

**BİST'te PPK Öncesi Sektör Performansları (PPK Öncesi Son 3 Gün)**

Sektör	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık	Ortalama
Bankacılık	-1.1%	2.5%	5.9%	-0.5%	7.1%	-2.8%	-0.2%	4.1%	1.5%	0.6%	-3.6%	6.1%	1.6%
Telekom	2.0%	-3.7%	0.3%	2.3%	5.3%	-3.2%	5.1%	3.4%	-2.8%	5.1%	-1.0%	2.3%	1.3%
Perakende	7.8%	0.9%	-0.3%	-0.3%	-0.6%	-2.4%	1.6%	0.7%	4.8%	0.6%	-3.9%	2.3%	0.9%
GMYO	3.6%	-1.1%	-4.0%	2.6%	1.7%	-1.2%	2.3%	2.9%	1.3%	0.7%	-0.8%	2.3%	0.9%
Bilişim	2.3%	9.8%	0.6%	3.4%	-0.4%	-5.0%	1.8%	1.2%	-2.6%	2.4%	-4.3%	-0.4%	0.7%
Teknoloji	2.6%	6.7%	-1.2%	1.7%	0.3%	-5.0%	1.4%	0.9%	-2.1%	2.2%	-3.4%	2.7%	0.6%
BİST100	1.2%	0.1%	0.8%	0.4%	2.4%	-2.7%	0.9%	1.9%	0.4%	1.2%	-3.9%	2.0%	0.4%
Otomotiv	2.2%	0.0%	0.2%	-0.3%	1.0%	-1.2%	1.8%	2.9%	-1.0%	1.3%	-4.3%	0.8%	0.3%
Sigorta	4.9%	-3.8%	-2.0%	5.6%	1.4%	-2.4%	-0.7%	0.7%	1.3%	-1.2%	-3.8%	1.9%	0.2%
Demir Çelik	0.9%	-2.1%	-1.8%	1.4%	2.7%	-2.6%	2.0%	0.5%	-0.2%	1.9%	-3.6%	0.9%	0.0%
Madencilik	-0.4%	-2.2%	-5.0%	-1.0%	2.2%	-4.9%	2.7%	3.2%	0.9%	-0.2%	0.5%	0.7%	-0.3%
ElektrikHizmetleri	0.9%	-1.2%	-2.5%	0.2%	-0.1%	-3.0%	0.8%	2.7%	0.6%	1.3%	-2.8%	-0.9%	-0.3%
Havayolları	0.6%	-1.5%	2.0%	3.4%	-0.1%	-4.6%	-0.2%	0.4%	-0.3%	2.4%	-5.5%	-0.5%	-0.3%
Tekstil	1.4%	-4.0%	-2.5%	1.3%	2.5%	-7.0%	0.7%	1.4%	-1.2%	1.2%	-2.7%	2.2%	-0.6%
Gıda	3.1%	-0.1%	0.1%	1.4%	-0.9%	-0.6%	-1.0%	-0.2%	-1.7%	-3.1%	-5.0%	1.0%	-0.6%

Kaynak: Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

**Global – “Trump 2.0” başlıyor.** ABD’de enflasyon beklentilerinde yükseliş ve faiz indirim beklentilerinde zayıflama, güçlü Dolar endeksi (DXY), yükselen ABD tahvil faizi ve hisse piyasalarında baskıya neden olurken; ABD Başkanlık seçiminin gerçekleştiği Kasım ayından bu yana MSCI Dünya endeksi, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksinde göre %8 daha iyi performans sergiledi. MSCI Türkiye endeksi, MSCI GOP’a göre %17 daha güçlü performansa sahipti. Aynı dönemde ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi %4.19->%4.60, Dolar endeksi 103.8->109.7, Altın (ons) 2737->2700, Brent petrol 75\$->80\$ şeklinde fiyatlandı. “Trump 2.0” olarak değerlendirilen dönem başlarken, **yatırımcılar ABD’nin yeni yönetiminin politikalarına ve açıklamalarına odaklanacaklar.**

**Lokal – Yeni haftanın gündeminde küresel risk iştahının yönü, PPK toplantısı, Moody’s gözden geçirmesi ve halka arzlar var.** Geçtiğimiz hafta paylaştığımız Glokal Barometre raporumuzda “BİST yıla pozitif ayrışarak başlasa da, küresel tarafta riskler dalgalanma sebebi” değerlendirmesi yapmıştık. Türk hisse piyasası Ocak ayına MSCI GOP endeksinde görece %2.8’lik pozitif ayrışmayla başlamış, düşen küresel risk iştahı toparlanmayı sınırlamıştı. Bununla birlikte aynı dönemde yükselen petrol fiyatları da ivme kaybında etkili olmuştu.

