

Global – 2025 yılına volatil başlangıç. ABD’de yeni yönetimin göreve başlama tarihi yaklaşırken, piyasalarda seçim sonrası iyimserlik yerini oynaklığa bıraktı. Enflasyon beklentilerinin yükseliyor olması ve faiz indirim beklentilerinin zayıflaması ABD tahvil faizinin Aralık 2024’te test ettiği %4.15 seviyesinden %4.80 seviyesine yaklaştırdı. Artan oynaklık etkisiyle Ocak ayında MSCI Dünya endeksi %0.8, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksi %1.7 oranında geriledi.

Lokal – BİST yılı pozitif ayrışarak başlasa da, küresel tarafta riskler dalgalanma sebebi. Türk hisse piyasası Ocak ayında MSCI GOP endeksine görece %2.8’lik pozitif ayrışmaya sahip. Bununla birlikte özellikle küresel tarafta artan riskler Ocak ayının ilk yarısında BİST100 endeksinde %3.3’lik bantta dalgalanma sebebiydi.

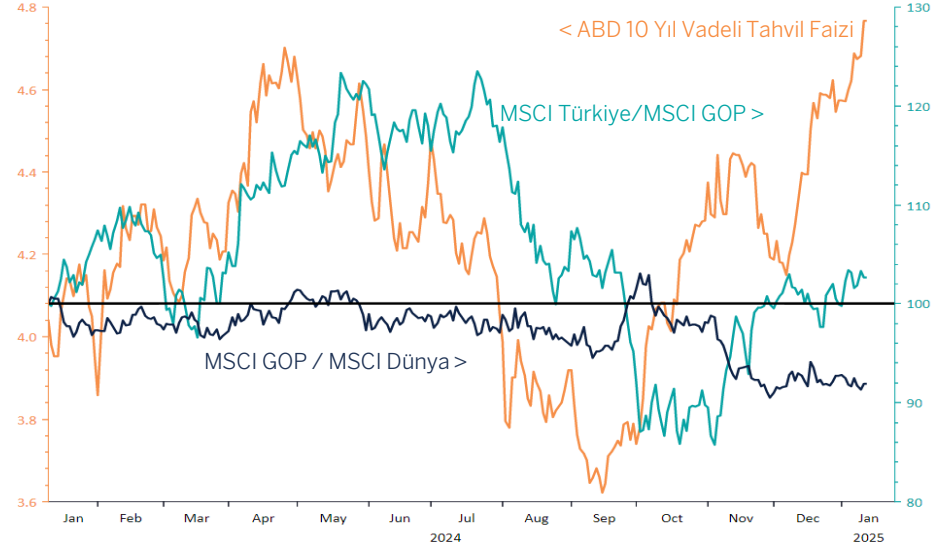
7 Ocak tarihinde yayınladığımız [Finansal Piyasalar Strateji](#) raporumuzda “Global piyasalarda güçlü performansa sahip iki yılın ardından yatırımcılar daha temkinli portföy tercihlerine yönebilir” başlığı altında özellikle yılın ilk yarısında BİST adına global taraftaki risklere dikkat çekmiştik. Cuma günü açıklanan ABD istihdam verileri ve sonrasında yükselen ABD tahvil faizleri söz konusu riskleri gündemde tutuyor.

Yılın ilk yarısı adına global tarafta ABD’de yüksek seyreden tahvil faizleri ve güçlü ABD Doları, yurt içinde yüksek reel faiz düzeyi, faiz indirimlerine rağmen sıkı kalmaya devam edecek para politikası ve kredilerdeki artışı sınırlayan makro ihtiyati kural seti BİST’te öngördüğümüz alt banda yaklaştırabilecek faktörlerdir. 2024 yılı Ekim-Kasım dönemindeki düşüşü (260-250 ABD\$) fırsat olarak gördüğümüz BİST adına mevcut seviyeleri, yılın ilk yarısı adına belirttiğimiz risk faktörleri ile birlikte 300-310 ABD\$’ına yönelik olarak takip ediyoruz. Yılın ilk yarısı için belirttiğimiz risk faktörlerinin etkisiyle 250 ABD\$ seviyesine yaklaşılması ya da altındaki geri çekilmeleri, öngördüğümüz makroekonomik görünümde 300-310 ABD\$ ve 340-350 ABD\$ seviyelerine yönelik yeniden alım fırsatı olarak değerlendirilebileceğini düşünüyoruz.

