf olacağı haftada, ABD politik kaynaklı haber akışı global risk iştahı açısından takip edilecektir.

■ **Lokal – Moody’s’ten beklenen kredi not artırım.** Kredi derecelendirme kuruluşu Moody’s 19 Temmuz Cuma günü piyasa kapanışı ardından Türkiye’nin kredi notunu B3 seviyesinden B1’e yükseltti. Diğer kredi derecelendirme kuruluşlarının 2 basamak altında kredi notuna sahip Moody’s, böylelikle Türkiye kredi notunu Fitch ve S&P ile aynı seviyeye taşıdı.

■ 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 (06.09 ve 01.11 tarihli kredi not gözden geçirmelerini, yüksek spekülasyon seviyesinden spekülasyon seviyesine geçiş potansiyeli açısından önemsiyoruz) ve yurtdışı borçlanma maliyetlerinde rahatlatma ihtimali paralelinde TL cinsi varlıklar ve BİST bazında orta vadeli pozitif bakış açımızı Moody’s kararı ile sürdürmekteyiz. Her ne kadar kararı Türkiye adına olumlu olarak değerlendiresek de, kredi not artırımının diğer kurumlara göre gecikmeli gelmiş olması ve öncesindeki 1 aylık periyotta BİST-100 endeksinin %6.5’lik primi ile bu süreci kısmen fiyatlamış olması olumlu karar etkisini kısa vadede azaltabilecek faktörler.

■ Bu noktada bir de istatistiklere göz atalım. Son 20 yılda Türkiye kredi not artırımını öncesindeki 1 aylık periyotta BİST-100 endeksinin ortalama %5.4 değer kazandığını, buna karşın not artırımını sonrasındaki ilk gün getirinin %0.4, bir haftalık periyotta ise getirinin %0.3’e gerilediğini görmekteyiz. Son dört kredi artırımını sonrasında ise BİST-100 endeksinin %0.5 ile %3.5 arasında değişen oranlarda değer kaybettiğini belirtelim.

■ Yurt içi gündemde Moody’s kararı, 23 Temmuz tarihli PPK toplantısı ve 22 Temmuz tarihinde TAVHL ile başlayacak 2Ç24 finansalları açıklama periyodu öne çıkıyor. Moody’s kararı sonrasında haftaya pozitif başlangıç öngörmekteyiz. Bununla birlikte olumlu etkiyi azaltabilecek faktörler (kredi not artırımıyla diğer kredi derecelendirme kuruluşları ile aynı seviyeye gelinmesi ve öncesinde BİST’te oluşan olumlu performans) nedeniyle yakın vade teknik görünümde kısa vadeli destek ve direnç seviyeleri önemsiyoruz. Bu açıdan 333\$ (~TL11.000) destek, 343-346\$ (~TL11.300-11.500) direnç seviyelerini takip ediyoruz. 11.500 bölgesine yaklaşılması ya da 11.000 destek bölgesinin kırılması halinde (ilk aşamada 10.900-10.800 bölgesine yönelik) düzeltme riskinin artması beklenebilir.

