

Global – Haftaya tatil etkisiyle başlanırken, Başkan Trump ve Elon Musk röportajı haftanın flaş gündemi. ABD’de bir yandan artan enflasyonist kaygılar diğer yandan Başkan Trump odaklı fiyatlama küresel risk iştahında hareketli bir dönem yarattı. Rusya-Ukrayna savaşının sona ermesi ihtimalinin artması MSCI Gelişen Avrupa endeksini 2025 yılında %20’lik getiri ile ilk sıralara taşıdı. Kolombiya’ya yönelik iptal edilen, Meksika’ya yönelik ertelenen vergi tarifeleri MSCI Latin Amerika bölgesinin ise 2025 yılında %14’lük getiri ile pozitif ayrıışan piyasalar arasında yer almasını sağladı. Başkanlık Günü nedeniyle ABD’de haftanın ilk işlem gününde tahvil ve hisse piyasaları tatil. Bu paralelde global tarafta işlem hacmi düşebilir. Bununla birlikte Başkan Trump’ın açıklamaları paralelindeki fiyatlama nedeniyle 18 Şubat tarihinde gerçekleşecek Başkan Trump ve Elon Musk TV röportajı haftanın yakından izlenecek gündem başlığı konumundadır.

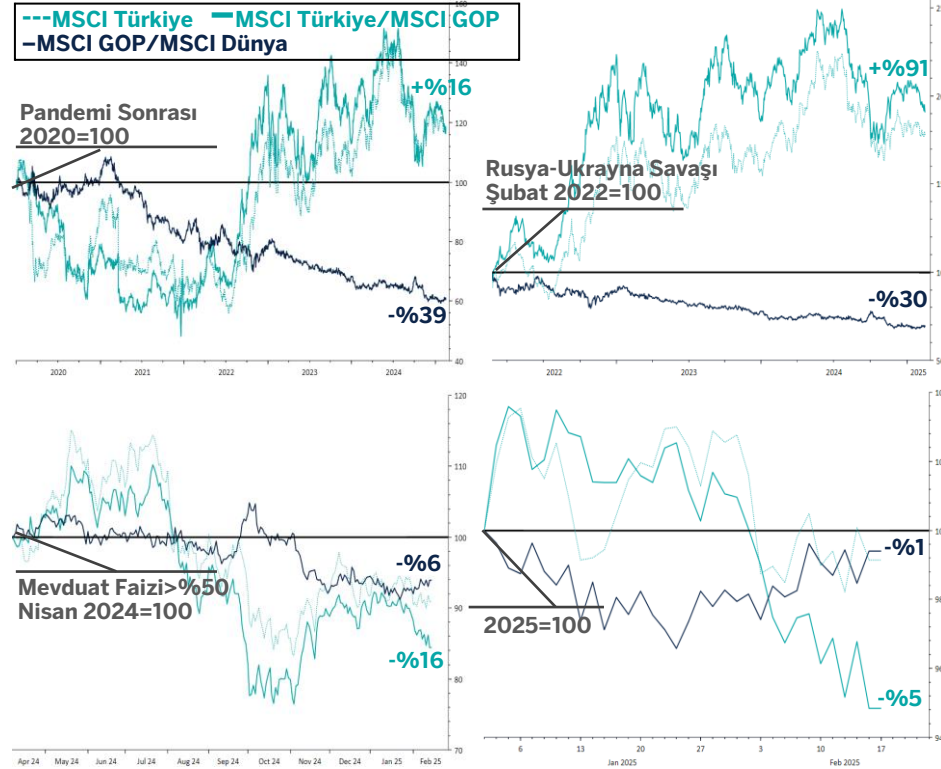
Lokal – BİST’te negatif ayrıışma Şubat ayında sürüyor. Gelişen piyasalar içerisinde Rusya-Ukrayna barışı beklentisiyle Gelişen Avrupa ve vergi öteleme haberleriyle Latin Amerika 2025 yılının geride kalan döneminde olumlu ayrııştı. Yıla pozitif eğilimle başlamasına karşın, beklenti üzerindeki Ocak ayı enflasyon verisi ve yurt içi haber akışı 2025 yılında MSCI Türkiye endeksinin, MSCI GOP endeksine göre %5 oranında negatif ayrıışmasına neden oldu. Türk hisse piyasası adına negatif ayrıışma süreci aslında yeni bir tema değil. Mevduat faizlerinin %50 seviyesini aştığı Nisan 2024 döneminden bu yana MSCI Türkiye endeksi, MSCI GOP’a göre %16 negatif ayrııştı.

BİST’e yönelik beklentilerimizde bir değişiklik bulunmuyor. 2025 yılına yönelik olarak Araştırma bölümümüzün şirket değerlemelerinden elde ettiği BİST100 öngörüsü “14.200” seviyesidir. Mevduat faizinin ise 2025 yılının son çeyreğinde %33-%37 aralığına gerileyebileceğini düşünüyoruz. BİST100 endeks çalışmamız ve mevduat faizi öngörümüz perspektifinde 2025 yılında 270-250/küresel risk iştahının keskin şekilde düşmesi vb olumsuz senaryoda-220\$ (~TL9.750-9.000) ve 340-350\$ (~TL13.500-14.500) aralığında hareketlilik öngörmekteyiz.

Yılın ilk yarısı adına global tarafta güçlü ABD Doları ve global ticarete ilişkin riskler; yurt içinde yüksek reel faiz düzeyi, faiz indirimlerine rağmen sıkı kalmaya devam edecek para politikası ve kredilerdeki artışı sınırlayan makro ihtiyatı kural seti BİST100 endeksinde öngördüğümüz alt banda yaklaştırabilecek faktörlerdir. 2024 yılı Ekim-Kasım dönemindeki düşüşü (270-250 ABD\$) fırsat olarak değerlendirdiğimiz **BİST100 endeksinde, yılın ilk yarısı için belirttiğimiz risk faktörlerinin etkisiyle 270-250 ABD\$ (~TL9.750-9.000) seviyesine yaklaşılması ya da altındaki geri çekilmeleri, öngördüğümüz makroekonomik görünüm ve kişisel risk iştahı çerçevesinde yılın ilk yarısı adına 300-310 ABD\$ (~TL10.800-11.500), 12 aylık periyot adına ise 340-350 ABD\$ (~TL13.500-14.500) seviyelerine yönelik alım fırsatı olarak değerlendirilebileceği görüşümüzü koruyoruz.**

Yakın vadeye ilişkin teknik görünümde takip ettiğimiz “dip çalışması” devam ediyor. Haftalık bazda ilk aşamada destek/dirençleri 9.750-9.700/10.000 olmak üzere izliyoruz. 9.750-9.550 aralığındaki geri çekilmeleri tepkisel fırsatlar olarak öngörürken, tepki alımlarının ivme kazanması adına 10.000 bölgesinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Böyle bir yukarı kırılımda ikincil direnç bölge olarak 10.200-10.250 bölgesine yönelik eğilim beklenebilir.

MSCI Endeks Performansları



Kaynak: LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Özgür Yurtdaşseven

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



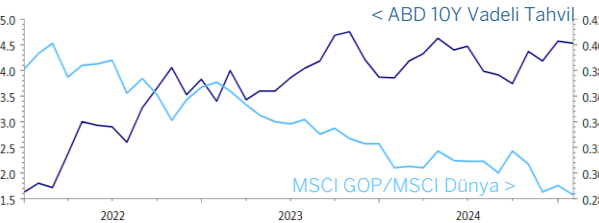
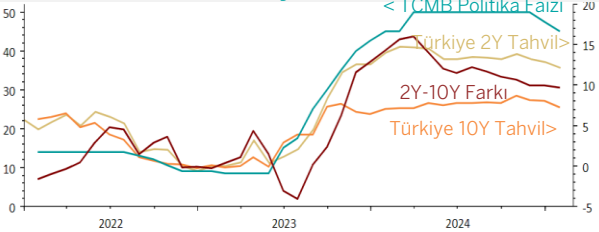
Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Şubat ayı bazındadır)

| | Haftalık | Aylık | Yılbaşından Bu Yana |
|---------------------------|----------|-------|---------------------|
| MSCI Gelişen Avrupa | 5.3 | 7.3 | 20.6 |
| MSCI Latin Amerika | 3.1 | 4.6 | 14.4 |
| Altın (Ons) | 2.1 | 4.2 | 11.1 |
| EURO STOXX | 3.0 | 3.5 | 10.9 |
| MSCI GOP | 1.5 | 2.9 | 4.6 |
| MSCI Gelişen Asya | 1.4 | 2.8 | 3.5 |
| JP Morgan GOÜ Kur Endeksi | 1.6 | 2.1 | 3.8 |
| MSCI Dünya | 1.7 | 1.6 | 5.2 |
| MSCI Sınır Piyasalar | 1.3 | 1.6 | 4.2 |
| EURUSD | 1.6 | 1.3 | 1.4 |
| S&P 500 | 1.5 | 1.2 | 4.0 |
| FTSE 100 | 0.4 | 0.7 | 6.8 |
| MSCI Körfez Ülkeleri | 0.1 | 0.5 | 3.4 |
| Ham Petrol | 2.0 | -0.2 | 0.4 |
| NIKKEI | 0.9 | -1.1 | -1.9 |
| Dolar Endeksi (DXY) | -1.2 | -1.5 | -1.6 |
| JPYUSD | 0.5 | -1.7 | -3.2 |
| BİST Tüm-100 (ABD\$) | -1.2 | -1.9 | -5.3 |
| BİST-30 (ABD\$) | -1.5 | -2.2 | -0.3 |
| BİST 100-30 (ABD\$) | -1.2 | -2.4 | -6.2 |
| MSCI Türkiye | -1.3 | -2.4 | -0.9 |

Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

- ABD Başkanlık seçimi sonrasında negatif ayrışan MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksinde Ocak-Şubat döneminde Gelişen Avrupa ve Latin Amerika öncülüğünde tepki alımları görüyoruz. Aynı dönemde MSCI Türkiye endeksi %0.9'luk kaybı ile görece zayıf performansa sahip. 2024 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksinde göre %9 pozitif ayrışan MSCI Türkiye endeksi, 2025 yılında %5 negatif ayrıştı.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2025 yılında Kolombiya, Polonya, Brezilya olumlu; Hindistan, Endonezya, Tayland olumsuz ayrışan hisse endeksleri konumunda.
- Sektörel performanslarda Şubat ayında gelişmekte olan hisse piyasalarında Teknoloji, Otomotiv, Madencilik; aynı dönemde BİST'te Madencilik, Demir Çelik, Havayolları görece olumlu ayrışan ilk 3 sektör endeksi olarak öne çıkmaktadır.

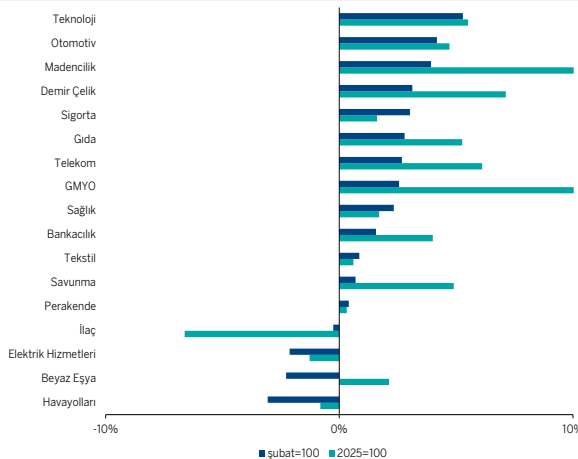
Politika Faizi & Tahvil Faizi MSCI GOP / MSCI Dünya



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

MSCI GOP Sektörel Performans

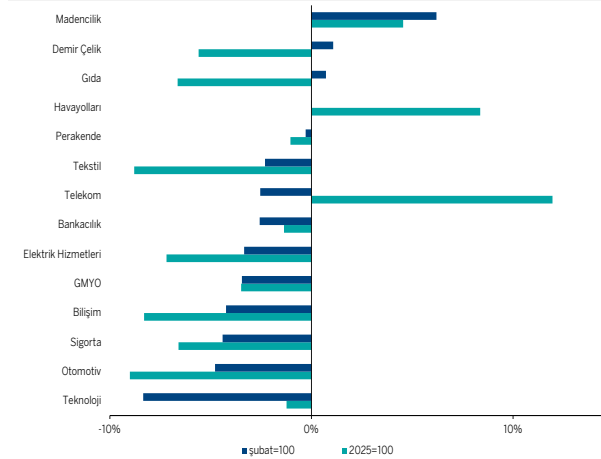
(Sıralama ABD\$ ve Şubat ayı bazındadır)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

BİST Sektörel Performans

(Sıralama ABD\$ ve Şubat ayı bazındadır)

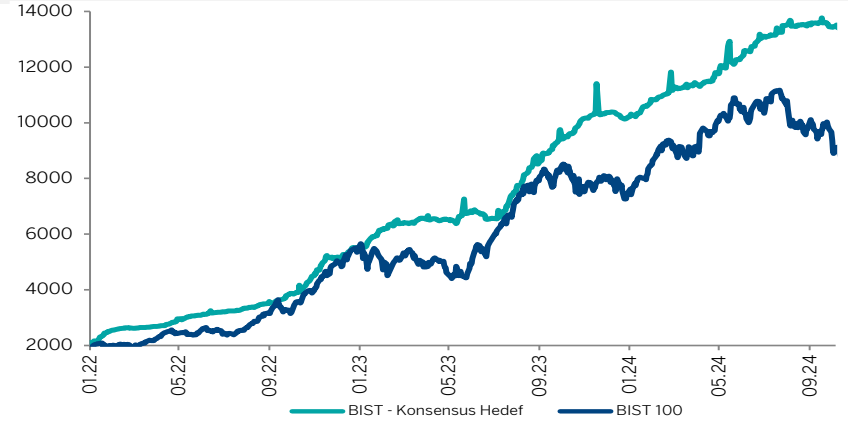


Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

■ Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 14.206 ile mevcut BİST-100 endeks seviyesine göre "%44" oranında yükseliş potansiyeline" işaret ediyor. Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%54 iskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti.