23 Ocak tarihli PPK toplantısı ve 24 Ocak tarihli Moody’s kredi not gözden geçirmesi öncesindeki son işlem haftasında global tarafta ABD TÜFE verisi (15 Ocak) küresel risk iştahı açısından takip edilecek. Öncesinde global tarafta haftaya Cuma günü beklentilerden güçlü gelen ABD istihdam verilerinin etkisiyle zayıf başlangıç yapıldığını görüyoruz. Küresel risk iştahının yönü açısından ABD kaynaklı veri akışı yanı sıra, dünya ticaretine ilişkin açıklamalar haftalık bazda izlenecekler arasında yer almakta.

Küresel risk iştahındaki zayıflığın yanı sıra yurt içinde PPK toplantısı öncesinde haftalık bazda 104 milyon\$’lık halka arz talep toplama süreci görmekteyiz. Cuma günü ABD verisi sonrası oynaklığın arttığı BİST’te haftaya zayıf eğilimle açılış öngörüyoruz. Haftalık bazda 275\$ (~TL 9.750) ve 270\$ (~TL9.550) seviyelerini destek olarak izliyoruz. Global tarafta risk iştahında ilave bir bozulma olmadığı takdirde söz konusu seviyelerde tepkisel alım fırsatı bekleriz. Bununla birlikte olası tepki alımlarının toparlanmaya ivme katması adına 285-286\$ bölgesinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz.

Rölatif MSCI Endeks Performansları (Son 1 Yıl) & ABD 10 Yıl Vadeli Tahvil



Özgür Yurtdaşseven

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



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Ocak ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	3 Aylık
Ham Petrol	-0.4	2.6	-2.8
MSCI Gelişen Avrupa	1.2	2.4	-3.4
Altın (Ons)	1.5	2.0	2.5
BİST-30 (ABD\$)	-2.0	1.3	5.8
EURO STOXX	1.6	1.2	-0.2
Dolar Endeksi (DXY)	0.6	1.1	6.5
MSCI Türkiye	-2.2	1.0	5.0
FTSE 100	0.3	0.9	0.1
BİST Tüm-100 (ABD\$)	0.0	0.7	13.4
MSCI Sınır Piyasalar	-0.6	0.7	2.3
MSCI Körfez Ülkeleri	0.6	0.5	3.1
MSCI Latin Amerika	1.0	0.5	-15.2
JPYUSD	0.1	0.3	6.0
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	0.6	0.1	-5.9
MSCI Dünya	-1.6	-0.8	-0.9
S&P 500	-1.9	-0.9	0.8
EURUSD	-0.6	-1.0	-6.3
BİST 100-30 (ABD\$)	-1.0	-1.1	9.4
MSCI GOP	-1.5	-1.7	-8.6
NIKKEI	-1.8	-1.8	-0.5
MSCI Gelişen Asya	-1.9	-2.2	-9.1

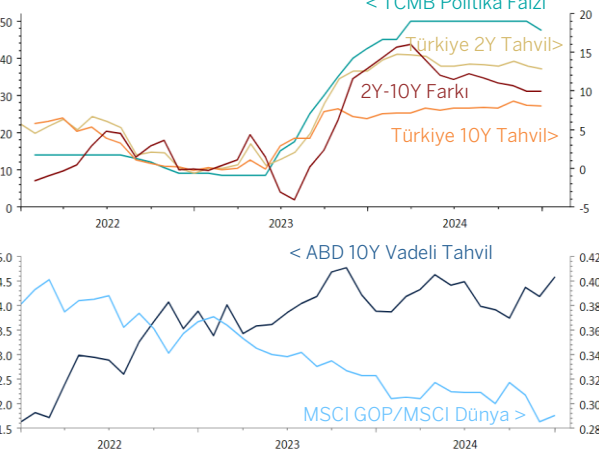
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

■ ABD tahvil faizlerindeki yükseliş eğilimi ve fiyatlamalarda Yapay Zeka faktörü, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksinde göreceli zayıflık sebebi. Diğer yandan Ocak ayında MSCI Türkiye endeksi %1 değer kazandı. 2024 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksinde göre %9 pozitif ayrılan MSCI Türkiye endeksi, 2025 yılında %2.8 pozitif ayrıştı.

■ Gelişmekte olan piyasalar içinde 2025 yılında G.Kore, Çekya, Yunanistan olumlu; Çin, Malezya, Tayland olumsuz ayrılan hisse endeksleri konumunda.

