

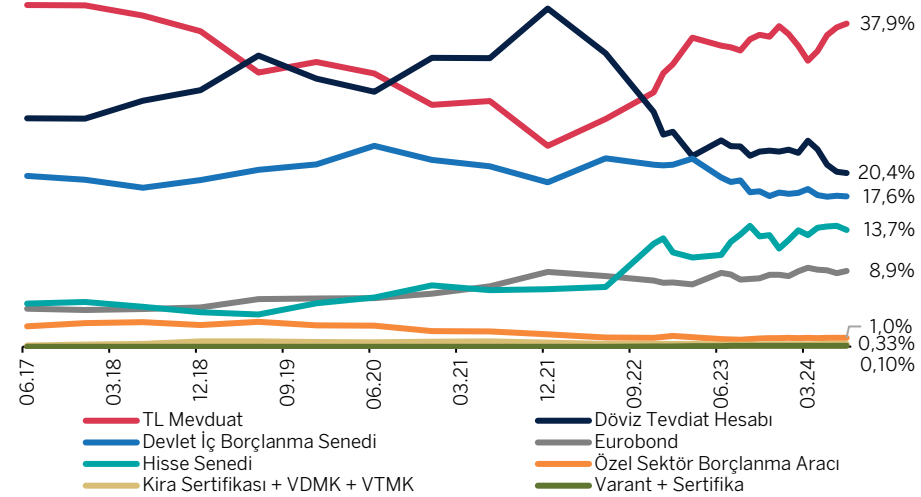
Global – Zayıf risk iştahıyla başlanan Ağustos ayında ABD kaynaklı veri akışı ve jeopolitik risklere ilişkin gelişmeler izlenecek. Japonya Merkez Bankası'ndan gelen faiz artırım, ABD'de öne çıkan resesyon riski ve orta doğu kaynaklı jeopolitik risklerle Ağustos ayında risk iştahı üzerinde baskı yaratan başlıklardır. Aylık bazda Petrol fiyatının %6 gerilediği görünümde MSCI Dünya endeksi %3.5, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksi %2 değer kaybetti. BIST ve gelişmekte olan piyasalara etkisi açısından yeni haftada ABD ve orta doğu kaynaklı risklere ilişkin veriler ve haber akışı gerek takip edilecektir. Bu paralelde 14 Ağustos tarihli ABD TUF ve 15 Ağustos tarihli ABD Perakende Satışlar verileri [haftalık ajandanın](#) öne çıkan başlıklardır.

Lokal – Global kaynaklı oynaklık ivme kaybetse de temkinli görünüm sürüyor. Küresel risk iştahını baskılayan gelişmeler Ağustos ayında Türk hisse piyasasında da etkisini hissettirdi. Ağustos ayında MSCI GOP endeksi %2 değer kaybederken, aynı dönemde MSCI Türkiye endeksi %9 geriledi. Moody's kredi not artırım sonrasında öngördüğümüz kar satışı eğilimi, küresel risk iştahını düşüren Japonya'da faiz artırımı ve ABD'de resesyon kaygıları ile jeopolitik risk faktörü ve yurt içinde enflasyon konusundaki tartışmalarla birleşerek BIST'te oynaklığı artıran başlıklar oldu.

Öte yandan Temmuz ayı Yurt İçi Yerleşikler Portföy Dağılımı açıklandı. Aylık bazda TL Mevduat ve Eurobond tarafında artış gözlenirken, Döviz Mevduat ve Hisse Senedi başlıklarında düşüş öne çıktı. Yurt içi yerleşiklerin portföylerinde Haziran ayında %14.2 ağırlığa sahip hisse senedi %13.7'ye geriledi. Geçtiğimiz hafta yayımlanan Enflasyon Raporu paralelinde enflasyonla mücadelede sıkı para politikalarının kararlılıkla sürdürüldüğü, ülke risk priminin geçmiş yıllara göre düşüş kaldığı, TL'nin reel olarak değerlendiği, ülke kredi not artırım potansiyelinin korunduğu (06.09 ve 01.11 tarihli Fitch ve S&P kredi not gözden geçirmelerini, yüksek spekülasyon seviyeden spekülasyon seviyeye geçiş potansiyeli açısından önemsiyoruz) ve yurtdışı borçlanma maliyetlerinde rahatlatma ihtimali paralelinde TL cinsi varlıklar ve BIST bazında orta vadeli pozitif bakış açımızı sürdürmekteyiz.