7 Ocak tarihinde yayınladığımız **Finansal Piyasalar Strateji** raporumuzda “Global piyasalarda güçlü performansa sahip iki yılın ardından yatırımcılar daha temkinli portföy tercihlerine yönelebilir” başlığı altında özellikle yılın ilk yarısında BİST adına global taraftaki risklere dikkat çekmiştik. Piyasalar söz konusu risklerle yılın ilk haftalarında karşı karşıya kalırken, **ABD tahvil faizlerinde yüksek seviyelerin korunduğu bu dönemde yatırımcılar ABD’nin yeni yönetiminin ilk icraatlarını ve piyasalara olası etkilerini takip edecekler.**

Geçtiğimiz hafta onaylanan ve yaklaşık 252 milyon\$’lık büyüklüğe sahip üç halka arzın yaklaşık 141 milyon\$’lık iki halka arz bu hafta, 110 milyon\$’lık bir halka arz ise bir sonraki haftanın ilk yarısında gerçekleşiyor olacak. Bu açıdan **haftanın ikinci yarısında piyasa performansı, işlem hacminin ulaştığı seviye ve likidite koşulları bir arada değerlendirilmeli.**

Haftanın ikinci yarısının diğer başlıkları 23 Ocak tarihli PPK toplantısı ve 24 Ocak tarihli Moody’s kredi not gözden geçirmesi. Piyasada PPK’ya yönelik konsensüs beklenti, faiz indirimi yönünde. 2024 yılında PPK toplantıları öncesindeki 3 günlük dönemde BİST100 endeksi ortalama %0.4 değer kazandı. Söz konusu dönemde Bankacılık, Telekom, Perakende, GMYO, Bilişim ortalama değer artışında olumlu ayrışan sektörlerdi. Diğer bir gündem başlığı olan Moody’s kredi not gözden geçirmesi sonrası bir not artırımı gelmesi halinde, Moody’s’in Türkiye için verdiği kredi notunun S&P ve Fitch ile aynı seviyeye gecikmeli olarak geleceğini hatırlatalım.

Geçtiğimiz hafta PPK toplantısı ve Moody’s kredi notu gözden geçirmesi öncesinde BİST100 endeksinde 275-270\$ aralığına geri çekilmeyi alım fırsatı olarak değerlendirdiğimizi paylaşmıştık. Bu bölge üzerinde **öngördüğümüz kısa vadeli dirençler 285-287\$ (~TL10.150-10.250) ve 300-310\$ (~TL10.700-11.000) aralığıdır. 273\$ (~TL9.690) yakın vade destek seviye olarak izlenebilir.**

**Özgür Yurtdaşseven**

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



■ 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 %1.5 değer kazandı. 2024 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksinde göre %9 pozitif ayrılan MSCI Türkiye endeksi, 2025 yılında %2 pozitif ayrıştı.

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

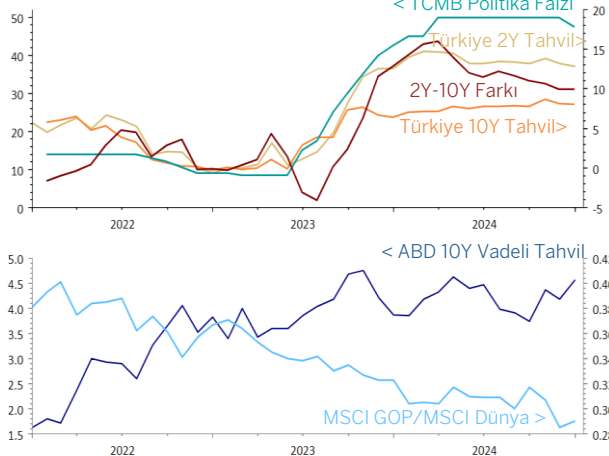
■ Sektörel performanslarda Kasım ayında gelişmekte olan hisse piyasalarında Madencilik, Savunma, GMYO; aynı dönemde BİST'te Telekom, Havayolları, Teknoloji görece olumlu ayrılan ilk 3 sektör endeksi olarak öne çıkmaktadır.