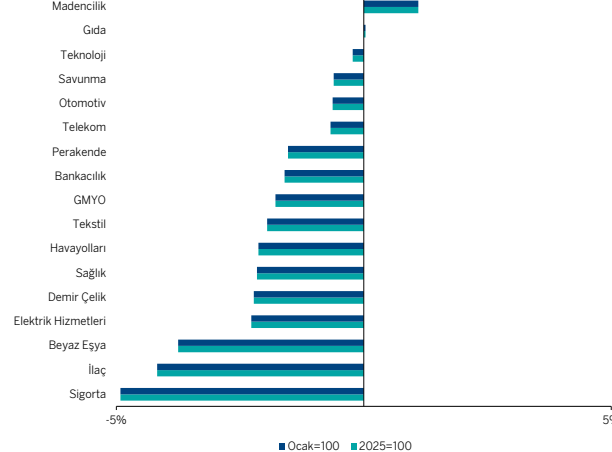
■ Sektörel performanslarda Kasım ayında gelişmekte olan hisse piyasalarında Madencilik, Gıda, Teknoloji; aynı dönemde BİST'te Teknoloji, Telekom, Havayolları görece olumlu ayrılan ilk 3 sektör endeksi olarak öne çıkmaktadır.

**Politika Faizi & Tahvil Faizi
MSCI GOP / MSCI Dünya**



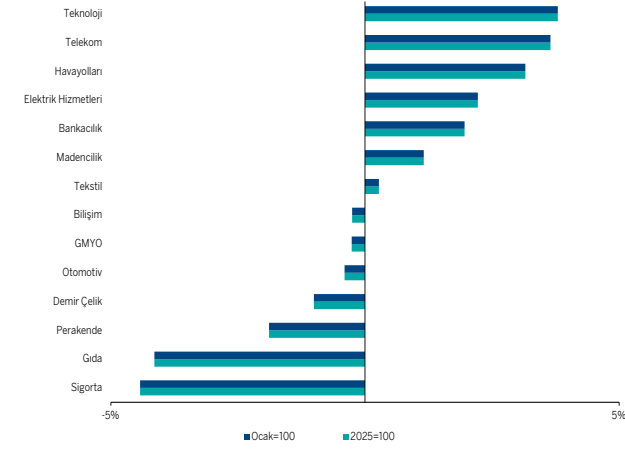
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

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



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

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

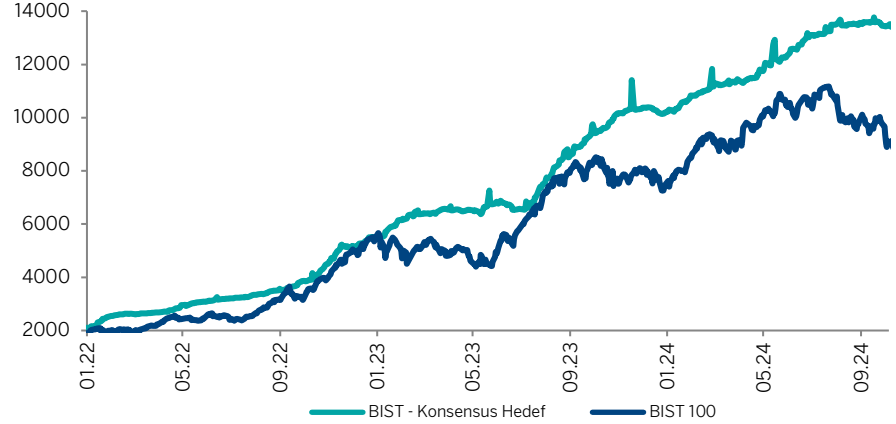


Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

■ Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 13.533 ile mevcut BİST-100 endeks seviyesine göre "%37" oranında yükseliş potansiyeline" işaret ediyor. Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%54 iskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti.

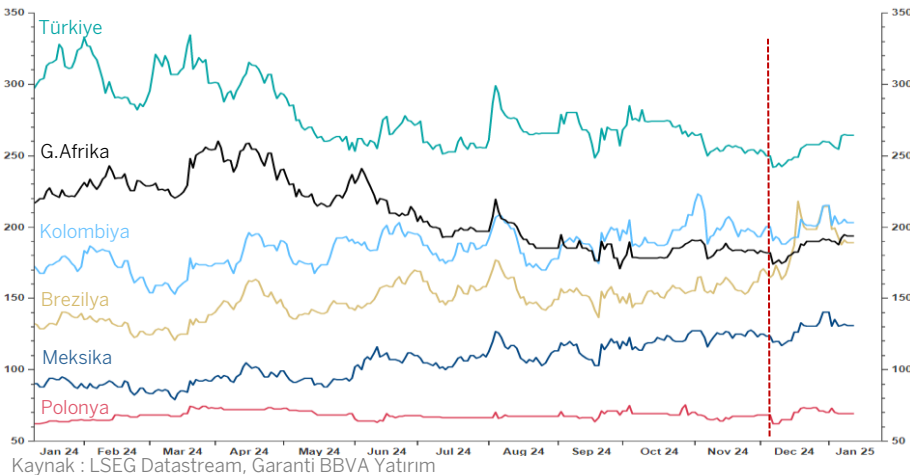
■ Türkiye ülke risk priminde son yıllarda yaşanan geri çekilme, değerlemeler açısından orta ve uzun vadede BİST'i daha yüksek çarpanlı ülkelere yaklaştırma potansiyeli taşımakta. Diğer yandan özellikle 2024 yılının son aylarında ABD tahvil faizlerindeki yükseliş ve gelişen ülke risk primlerindeki artış riskler tarafında yakından takip edilmeli.

