

Global – Şubat ayı tamamlanırken risk iştahı düşüyor. Şubat ayında Rusya-Ukrayna savaşının sona ermesi ihtimalinin artması MSCI Gelişen Avrupa endeksinin, Kolombiya'ya yönelik iptal edilen, Meksika'ya yönelik ertelenen vergi tarifeleri MSCI Latin Amerika endeksinin pozitif ayrıştırmıştı. Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde ABD'de sıkışan likidite koşulları ve artan enflasyonist kaygıların etkisiyle hisse piyasalarında satış, gelişmekte olan ülke CDS'lerinde ise artışlar görüyoruz.

Lokal – BİST'te negatif ayrışmanın sonuna gelindi mi? Gelişen piyasalar tarafında toparlanma eğilimine karşın Şubat ayının son haftasına girilirken MSCI Türkiye endeksi aylık bazda %5.8'lik kayıp ile aylık bazda en zayıf performansa sahip gelişmekte olan ülke hisse piyasası konumunda. Yeterince güçlü 4.çeyrek finansallarının açıklanmadığı görünümde lokal tarafta Ocak ayı enflasyonunun beklentilerin üzerinde gelmesi sonrasında dezenflasyon sürecine yönelik kaygıların yanı sıra global tarafta ABD sıkışan likidite koşulları ve artan enflasyonist kaygılar negatif ayrışmada öne çıkan faktörler.

Global ve lokal tarafta Şubat ayında öne çıkan gelişmelerle oluşan negatif ayrışmanın ardından bu sürecin sonuna gelindi mi? ya da trendi ilerleyen günleri hangi çerçevede takip edeceğiz? sorularını yakın vadede öne çıkan faktörlerle ele almak istiyoruz:

■ Ocak ayı enflasyonunun beklenti üzerinde gelmesinde etkili olan faktör sağlık fiyatlarındaki artışı. Hafta sonunda Resmi Gazete'de yayınlanan karar ile sağlıkta katılım payı tutarlarında aşağı yönlü düzenlemeler gerçekleşti. Önümüzdeki günlerde **Şubat ayına ilişkin enflasyon tahminleri aşağı yönlü güncellenebilir ve faiz indirim beklentileri bu gelişmeden destek bulabilir.**

■ 2 Yıl vadeli görünümde rölatif performanslarda MSCI Türkiye endeksi, MSCI GOP'a göre "-1 Standart Sapma" altına inerken, aynı zamanda kısa vadede aşırı satım bölgeye yaklaşıyor. Aynı vadede MSCI Türkiye endeksi, MSCI Gelişen Avrupa endeksinde göre ise 2023 yılından bu yana ilk "-2 Std Sapma"yı test ederken, söz konusu rasyo aşırı satım bölgede. Önümüzdeki günlerde **MSCI Türkiye endeksinin MSCI Gelişen Avrupa endeksinde görece pozitif ayrışma imkanı yakalayabileceğini düşünüyoruz.**

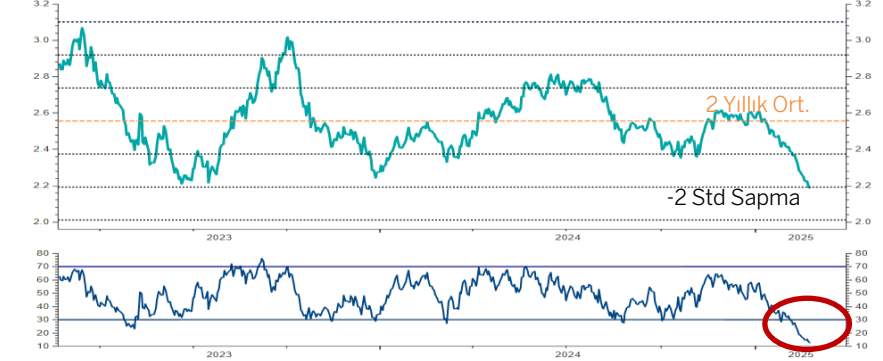
■ **Garanti BBVA Yatırım ve Bloomberg konsensüs BİST100 beklentisi mevcut endeks seviyesine göre 12 aylık vadede "%48" oranında yükseliş potansiyeline" işaret ediyor.** Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%54 iskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti. Kısa vadede oynaklığa neden olan başlıklara karşın yıl sonunda %33-%37 bandında öngördüğümüz mevduat faizi karşısında BİST'in yeniden anlamlı getiri sunmaya başladığını düşünüyoruz. Bu paralelde 2025 yılı strateji raporumuzdaki görüşümüzü koruyoruz, 270-250\$ aralığında "kişisel risk iştahı" perspektifinde BİST'te yeniden fırsatlar oluştuğunu düşünmekteyiz.