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

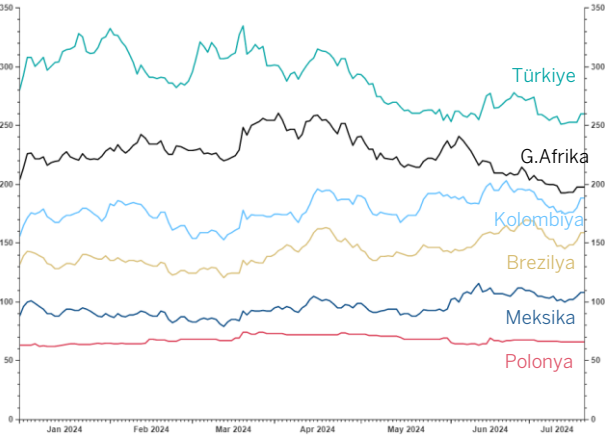
Rölatif

Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Temmuz ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
BİST-30 (ABD\$)	1.2	4.4	35.6
MSCI Türkiye	1.2	3.9	41.4
MSCI Latin Amerika	-2.8	3.6	-15.2
MSCI Korfez Ülkeleri	2.5	3.2	-1.6
Altın (Ons)	-0.8	2.9	16.2
BİST Tüm-100 (ABD\$)	2.1	2.8	26.0
BİST 100-30 (ABD\$)	-0.1	2.7	28.3
MSCI Sınır Piyasalar	0.0	1.6	8.8
EURUSD	-0.3	1.5	-1.4
NIKKEI	-2.7	1.2	19.7
MSCI Dünya	-2.0	1.2	12.1
S&P 500	-2.0	0.8	15.4
Ham Petrol	-0.3	0.5	15.8
MSCI GOP	-3.0	0.3	6.4
MSCI Gelişen Avrupa	-2.7	0.3	5.8
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	-1.2	0.2	-4.4
FTSE 100	-1.2	-0.1	5.5
EURO STOXX	-3.4	-0.3	5.5
MSCI Gelişen Asya	-3.5	-0.3	9.7
Dolar Endeksi (DXY)	0.3	-1.4	3.0
JPYUSD	-0.2	-2.2	11.6

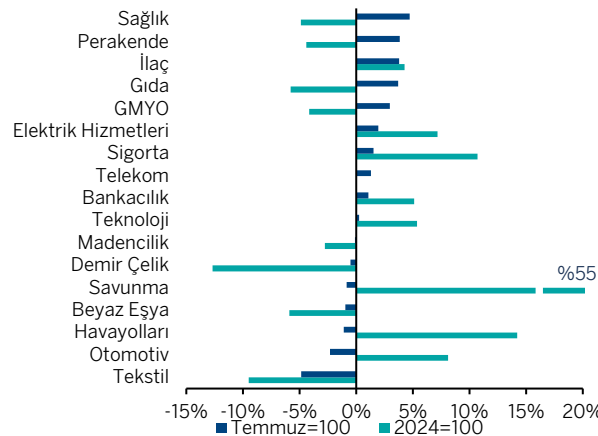
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Gelişen Ülkeler CDS Verisi (2024, Bp)



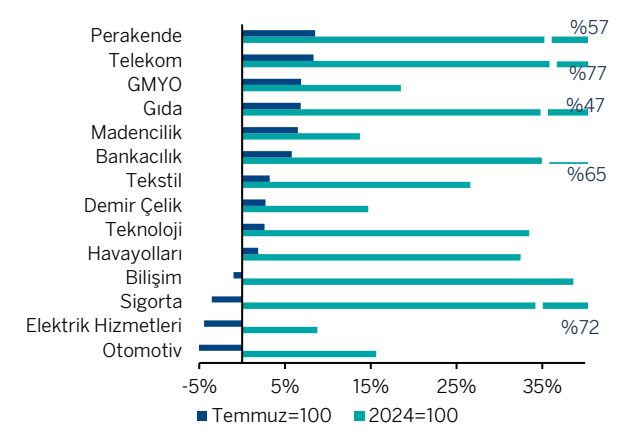
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

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

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Teknik
İndikatörler

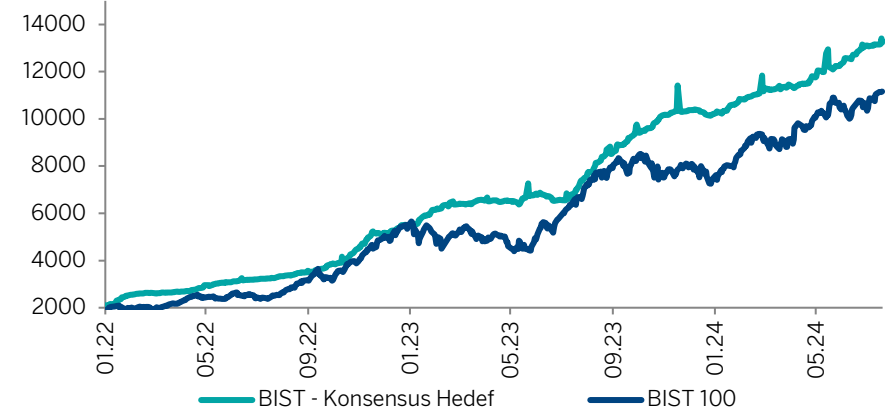
Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