Aracı Kurumlar Konsensüs BİST-100 Hedefi Beklentisi



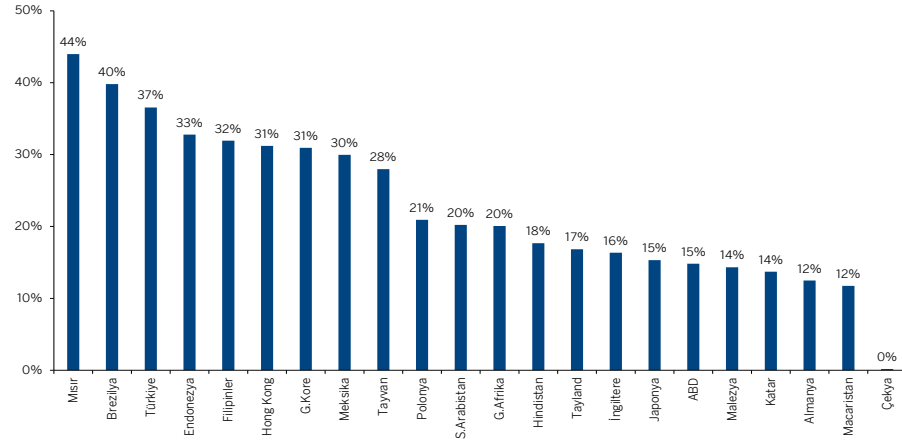
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Gelişen Ülkeler CDS Verisi (Son 1 Yıl, Bp)



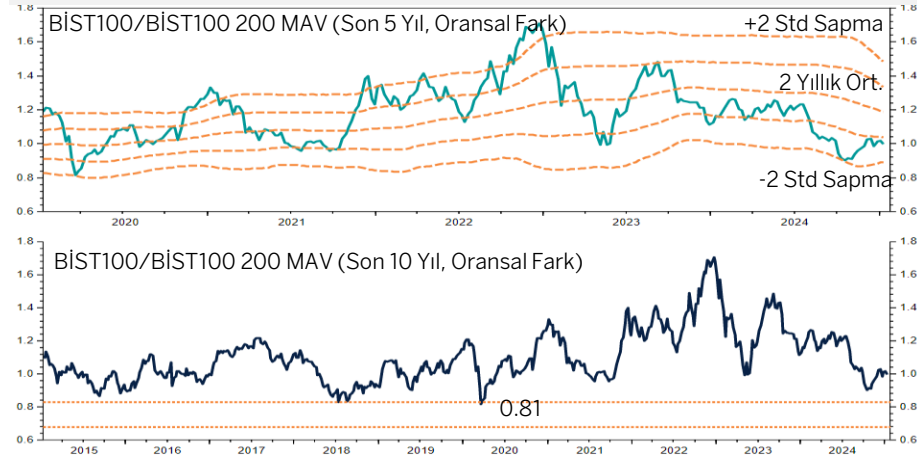
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- BİST-100 endeksi 2 yıllık görünümde 200 günlük ortalama rasyosu 0.90 ile “-2 Standart Sapma”dan toparlanarak, “-1 Standart Sapma”ya ulaşsa da, bu bölge henüz aşamadı.
- BİST-100 endeksinde 300\$ bölgesi (~TL10.600) altında dalgalı görünüm devam ediyor. Yakın vade direnç 285-286\$ (~TL) olmak üzere takip ettiğimiz destekler 270\$ (~TL9.550) ve 250\$ (~TL8.900) seviyeleridir. Haftalık bazda 275\$ (~TL 9.750) ve 270\$ (~TL9.550) seviyelerini destek olarak izliyoruz. Kısa vadeli görünümde söz konusu seviyelerde tepkisel alım fırsatı bekleriz. Bununla birlikte olası tepki alımlarının toparlanmaya ivme katması adına 285-286\$ bölgesinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz.