Yakın vadede gündem global tarafta küresel risk iştahını belirlemesi açısından ABD kaynaklı veri akışı ve jeopolitik riskler, yurt içinde ise MSCI endeks değişiklikleri ve TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi haftalık bazda takip edilecek başlıklar. BIST-100 endeksinde geçtiğimiz hafta artan oynaklıkta 10.000 ve 9.750 seviyelerine gerilemeleri tepkisel alım fırsatı olarak öngörmüştük. Ancak oynaklık gündemden düşmedi ve yükseliş bu açıdan tepkisel çerçevede gelişmeye devam ediyor. Yeni haftada 292-290\$ (~TL9.790-9.700) ve 280-275 (~TL9.390-9.200) destek seviyelerini tepkisel alımlar noktasında takip edeceğiz. Olası yükselişlerde öngördüğümüz dirençler 300-302\$ (~TL10.050-10.150) ve 308-310\$ (~TL10.300-10.400) seviyeleridir.

Son dönemde CDS tarafındaki artış, zayıf bilançolar beklenen bankacılık sektör hisseleri açısından baskıya neden olsa da, Cuma günü CDS tarafında başlayan gerileme, sektör hisselerinde kısa vadede düşüşün aşırı satım bölgesine yaklaştığı izlenimi veriyor. Hafta içinde 305bp'a kadar yükselmiş, bugün ise 277 bp seviyesine gerileyen 5 yıl vadeli Türkiye CDS'i banka hisselerinde "tepki alımlarını" XBANK ~13.000 seviyesinde gündeme getirebilir. Olası tepkilerde endeks adına izleyeceğimiz dirençler 14000 ve 15000. Diğer yandan global tarafta oynaklığın tam olarak sona ermemesi ve zayıf yabancı katılımı halen dikkatli olmayı gerektiriyor. Olası tepkilerde söz konusu direnç seviyelerin aşılması halinde XBANK'ta tekrar 13000 ve 12000 seviyelerine gerileme ilerleyen haftaların teknik senaryoları arasında yer alabilir..

Yurt İçi Yerleşikler Portföy Dağılımı (Temmuz 2024)


Kaynak : TSPB, Garanti BBVA Yatırım

Özgür Yurtdaşseven

Yatırım Danışmanlığı – Birim Müdürü

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

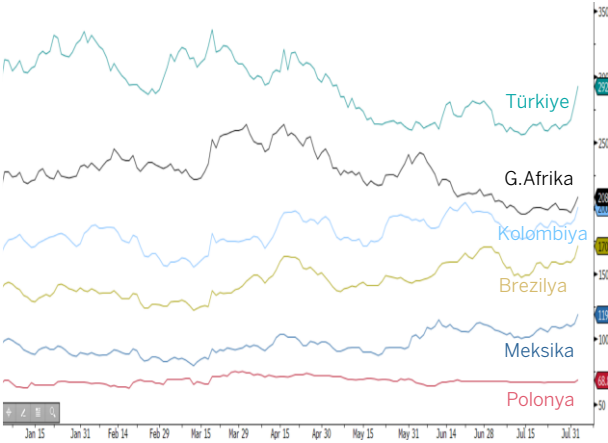
- Ağustos ayına zayıf risk iştahı ile başlandı. MSCI Türkiye endeksi Ağustos ayında %9 değer kaybetti. 2023 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre %15 negatif ayrıışan MSCI Türkiye endeksi, 2024 yılında %17 pozitif ayrııştı.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2024 yılında Türkiye, Tayvan, Hindistan olumlu; Mısır, Meksika, Brezilya olumsuz ayrıışan hisse endeksleri konumunda.
- Sektörel performanslarda Ağustos ayında gelişmekte olan hisse piyasalarında İlaç, Sağlık, Telekom; aynı dönemde BİST'te Madencilik, Havayolları, Telekom görece olumlu ayrıışan ilk 3 sektör endeksi olarak öne çıkmaktadır.

Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Ağustos ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
MSCI Latin Amerika	5.9	2.3	-15.5
EURUSD	0.1	0.8	-1.1
JP Morgan GOU Kur Endeksi	0.7	0.3	-4.4
Altın (Ons)	0.3	0.1	17.8
Dolar Endeksi (DXY)	-0.1	-0.9	1.8
MSCI GOP	0.2	-2.0	3.9
MSCI Gelişen Asya	0.1	-2.1	6.9
MSCI Sınır Piyasalar	-0.8	-2.1	5.7
FTSE 100	-0.1	-2.4	5.6
JPYUSD	0.0	-2.6	4.0
MSCI Körfez Ülkeleri	-2.4	-2.9	-3.7
S&P 500	0.0	-3.2	12.0
MSCI Dünya	0.0	-3.5	8.8
EURO STOXX	0.6	-4.1	2.0
BIST Tüm-100 (ABD\$)	-4.7	-5.0	16.8
MSCI Gelişen Avrupa	-3.0	-5.2	-2.2
Ham Petrol	-0.7	-6.2	3.6
BIST 100-30 (ABD\$)	-6.2	-6.8	13.8
BIST-30 (ABD\$)	-6.3	-8.5	18.1
MSCI Türkiye	-6.6	-9.0	22.0
NIKKEI	-2.5	-10.4	4.7