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

	Haftalık	Aylık	3 Aylık
Ham Petrol	3.0	9.8	11.7
MSCI Gelişen Avrupa	3.2	5.6	1.3
EURO STOXX	3.1	4.4	2.8
Altın (Ons)	1.3	4.3	2.1
FTSE 100	3.1	4.1	1.4
MSCI Latin Amerika	3.2	3.7	-11.6
S&P 500	2.9	2.0	2.7
MSCI Dünya	2.7	1.9	1.1
BİST-30 (ABD\$)	0.5	1.8	5.3
MSCI Körfez Ülkeleri	1.0	1.6	4.4
MSCI Türkiye	0.5	1.5	5.1
MSCI Sınır Piyasalar	0.8	1.5	2.8
Dolar Endeksi (DXY)	-0.2	0.8	5.4
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	0.2	0.3	-4.9
BİST Tüm-100 (ABD\$)	-1.2	-0.4	10.7
MSCI GOP	1.2	-0.5	-5.7
JPYUSD	-0.9	-0.7	4.1
EURUSD	0.3	-0.8	-5.2
MSCI Gelişen Asya	1.0	-1.3	-6.1
BİST 100-30 (ABD\$)	-0.3	-1.4	9.2
NIKKEI	-1.9	-3.6	-1.2

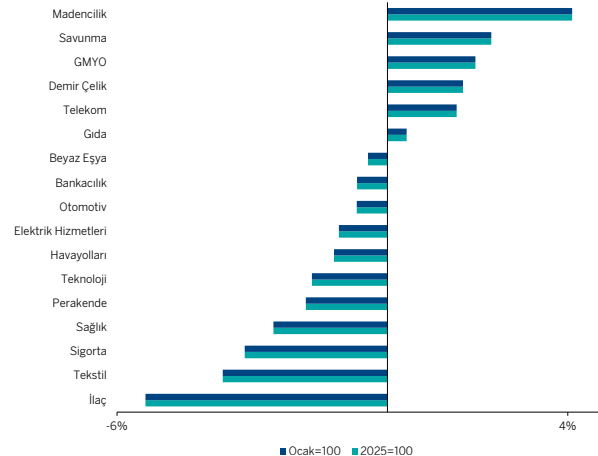
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

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



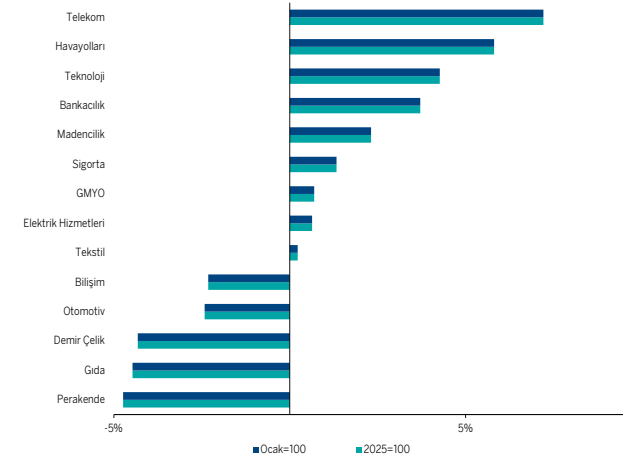
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

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



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

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

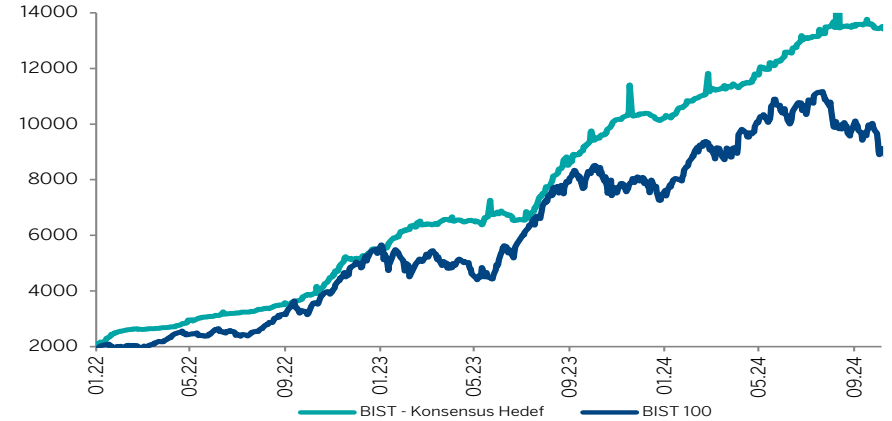


Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

■ Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 13.719 ile mevcut BİST-100 endeks seviyesine göre "%39" oranında yükseliş potansiyeline" işaret ediyor. Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%54 iskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti.

