

Global – Zirvede esen rüzgarlar. Dünya hisse senetleri piyasa değeri 142 trilyon ABD\$'ına ulaştı. Global hisseler piyasa değerinde ulaşılan yeni zirve ardından son iki haftada 140-142 trilyon\$ aralığında dalgalanma görmekteyiz. ABD hisse endeksleri başta olmak üzere zirve seviyelerde yenilediği dönemin ardından Eylül ayı görece temkinli başladı. Gümüş ve Altın fiyatları söz konusu temkinli eğilimin karşılığında aylık bazda sırasıyla %3.3 ve %2.6'lık getiriye sahipler.

Hisse piyasalarında olduğu gibi finansal anlamda zirve seviyeye global futbol transfer harcamalarında ulaşıldı. Fifa'nın yarı yıl değerlendirme raporuna göre 2025 yılında dünyada [transfer harcamalarında](#) 9.7 milyar\$ ile rekor kırıldı. Bu rakam geçtiğimiz yıla göre %51'lik artışa işaret ediyor.

16-17 Eylül tarihli Fed toplantısı öncesinde global tarafta veri odaklı eğilim devam ediyor. 8 Eylül tarihinde Fransa'da güven oylaması, 11 Eylül tarihinde ECB toplantısı ve ABD'de açıklanacak TÜFE verisi takip edilecekler arasında yer almakta.

Lokal – TL varlıklar yıl içi zirvelerinden geriliyor. Küresel risk iştahında iyimserliğin yüksek seyrettiği dönemde TL varlıklarda da yıl içi zirvelerin yenilediği görülmekte. Gösterge tahvil %38.9 ile Mart ayından bu yana en düşük seviyesini test ederken, BİST piyasa değeri 440 milyon ABD\$ yıl içi zirvesini yeniledi. TL varlıklar açısından politik belirsizliğin ötelendiği ve beklentilerin altında enflasyon verilerinin gelmeye başladığı Haziran sonu Temmuz başı dönem toparlanma adına kritik bir kilometre taşı olarak değerlendirmiştik. Yurt içi piyasalar adına yıl içi zirveler, söz konusu kilometre taşlarının ardından gelmişti.

Genel görünümde global tarafta Fed'in faiz indirim döngüsünü yeniden başlatması potansiyeli, lokal tarafta ise dezenflasyon sürecinin başarıyla sürmesi TL varlıklar açısından destekleyici faktörler olmaya devam ediyor. Diğer yandan Eylül ayına gerek başlarken BİST 100 dışı hisselerde başlayan oynaklığın yarattığı kısa vadeli riskler, gerekse de kredi/özkaynak oranının 23 Mart öncesinde olduğu gibi %35'e yükseltilmiş olması nedeniyle kısa vadeli dalgalanmanı öngörmüştük. Lokal tarafta artan haber trafiğinin, kısa vadeli görünümde MSCI Türkiye endeksi geçtiğimiz haftayı %6.2'lik kayıpla tamamladı. Kısa vadede oynaklığa sebep olan lokal gelişmeler devam ederken, yeni haftada haber akışı yakından izlenecektir.

Söz konusu haber akışı yanı sıra 8 Eylül sabahı açıklanacak Orta Vadeli Plan ve 11 Eylül tarihinde gerçekleşecek PPK toplantısı takip edilecek diğer gündem maddeleri. [Aralık ayından bu yana PPK toplantıları öncesinde](#) üç gün endeksin ortalama %1.1 değer kazandığını hatırlatalım. Bu hafta gerçekleşecek PPK öncesinde lokal politik gelişmelerde netleşme sağlanmadığı takdirde 11.200-11.250 direnç bölgesinin aşılmasını beklemeyiz. Söz konusu direnç bölge aşılmadıkça kısa vadeli potansiyel düzeltme seviyelerini 10.600-10.300-10.000 olarak takip ediyoruz. Kısa vadede ilave riskler adına 10.600 destek bölgesini önemsedığımızı hatırlatalım.