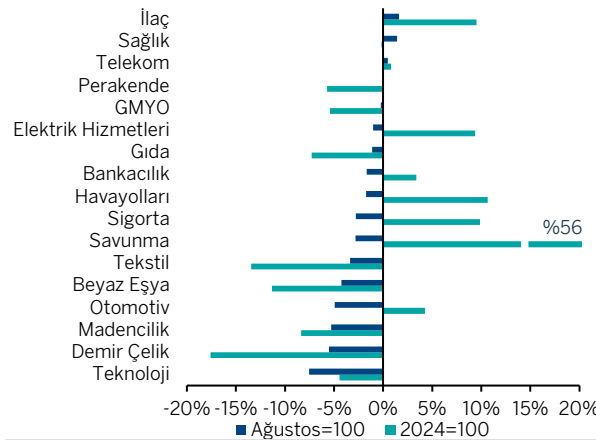
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Gelişen Ülkeler CDS Verisi (2024, Bp)



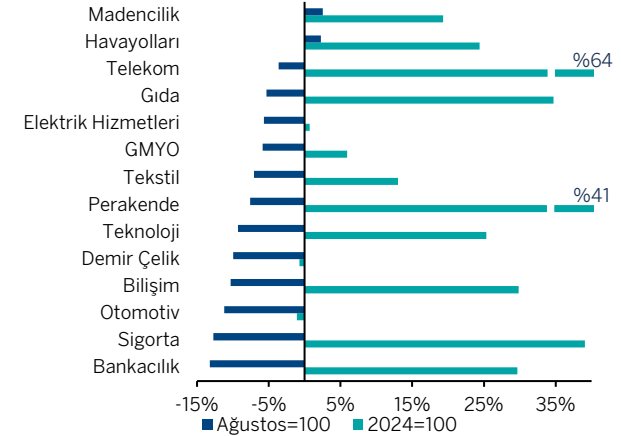
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

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



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

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

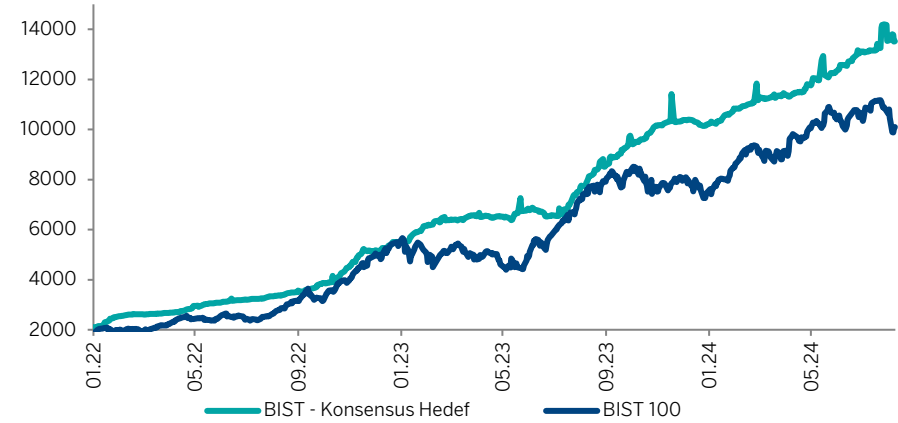


Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

■ Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 13.517 ile mevcut BİST-100 endeks seviyesine göre "%36" oranında yükseliş potansiyeline" işaret ediyor. Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%52 iskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti.

