

2024 Yılında BİST-100 Endeksinde Hisse Etkisi

Şirket	2024		Enf.Muh. Uygulandı mı?	Şirket	2024		Enf.Muh. Uygulandı mı?
	Performans	Endekse Etki (Puan)			Performans	Endekse Etki (Puan)	
1 BİMAS BIM Birlesik Magazalar	55,09 %	224,95	+	1 HEKTS Hektas Ticaret	(48,93)%	-38,63	+
2 AKBNK Akbank	43,30 %	159,14	-	2 SASA Sasa Polyester Sanayi	(13,28)%	-29,81	+
3 TCELL Turkcell İletişim Hizmetleri	51,69 %	128,60	+	3 SISE Sisecam	(12,30)%	-29,07	+
4 GARAN Türkiye Garanti Bankası	98,73 %	120,83	-	4 KONTR Kontrolmatik	(40,07)%	-25,91	+
5 THYAO Turk Hava Yollari	17,24 %	104,00	-	5 ASTOR Astor	(27,06)%	-24,62	+
6 SAHOL Sabancı Holding	41,31 %	96,67	+	6 AGROT Agrotech	(63,61)%	-24,60	+
7 KCHOL KOC Holding	29,26 %	89,53	+	7 REEDR Reeder Teknoloji	(55,91)%	-21,79	+
8 TUPRS Türkiye Petrol Rafinerileri	15,90 %	86,91	+	8 EUPWR Europower	(51,74)%	-17,99	+
9 YKBNK Yapı ve Kredi Bankası	34,03 %	84,30	-	9 CWENE CW Enerji Mühendislik Ticaret	(42,35)%	-12,79	+
10 ISCTR Türkiye İş Bankası	29,13 %	79,69	-	10 GESAN Girişim Elektrik Taahhüt	(39,82)%	-12,41	+
11 TAVHL TAV Havalimanları Holding	108,56 %	75,66	-	11 KLSEK Kaleşeramik	(48,13)%	-12,18	+
12 PGSUS Pegasus Hava Tasımacıllığı	78,05 %	70,86	-	12 BRSAN Borusan Birlesik Boru Fab.	(22,46)%	-11,65	+
13 FROTO Ford Otomotiv Sanayi	35,65 %	63,79	+	13 SMRTG Smart Gunes Enerjisi Teknoloji	(37,38)%	-11,32	+
14 ASELS Aselsan	31,95 %	63,13	+	14 SOKM Sok Marketler Ticaret	(20,53)%	-11,14	+
15 EREGL Ereğli Demir ve Çelik	18,66 %	47,39	-	15 CANTE Can2 Termik AS	(36,50)%	-9,82	+

Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Global – Küresel risk iştahı adına ABD, Çin ve Orta Doğu kaynaklı haber akışı takip ediliyor. ABD’de yumuşak iniş senaryolarının geçerliliğini koruması ile birlikte Fed’in faiz indirim süreci; Çin’den gelen teşvik adımları pozitif ilk tepkisi ardından teşviklerin etkisinin tartışılması; Orta Doğu kaynaklı jeopolitik riskler küresel risk iştahı adına takip edilen başlıklar olmaya devam ediyor. Yumuşak iniş senaryosu paralelinde ABD hisse piyasası öncülüğünde gelişmiş ülke borsalarının, gelişmekte olan piyasalara görece güçlü performans sergilediği Ekim ayı görünümü korunuyor. Çin etkisi gelişen piyasaların tamamına yayılmazken, son 3 ayda MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksi %6.4 değer kazansa da, Çin Hariç MSCI GOP endeksi %1.9 değer kazandı.

Lokal – Para politikasına ilişkin beklentilerin yanı sıra bilanço trafiği takip edilecek. Ağustos ayına kadar 2024 yılı getirisinde ilk sırada yer alan MSCI Türkiye endeksi, Ağustos ayında Japonya kaynaklı global türbülansı takiben yurt içinde beklentilerin üzerinde gelen Eylül ayı enflasyonu ile faiz indirim beklentilerinin Aralık-Ocak dönemine ötelenmesinin yanı sıra Orta Doğu kaynaklı artan riskler nedeniyle getiri sıralamasında 11. sıraya geriledi. Ekim ayında MSCI Türkiye endeksi %9.7 değer kaybederken, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksinde göre 2024 yılında %5.2 negatif ayrıştı.