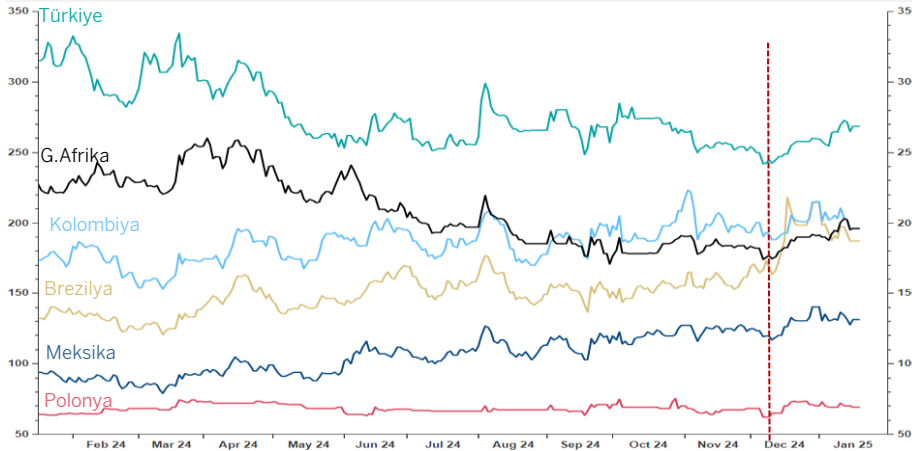
■ Türkiye ülke risk priminde son yıllarda yaşanan geri çekilme, değerlemeler açısından orta ve uzun vadede BİST'i daha yüksek çarpanlı ülkelere yaklaştırma potansiyeli taşımakta. Diğer yandan özellikle 2024 yılının son aylarında ABD tahvil faizlerindeki yükseliş ve gelişen ülke risk primlerindeki artış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

### Aracı Kurumlar Konsensüs BİST-100 Hedefi Beklentisi



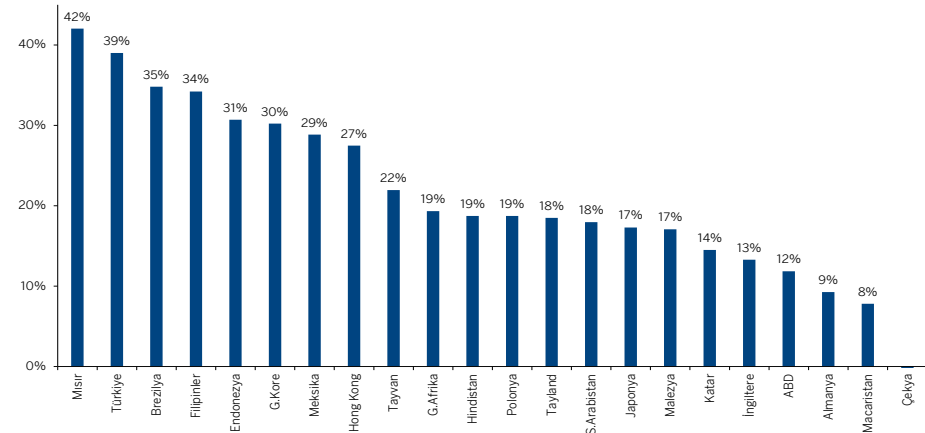
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