BİST-100 Endeksi ve 200 Günlük Ortalama İlişkisi

BİST-100 (TL, Günlük)

BİST-100 (ABD\$, Günlük)


Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

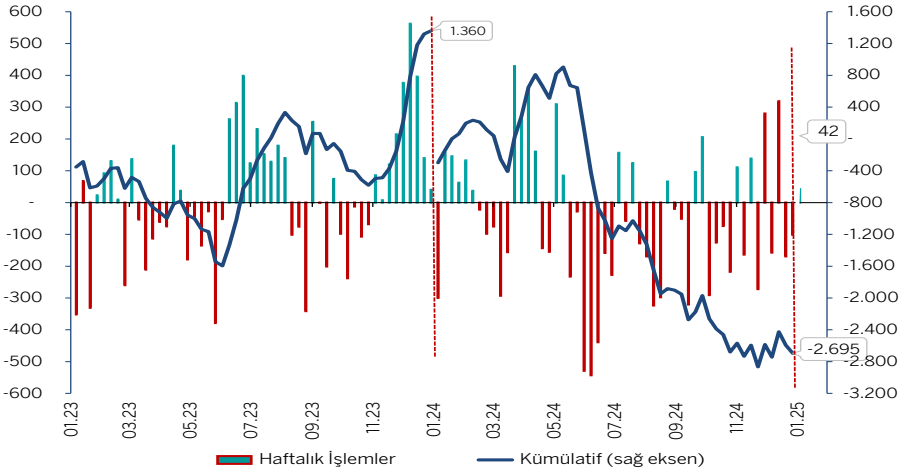
Teknik İndikatörler

Ajanda ve Yasal Uyarı

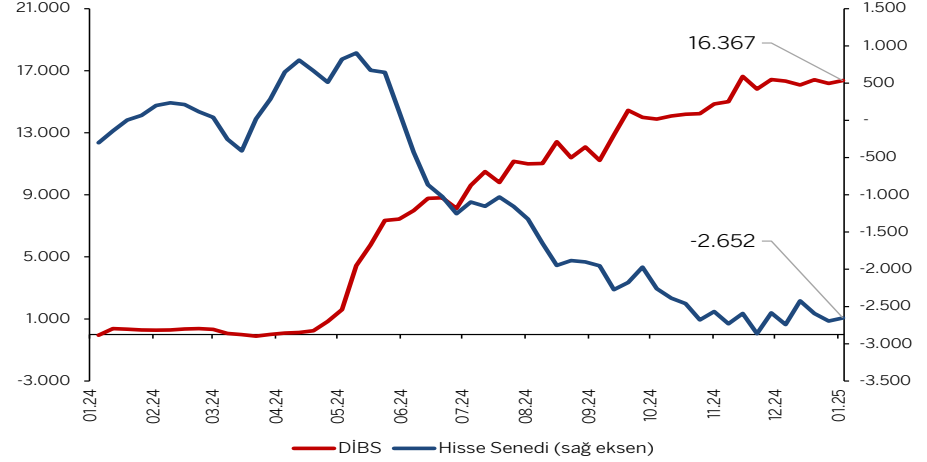
Yatırımcı Verileri

Rölatif

BİST'te Yabancı Yatırımcı Pay İşlemleri (2023, 2024, 2025 mn ABD\$)



Yabancı Yatırımcı Kümülatif Hisse & Tahvil İşlemleri (2024,2025 mn ABD\$)



Bakıyeli Yerli Yatırımcı Verileri (Aralık 2024)

Yerli Yatırımcı Portföy Aralığı	Yatırımcı Sayısı			Portföy Büyüklüğünde Pay		
	Hesap Sayısı	Pay	Aylık Değişim	2022	2023	2024
0-1	64.420	0,9%	2,3%	0,00%	0,00%	0,00%
2-100	806.825	11,8%	2,9%	0,00%	0,00%	0,00%
101-1.000	877.123	12,8%	0,1%	0,01%	0,02%	0,01%
1.001-5.000	1.215.734	17,8%	0,3%	0,08%	0,17%	0,09%
5.001-10.000	594.086	8,7%	-1,8%	0,10%	0,21%	0,12%
10.001-20.000	613.141	9,0%	-2,6%	0,24%	0,39%	0,25%
20.001-50.000	766.307	11,2%	-2,4%	0,79%	1,04%	0,69%
50.001-100.000	527.101	7,7%	-2,2%	1,29%	1,53%	1,05%
100.001-250.000	583.452	8,5%	-1,8%	3,17%	3,55%	2,60%
250.001-500.000	333.236	4,9%	-0,4%	3,79%	4,07%	3,28%
500.001-1.000.000	221.817	3,2%	1,2%	4,76%	4,97%	4,31%
1.000.001-5.000.000	196.363	2,9%	2,4%	85,76%	11,74%	10,88%
5.000.001-10.000.000	21.861	0,3%	2,2%		4,36%	4,16%
10.000.0001-+	18.273	0,3%	3,8%		67,93%	72,57%

Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

BİST'te Yabancı Yatırımcı Oranı¹



¹Yabancı yatırımcı oranı QNFBF, GARAN, QNBFL, TBORG, BANVT hisselerindeki fiili dolaşım payları bazında düzeltilmiştir.