Global Hisse Senedi Piyasaları ve BİST Piyasa Değeri (ABD\$)



Kaynak: Bloomberg, 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

Futbol

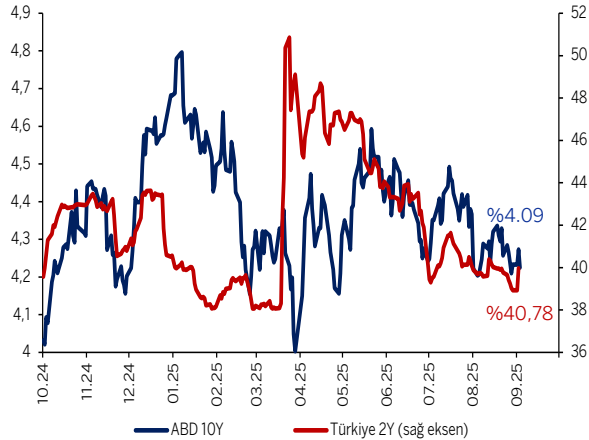
- MSCI Türkiye endeksi Haziran ayından bu yana toparlanma eğilimini korurken, Eylül ayında endeks %6.2'lik düşüş eğiliminde. 2024 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre %9 pozitif ayrıışan MSCI Türkiye endeksi, 2025 yılında %21 negatif ayrııştı.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2025 yılında Yunanistan (%71), Kolombiya (%64), Çekya (%55) olumlu; Suudi Arabistan (-%8), Endonezya (-%8), Türkiye (-%6) olumsuz ayrıışan hisse endeksleri konumunda.
- Gelişmekte olan piyasalarda Ağustos ayında Madencilik, İlaç, Sağlık; BİST'te aynı dönemde Tekstil, Bilişim, Madencilik olumlu ayrıışan sektör endeksleri oldu.

Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Eylül ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
Gümüş (ABD\$)	3.3	3.3	41.9
Altın (Ons)	2.6	2.6	34.7
Ham Petrol	2.5	2.5	-9.0
MSCI Latin Amerika	1.7	1.7	31.7
MSCI Gelişen Asya	1.6	1.6	17.9
MSCI Gelişen Avrupa	1.5	1.5	47.5
MSCI GOP	1.4	1.4	18.7
NIKKEI	0.7	0.7	7.8
MSCI Sınır Piyasalar	0.5	0.5	27.1
S&P 500	0.3	0.3	10.2
MSCI Dünya	0.3	0.3	13.0
EURUSD	0.3	0.3	13.2
BİST Tüm-100 (ABD\$)	0.3	0.3	25.8
FTSE 100	0.2	0.2	12.7
JPYUSD	0.2	0.2	-6.4
Dolar Endeksi (DXY)	0.0	0.0	-9.9
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	0.0	0.0	7.0
MSCI Körfez Ülkeleri	-0.5	-0.5	1.1
EURO STOXX	-0.6	-0.6	11.7
BİST 100-30 (ABD\$)	-2.6	-2.6	-5.8
MSCI Türkiye	-6.2	-6.2	-6.3
BİST-30 (ABD\$)	-6.2	-6.2	-6.9

Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

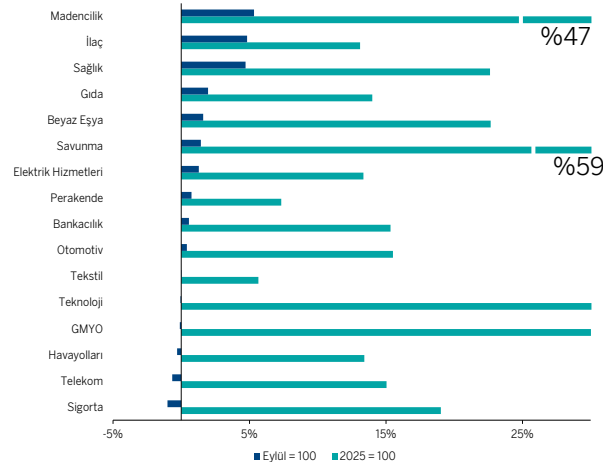
Tahvil Faizleri



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

MSCI GOP Sektörel Performans

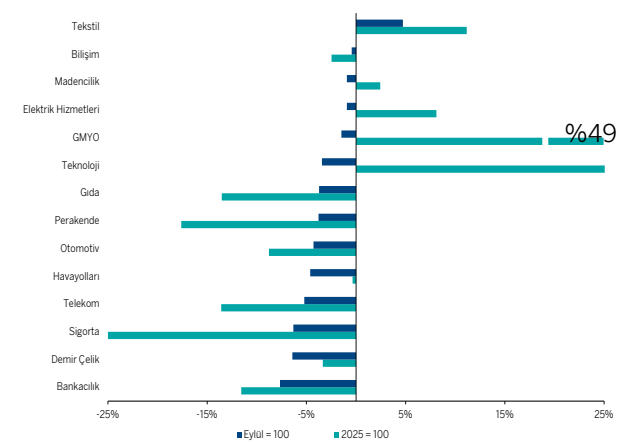
(Sıralama ABD\$ ve Eylül ayı bazındadır)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

BİST Sektörel Performans

(Sıralama ABD\$ ve Eylül ayı bazındadır)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Teknik İndikatörler

Ajanda ve Yasal Uyarı

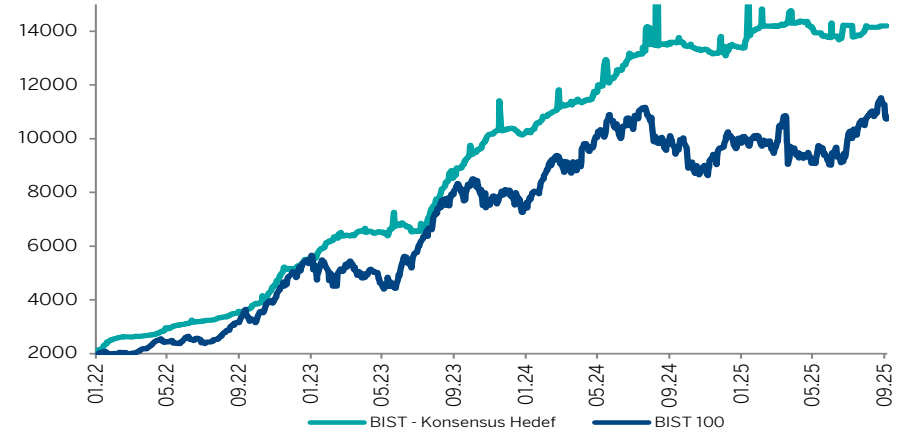
Yatırımcı Verileri

Rölatif

Futbol

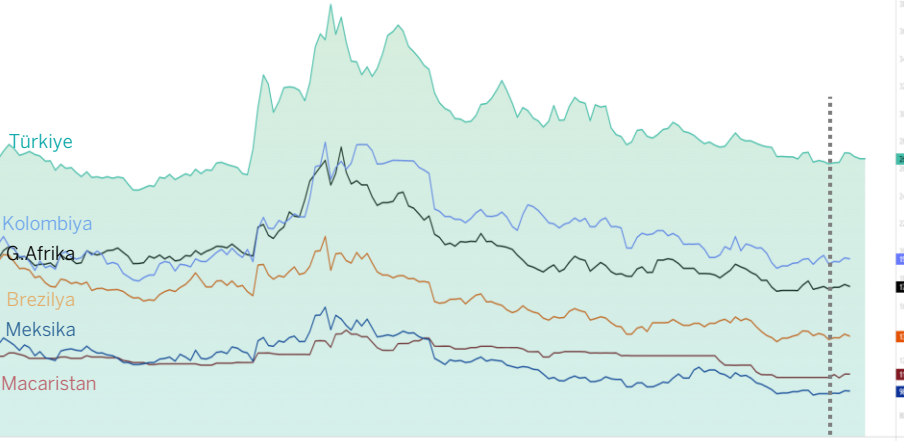
- Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 14.200 ile mevcut BİST100 endeks seviyesine göre "%32" oranında yükseliş potansiyeline" işaret ediyor. Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%58 iskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti.
- Mart-Nisan döneminde yaşanan gelişmeler ve bu gelişmelerin makro beklentilere etkisi ardından, BİST 100 değerlemelerinde aşağı yönlü revizyonlar (14.773->13.789) görmüştük. Dezenflasyon sürecinin başarısına bağlı olarak 2.çeyrek finansalları ardından, konsensus endeks hedefinde kademeli yükseliş bekliyoruz.
- 5 yıl vadeli Türkiye CDS'i, Eylül ayına dalgalı eğilimle başladı. Aylık bazda 265-272bp aralığında hareket eden geçtiğimiz haftayı 267bp seviyesinde tamamladı. Söz konusu CDS yıl içinde en düşük 243 bp, en yüksek 380bp seviyesini test etti.

Aracı Kurumlar Konsensüs BİST-100 Hedefi Beklentisi



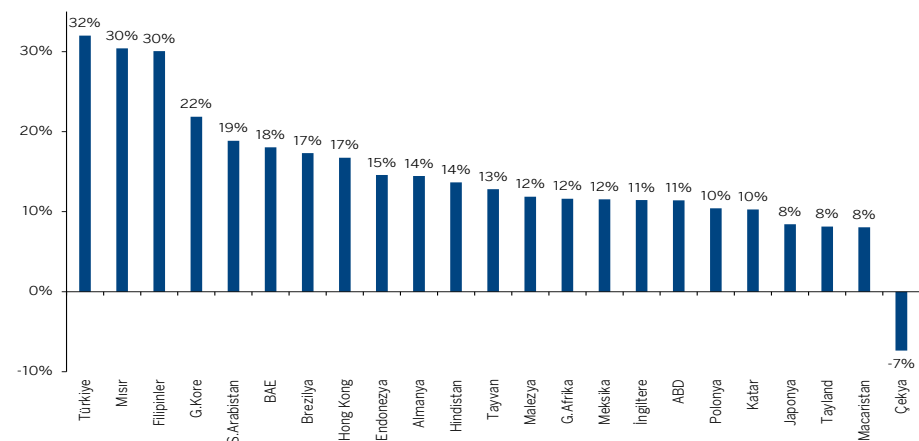
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Gelişen Ülkeler 5Y CDS Verisi (2025, Bp)