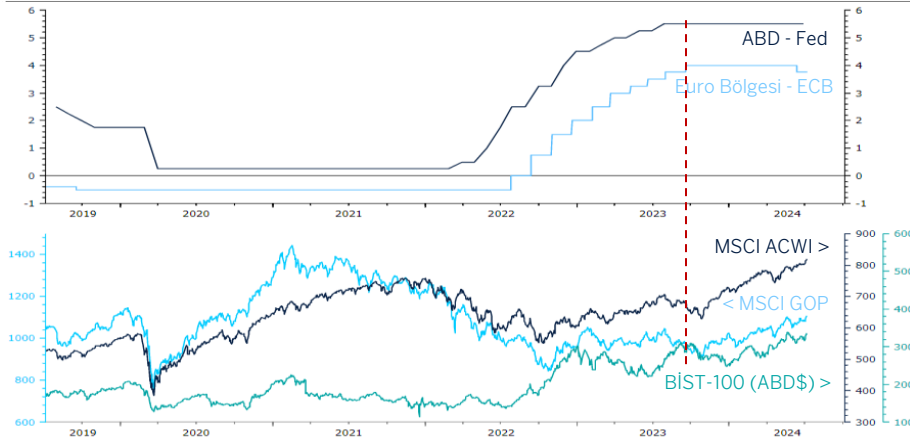
- Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 13.230 ile mevcut BİST-100 endeks seviyesine göre "%19 oranında yükseliş potansiyeline" işaret ediyor. Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%52 iskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti.
- Önde gelen 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



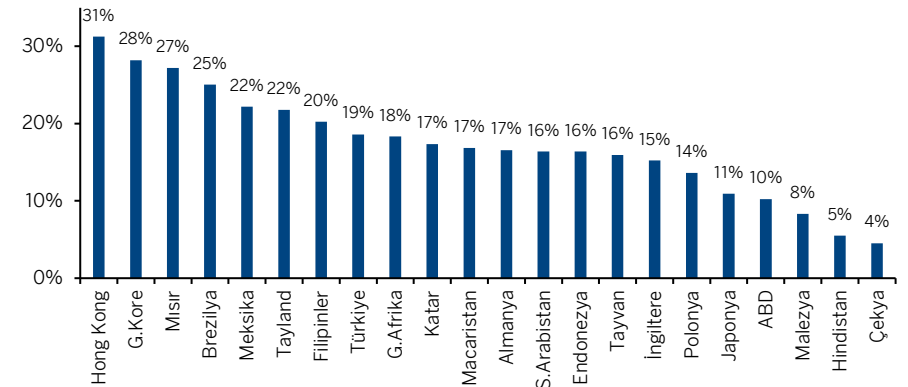
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Hisse Piyasaları ve Merkez Bankası Politika Faizleri