Orta-uzun vade adına Ağustos ayında öne çıkardığımız öngörümüzü koruyoruz. Her ne kadar faiz indirim beklentilerinde ötelenme oluşsa da “Önümüzdeki dönemde faiz indirimlerinin beklendiği periyotta (2025 sonu politika faizi öngörümüz %30), hisse piyasasında uzun vadeli faiz beklentilerinin üzerinde hisse getiri potansiyelleri oluşması paralelinde, kişisel risk tercihinine göre orta ve uzun vadeli bakış açısıyla mevcut seviyeler kademeli şekilde BİST açısından fırsat olarak değerlendirilebilir. Bununla birlikte sıkı para politikalarının beklentilerden uzun süre gündemde kalması ihtimali ve faiz indirim beklentilerinde ötelenme, kısa vadede BİST açısından aynı vadede dalgalanma sebebi olmayı sürdürüyor. ABD’de 25-27 Ekim tarihlerinde gerçekleşecek IMF toplantıları, 1 Kasım tarihli S&P Türkiye kredi not gözden geçirmesi ve 4 Kasım tarihli Ekim ayı enflasyon verisi TCMB’ye yönelik beklentiler açısından yakından takip edilecek başlıklardır.

Yakın vadede globalde Fed, Çin ve Orta Doğu ekseninde takip edilen gelişmelerin yanı sıra yurt içinde TCMB’ye yönelik beklentiler BİST açısından önemsedğimiz başlıklar. Bunun yanı sıra EREGL, ISDMR, TURSG, TAVHL, AKBNK, TTRAK, EBEBK, ARCLK tarafından açıklanması beklenen 3.çeyrek finansalları haftanın takip edilecek diğer başlıkları. 2024 yılında BİST-100 endeksi 1323 puan değer kazanırken, getiride ilk 15’te yer alan şirketlerin endekse katkısı 1595 puan oldu. Bu hisselerden 8’i bilançolarında Enflasyon Muhasebesi uygulamazken, endekse katkıları yıllık bazda 741 puan oldu. Diğer yandan değer kaybında ilk 15 sırada yer alan tüm hisselerin ise enflasyon muhasebesi uyguladıklarını görmekteyiz.

Politika faizi indirimi beklentilerinde ötelenme ve jeopolitik risklerle birlikte büyümede zayıflamanın şirket finansallarında hissedilmeye devam edildiği görünümün sürmesinin beklerken, BİST’e katkıda pozitif ayrışanları arasında yer alan ve bu yıl enflasyon muhasebesi uygulamamış kapsamımızdaki bankalar için çeyreklik bazda %19 kar daralması **öngörüyoruz**. Temel tarafta dalgalanma sebebi başlıkların yanı sıra teknik tarafta 9.100-9.200 bölgesini aşmakta yetersiz kalacak yükseliş denemeleri sonrasında destek arayışları 8.650-8.500 ve 8.350-8.200 seviyelerine yönelik devam edebilir.

Özgür Yurtdaşseven
Araştırma ve Yatırım Danışmanlığı – Direktör
oyurtdasseven@garantibbva.com.tr



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Teknik İndikatörler

Ajanda ve Yasal Uyarı

Yatırımcı Verileri

Rölatif

- Ekim ayında MSCI Türkiye endeksi %9.7 değer kaybetti. 2023 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre %15 negatif ayrışan MSCI Türkiye endeksi, 2024 yılında %5.2 negatif ayrıştı.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2024 yılında Tayvan, Peru, Çin olumlu; Mısır, Brezilya, Meksika olumsuz ayrışan hisse endeksleri konumunda.
- Sektörel performanslarda Ekim ayında gelişmekte olan hisse piyasalarında Savunma, Sigorta, Bankacılık; aynı dönemde BİST'te Otomotiv, Teknoloji, Elektrik Hizmetleri görece olumlu ayrışan ilk 3 sektör endeksi olarak öne çıkmaktadır.

Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Ekim ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
JPYUSD	0.2	4.6	6.1
Ham Petrol	-6.4	3.6	-0.9
NIKKEI	-1.6	2.8	16.5
Dolar Endeksi (DXY)	0.6	2.7	2.1
Altın (Ons)	1.3	2.1	30.2
S&P 500	0.9	1.8	23.0
FTSE 100	1.3	1.5	8.1
MSCI Sınır Piyasalar	0.2	1.0	9.0
MSCI Dünya	0.6	0.8	18.4
EURO STOXX	0.2	0.0	8.9
MSCI Gelişen Asya	-0.5	-1.2	18.1
MSCI GOP	-0.4	-1.3	12.8
MSCI Körfez Ülkeleri	-0.2	-2.0	-1.4
MSCI Latin Amerika	0.2	-2.2	-17.8
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	-1.0	-2.3	-6.1
EURUSD	-0.7	-2.4	-1.5
MSCI Gelişen Avrupa	-1.7	-3.5	-0.9
BİST Tüm-100 (ABD\$)	1.1	-5.9	3.5
BİST 100-30 (ABD\$)	0.0	-8.1	-6.8
BİST-30 (ABD\$)	-1.0	-9.5	5.1
MSCI Türkiye	-1.3	-9.7	6.9

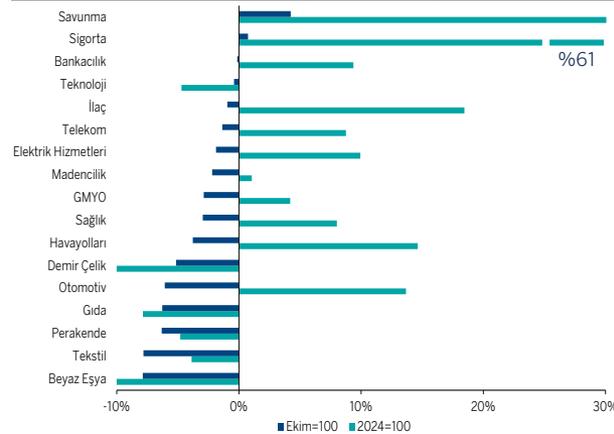
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Gelişen Ülkeler CDS Verisi (2024, Bp)



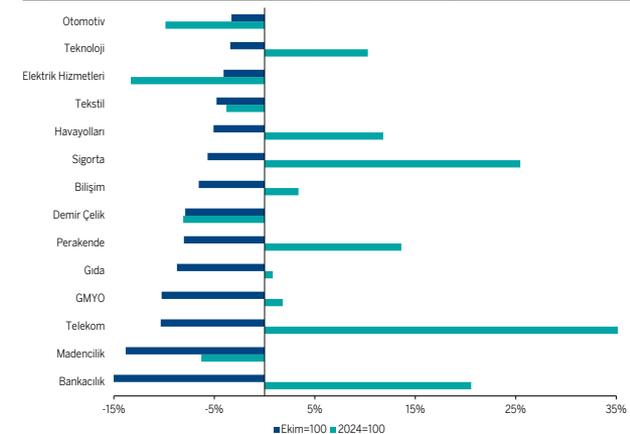
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

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



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

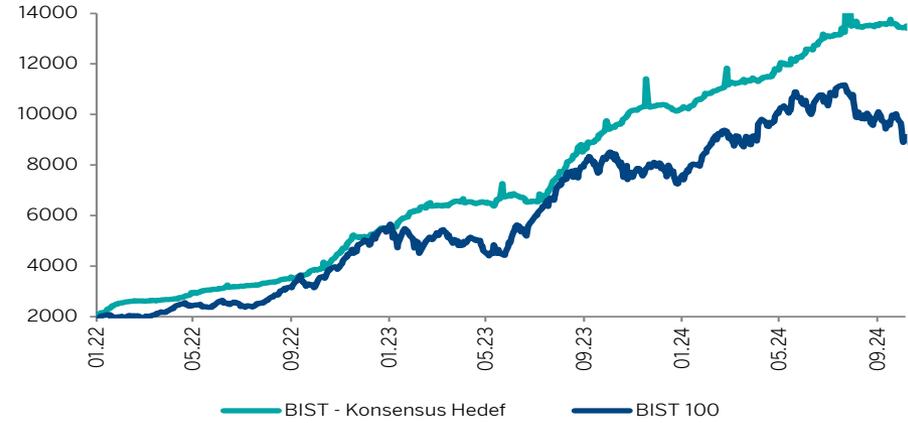
BİST Sektörel Performans (Sıralama ABD\$ ve Ekim ayı bazındadır)



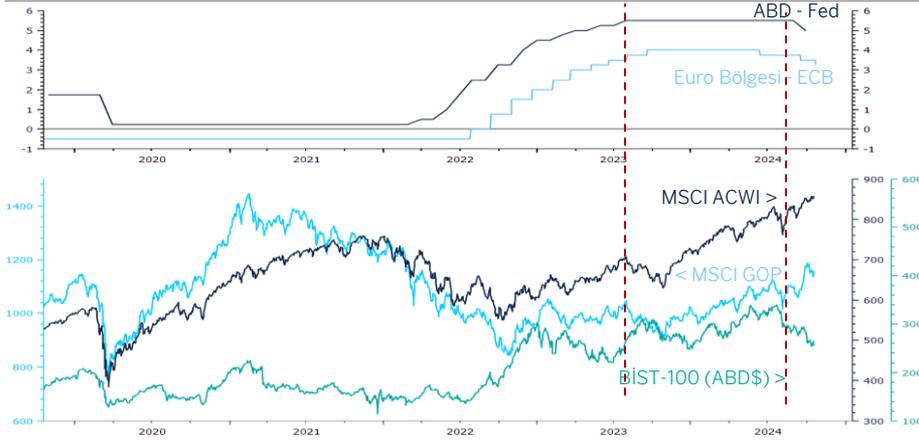
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

■ Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 13.312 ile mevcut BİST-100 endeks seviyesine göre "%51" oranında yükseliş potansiyeline" işaret ediyor. Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%52 iskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti.

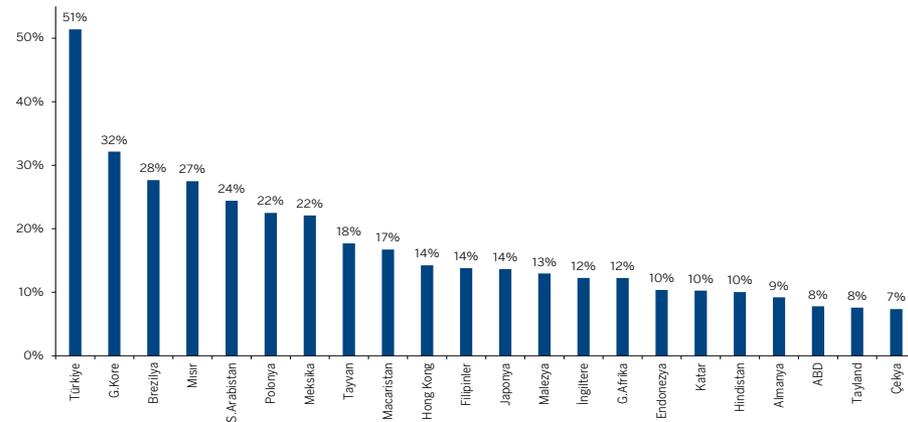
■ Önde gelen merkez bankalarının faiz artırımlarını durdurması son 1 yıl içinde küresel risk iştahına katkı sağlayan faktörler arasında öne çıkmıştı. ECB'yi takiben yumuşak iniş senaryoları ile Eylül ayında Fed faiz indirimlerine başladı. Eylül ayının bir diğer öne çıkan faktörü Çin'den gelen teşvik adımları olurken, teşvikler gelişmekte olan piyasaları destekleyen bir diğer gelişme oldu. Bu aşamada jeopolitik risk faktörü ile birlikte ABD'de yumuşak iniş senaryolarının gündemden düşmesi ve/veya Çin'de açıklanan teşviklerin etkisini kaybetmesi küresel risk iştahı adına takip edilebilecek risk başlıkları konumunda.

Aracı Kurumlar Konsensüs BİST-100 Hedefi Beklentisi


Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Hisse Piyasaları ve Merkez Bankası Politika Faizleri


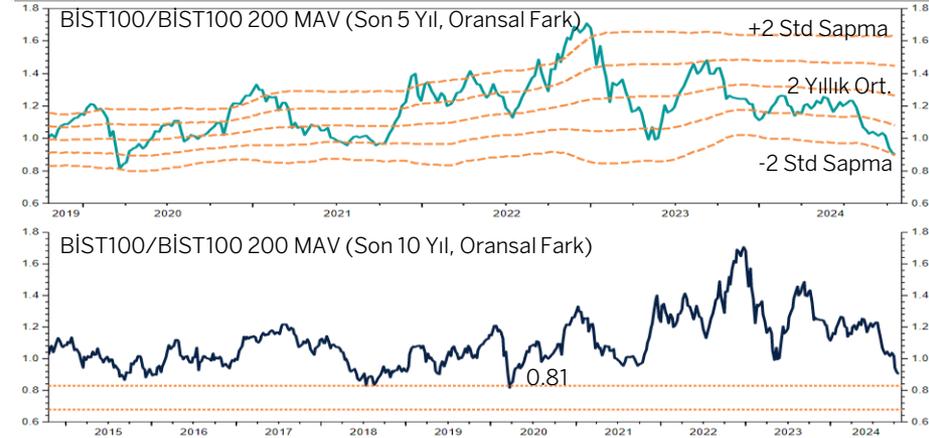
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri


Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- BİST-100 endeksi 2 yıllık görünümde 200 günlük ortalama rasyosu Mart 2020 yılından bu yana ilk kez "-2 Standart Sapma"da işlem görüyor. Rasyo aynı zamanda 2020 yılındaki dip seviye olan 0.81 seviyesine yaklaşımakta.
- BİST-100 endeksinde Ağustos ayında TL bazlı Aylık grafikteki kırılım sonrasında oluşan teknik zayıflık 11. haftasını tamamladı. Gerek TL gerekse de ABD\$ bazlı grafiklerde alçalan trend içinde hareket BİST-100 endeksinde takip ettiğimiz kısa vadeli destekler 8.650-8.500 ve 8.350-8.200, direnç ise 9.100-9.200 seviyeleridir.

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\$, Haftalık)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

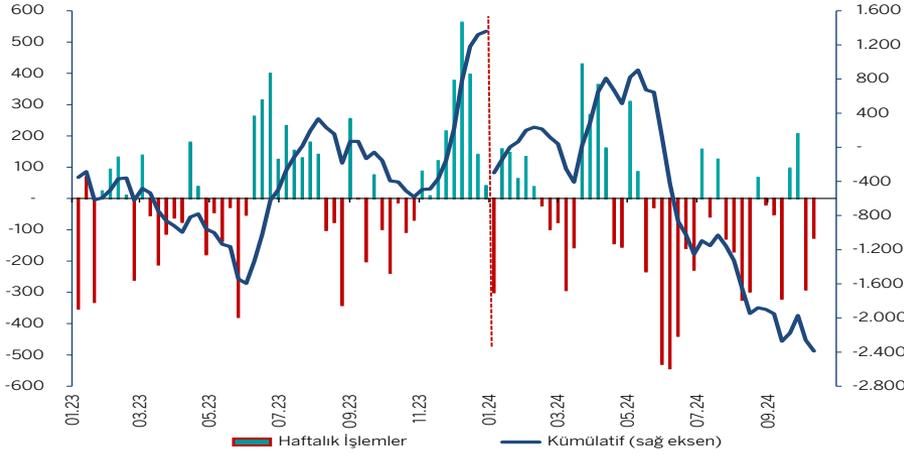
Teknik İndikatörler

Ajanda ve Yasal Uyarı

Yatırımcı Verileri

Rölatif

BİST'te Yabancı Yatırımcı Pay İşlemleri Nette 2023 1.360mn\$alış, 2024 2.387 mn\$satış



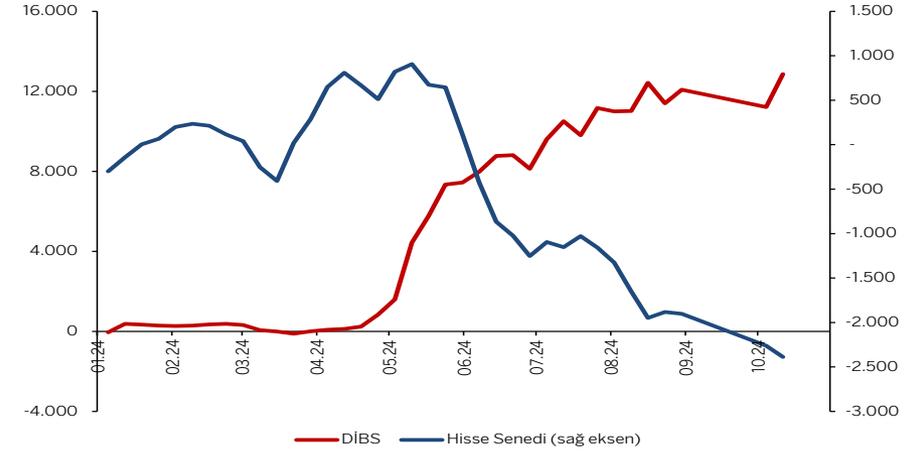
Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Bakıyeli Yerli Yatırımcı Sayısı Ekim ayında 7.08mn ile Eylül ayı (7.12 mn) altında

Yerli Yatırımcı Portföy Aralığı	Yatırımcı Sayısı			Portföy Büyüklüğünde Pay		
	Hesap Sayısı	Pay	Aylık Değişim	2022	2023	2024
0-1	58.874	0,8%	8,8%	0,00%	0,00%	0,00%
2-100	717.370	10,1%	5,4%	0,00%	0,00%	0,00%
101-1.000	879.905	12,3%	0,5%	0,01%	0,02%	0,01%
1.001-5.000	1.329.194	18,7%	-10,6%	0,08%	0,17%	0,10%
5.001-10.000	653.752	9,2%	-5,1%	0,10%	0,21%	0,14%
10.001-20.000	678.727	9,5%	-4,4%	0,24%	0,39%	0,29%
20.001-50.000	840.055	11,8%	-4,0%	0,79%	1,04%	0,80%
50.001-100.000	569.920	8,0%	-3,1%	1,29%	1,53%	1,19%
100.001-250.000	616.383	8,7%	-2,9%	3,17%	3,55%	2,88%
250.001-500.000	339.339	4,8%	-2,2%	3,79%	4,07%	3,50%
500.001-1.000.000	217.446	3,1%	-2,0%	4,76%	4,97%	4,43%
1.000.001-5.000.000	186.337	2,6%	-2,0%		11,74%	10,82%
5.000.001-10.000.000	20.635	0,3%	-1,7%	85,76%	4,36%	4,14%
10.000.0001 - +	17.053	0,2%	-1,2%		67,93%	71,70%

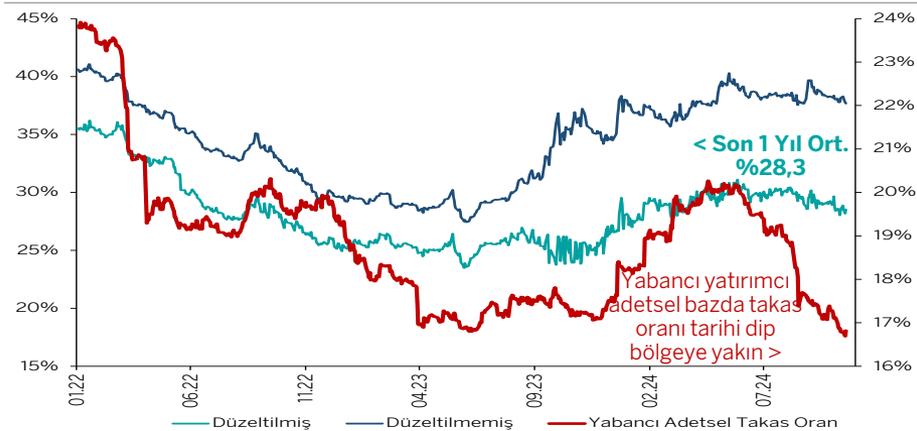
Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

Yabancı Yatırımcı Nette 2024 yılında hissede 2.3 mlr\$ satış, DİBS'te 12.8 mlr\$ alış



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

BİST'te Yabancı Yatırımcı Oranı* %28,53 ile yıl içi zirvesi (%31.10) altında



Kaynak : Matriks, Rasyonet, Garanti BBVA Yatırım

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

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

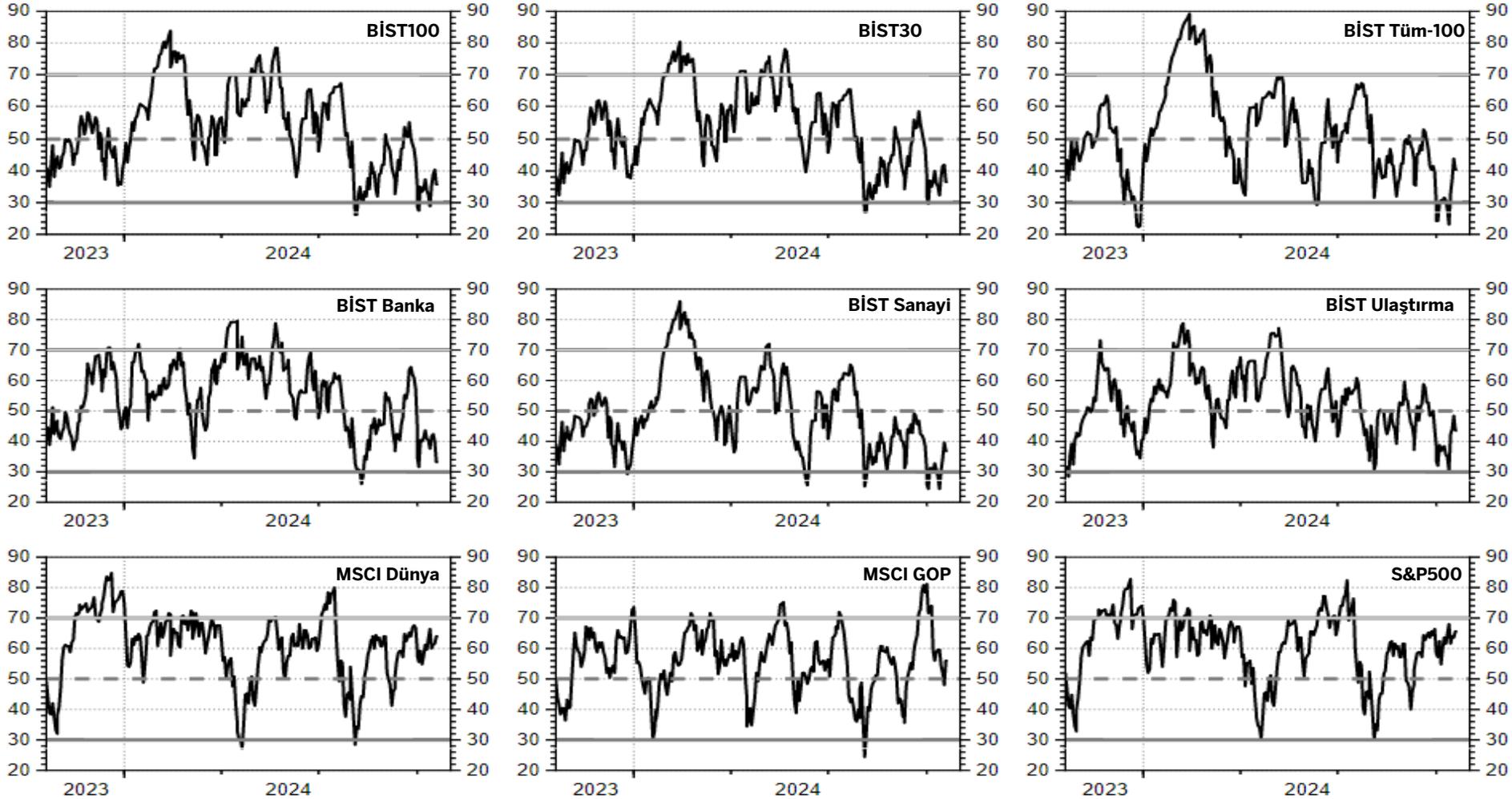
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

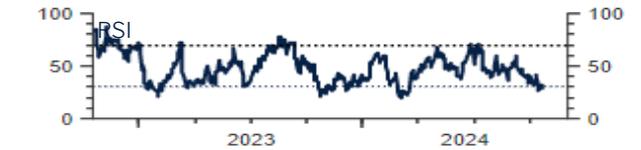
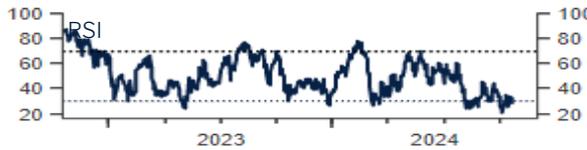
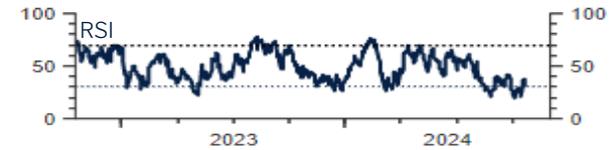
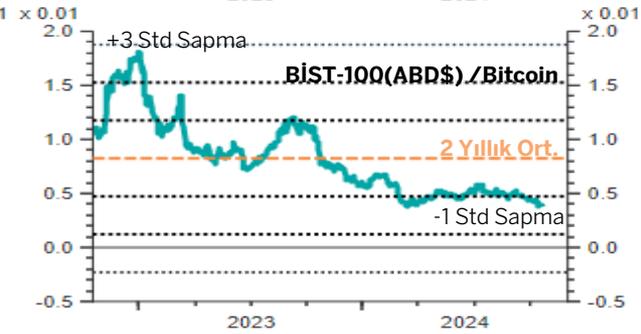
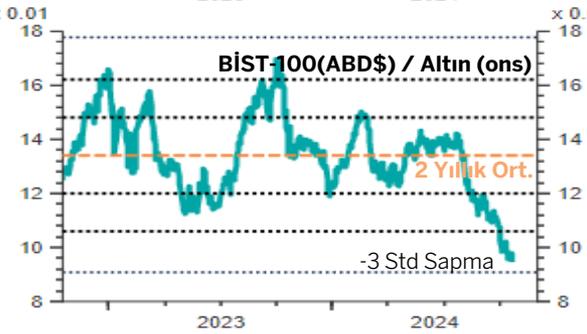
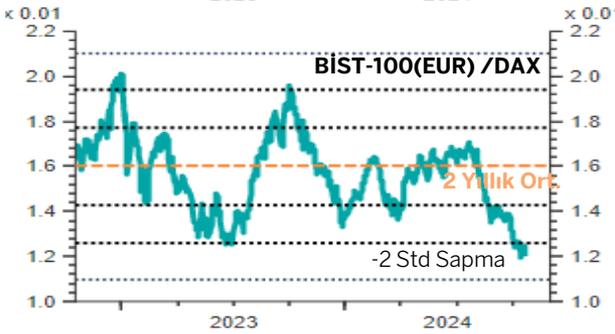
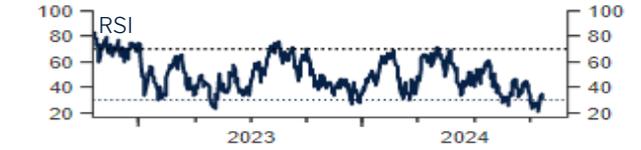
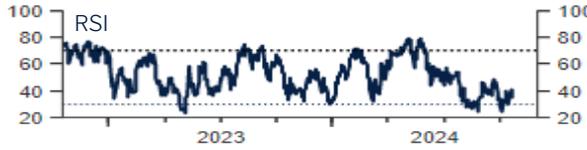
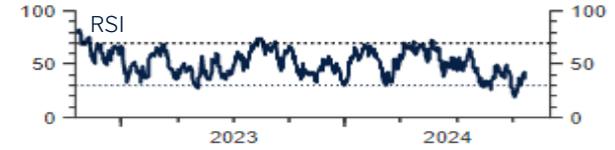
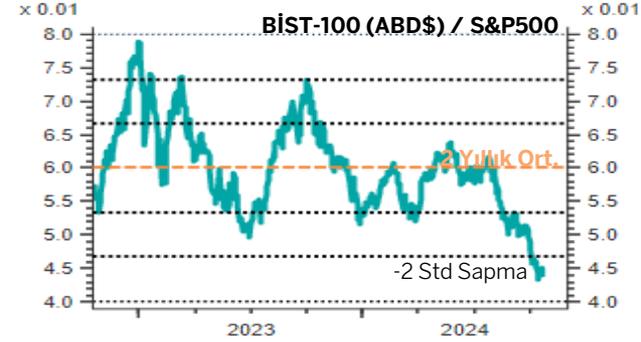
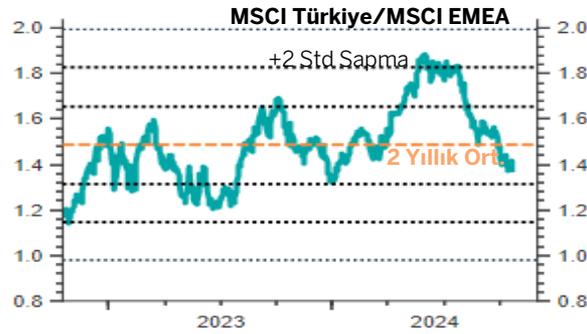
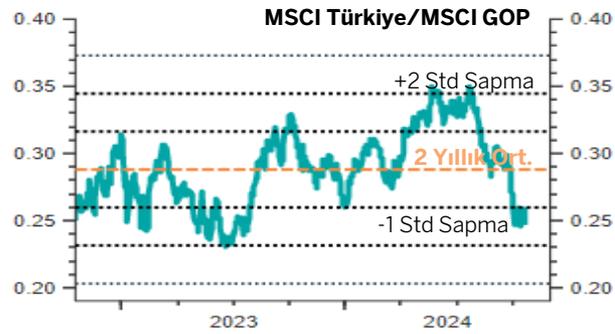
Teknik İndikatörler

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

22.Eki	EREGL, ISDMR, TURSG 3Ç24 Finansalları
23.Eki	Türkiye Tüketici Güven Endeksi
23.Eki	TAVHL 3Ç24 Finansalları
23.Eki	ABD Fed Bej Kitap
24.Eki	TCMB PPK Toplantı Tutanakları
24.Eki	AKBNK, TTRAK, EBEBK 3Ç24 Finansalları
25.Eki	Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi
25.Eki	Türkiye Kapasite Kullanımı
25.Eki	ARCLK 3Ç24 Finansalları
25_27.10	IMF Toplantıları
30.Eki	GARAN, AKGRT, TKNSA, AKSA, BIGCH 3Ç24 Finansalları
31.Eki	YKBNK 3Ç24 Finansalları
01.Kas	OTKAR 3Ç24 Finansalları
01.Kas	S&P Türkiye Kredi Not Gözden Geçirmesi
03.Kas	ARCLK 3Ç24 Finansalları
04.Kas	Türkiye Ekim Ayı Enflasyon Verisi
04.Kas	TOASO 3Ç24 Finansalları
05.Kas	THYAO, TUPRS, MGROS, AYGZ 3Ç24 Finansalları
06.Kas	SAHOL, TTKOM 3Ç24 Finansalları
07.Kas	KCHOL 3Ç24 Finansalları
07.Kas	Fed Toplantısı
08.Kas	TCMB Enflasyon Raporu
11.Kas	BIMAS 3Ç24 Finansalları
21.Kas	TCMB PPK Toplantısı
18.Ara	Fed Toplantısı
26.Ara	TCMB PPK Toplantısı

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.