### Gelişen Ülkeler CDS Verisi (Son 1 Yıl, Bp)



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

### Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

**BİST**

Teknik  
İndikatörler

Ajanda ve  
Yasal Uyarı

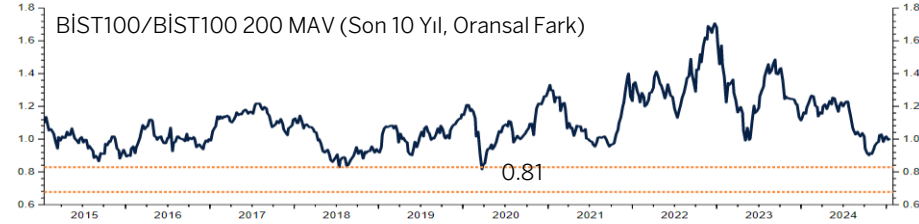
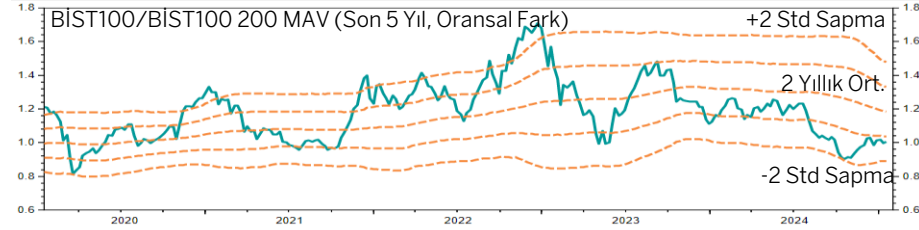
Yatırımcı  
Verileri

Rölatif

■ BİST-100 endeksi 2 yıllık görünümde 200 günlük ortalama rasyosu “-2 Standart Sapma”dan toparlanarak, “-1 Standart Sapma”ya ulaşsa da, bu bölge henüz aşamadı.

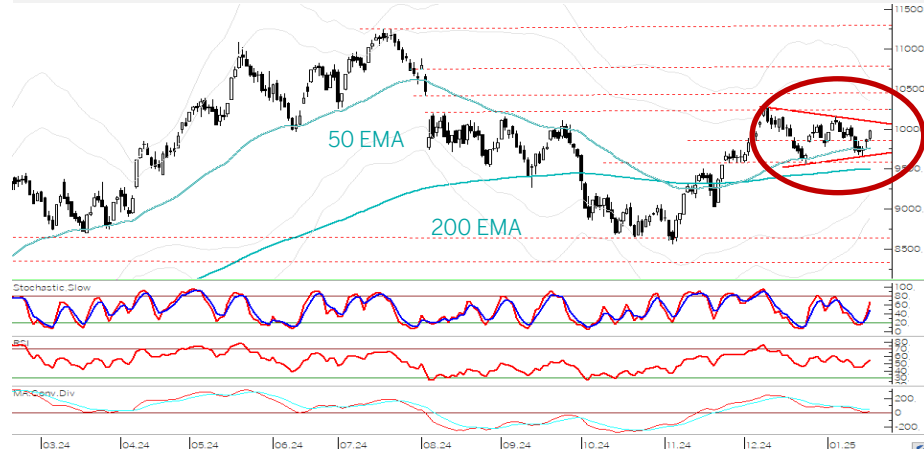
■ BİST-100 endeksinde 300\$ bölgesi (~TL10.700) altında dalgalı görünüm devam ediyor. Yakın vade direnç 285-287\$ (~TL10.150-10.250) olmak üzere takip ettiğimiz destekler 273\$ (~TL9.690) ve 270\$ (~TL9.600) seviyeleridir.