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Yatırımcı Verileri

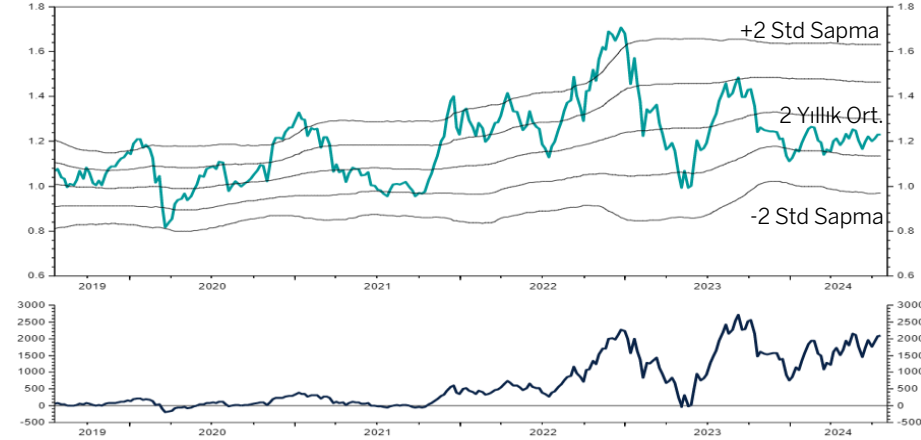
Teknik İndikatörler

Rölatif

Ajanda ve Yasal Uyarı

- 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 345-360\$ ve 400-410\$ olarak takip etmekteyiz.
- Geçtiğimiz hafta kısa vadeli destek bölge (10.900-11.000) üzerinde 11.200-11.500 bölgesine yönelik yükseliş öngördüğümüz görünüm ardından yeni haftada kısa vadeli destek ve direnç seviyeleri önemsiyoruz. Bu açıdan 333\$ (~TL11.000) destek, 343-346\$ (~TL11.300-11.500) direnç seviyelerini takip ediyoruz. 11.500 bölgesine yaklaşılması ya da 11.000 destek bölgesinin kırılması halinde (ilk aşamada 10.900-10.800 bölgesine yönelik) düzeltme riskinin artması beklenebilir.

BİST-100 Endeksi ve 200 Günlük Ortalama İlişkisi



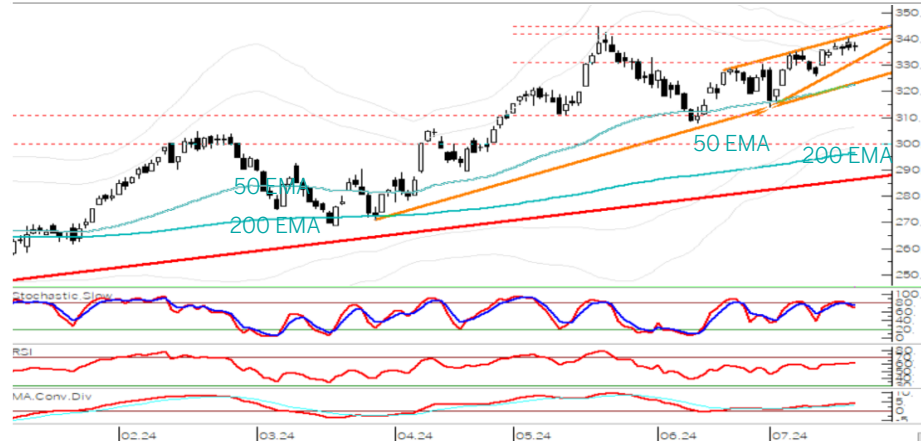
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

BİST-100 (TL, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

BİST-100 (ABD\$, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

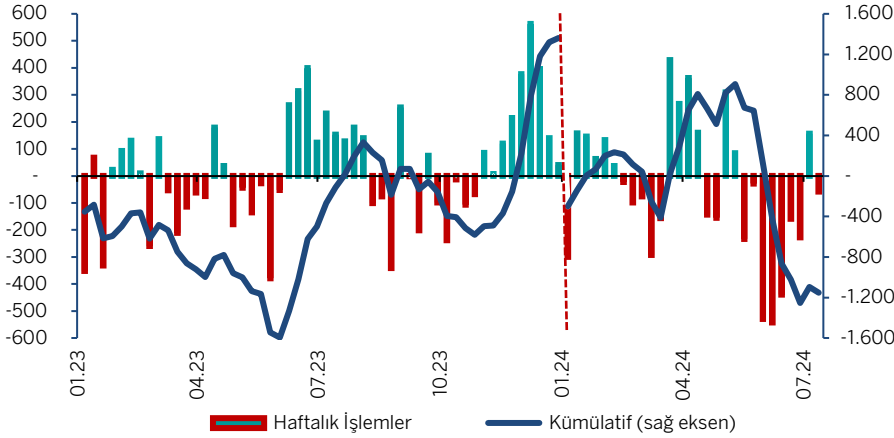
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