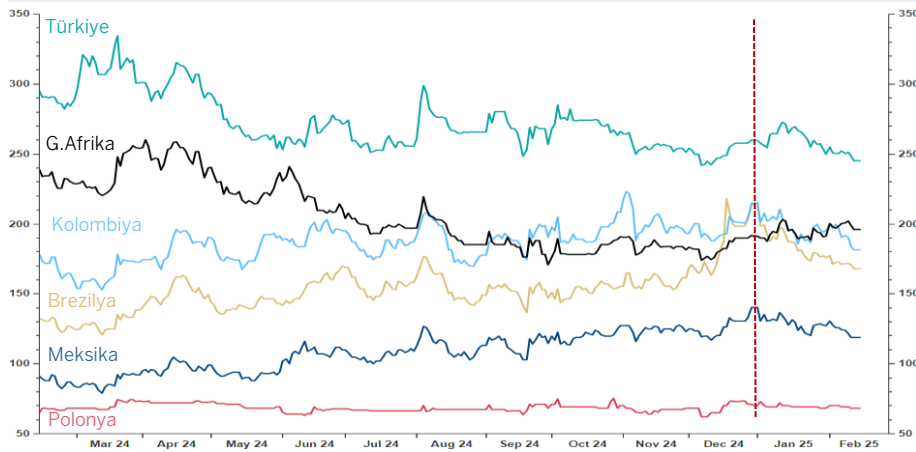
■ Türkiye ülke risk priminde son yıllarda yaşanan geri çekilme, değerlemeler açısından orta ve uzun vadede BİST'i daha yüksek çarpanlı ülkelere yaklaştırma potansiyeli taşımakta. Diğer yandan dünya ticaretine ilişkin artan soru işaretleri birlikte Dolar endeksi, ABD tahvil faizleri ve küresel risk iştahındaki eğilimlerle birlikte gelişen ülke risk primi üzerinde geçtiğimiz yıl sonunda baskıya neden olmuştu. Söz konusu faktörler takip edilirken, Şubat ayında CDS seviyelerinde geri çekilme etkili.

Aracı Kurumlar Konsensüs BİST-100 Hedefi Beklentisi



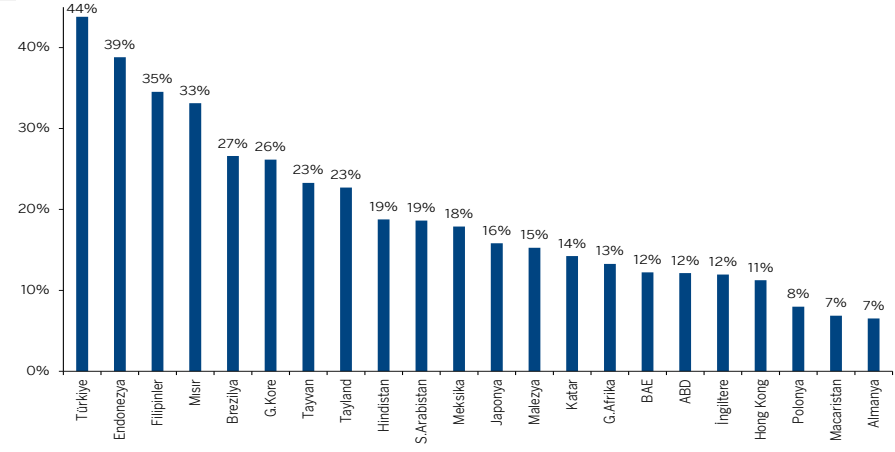
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Gelişen Ülkeler 5Y CDS Verisi (Son 1 Yıl, Bp)



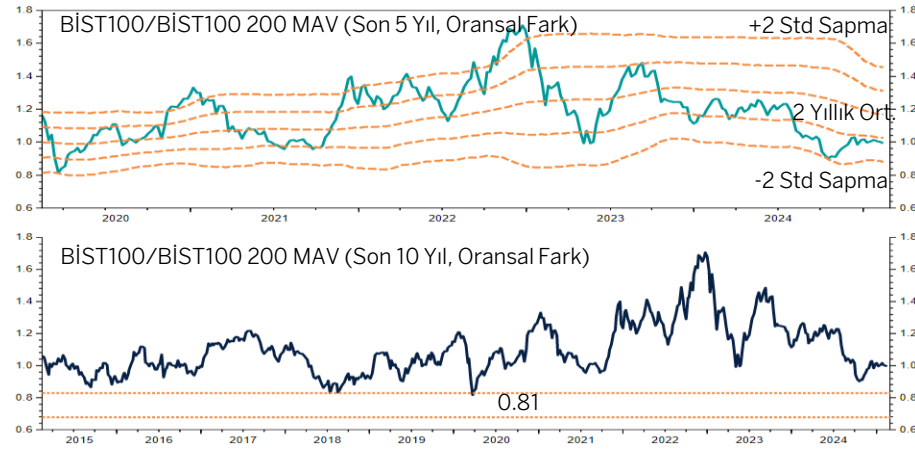
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri

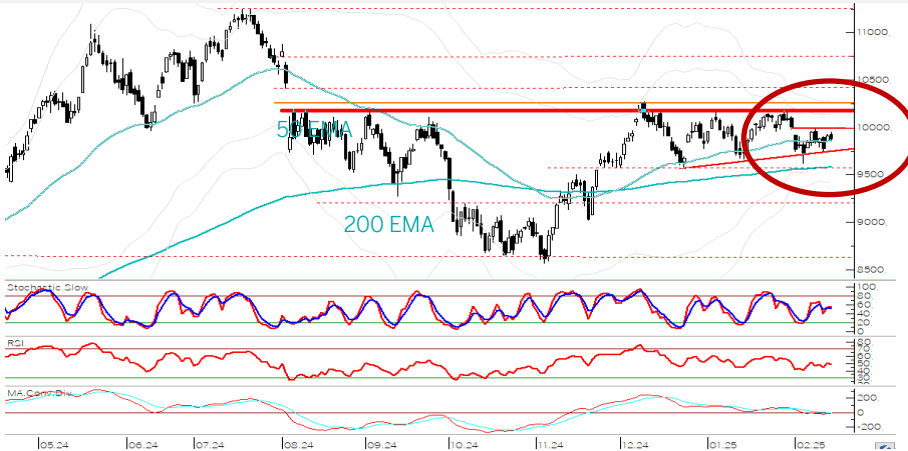


Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- BİST-100 endeksi 2 yıllık görünümde 200 günlük ortalama rasyosu “-2 Standart Sapma”dan toparlanarak, “-1 Standart Sapma”ya ulaşsa da, bu bölge henüz aşamadı.
- Yakın vadeye ilişkin teknik görünümde takip ettiğimiz “dip çalışması” TL ve ABD\$ görünümde devam ediyor. Haftalık bazda ilk aşamada destek/dirençleri 9.750-9.700/10.000 olmak üzere izliyoruz. 9.750-9.550 aralığındaki geri çekilmeleri tepkisel fırsatlar olarak öngörürken, tepki alımlarının ivme kazanması adına 10.000 bölgesinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Böyle bir yukarı kırılımda ikincil direnç bölge olarak 10.200-10.250 bölgesine yönelik eğilim beklenebilir.

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

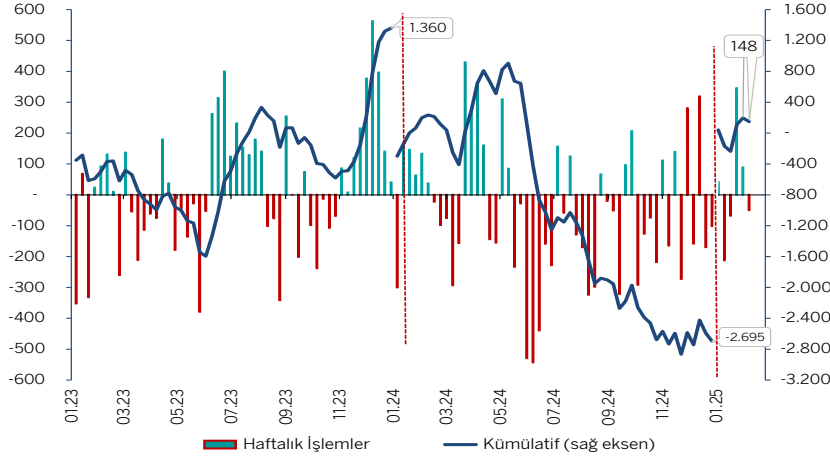
Teknik İndikatörler

Ajanda ve Yasal Uyarı

Yatırımcı Verileri

Rölatif

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



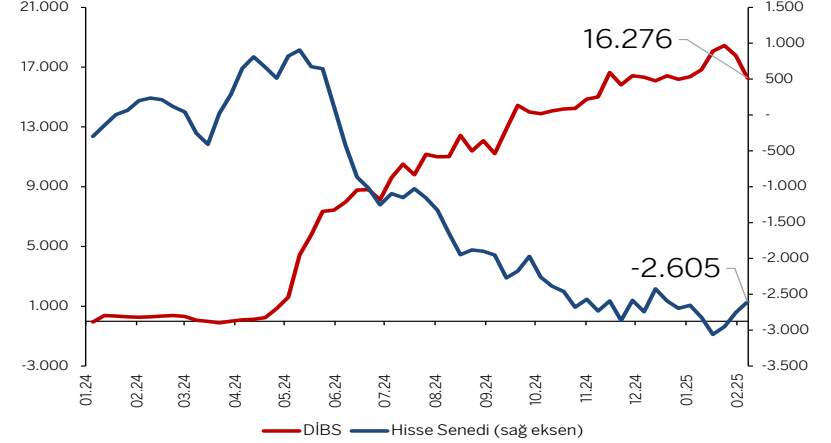
Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Bakıyeli Yerli Yatırımcı Verileri (Ocak 2025)