### 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\$, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

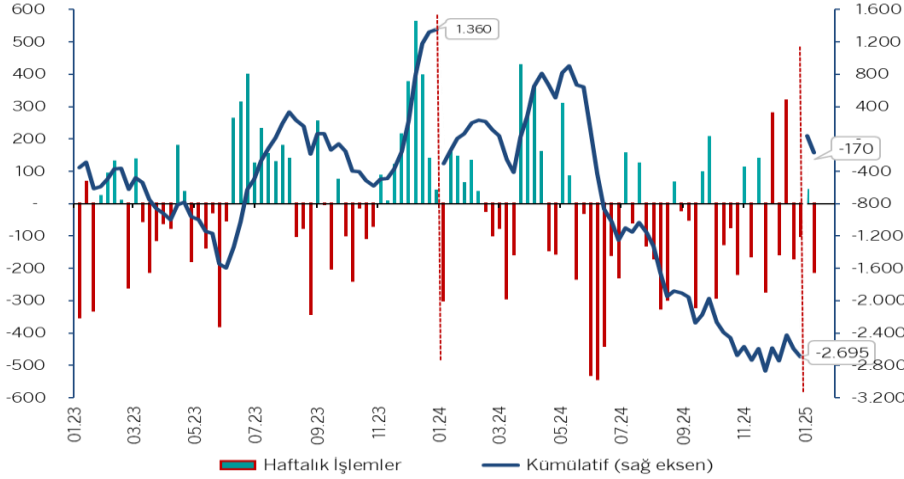
Teknik İndikatörler

Ajanda ve Yasal Uyarı

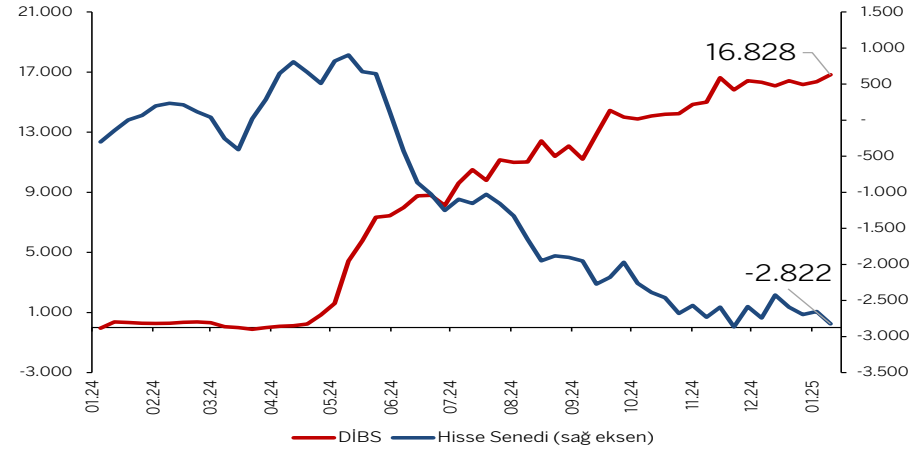
Yatırımcı Verileri

Rölatif

**BİST'te Yabancı Yatırımcı Pay İşlemleri (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 Oranı<sup>1</sup>**



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