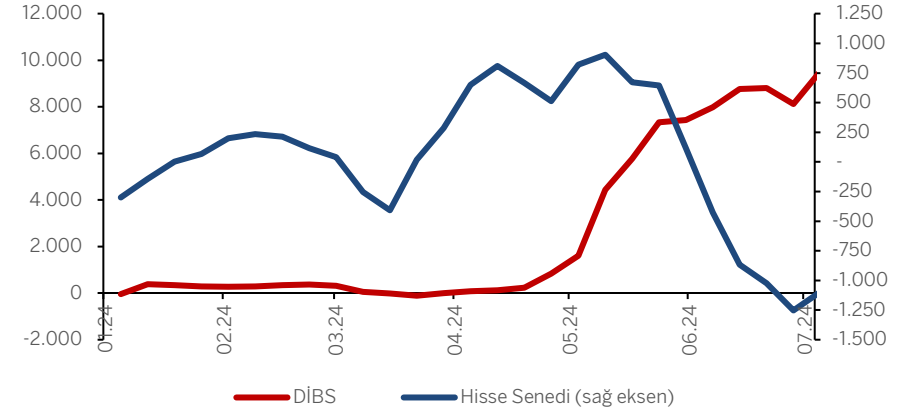
Rölatif

BİST'te Yabancı Yatırımcı Pay İşlemleri Nette 2023 1.360mn\$alış, 2024 1.153mn\$satış



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Yabancı Yatırımcı Nette 2024 yılında hissede 1.153 mn\$ satış, DİBS'te 10.378mn\$alış



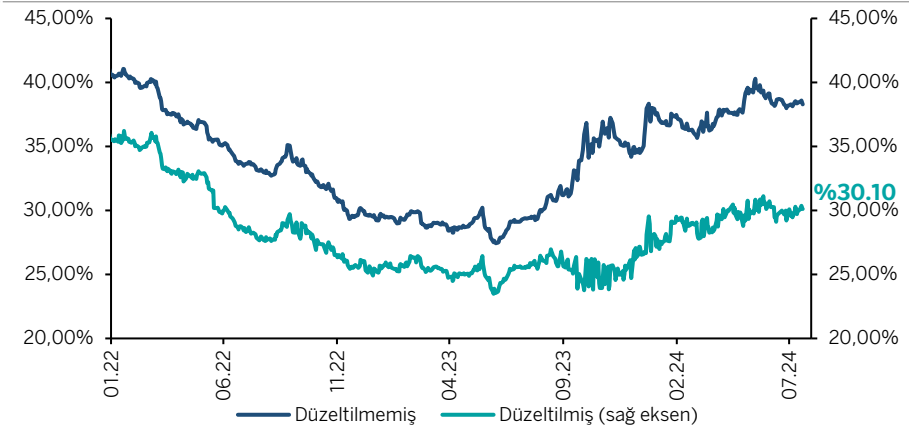
Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Bakili Yatırımcı Sayısı Temmuz ayında 7.49milyon ile Haziran ayı(7.60 milyon) altında