| Yerli Yatırımcı Portföy Aralığı | Yatırımcı Sayısı | | | Portföy Büyüklüğünde Pay | | |
|---------------------------------|------------------|-------|---------------|--------------------------|--------|--------|
| | Hesap Sayısı | Pay | Aylık Değişim | 2023 | 2024 | 2025 |
| 0-1 | 69.455 | 0,9% | 7,8% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 2-100 | 825.505 | 11,8% | 2,3% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 101-1.000 | 890.787 | 12,8% | 1,6% | 0,02% | 0,01% | 0,01% |
| 1.001-5.000 | 1.184.412 | 17,8% | -2,6% | 0,17% | 0,09% | 0,08% |
| 5.001-10.000 | 584.453 | 8,7% | -1,6% | 0,21% | 0,12% | 0,12% |
| 10.001-20.000 | 600.830 | 9,0% | -2,0% | 0,39% | 0,25% | 0,24% |
| 20.001-50.000 | 745.808 | 11,2% | -2,7% | 1,04% | 0,69% | 0,66% |
| 50.001-100.000 | 516.420 | 7,7% | -2,0% | 1,53% | 1,05% | 1,01% |
| 100.001-250.000 | 575.319 | 8,5% | -1,4% | 3,55% | 2,60% | 2,52% |
| 250.001-500.000 | 332.290 | 4,9% | -0,3% | 4,07% | 3,28% | 3,21% |
| 500.001-1.000.000 | 222.216 | 3,2% | 0,2% | 4,97% | 4,31% | 4,25% |
| 1.000.001-5.000.000 | 197.406 | 2,9% | 0,5% | 11,74% | 10,88% | 10,76% |
| 5.000.001-10.000.000 | 22.165 | 0,3% | 1,4% | 4,36% | 4,16% | 4,15% |
| 10.000.0001-+ | 18.349 | 0,3% | 0,4% | 67,93% | 72,57% | 72,99% |

Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

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



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

BİST'te Yabancı Yatırımcı Oranı¹



Kaynak : Matriks, Rasyonet, Garanti BBVA Yatırım

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

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

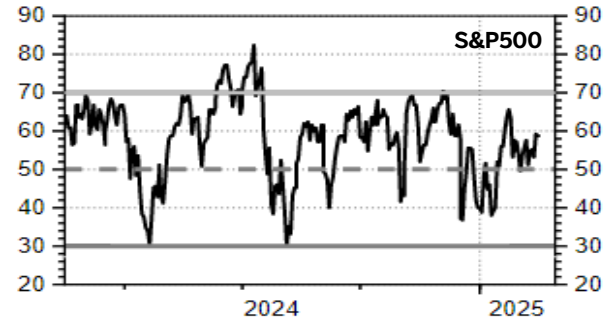
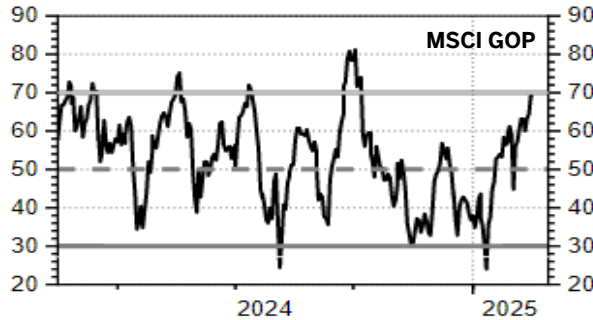
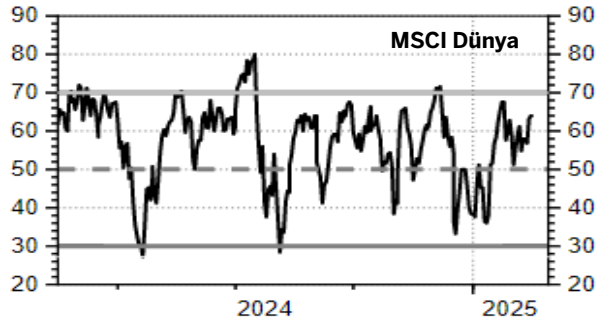
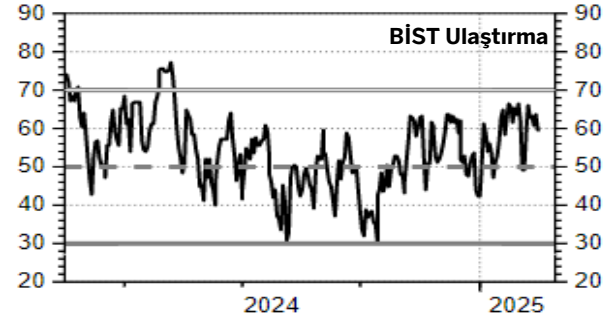
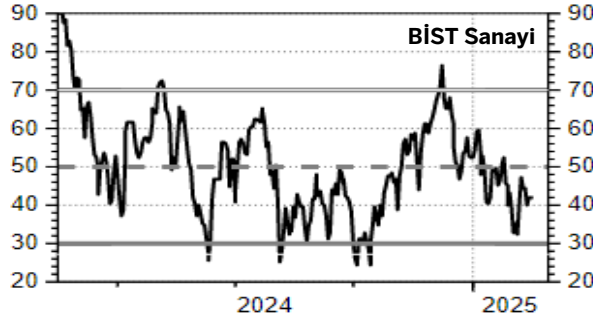
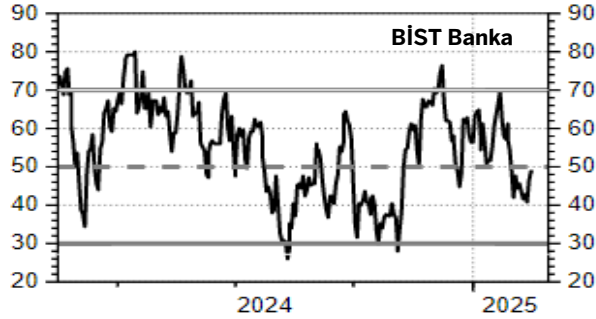
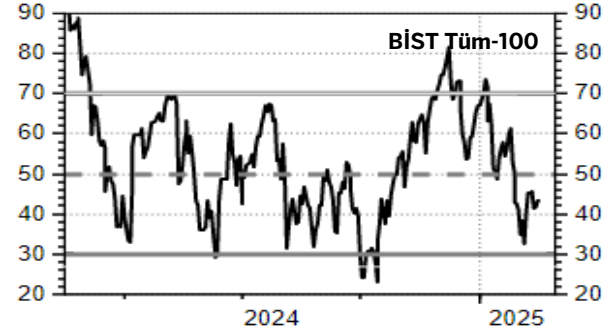
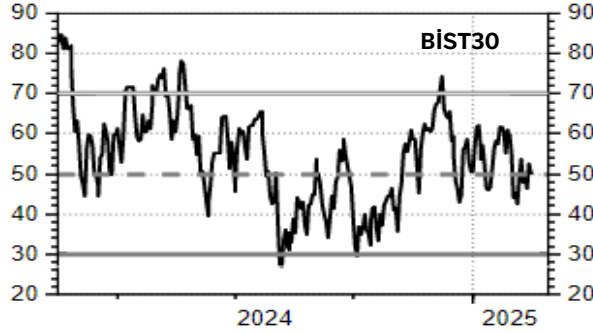
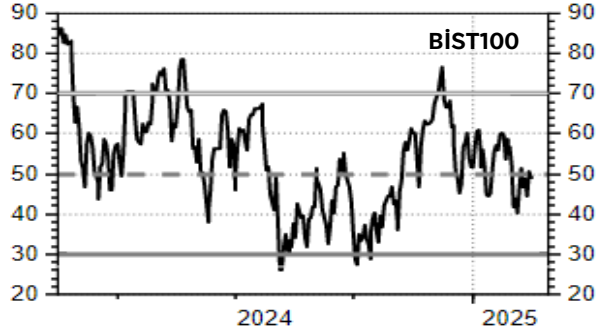
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

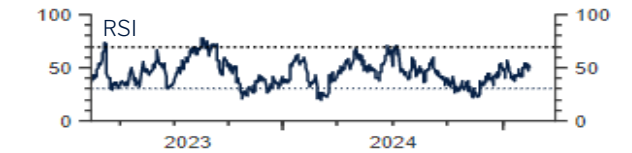
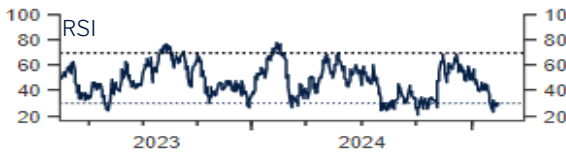
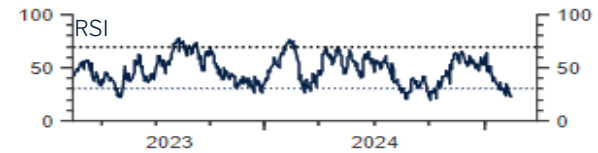
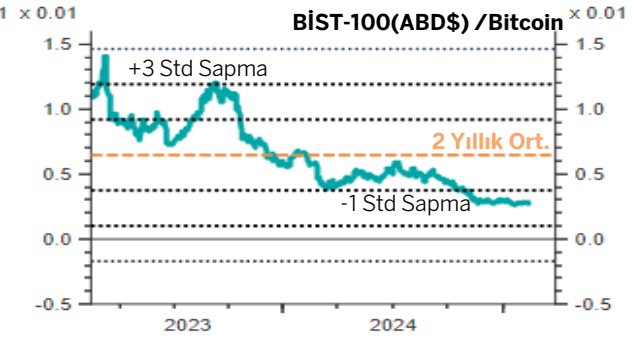
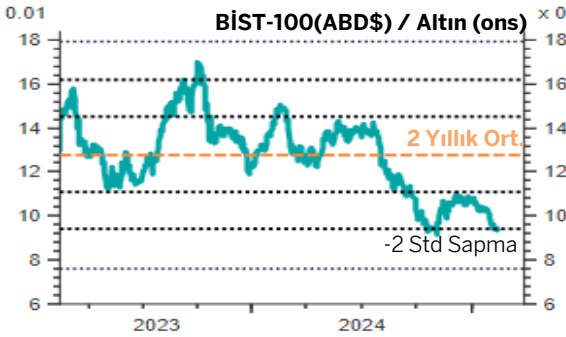
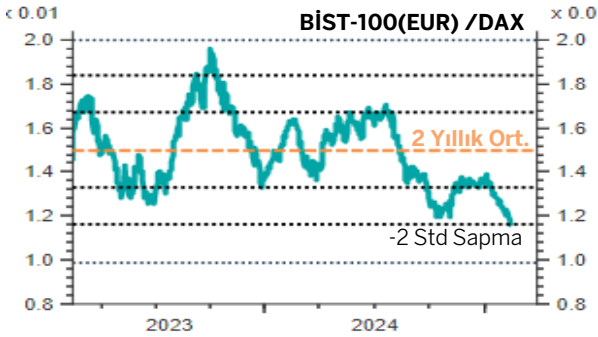
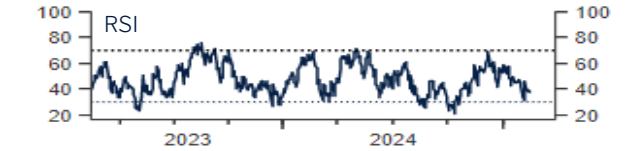
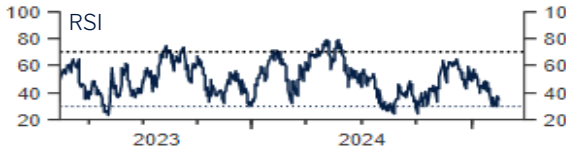
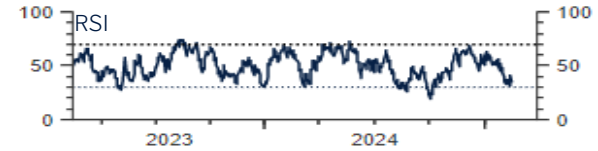
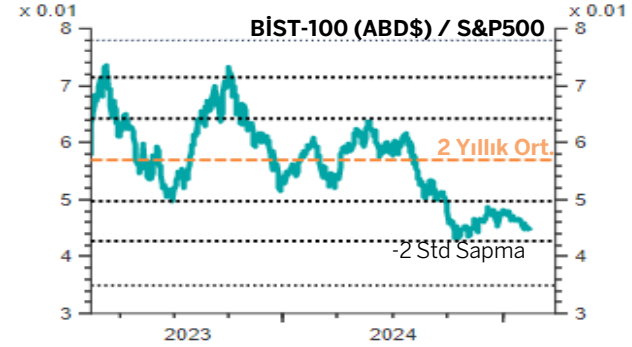
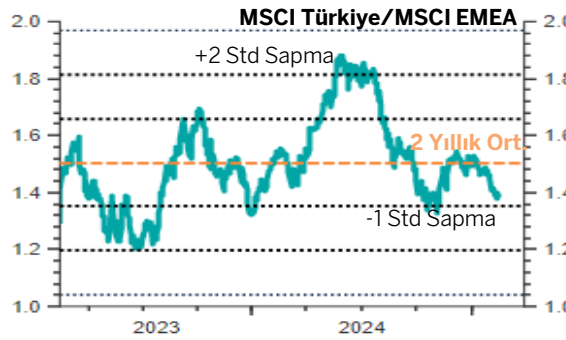
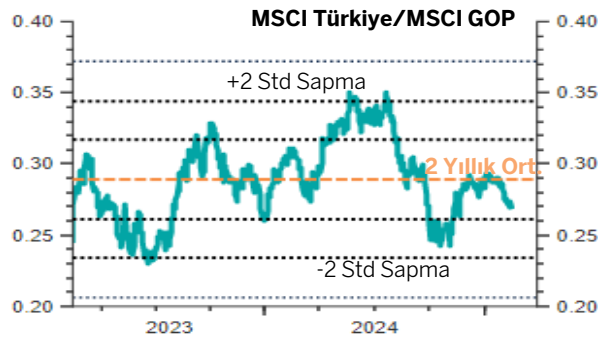
Teknik İndikatörler

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

- 14_17.02 Bulls GirişimSermayesi Halka Arzı (BLLGS)
Halka Arz Büyüklüğü ~883 milyon₺ / ~24 milyon\$
- 17.Şub ABD Tahvil ve Hisse Piyasaları Tatil Nedeniyle Kapalı
- 17.Şub Türkiye Bütçe Dengesi
- 17.Şub TUPRS, AYGAAZ,FROTO 4Ç24 Finansalları
- 18.Şub Türkiye İşsizlik Oranı
- 18.Şub KCHOL, TAVHL 4Ç24 Finansalları
- 18.Şub ABD Başkanı Trump ve Elon Musk Röportaj - TV Canlı Yayın
- 20.Şub Türkiye Tüketici Güven Endeksi
- 21.Şub BRSAN 4Ç24 Finansalları
- 25.Şub ASELS 4Ç24 Finansalları
- 26.Şub BIGCF 4Ç24 Finansalları
- 27.Şub TCELL 4Ç24 Finansalları
- 28.Şub THYAO,DOAS 4Ç24 Finansalları
- 28.Şub MSCI Endeks Değişiklikleri Geçerlilik Kazanacak
- 03.Mar SAHOL,GRSEL 4Ç24 Finansalları
- 04.Mar PGSUS, COLA,ASUZU 4Ç24 Finansalları
- 05.Mar MGROS 4Ç24 Finansalları
- 06.Mar PRKME 4Ç24 Finansalları
- 10.Mar TTKOM 4Ç24 Finansalları

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.