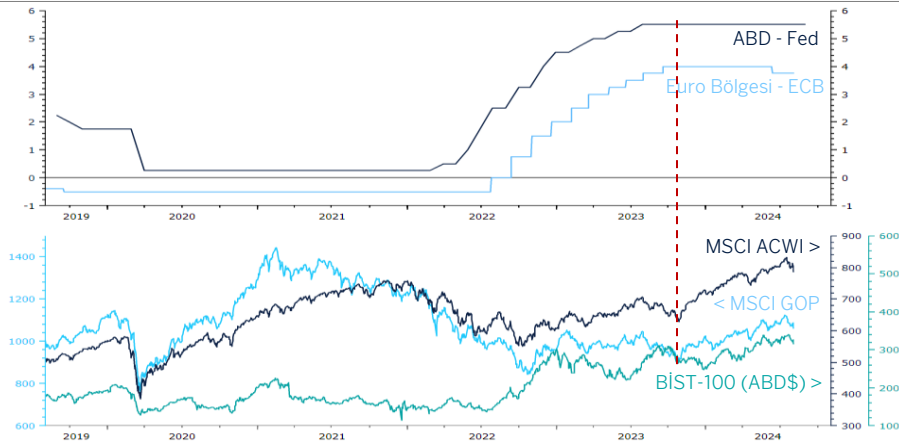
■ Önde gelen merkez bankalarının faiz artırımlarını durdurması son 1 yıl içinde küresel risk iştahına katkı sağlayan faktörler arasında öne çıkmıştı. 2024 yılında Fed'in faizleri mevcut seviyelerinde ne kadar tutacağı, faiz indirim zamanlaması ve büyüklüğü gibi sorulara cevap aranırken, BoJ'dan gelen faiz artırım ve ABD'de resesyon tartışmaları artması yakın vade baskı yaratan başlıklar oldu. Yabancı yatırımcı ilgisi açısından küresel risk iştahının yönü, 2024 yılında BİST açısından izlediğimiz başlıklar arasında yer almakta. 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



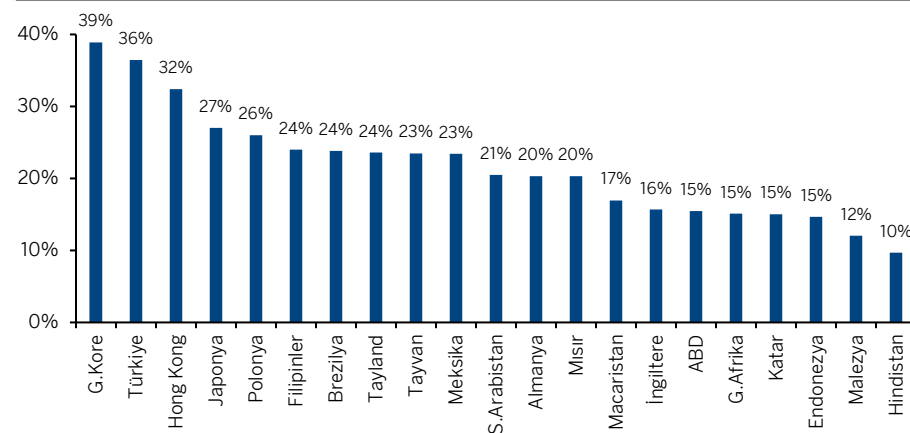
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

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

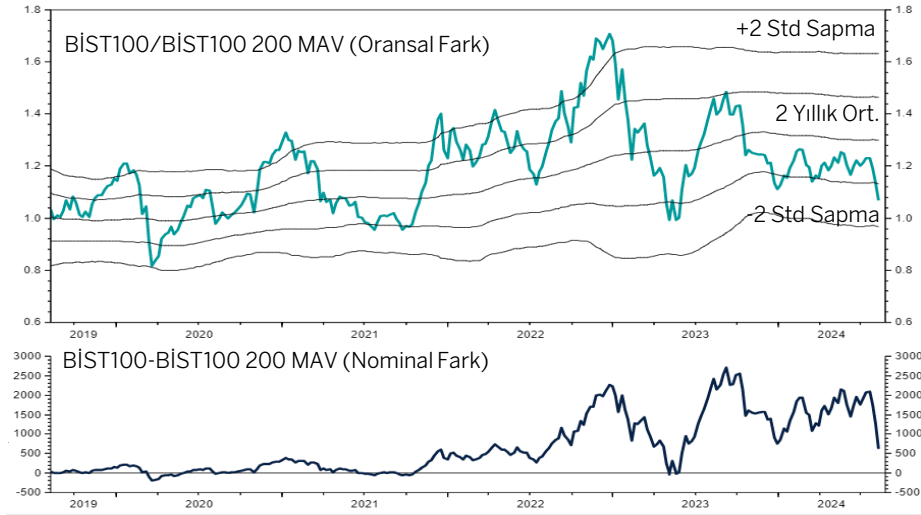
- BİST-100 endeksi 2 yıllık görünümde 200 günlük ortalama rasyosu 2 yıllık görünümde 4.kez "-1 Standart Sapma" altında işlem görüyor. 2010 yılından bu yana baktığımızda BİST-100 endeksinin Ağustos ayında oluşan aylık ortalama endeks değerinin, son 5 yılda 4 kez yılın geri kalanı adına dip bölgeyi oluşturduğunu görmekteyiz. 2010 yılından bu yana ise aynı tabloda Ağustos ayı 6 kez dip bölge oluşturmuştur.
- BİST-100 endeksinde geçtiğimiz hafta artan oynaklıkta 10.000 ve 9.750 seviyelerine gerilemeleri tepkisel alım fırsatı olarak öngörmüştük. Ancak oynaklık gündemden düşmedi ve yükseliş bu açıdan tepkisel çerçevede gelişmeye devam ediyor. Yeni haftada 292-290\$ (~TL9.790-9.700) ve 280-275 (~TL9.390-9.200) destek seviyelerini tepkisel alımlar noktasında takip edeceğiz. Olası yükselişlerde öngördüğümüz dirençler 300-302\$ (~TL10.050-10.150) ve 308-310\$ (~TL10.300-10.400) seviyeleridir.