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

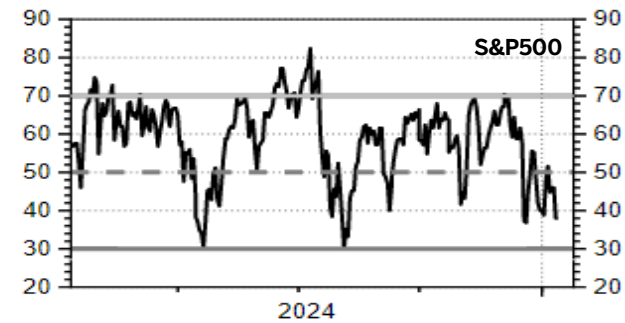
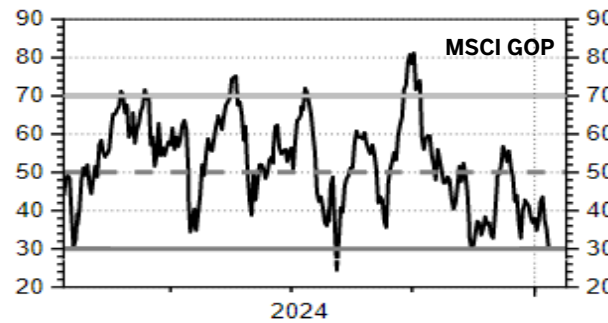
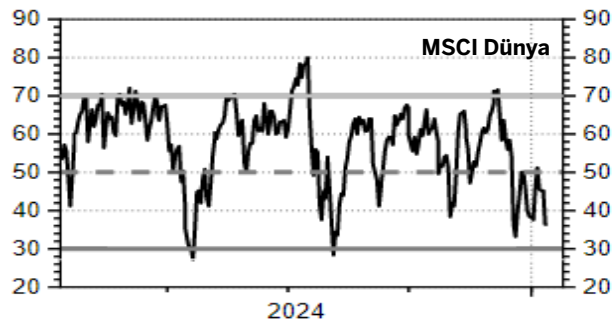
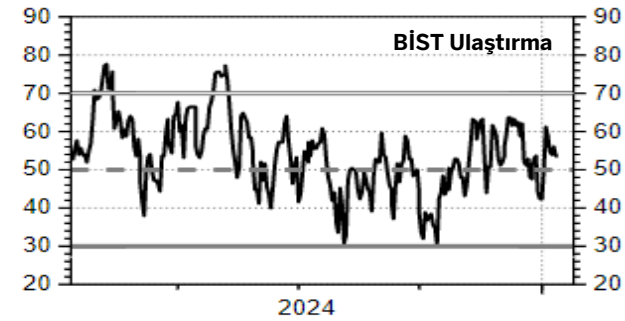
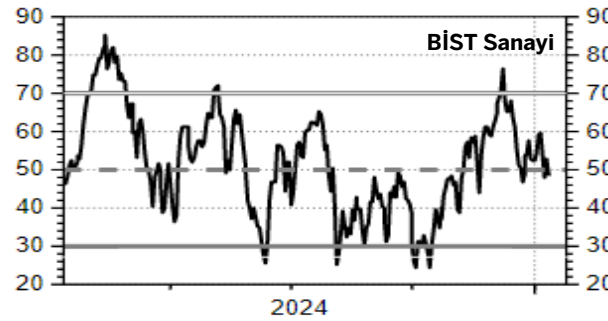
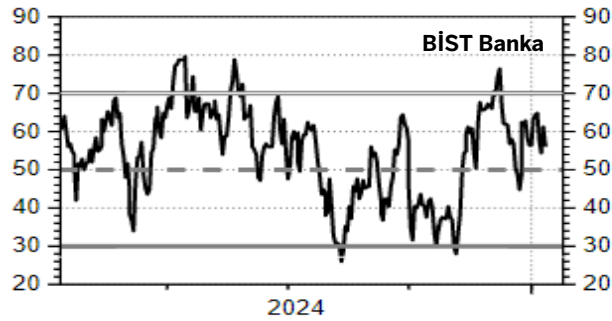
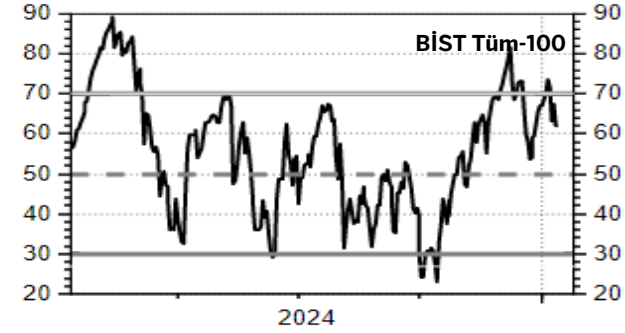
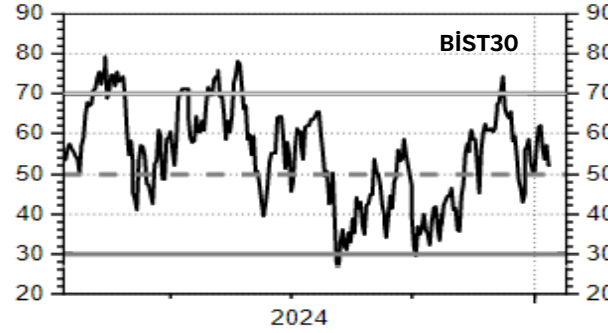
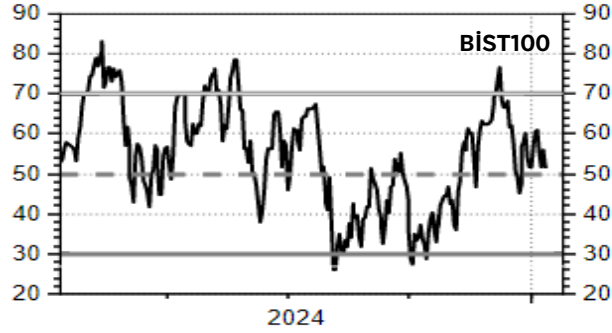
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