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

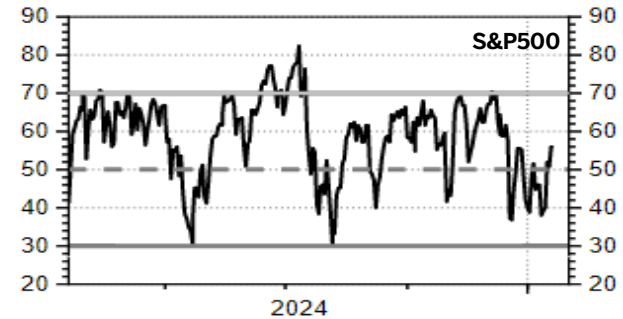
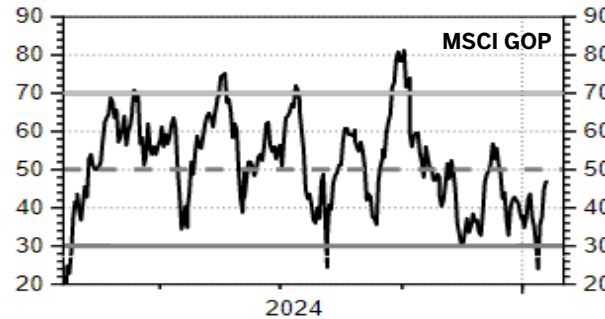
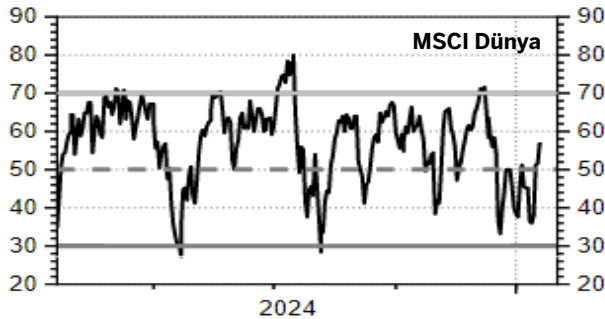
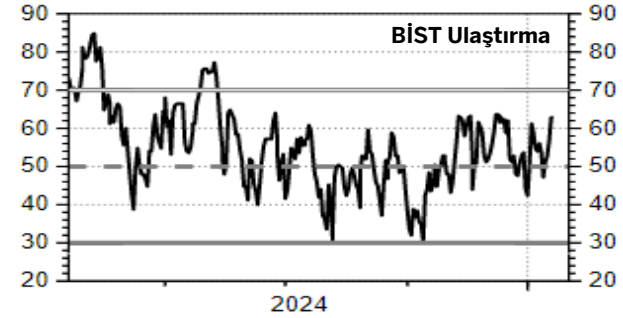
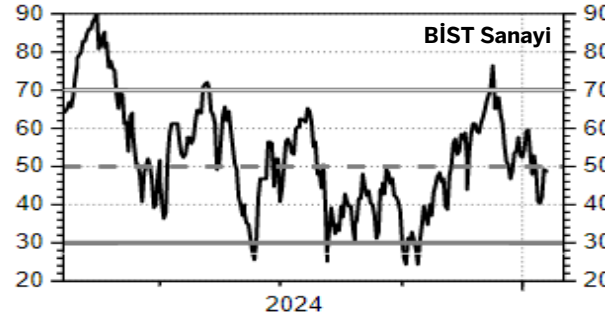
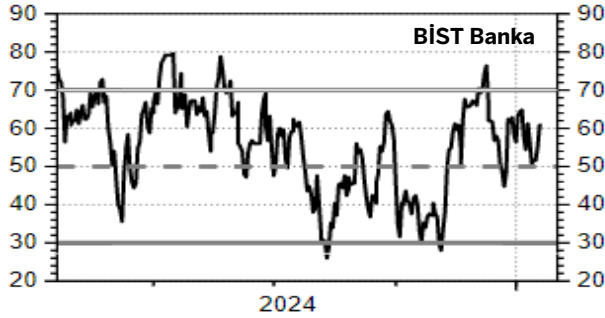
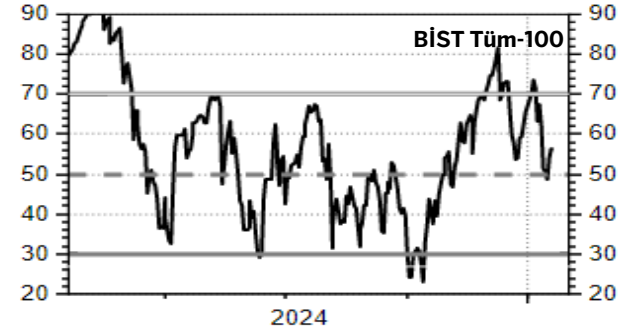
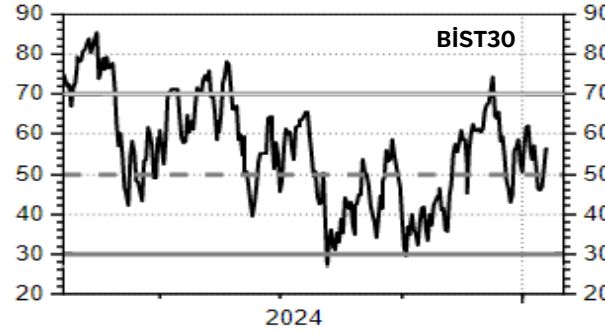
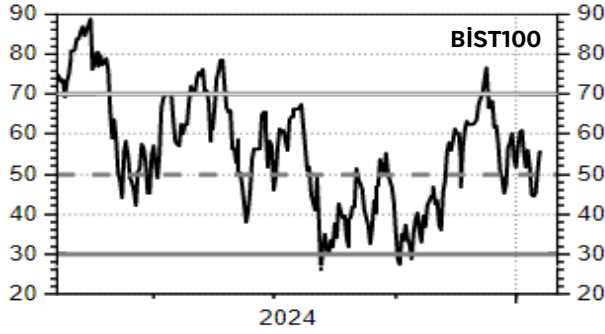
Teknik  
İndikatörler