BİST-100 (Aylık Ortalama Endeks Değeri)

	August	September	October	November	December
2024	10153.77				
2023	7600.08	8105.60	8025.41	7846.42	7710.72
2022	2920.87	3322.31	3734.96	4552.51	5226.67
2021	1441.44	1425.26	1434.06	1682.88	1966.34
2020	1094.28	1103.96	1168.56	1263.84	1389.37
2019	974.42	1013.77	993.27	1044.66	1106.84
2018	933.55	954.81	953.30	936.39	918.42
2017	1083.84	1061.73	1061.60	1078.47	1094.78
2016	772.10	774.81	782.27	753.90	764.65
2015	762.54	734.62	786.05	803.18	734.52
2014	792.42	783.34	764.54	812.16	841.77
2013	716.16	728.34	771.39	748.01	708.75
2012	653.02	674.88	693.65	716.32	769.20
2011	545.97	572.92	575.34	540.91	526.78
2010	592.18	631.80	687.87	685.99	660.37

Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

BİST-100 Endeksi ve 200 Günlük Ortalama İlişkisi



BİST-100 (ABD\$, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

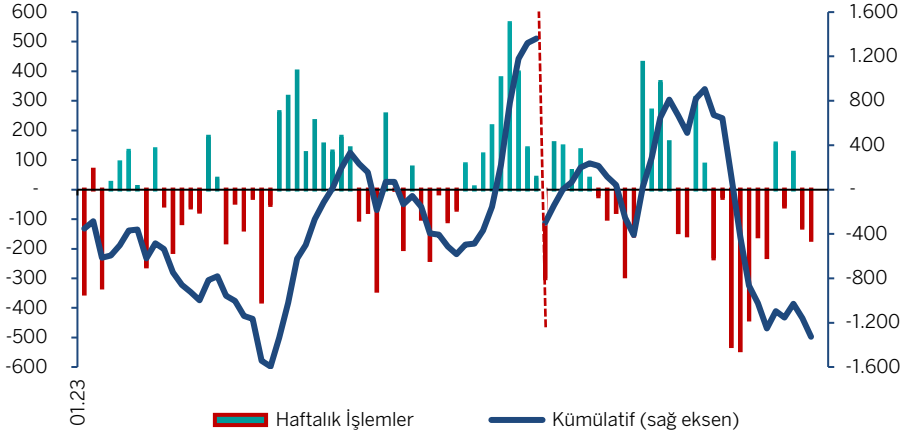
Teknik İndikatörler

Ajanda ve Yasal Uyarı

Yatırımcı Verileri

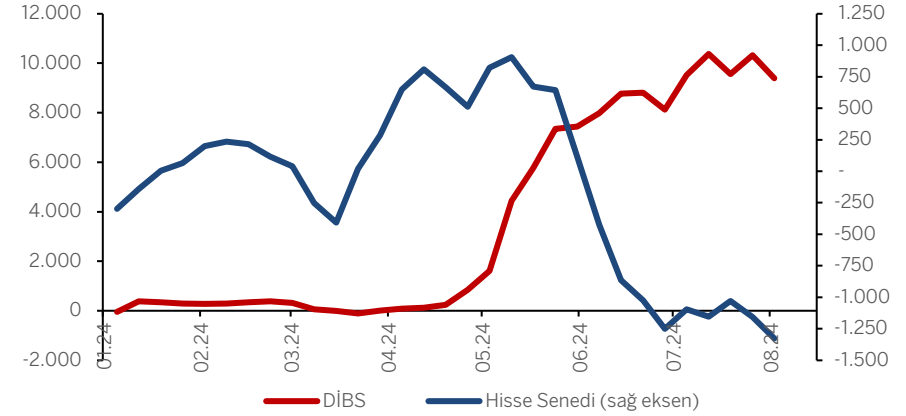
Rölatif

BİST'te Yabancı Yatırımcı Pay İşlemleri Nette 2023 1.360mn\$alış, 2024 1.327mn\$satış