Yerli Yatırımcı Portföy Aralığı	Yatırımcı Sayısı (Haziran)			Portföy Büyüklüğünde Pay		
	Hesap Sayısı	Pay	Aylık Değişim	2022	2023	2024
0-1	44.198	0,6%	5,8%	0,00%	0,00%	0,00%
2-100	604.974	8,0%	9,7%	0,00%	0,00%	0,00%
101-1.000	907.868	11,9%	-11,2%	0,01%	0,02%	0,01%
1.001-5.000	1.499.174	19,7%	-24,9%	0,08%	0,17%	0,10%
5.001-10.000	747.121	9,8%	-7,7%	0,10%	0,21%	0,15%
10.001-20.000	765.422	10,1%	-4,6%	0,24%	0,39%	0,30%
20.001-50.000	924.625	12,2%	-2,8%	0,79%	1,04%	0,81%
50.001-100.000	613.175	8,1%	-1,7%	1,29%	1,53%	1,19%
100.001-250.000	661.768	8,7%	-0,6%	3,17%	3,55%	2,86%
250.001-500.000	360.891	4,7%	0,3%	3,79%	4,07%	3,45%
500.001-1.000.000	232.705	3,1%	0,8%	4,76%	4,97%	4,40%
1.000.001- 5.000.000	203.448	2,7%	1,9%	85,76%	11,74%	10,99%
5.000.001-10.000.000	22.946	0,3%	3,0%		4,36%	4,27%
10.000.0001 - +	18.733	0,2%	3,5%		67,93%	71,46%

Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

BİST'te Yabancı Yatırımcı Oranı* %29,94 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

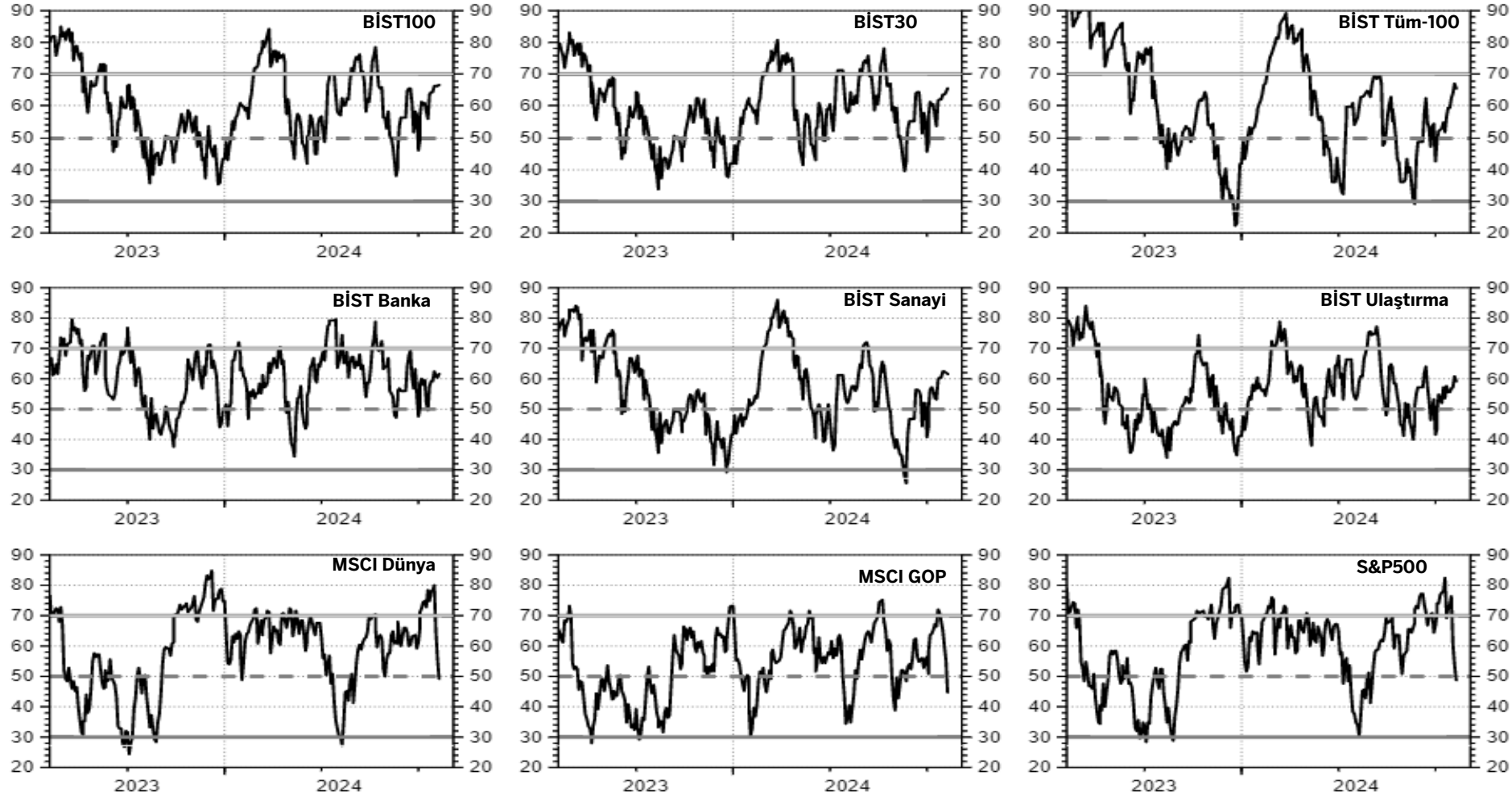
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