Ajanda ve  
Yasal Uyarı

Yatırımcı  
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri





Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

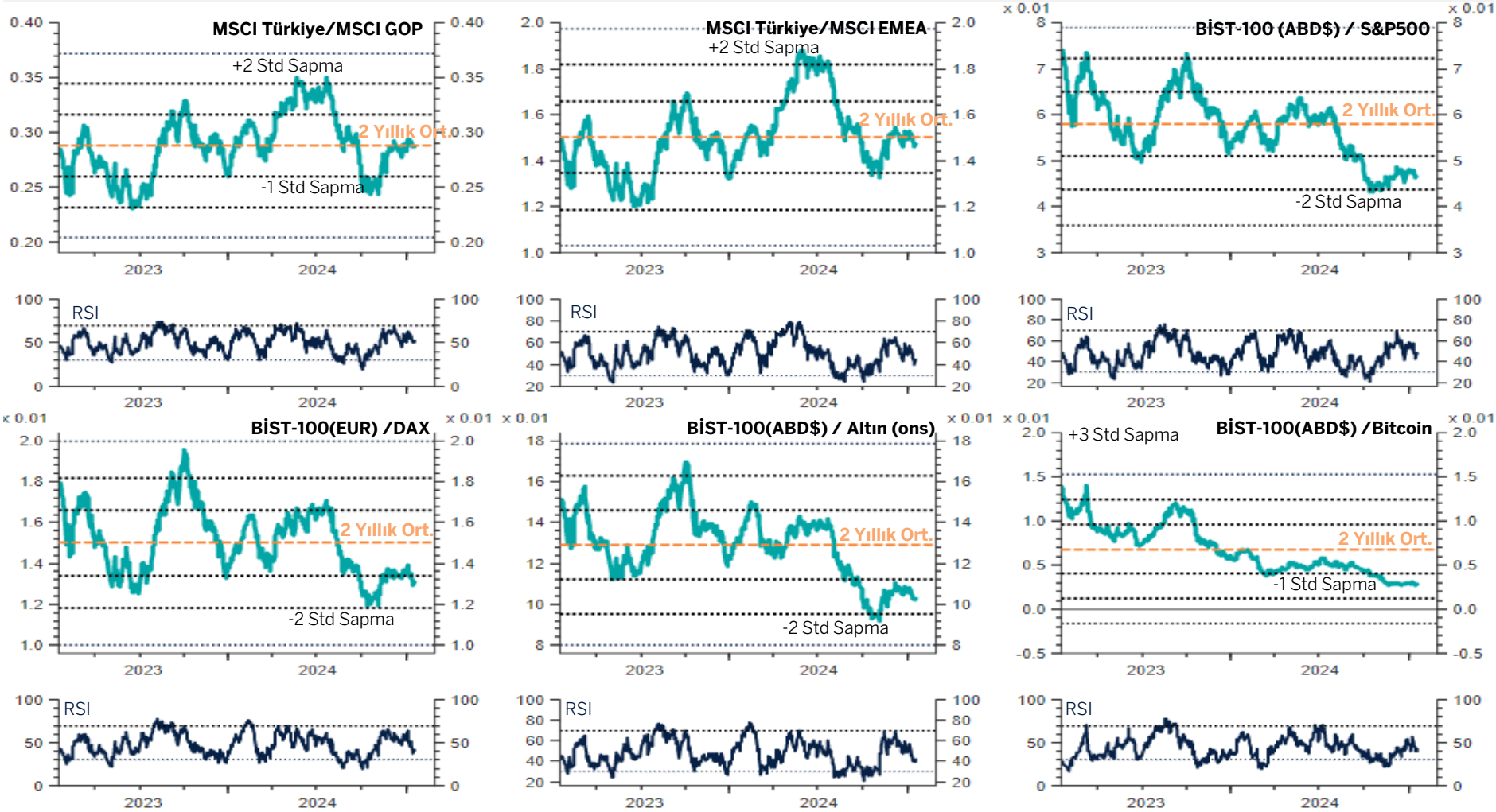
Teknik İndikatörler

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

- 20.Oca ABD Borsaları Tatil Nedeniyle Kapalı
- 20.Oca ABD'nin Yeni Başkan ve Başkan Yardımcısı Göreve Başlayacak
- 21.Oca Türkiye Konut Endeksi
- 21-23.Oca Mopaş Marketçilik Halka Arzı (MOPAS)  
Halka Arz Büyüklüğü ~2 milyar₺ / ~56,5 milyon\$
- 22-24.Oca Dünya Varlık Yönetim Halka Arzı (DNYVA)  
Halka Arz Büyüklüğü ~3 milyar₺ / ~84.7 milyon\$
- 23.Oca TCMB PPK Toplantısı
- 24.Oca BoJ Toplantısı
- 24.Oca Moody's Kredi Not Gözden Geçirmesi
- 29-31.Oca Destek Finans Faktoring Halka Arzı (DSTKF)  
Halka Arz Büyüklüğü ~3.9 milyar₺ / ~110.3 milyon\$
- 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
- 03.Şub Türkiye Ocak Ayı Enflasyon Verisi
- 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.*