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Yabancı Yatırımcı Nette 2024 yılında hissede 1.3mlr\$ satış, DİBS'te 9.3mlr\$ alış



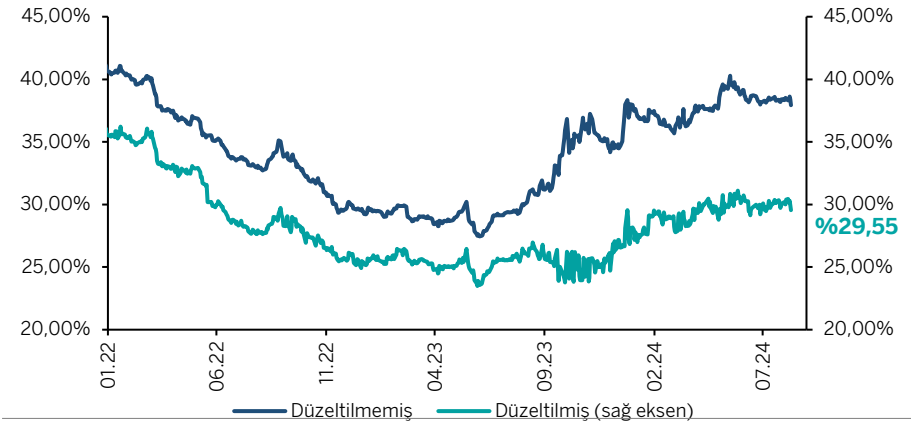
Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Bakiyeli Yerli Yatırımcı Sayısı Ağustos ayında 7.35mn ile Temmuz ayı (7.42 mn) altında

Yerli Yatırımcı Portföy Aralığı	Yatırımcı Sayısı			Portföy Büyüklüğünde Pay		
	Hesap Sayısı	Pay	Aylık Değişim	2022	2023	2024
0-1	47.789	0,6%	8,1%	0,00%	0,00%	0,00%
2-100	639.977	8,6%	5,8%	0,00%	0,00%	0,00%
101-1.000	880.137	11,8%	-3,1%	0,01%	0,02%	0,01%
1.001-5.000	1.411.702	19,0%	-5,8%	0,08%	0,17%	0,10%
5.001-10.000	708.467	9,5%	-5,2%	0,10%	0,21%	0,14%
10.001-20.000	738.981	9,9%	-3,5%	0,24%	0,39%	0,29%
20.001-50.000	909.767	12,2%	-1,6%	0,79%	1,04%	0,81%
50.001-100.000	603.119	8,1%	-1,6%	1,29%	1,53%	1,18%
100.001-250.000	651.991	8,8%	-1,5%	3,17%	3,55%	2,85%
250.001-500.000	358.966	4,8%	-0,5%	3,79%	4,07%	3,47%
500.001-1.000.000	232.783	3,1%	0,0%	4,76%	4,97%	4,46%
1.000.001-5.000.000	202.656	2,7%	-0,4%		11,74%	11,07%
5.000.001-10.000.000	22.874	0,3%	-0,3%	85,76%	4,36%	4,29%
10.000.0001 - +	18.630	0,3%	-0,5%		67,93%	71,33%

Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

BİST'te Yabancı Yatırımcı Oranı* %29,55 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