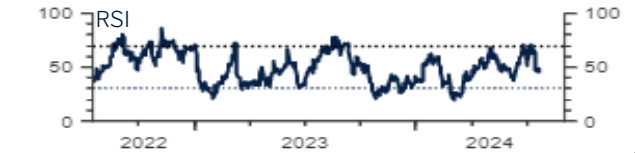
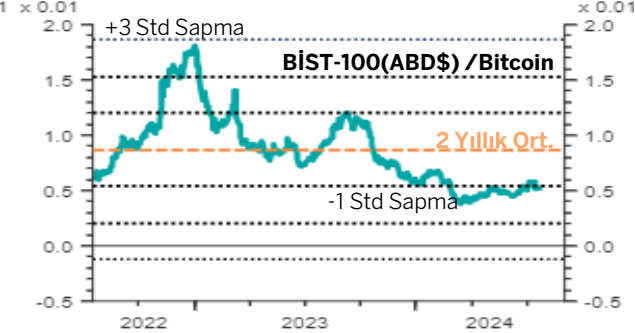
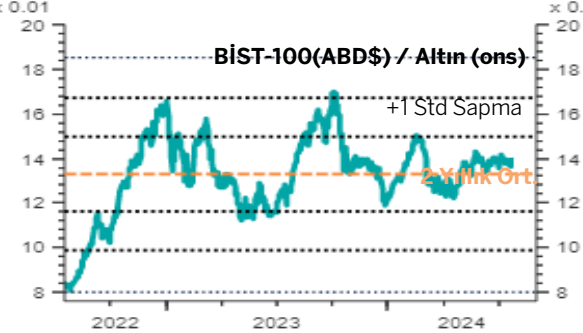
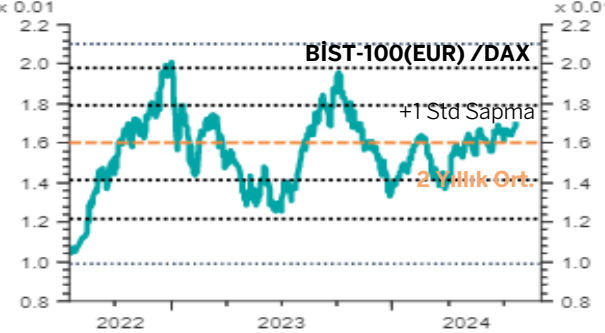
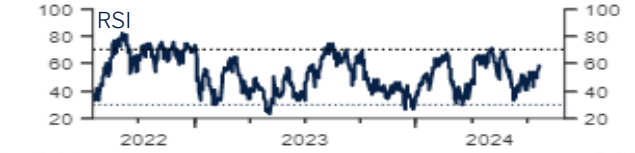
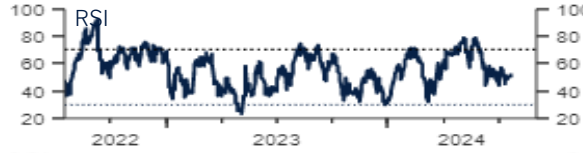
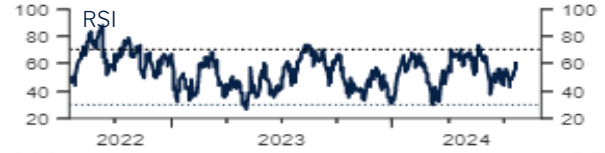
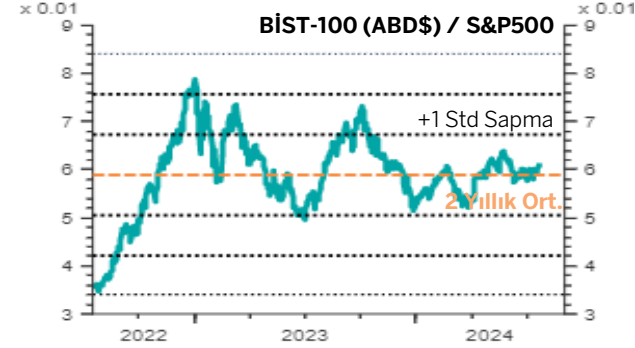
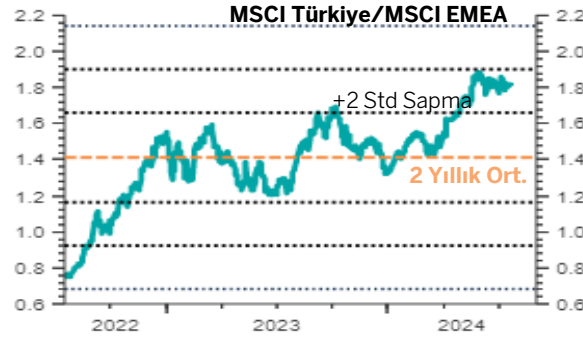
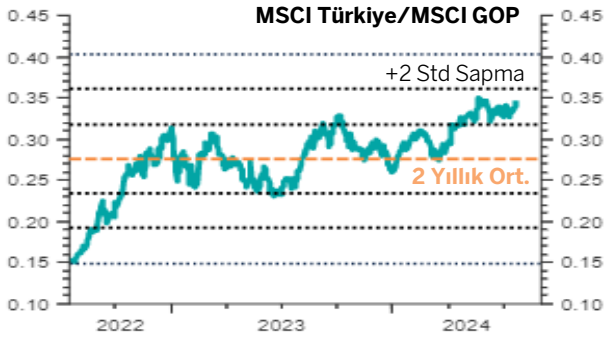
Yatırımcı
Verileri

Teknik
İndikatörler

Rölatif

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Seçilmiş Endekslere Karşı Türk Hisse Piyasası (Rölatif)



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

Piyasa Ajandası

22.07	TAVHL 2Ç24 Finansalları
23.07	TCMB PPK Toplantısı
25.07	Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi, KapasiteKullanımı
29.07	AKBNK 2Ç24 Finansalları
30.07	GARAN, ARCLK, KTLEV 2Ç24 Finansalları
31.07	YKBNK, OTKAR 2Ç24 Finansalları
31.07	Fed Toplantısı
01.08	TOASO, AKGRT 2Ç24 Finansalları
05.08	Türkiye Temmuz Ayı Enflasyon Verisi
05.08	TUPRS, AYGaz 2Ç24 Finansalları
09.08	BRSAN 2Ç24 Finansalları
12.08	MSCI Endeks Değişiklikleri Açıklanacak
20.08	TCMB PPK Toplantısı
30.08	MSCI 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

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 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 dayanarak 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir