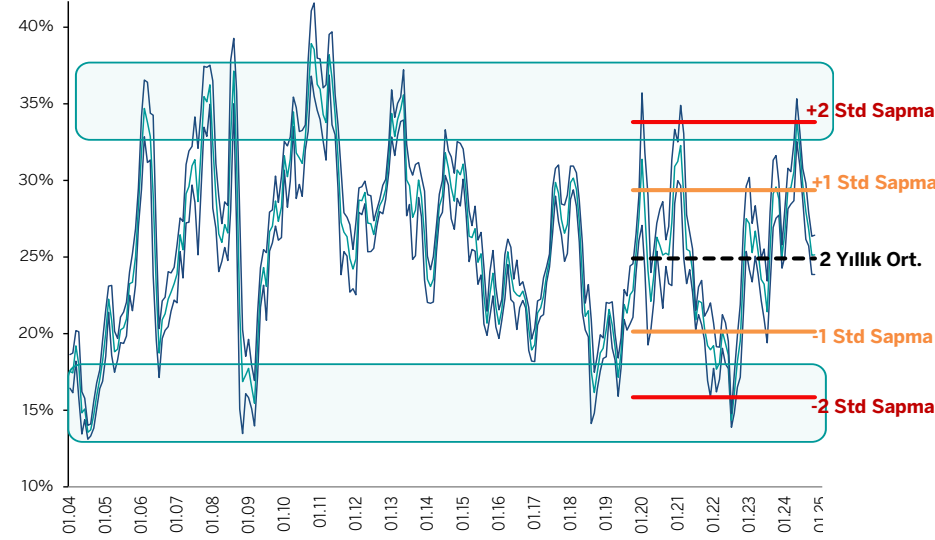


- Global – Aralık ayına girilirken ayrışma devam ediyor.** ABD’de politik değişim sonrasında Donald Trump’ın açıklamaları piyasalar arasında ayrışma sebebiydi. Meksika, Kanada ve Çin’in yanı sıra BRICS ülkelerine yönelik vergi açıklamaları Kasım ayında Dolar Endeksi ve ABD hisse piyasalarını desteklerken, Latin Amerika ve Asya başta olmak üzere gelişen piyasaların negatif ayrışmasına neden oldu. Son dönem Fransa etkisiyle Avrupa ekonomisine yönelik artan belirsizlik de bir diğer bölgesel ayrışma sebebi. Kasım ayında MSCI Dünya endeksi %4.5 değer kazanırken, ABD hariç MSCI Dünya endeksi %0.1 primliydi.
- Lokal – Gelişen piyasaların negatif ayrıştığı Kasım ayında Borsa İstanbul faiz indirim beklentileri ile pozitif tarafa yer aldı.** 8 Kasım tarihli enflasyon Raporu sonrasında gündeme gelen faiz indirimi beklentileri, ölçülü faiz indirimine açık kapı bırakacak şekilde güvercin tonda değerlendirdiğimiz 21 Kasım tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı metnindeki ifadelerle destek bulmuştu. Böylelikle Kasım ayına başlarken yayınladığımız Glokal Barometre raporumuzda tercih ettiğimiz **“Politika faizinde indirim, jeopolitik risklerde tansiyon düşüşü potansiyeli ile “Kasım’da BİST başka mı?”** başlığı destek buldu, BİST-100 endeksi ard arda 7.Kasım ayını yükselişle tamamlayarak aylık bazda %8.8 değer kazandı. MSCI Türkiye endeksi, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksine göre aylık bazda %11 daha iyi performans sergiledi.
- Son bir haftada BİST’te Katılım Endeksi değişiklikleri kaynaklı oynaklık, hisse bazı ayrışmalara neden olmuştu. Geçtiğimiz haftanın öne çıkan bir diğer gelişmesi ise **3Ç24 Büyüme verileri** oldu. 3Ç24’te Türkiye ekonomisi yıllık %2,1 ile piyasa (%2,5) beklentisinin altında büyüdü. BİST/GSYH rasyosuna baktığımızda son düzeltme süreci ile birlikte 2 yıllık ortalamaya dönüş görmekteyiz.
- Enflasyon raporu, PPK metni, (katılım hariç) para piyasası fonlarında DİBS alımını belirleyen düzenlemeler ve TCMB Başkanı Karahan’ın son açıklamaları perspektifinde enflasyona yönelik hassasiyetin devam ettiğini düşünüyor, Aralık ayında “ölçülü faiz indirimi” ihtimali görüyoruz. Yılın başından bu yana olduğu gibi TL bazlı yatırım araçlarını cazip bulduğumuzu, olası bir politika faizi indirim sürecinde ilk aşamada kısa vadeli tahvillerde değerlendirme beklendiğimizi paylaşmıştık, görüşümüzü koruyoruz.

- BİST tarafında Eylül-Ekim aylarında faiz indirim beklentilerinin Ocak-Mart 2025 dönemine ötelenmesine karşın, faiz indirimleri beklendiğimiz 2025 yılında, uzun vadeli politika faizi beklentilerinin üzerinde hisse getiri potansiyelleri oluşması paralelinde orta ve uzun vade adına 8.500 çevresinin kademeli şekilde fırsat olarak değerlendirilebileceğini öngörmüştük. Temel anlamda bakış açımızda değişiklik olmasa da son bir ayda BİST-100 endeksinde %14’lük getiri, geçtiğimiz haftadan itibaren iyimserliğimizi daha temkinli boyuta indirgememize neden oldu.

- Görece “güvercin politikalara geçiş” öngördüğümüz önümüzdeki dönemde kısa vadeli öncelikli riskleri jeopolitik kaygıları öne çıkartabilecek gelişmeler ve güvercin tondaki aksiyonların ötelenmesine neden olabilecek haber ve veri akışı olarak izlediğimizi belirtmiştik. Bu paralelde 26 Aralık tarihli PPK toplantısı öncesinde 3 Aralık tarihinde açıklanacak Kasım ayı enflasyon verisi ve Asgari Ücret Tespit Komisyonu toplantıları (ilk toplantı 10 Aralık tarihinde) öncelikli konumdadır. Teknik görünümde 285\$ (TL9.900-10.000) çevresi kısa vadeli görünümde güçlü bir direnç bölgesi olarak ön planda kalabilir. Haftalık görünümde 275\$ (~TL9.550) destek bölgesini önemsiyoruz. Bu bölge üzerinde toparlanma adına takip ettiğimiz direnç seviyeleri 9.750 ve 9.900-10.000. 9.750 bölgesinin aşamadığı, 9.550 destek bölgesinin kırıldığı görünümde ilk aşamada 9.350-9.250 aralığına yönelik baskı oluşabilir. Temkinli iyimserliğe indirgediğimiz görünümde trade tarafında banka, iletişim, perakende, GYO, holding, sigorta sektörleri yanı sıra demir çelik ve madencilik sektörlerinde yakın vade fırsatları takip ediyoruz.

**BİST Toplam Piyasa Değeri / GSYH**

Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

**Özgür Yurtdaşseven**Araştırma ve Yatırım Danışmanlığı – Direktör  
[oyurtdasseven@garantibbva.com.tr](mailto:oyurtdasseven@garantibbva.com.tr)

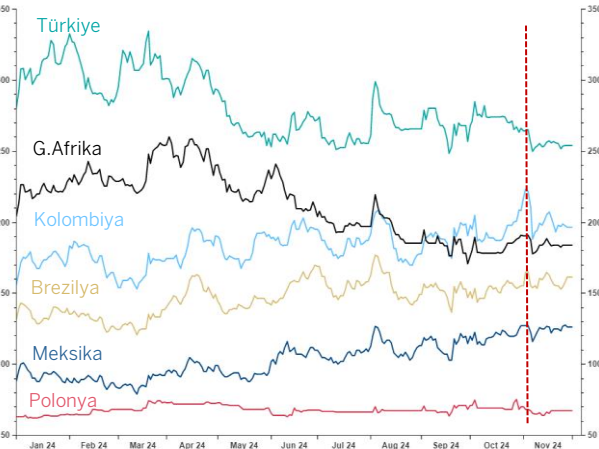
### Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Kasım ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
BIST 100-30 (ABD\$)	1.6	7.7	3.7
BIST-30 (ABD\$)	0.3	7.6	12.6
MSCI Türkiye	0.0	7.3	14.5
BIST Tüm-100 (ABD\$)	1.7	6.7	13.9
S&P 500	1.1	5.7	26.5
MSCI Dünya	1.2	4.5	20.2
FTSE 100	0.3	2.2	7.2
Dolar Endeksi (DXY)	-1.7	1.7	4.4
MSCI Sınır Piyasalar	0.0	0.0	9.1
EURO STOXX	0.3	-0.1	5.2
Ham Petrol	-3.2	-0.2	-3.5
MSCI Gelişen Avrupa	1.3	-0.6	-5.5
JPYUSD	-3.1	-1.4	6.5
MSCI Körfez Ülkeleri	-0.9	-1.4	-2.3
NIKKEI	-0.2	-2.2	14.2
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	-0.2	-2.5	-9.2
EURUSD	1.5	-2.8	-4.2
Altın (Ons)	-2.6	-3.6	27.8
MSCI GOP	-0.8	-3.7	5.4
MSCI Gelişen Asya	-0.5	-3.8	9.8
MSCI Latin Amerika	-4.0	-5.7	-24.9

Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

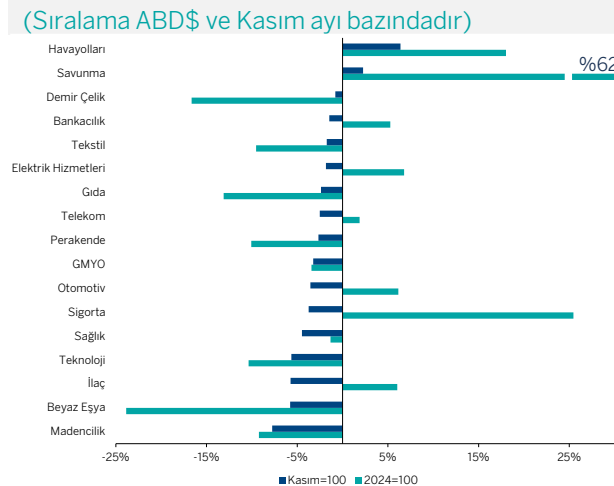
- Kasım ayında MSCI Türkiye endeksi %7.7 değer kazandı. 2023 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre %15 negatif ayrışan MSCI Türkiye endeksi, 2024 yılında %8.7 pozitif ayrıştı.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2024 yılında Tayvan, Peru, Türkiye olumlu; Mısır, Brezilya, Meksika olumsuz ayrışan hisse endeksleri konumunda.
- Sektörel performanslarda Kasım ayında gelişmekte olan hisse piyasalarında Havayolları, Savunma, Demir Çelik; aynı dönemde BİST'te Bankacılık, GMYO, Madencilik görece olumlu ayrışan ilk 3 sektör endeksi olarak öne çıkmaktadır.

### Gelişen Ülkeler CDS Verisi (2024, Bp)



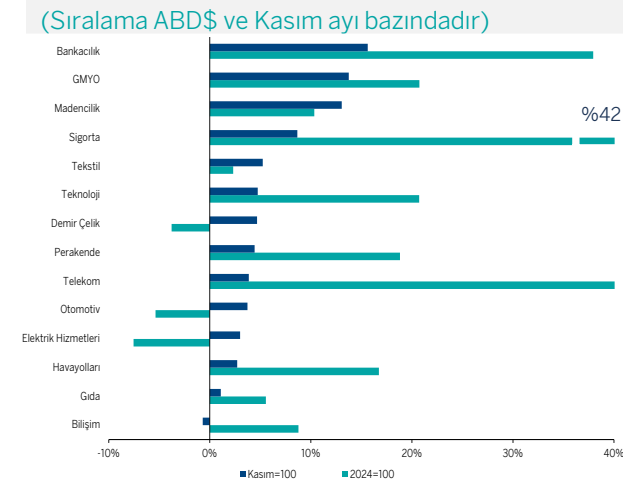
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

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



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

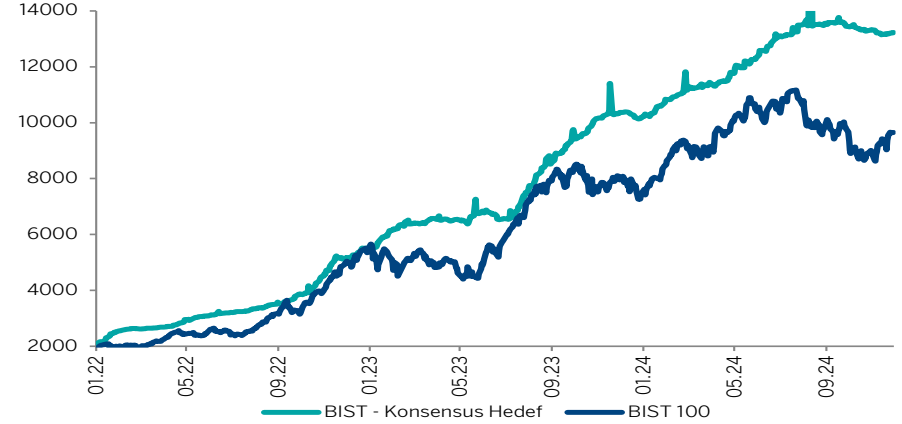
### BİST Sektörel Performans (Sıralama ABD\$ ve Kasım ayı bazındadır)



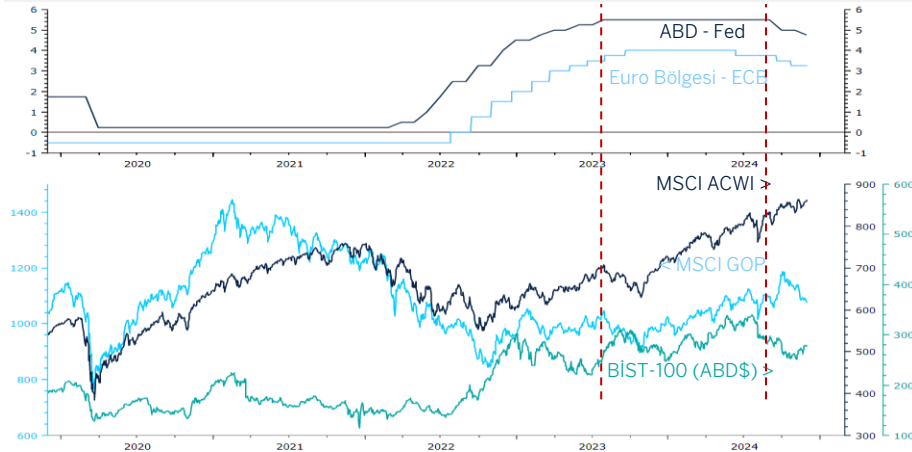
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

■ Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 13.234 ile mevcut BİST-100 endeks seviyesine göre "%37" oranında yükseliş potansiyeline" işaret ediyor. Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%54 ıskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti.

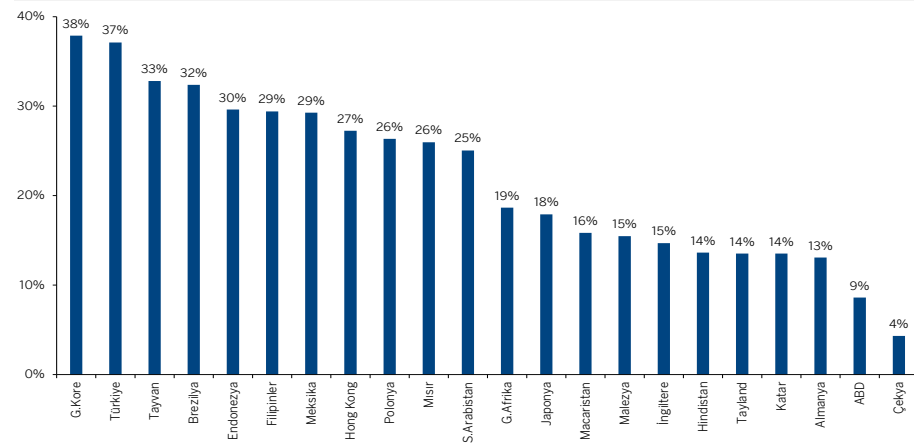
■ Önde gelen merkez bankalarının faiz artırımlarını durdurması son 2 yıl içinde küresel risk iştahına katkı sağlayan faktörler arasında öne çıkmıştı. ECB'yi takiben yumuşak iniş senaryoları ile Eylül ayında Fed faiz indirimlerine başladı. Eylül ayının bir diğer öne çıkan faktörü Çin'den gelen teşvik oldu. Bu aşamada yaklaşan ABD seçimleri ile birlikte yumuşak iniş senaryolarının gündemden düşmesi, jeopolitik risklere ilişkin haber akışı 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

Strateji

Performans

Potansiyel

**BİST**

Teknik  
İndikatörler

Ajanda ve  
Yasal Uyarı

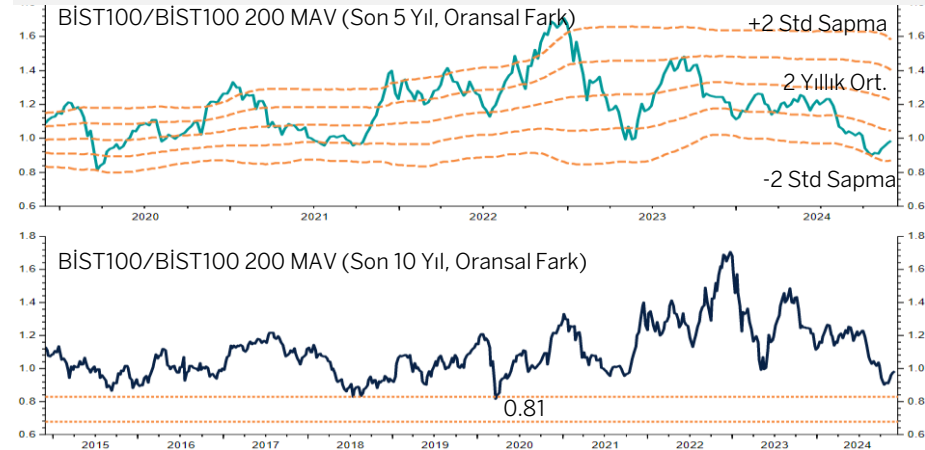
Yatırımcı  
Verileri

Rölatif

■ BİST-100 endeksi 2 yıllık görünümde 200 günlük ortalama rasyosu 0.91 ile Mart 2020 yılından bu yana ilk kez "-2 Standart Sapma" da işlem görüyor. Söz konusu rasyo aynı zamanda 2020 yılındaki dip seviye olan 0.81 seviyesinden tepki alımları ile toparlanma sürecinde.

■ BİST-100 endeksinde 8.650-8.450 (~250-245\$) aralığında öngördüğümüz toparlanma 285\$ ve 300\$ bölgesine yönelik olarak devam ediyor. 285\$ (TL9.900-10.000) çevresi kısa vadeli görünümde güçlü bir direnç bölgesi olarak ön planda kalabilir. Haftalık görünümde 275\$ (~TL9.550) destek bölgesini önemsiyoruz. Bu bölge üzerinde toparlanma adına takip ettiğimiz direnç seviyeler 9.750 ve 9.900-10.000. 9.550 destek bölgesinin kırılması halinde ilk aşamada 9.350-9.250 aralığına yönelik baskı oluşabilir.

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



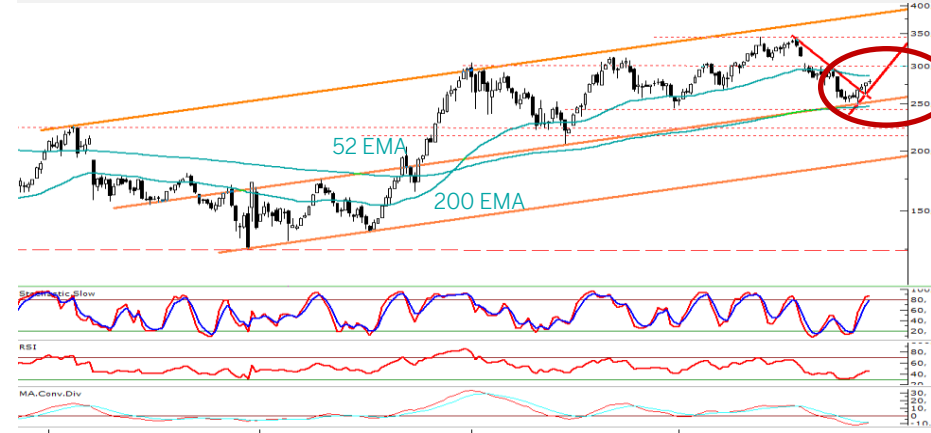
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

### BİST-100 (TL, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

### BİST-100 (ABD\$, Haftalık)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

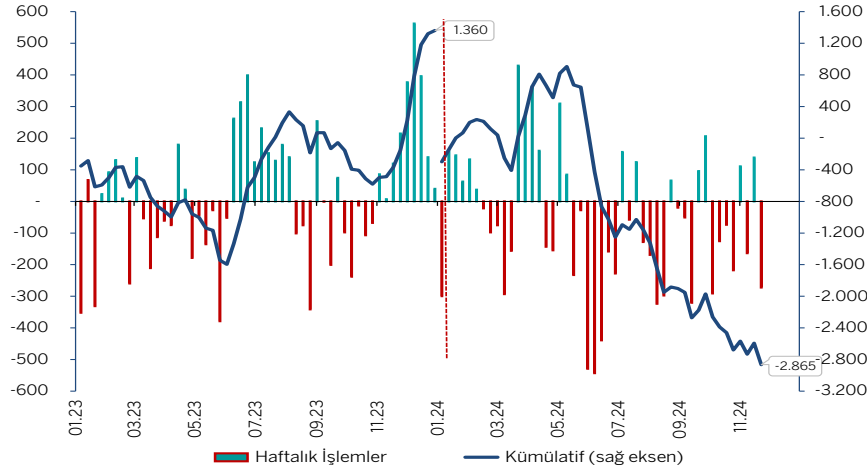
Teknik İndikatörler

Ajanda ve Yasal Uyarı

Yatırımcı Verileri

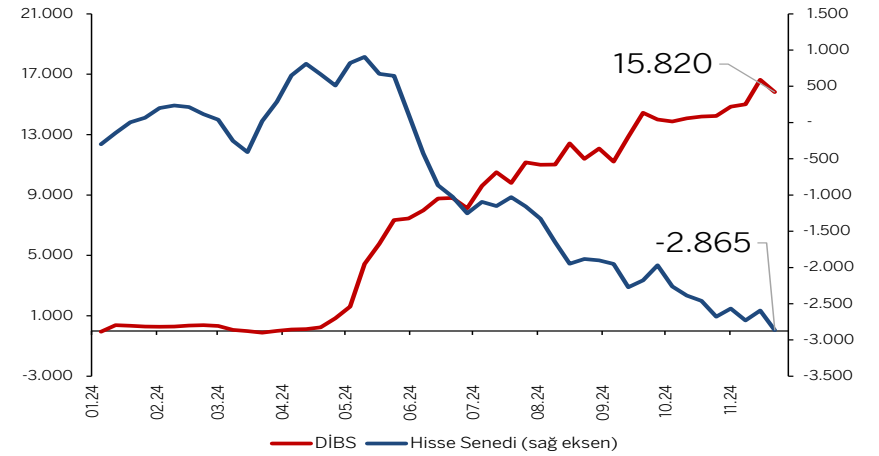
Rölatif

### BİST'te Yabancı Yatırımcı Pay İşlemleri (2023 & 2024, mnABD\$)



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

### Yabancı Yatırımcı Kümülatif Hisse & Tahvil İşlemleri (2024, mnABD\$)



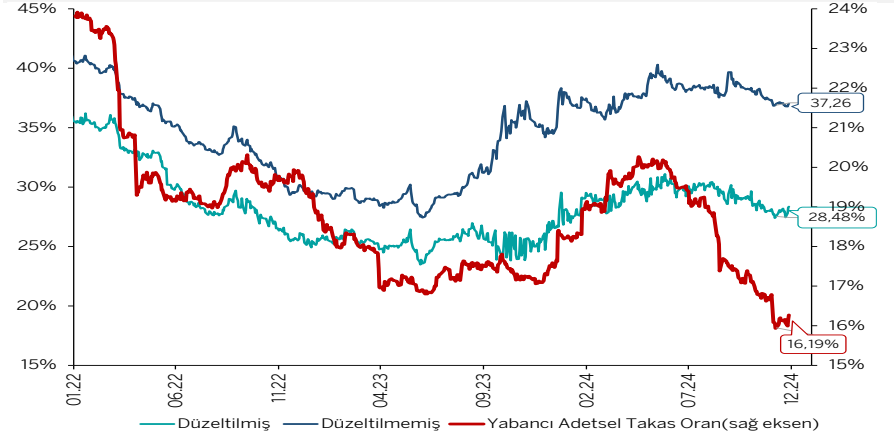
Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

### Bakili Yeri Yatırımcı Verileri

Yerli Yatırımcı Portföy Aralığı	Yatırımcı Sayısı			Portföy Büyüklüğünde Pay		
	Hesap Sayısı	Pay	Aylık Değişim	2022	2023	2024
0-1	67.198	1,0%	14,1%	0,00%	0,00%	0,00%
2-100	758.188	10,8%	5,7%	0,00%	0,00%	0,00%
101-1.000	894.757	12,8%	1,7%	0,01%	0,02%	0,01%
1.001-5.000	1.259.986	18,0%	-5,2%	0,08%	0,17%	0,10%
5.001-10.000	630.785	9,0%	-3,5%	0,10%	0,21%	0,14%
10.001-20.000	653.782	9,4%	-3,7%	0,24%	0,39%	0,29%
20.001-50.000	810.468	11,6%	-3,5%	0,79%	1,04%	0,81%
50.001-100.000	553.754	7,9%	-2,8%	1,29%	1,53%	1,23%
100.001-250.000	599.267	8,6%	-2,8%	3,17%	3,55%	2,96%
250.001-500.000	331.182	4,7%	-2,4%	3,79%	4,07%	3,61%
500.001-1.000.000	212.374	3,0%	-2,3%	4,76%	4,97%	4,58%
1.000.001-5.000.000	180.879	2,6%	-2,9%		11,74%	11,10%
5.000.001-10.000.000	19.658	0,3%	-4,7%	85,76%	4,36%	4,17%
10.000.0001-+	16.271	0,2%	-4,6%		67,93%	70,98%

Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

### BİST'te Yabancı Yatırımcı Oranı\*



Kaynak : Matriks, Rasyonet, Garanti BBVA Yatırım

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

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

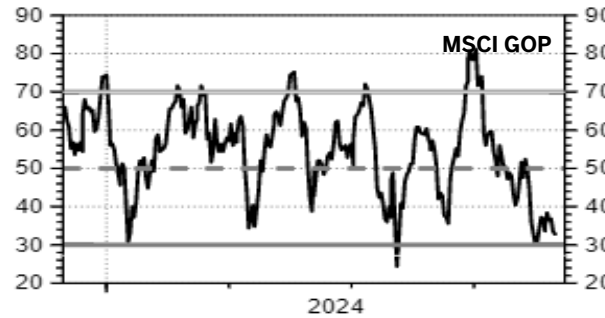
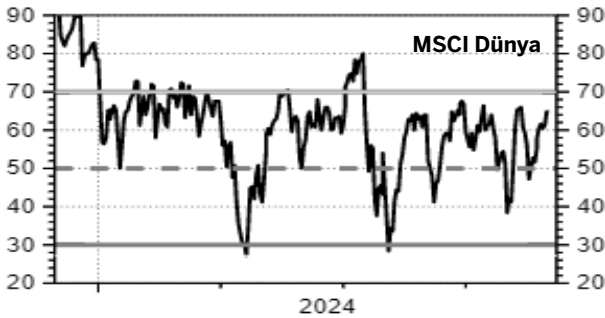
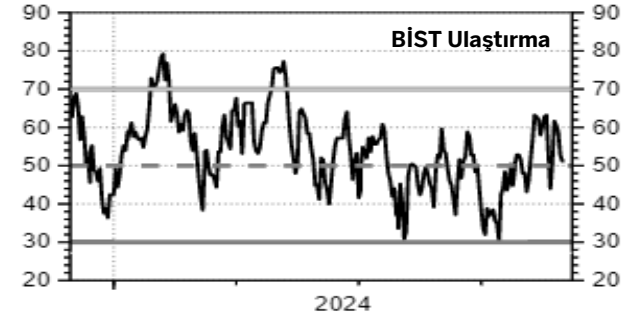
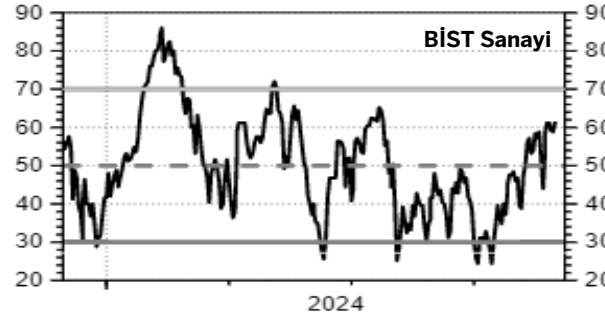
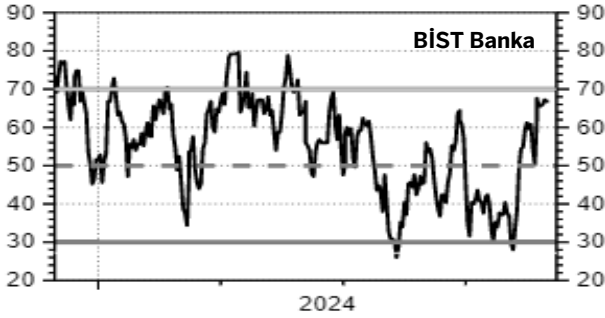
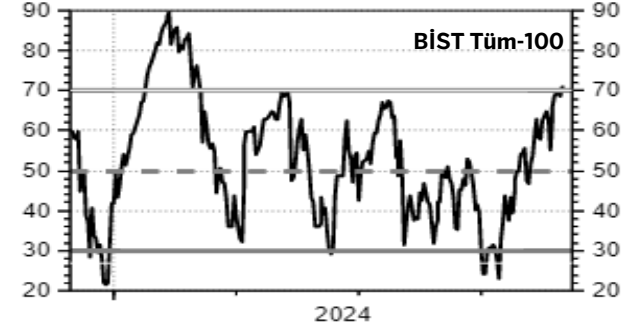
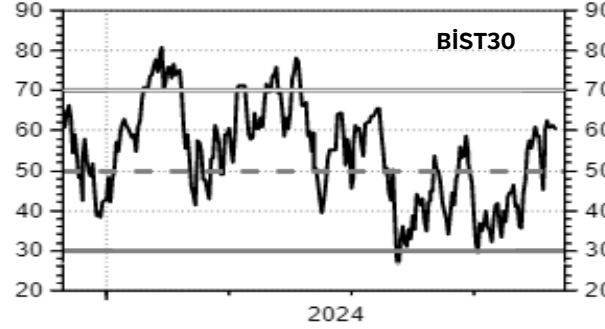
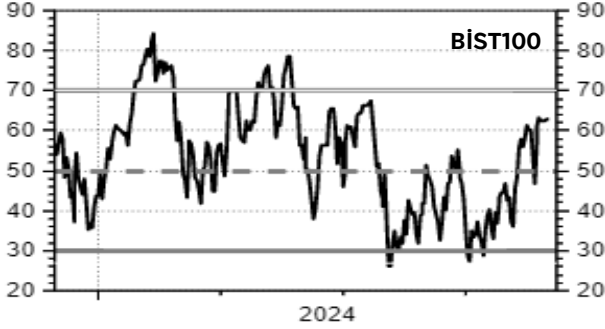
Teknik  
İndikatörler

Ajanda ve  
Yasal Uyarı

Yatırımcı  
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri





Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

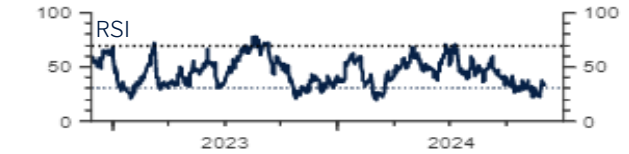
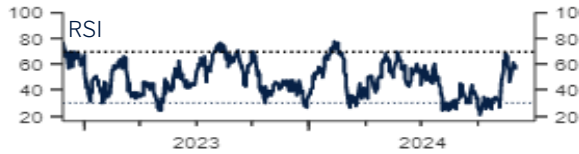
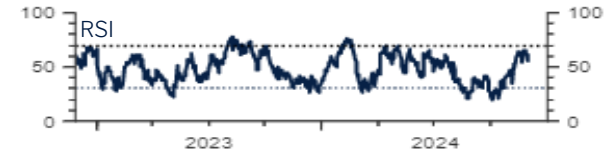
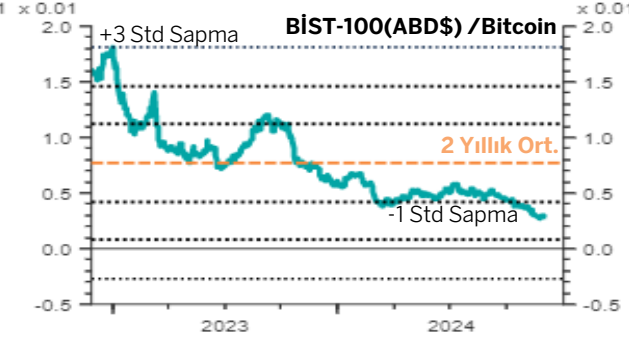
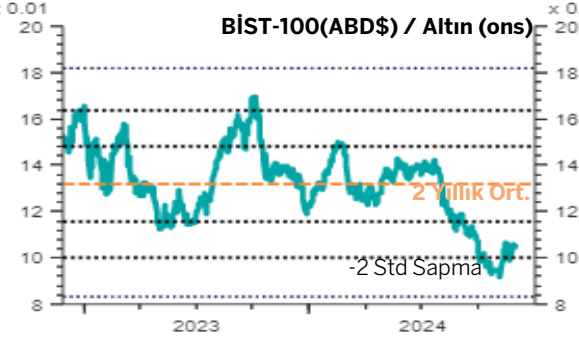
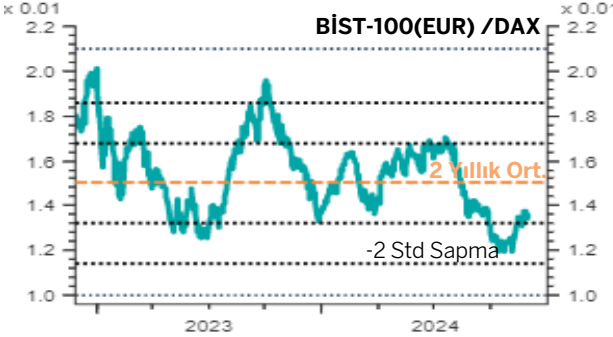
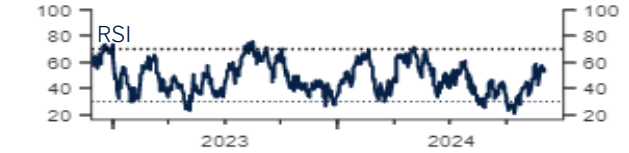
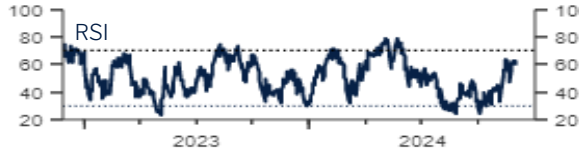
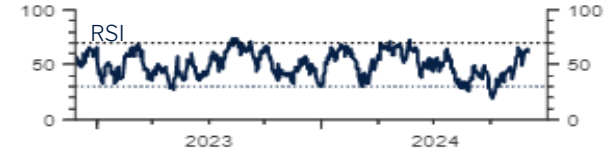
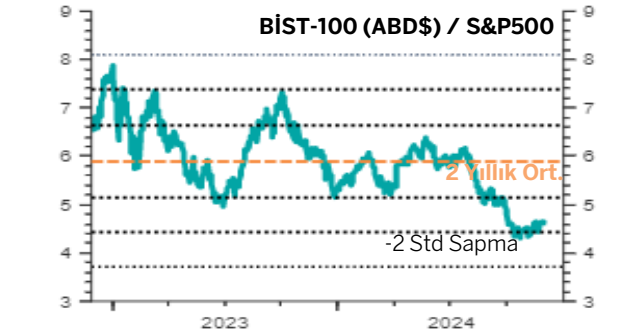
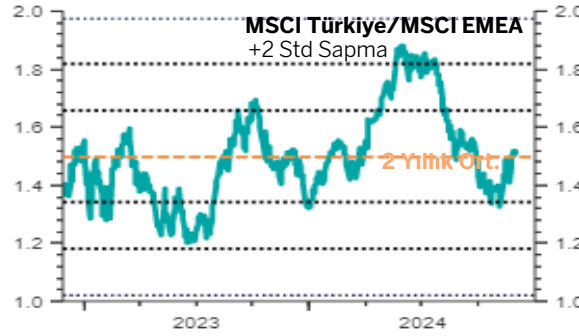
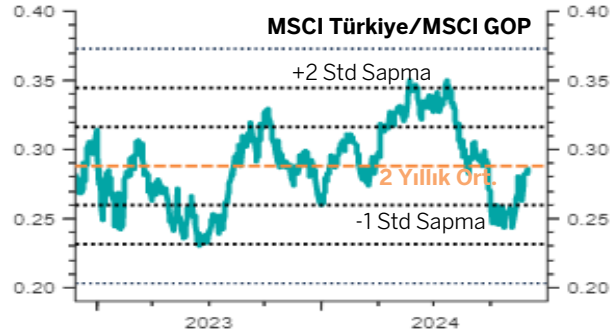
Teknik İndikatörler

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

- 02.Ara Türkiye İmalat PMI
- 02.Ara ABD ISM İmalat
- 03.Ara Türkiye Kasım Ayı Enflasyon Verisi
- 04.Ara Türkiye Dış Ticaret Dengesi
- 04.Ara Türkiye TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru
- 04.Ara Fed Başkanı Powell'ın Konuşması
- 06.Kas Euro Bölgesi GSYH
- 06.Kas ABD İstihdam Verileri
- 18.Ara Fed Toplantısı
- 26.Ara TCMB PPK Toplantısı
- 03.Oca Türkiye Aralık Ayı Enflasyon Verisi
- 20.Oca ABD'nin Yeni Başkan ve Başkan Yardımcısı Göreve Başlayacak
- 23.Oca TCMB PPK Toplantısı

Kaynak : KAP, Bloomberg, LSEG, 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.