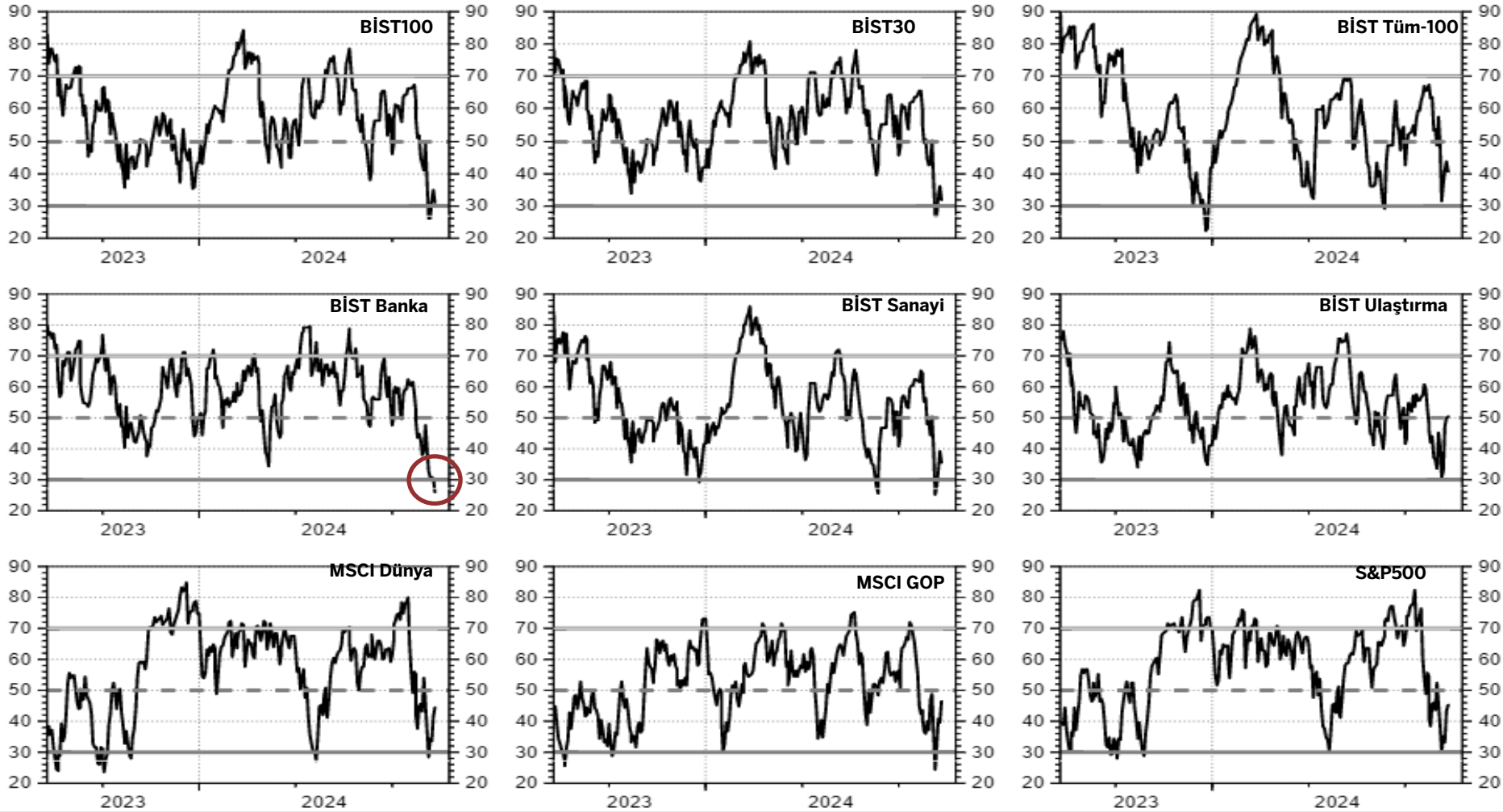
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