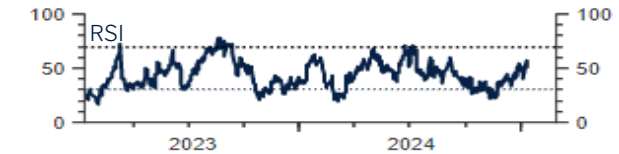
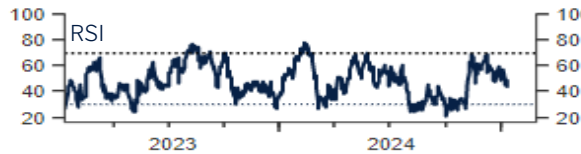
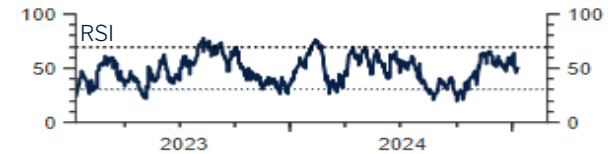
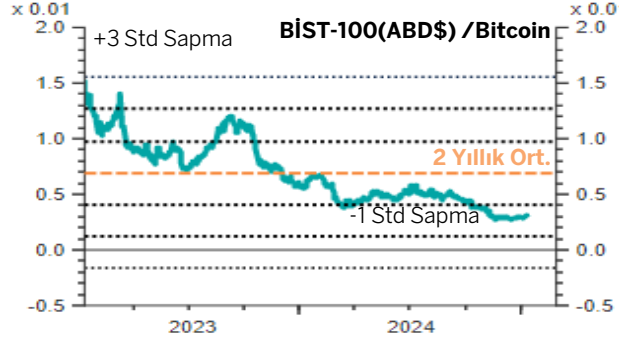
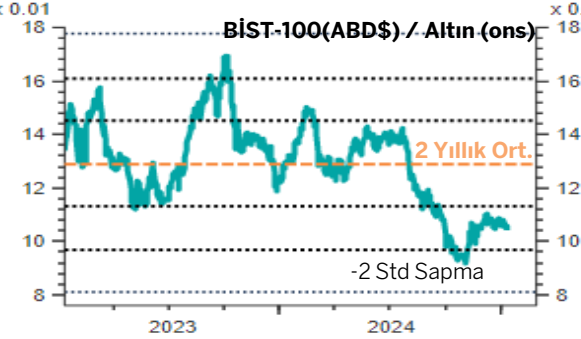
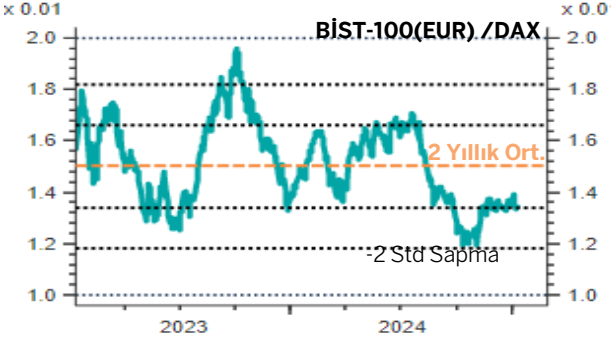
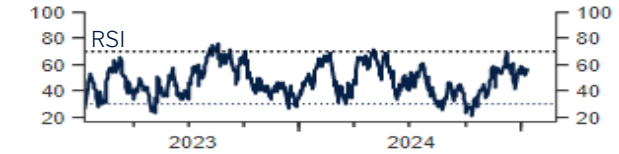
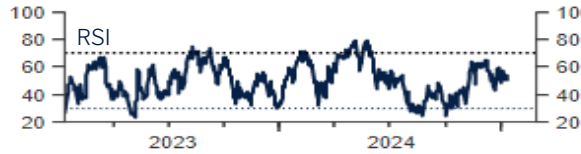
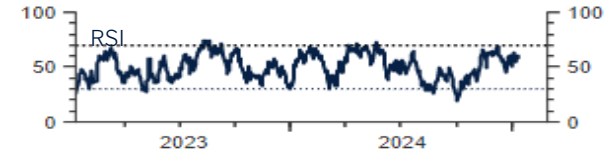
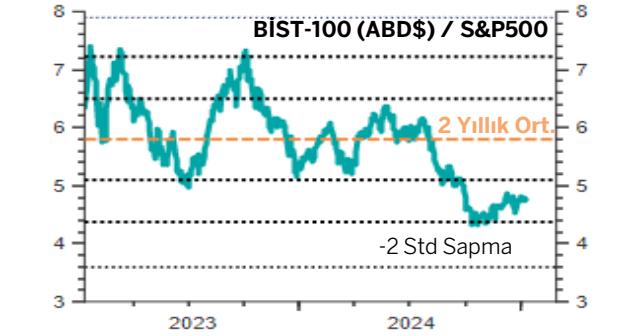
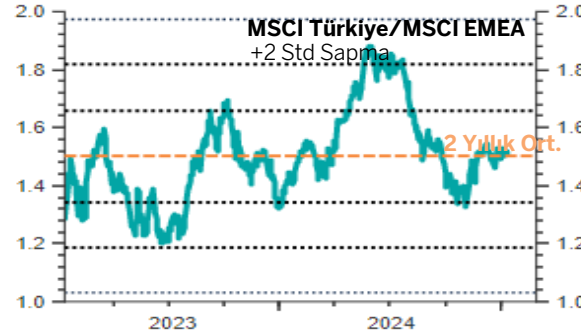
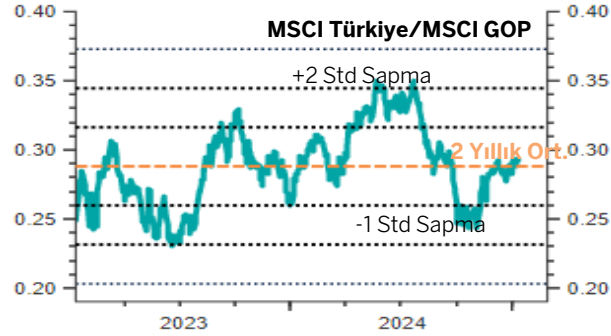
Teknik İndikatörler

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

- 13.Oca Türkiye Cari Denge
- 15.Oca ABD TÜFE
- 15_17 Oca Akfen İnşaat Halka Arzı (AKFIS)
Halka Arz Büyüklüğü ~3.6 milyar\$ / 104 milyon\$
- 17.Oca Türkiye Konut Fiyat Endeksi
- 20.Oca ABD'nin Yeni Başkan ve Başkan Yardımcısı Göreve Başlayacak
- 23.Oca TCMB PPK Toplantısı
- 24.Oca BoJ Toplantısı
- 24.Oca Moody's Kredi Not Gözden Geçirmesi
- 29.Oca Fed Toplantısı
- 29.Oca GARAN 4Ç24 Finansalları
- 30.Oca ECB Toplantısı
- 30.Oca AKBNK 4Ç24 Finansalları
- 31.Oca YKBNK 4Ç24 Finansalları
- 31.Oca Fitch Kredi Not Gözden Geçirmesi
- 07.Şub TCMB Enflasyon Raporu
- 11.Şub MSCI Endeks Değişikliği Açıklaması

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 şekil 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.