■ Teknik görünümde ise BİST100 endeksi kısa vadeli görünümde aşırı satım bölgeye girmese de, 9.500-9.400 bandında geri çekilmelerin tepkisel alım fırsatı vermesini bekleriz. 9.800-9.900 aralığı izleyeceğimiz ilk direnç bölgesidir.

MSCI Türkiye/MSI GOP



MSCI Türkiye/MSI Gelişen Avrupa



Kaynak: LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Özgür Yurtdaşseven

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



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Teknik İndikatörler

Ajanda ve Yasal Uyarı

Yatırımcı Verileri

Rölatif

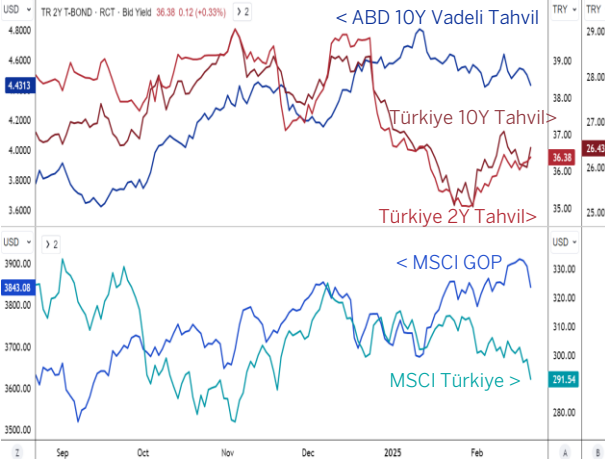
Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Şubat ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
MSCI Gelişen Avrupa	0.6	7.9	21.3
MSCI Gelişen Asya	2.6	5.5	6.1
MSCI GOP	2.0	4.9	6.7
Altın (Ons)	1.9	4.6	11.5
EURO STOXX	-0.3	3.1	10.5
MSCI Latin Amerika	-2.2	2.4	12.0
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	0.1	2.2	3.9
MSCI Sınır Piyasalar	0.5	2.1	4.7
MSCI Körfez Ülkeleri	0.8	1.3	4.2
EURUSD	-0.3	0.9	1.0
MSCI Dünya	-1.4	0.2	3.7
FTSE 100	-0.8	-0.2	6.0
S&P 500	-1.7	-0.5	2.2
Ham Petrol	1.6	-0.9	-0.3
Dolar Endeksi (DXY)	-0.3	-1.8	-2.0
NIKKEI	-1.0	-2.0	-2.8
BİST Tüm-100 (ABD\$)	-1.0	-2.9	-6.3
JPYUSD	-1.7	-3.4	-4.8
BİST-30 (ABD\$)	-3.3	-5.4	-3.5
MSCI Türkiye	-3.4	-5.8	-4.3
BİST 100-30 (ABD\$)	-3.6	-5.9	-9.5

Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

- ABD Başkanlık seçimi sonrasında negatif ayrıışan MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksinde Ocak-Şubat döneminde Gelişen Avrupa ve Latin Amerika öncülüğünde toparlanma görüyoruz. Aynı dönemde MSCI Türkiye endeksi %2.4'lük kaybı ile görece zayıf performansa sahip. 2024 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksinde göre %9 pozitif ayrıışan MSCI Türkiye endeksi, 2025 yılında %10 negatif ayrııştı.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2025 yılında Kolombiya, Polonya, Çin olumlu; Tayland, Hindistan, Endonezya olumsuz ayrıışan hisse endeksleri konumunda.
- Sektörel performanslarda Şubat ayında gelişmekte olan hisse piyasalarında Teknoloji, Savunma, Otomotiv; aynı dönemde BİST'te Madencilik, Havayolları, Demir Çelik görece olumlu ayrıışan ilk 3 sektör endeksi olarak öne çıkmaktadır.

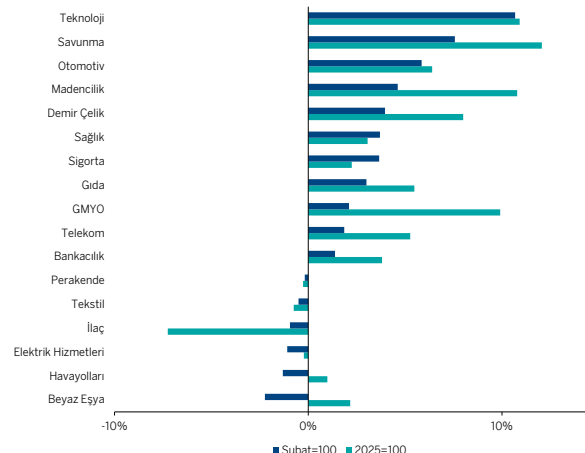
Tahvil Faizleri
MSCI Türkiye , MSCI GOP



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

MSCI GOP Sektörel Performans

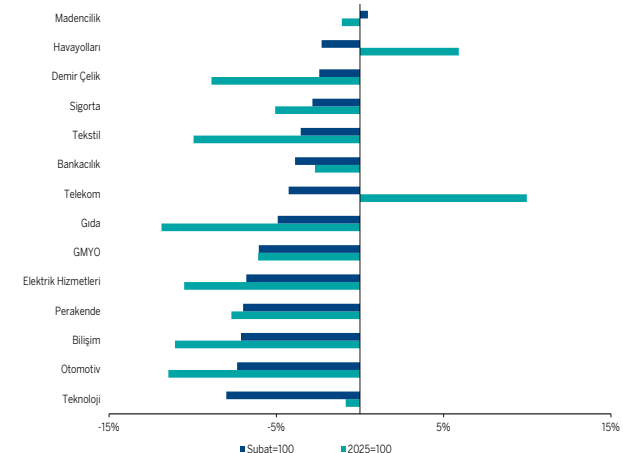
(Sıralama ABD\$ ve Şubat ayı bazındadır)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

BİST Sektörel Performans

(Sıralama ABD\$ ve Şubat ayı bazındadır)

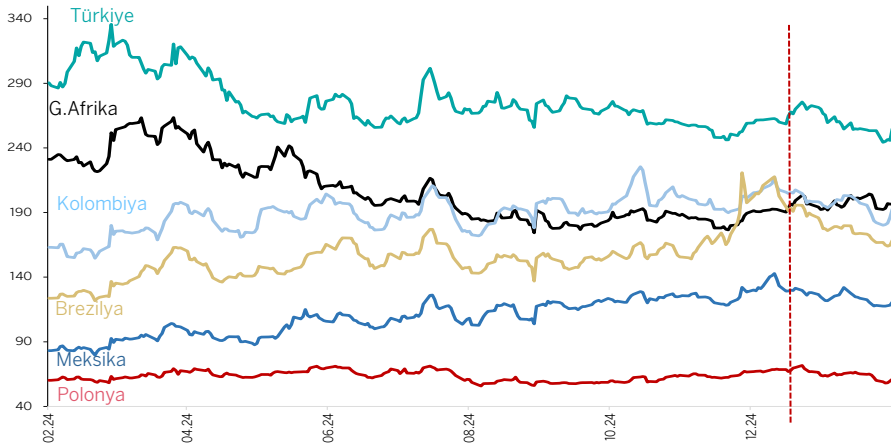


Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

■ Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 14.197 ile mevcut BİST-100 endeks seviyesine göre "%48" oranında yükseliş potansiyeline" işaret ediyor. Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%54 ıskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti.

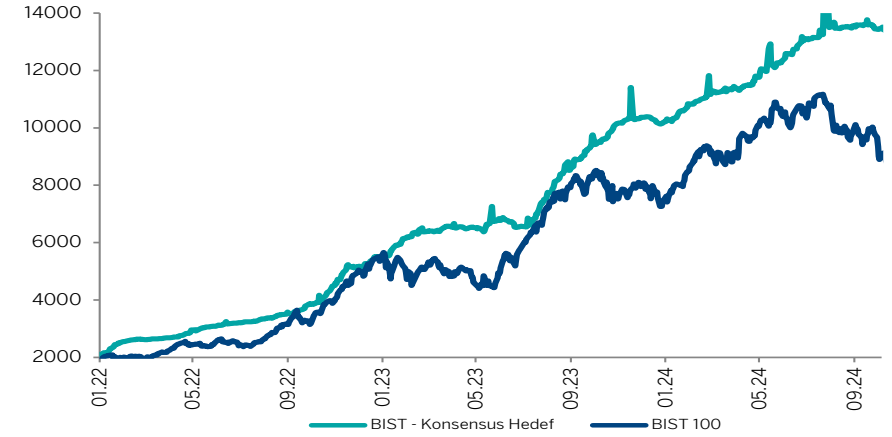
■ Yıla başlarken yayınladığımız strateji raporumuzda global veya lokal taraftaki gelişmelerin etkisiyle 2025 yılında 270-250\$ (~TL9.750-9.250)/küresel risk iştahının keskin şekilde düşmesi vb olumsuz senaryoda-220\$ (~TL9.000) seviyelerine yönelik geri çekilmeleri, öngördüğümüz makroekonomik görünüm 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 değerlendirilebileceğini öngörmüştük. Görüşümüzü koruyoruz. Diğer yandan dünya ticaretine ilişkin belirsizlikler izlenirken, bu faktörün yanı sıra son dönem artan ABD enflasyonuna ilişkin soru işaretleri küresel risk iştahı ve CDS'ler adına negatif bir faktör.

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



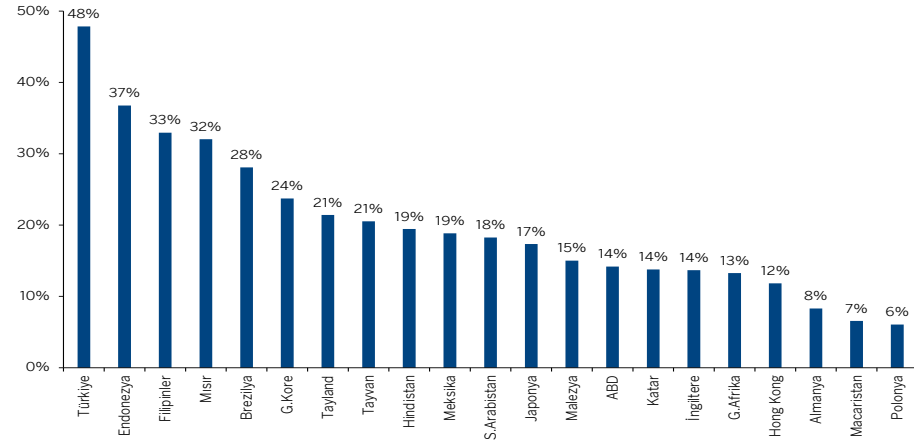
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Aracı Kurumlar Konsensüs BİST-100 Hedefi Beklentisi



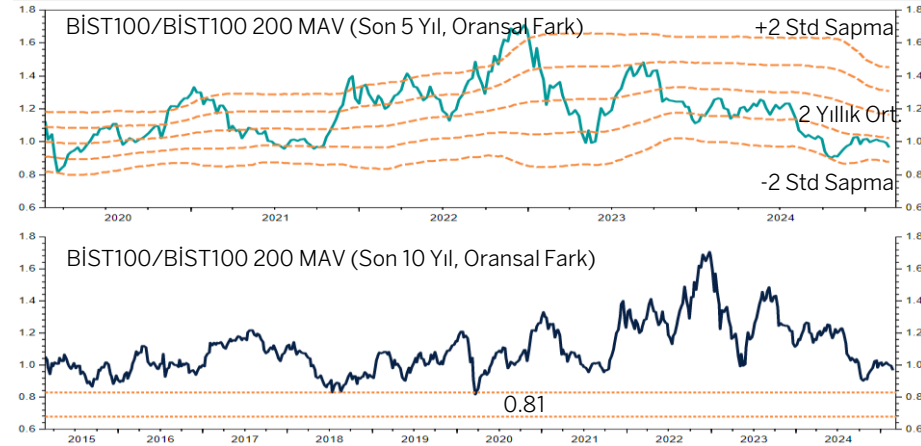
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

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 altında dalgalanma sürüyor. Yakın vadeye ilişkin teknik görünümde takip ettiğimiz “dip çalışması” TL ve ABD\$ görünümünde devam ediyor.
- Geçtiğimiz haftaya ilişkin olarak öngördüğümüz 9.750-9.700 destek, 9.950-10.000 direnç aralığındaki dalgalanma haftanın son işlem gününe kadar etkili olsa da, haftanın son işlem gününü 9.474 savrulma ve 9.602 kapanışı ile tamamladı. Söz konusu savrulma BİST100 endeksini aşırı satım bölgesine yaklaştırmasa da bu aşamada 9.500-9.400 bandı üzerinde geri çekilmelerin tepkisel alım fırsatı vermesini bekleriz. 9.800-9.900 aralığı ise takip edeceğimiz ilk direnç bölgesi konumundadır.

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

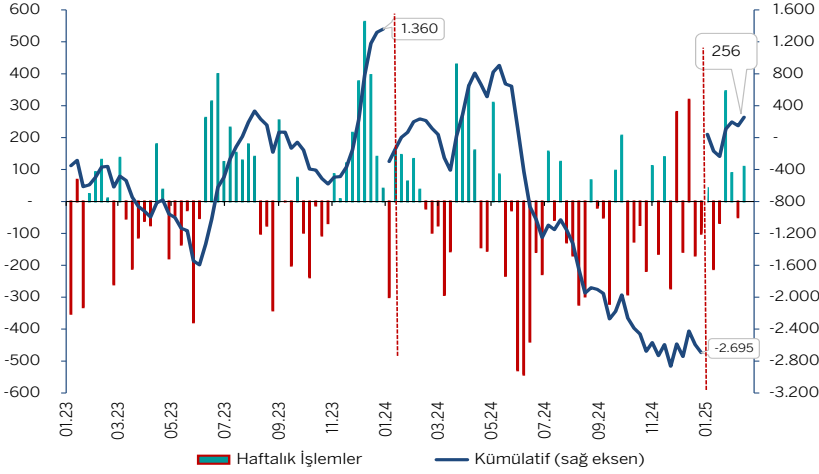
Teknik İndikatörler

Ajanda ve Yasal Uyarı

Yatırımcı Verileri

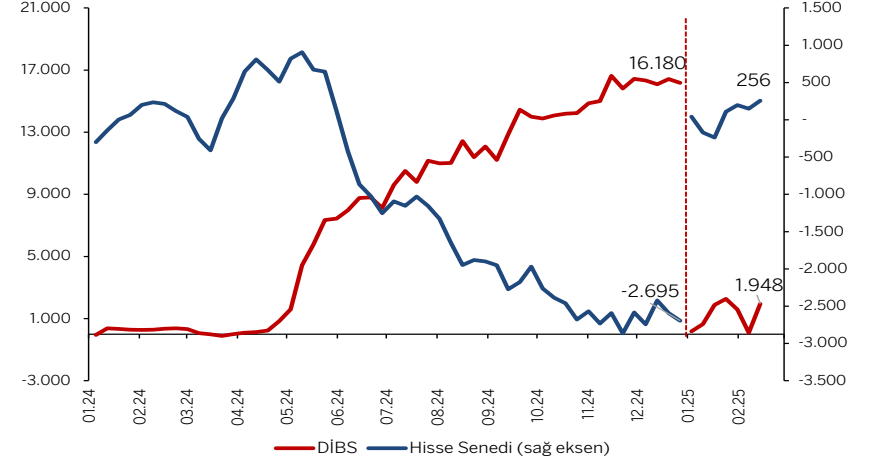
Rölatif

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



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Yabancı Yatırımcı Kümülatif Hisse & Tahvil İşlemleri (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

BİST'te Yabancı Yatırımcı Oranı¹



Kaynak : Matriks, Rasyonet, Garanti BBVA Yatırım

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

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

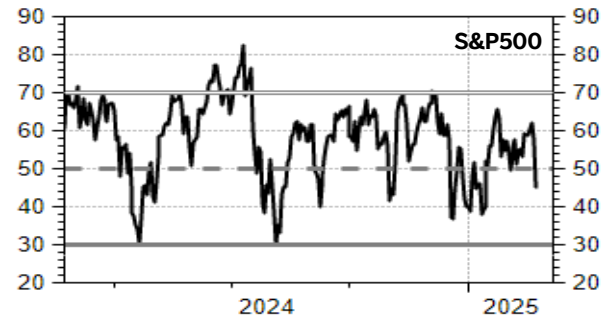
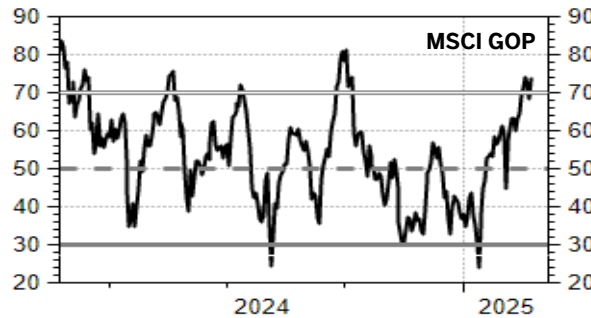
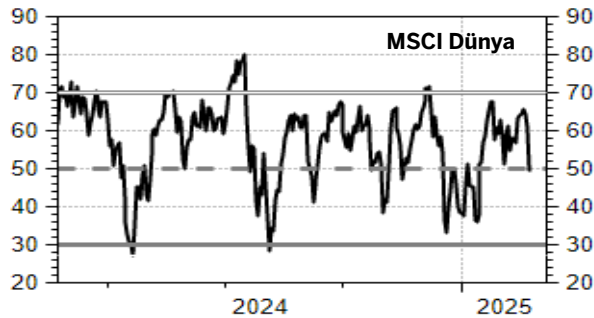
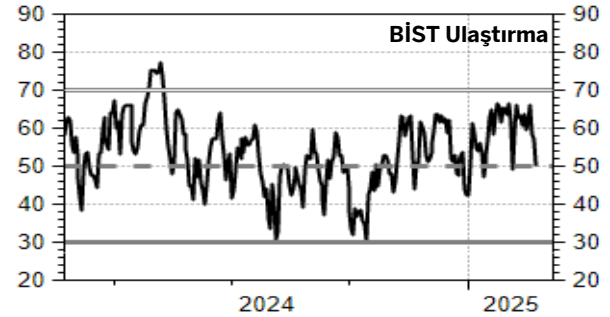
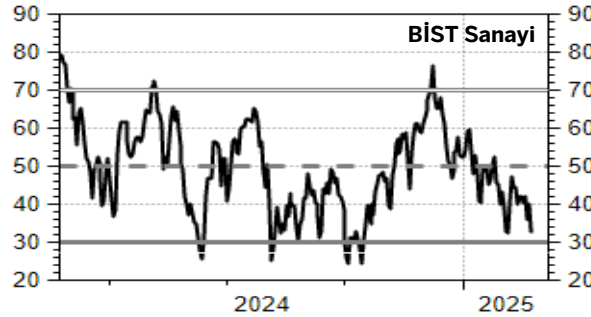
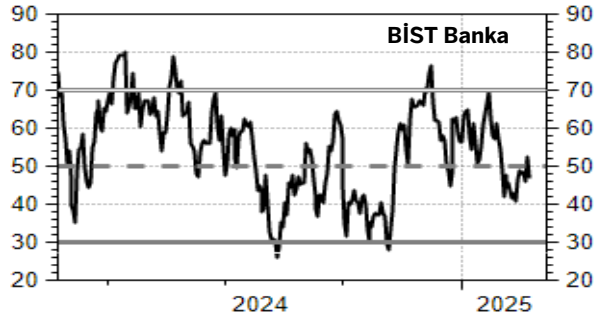
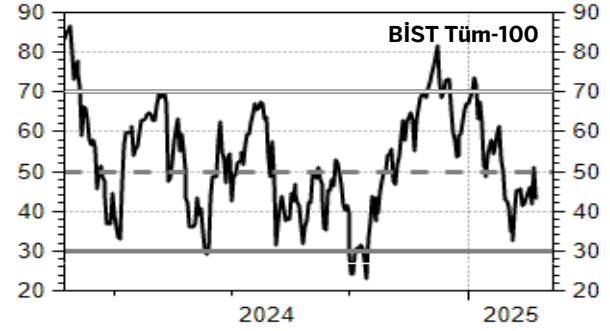
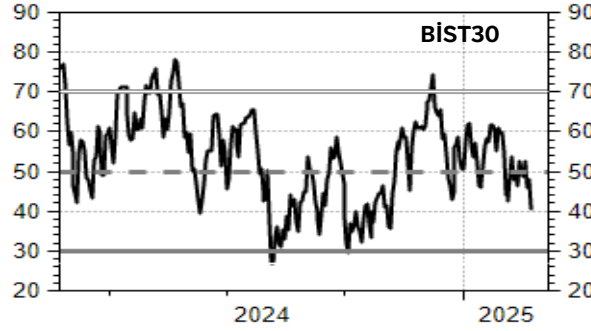
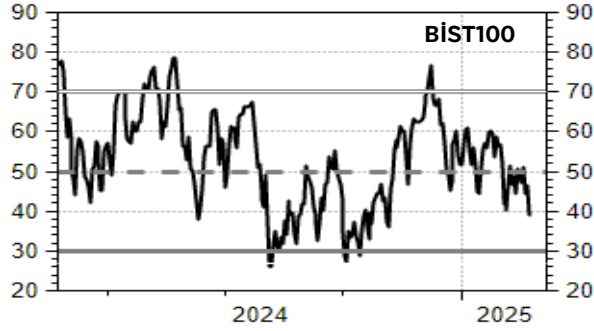
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

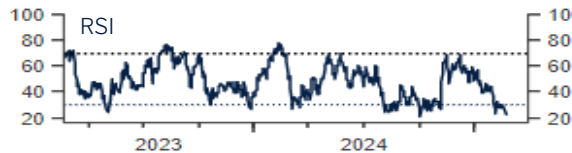
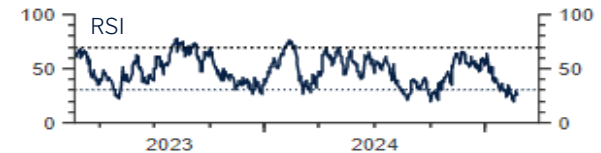
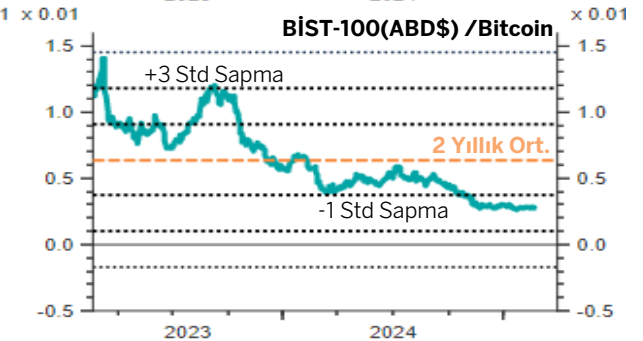
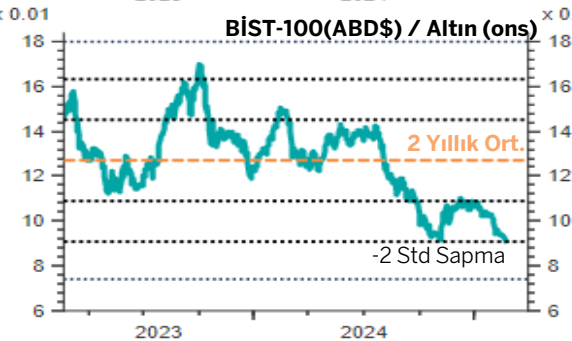
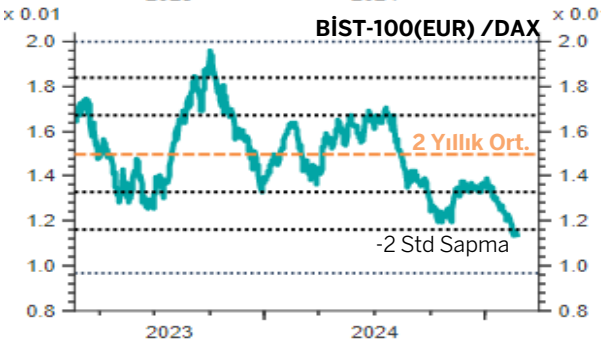
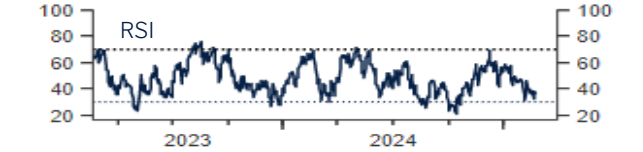
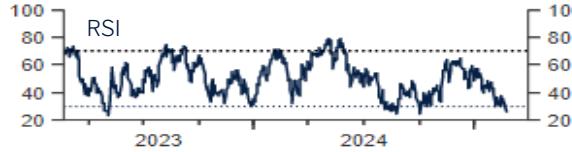
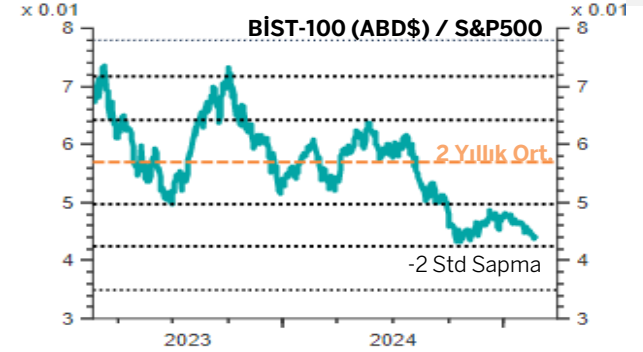
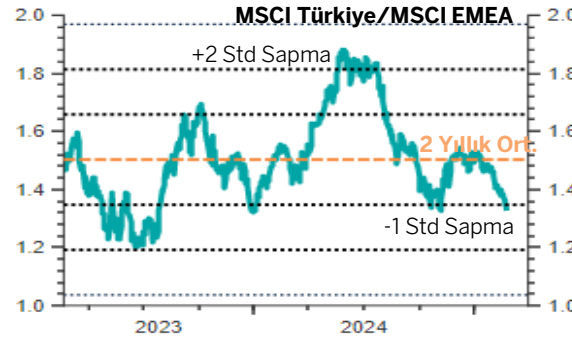
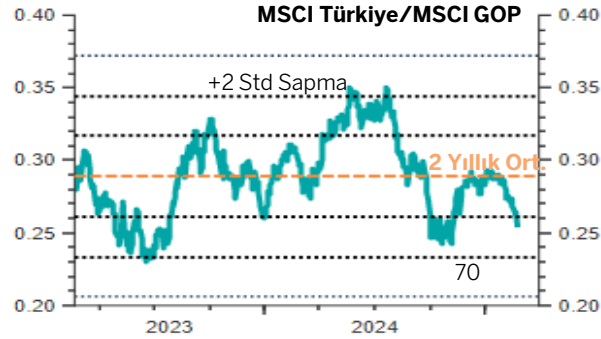
Teknik
İndikatörler