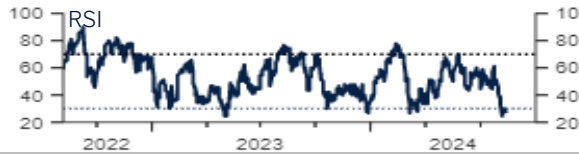
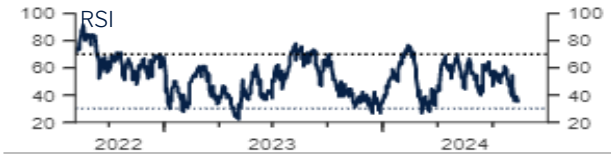
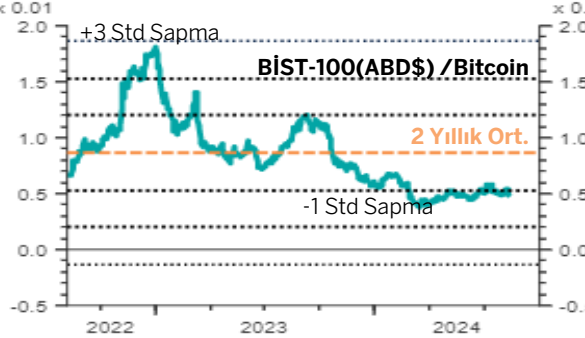
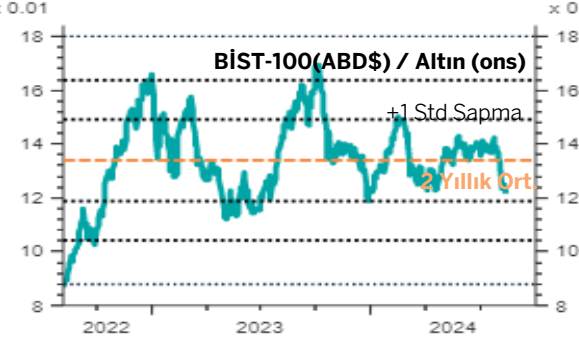
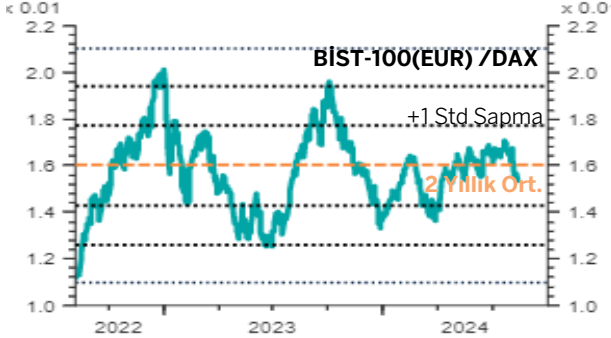
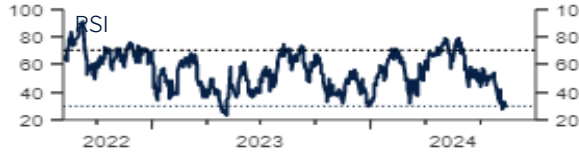
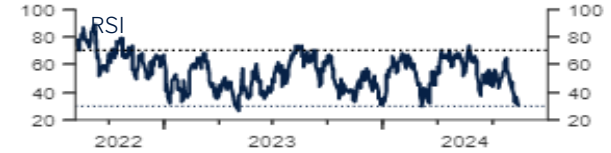
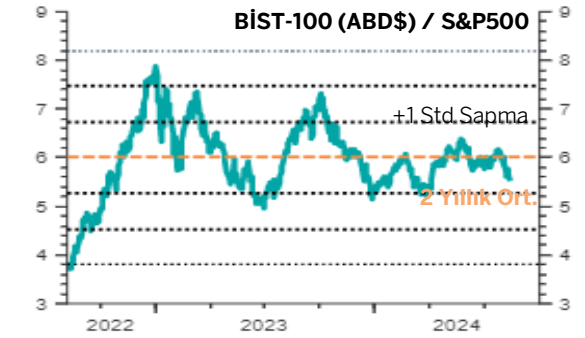
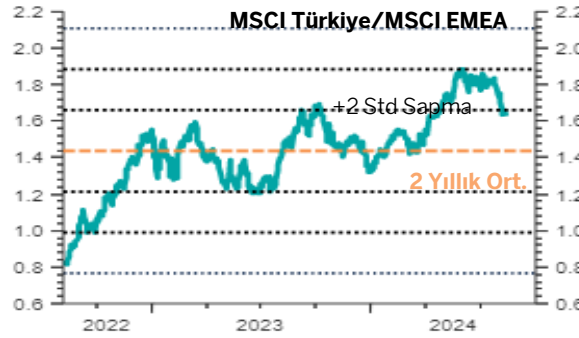
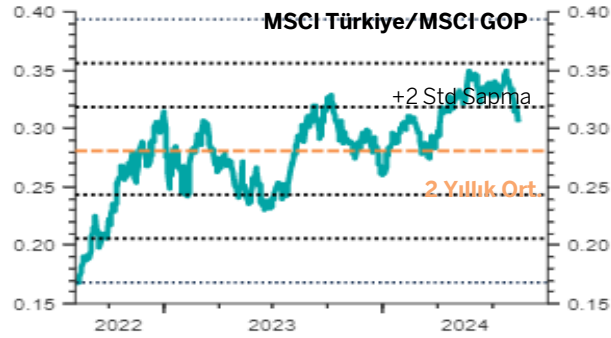
Teknik
İndikatörler

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

12.08	Türkiye İstihdam Verileri
12.08	MSCI Endeks Değişiklikleri Açıklanacak
14.08	ABD TÜFE
14_15.08	Kıraç Galvaniz Halka Arzı (TCKRC)
	Halka Arz Büyüklüğü ~TL
-	Gündoğdu Gıda Halka Arzı (GUNDG)
	Halka Arz Büyüklüğü ~TL
15.08	ABD Perakende Satışlar
15.08	EBEBK 2Ç24 Finansalları
16.08	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi
16.08	EREGl 2Ç24 Finansalları
19.08	COLLA 2Ç24 Finansalları
20.08	TCMB PPK Toplantısı
20.08	MGROS 2Ç24 Finansalları
21.08	MPARK, BRISA, BIGCH 2Ç24 Finansalları
28.08	SAHOL 2Ç24 Finansalları
30.08	MSCI Endeks Değişiklikleri Geçerlilik Kazanacak
05.09	GRSEL2Ç24 Finansalları
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 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 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.