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

24.Şub	Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi
24.Şub	Türkiye Kapasite Kullanım Oranı
24.Şub	TKNSA 4Ç24 Finansalları
25.Şub	ASELS 4Ç24 Finansalları
26.Şub	BRISA,BIGCF 4Ç24 Finansalları
27.Şub	Türkiye Dış Ticaret Dengesi
27.Şub	ABD GSYH (4Ç24)
27.Şub	TCELL,SISE 4Ç24 Finansalları
28.Şub	Türkiye GSYH (4Ç24)
28.Şub	Türkiye İstihdam Verileri
28.Şub	ABD PCE Fiyat Endeksi
28.Şub	THYAO,DOAS 4Ç24 Finansalları
28.Şub	MSCI Endeks Değişiklikleri Geçerlilik Kazanacak
03.Mar	Türkiye TÜFE
03.Mar	SAHOL,BASGZ,GRSEL,ADEL 4Ç24 Finansalları
04.Mar	PGSUS,CCOLA,ASUZU 4Ç24 Finansalları
05.Mar	MGROS 4Ç24 Finansalları
06.Mar	TCMB PPK Toplantısı
06.Mar	PRKME 4Ç24 Finansalları
10.Mar	TTKOM 4Ç24 Finansalları
21.Mar	FTSE Endeks Değişiklikleri Geçerlilik Kazanacak

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.