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri

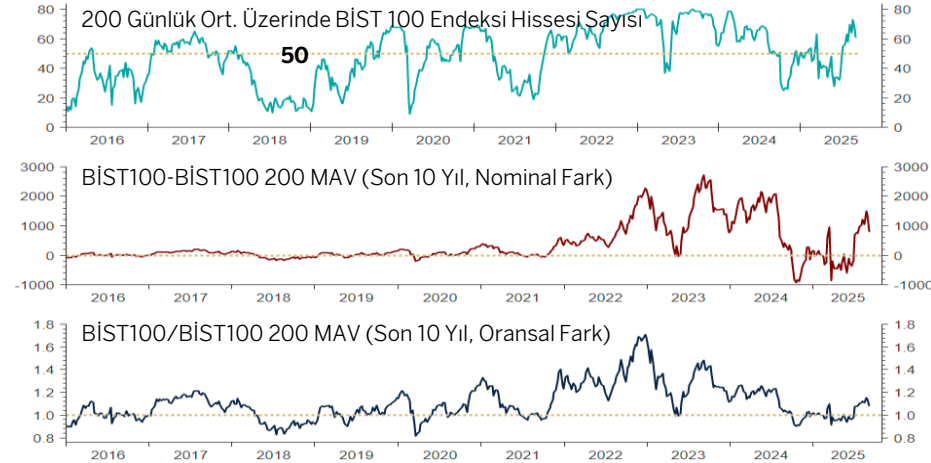


Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

■ BİST 100 endeksinin 2 yıllık görünümde 200 günlük ortalama rasyosu, Mart ayında olduğu gibi yeniden "2 yıllık ortalama"da işlem görüyor. 200 günlük ortalama üzerinde bulunan BİST 100 endeksine dahil hisse sayısı 61. Son üç yılda bu rakam 80 ile zirve yapmıştı.

■ BİST 100 endeksinde 280-282\$ aralığında (~TL11.500-11.600) başlayan düzeltme sürecinde 11.200-11.250 direnç bölgesini önemsiyoruz. Kısa vadeli düzeltme sürecinin aşılması adına 11.200-11.250 direnç bölgesinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Söz konusu direnç bölge altında kısa vadeli potansiyel düzeltme seviyelerini 10.600-10.300-10.000 olarak takip ediyoruz. Kısa vadede ilave riskler adına 10.600 destek bölgesini önemsiyoruz.

BİST100 Endeksi ve 200 Günlük Ortalama İlişkisi



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

BİST 100 (TL, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

PPK Öncesi BİST Sektör Performansları (T-3 Gün)

Sektör	Aralık	Ocak	Mart	Nisan	Haziran	Temmuz	Ortalama
Teknoloji	2,7%	0,2%	10,8%	-0,5%	0,5%	6,2%	3,3%
Bankacılık	6,1%	4,3%	6,7%	-1,1%	-1,6%	-0,2%	2,4%
Demir Çelik	0,9%	-1,6%	4,0%	-0,2%	3,5%	1,7%	1,4%
Perakende	2,3%	1,8%	5,3%	-1,5%	-2,7%	1,4%	1,1%
BİST100	2,0%	1,1%	4,6%	-1,4%	-1,6%	1,9%	1,1%
GMYO	2,3%	0,8%	4,2%	-2,6%	-0,4%	1,4%	1,0%
Sigorta	1,9%	-0,2%	-1,1%	-0,9%	2,8%	3,2%	0,9%
Madencilik	0,7%	1,9%	5,6%	-2,1%	-3,7%	2,0%	0,7%
Havayolları	-0,5%	0,5%	4,2%	0,7%	-3,0%	1,2%	0,5%
Kimya	-0,2%	-1,6%	1,3%	0,0%	0,7%	2,5%	0,5%
Gıda	1,0%	-0,8%	1,9%	-0,2%	-1,9%	2,4%	0,4%
Holding	0,8%	0,3%	4,3%	-2,5%	-1,9%	0,7%	0,3%
Bilişim	-0,4%	-0,3%	2,5%	-3,5%	0,2%	1,6%	0,0%
Otomotiv	0,8%	0,1%	2,3%	-5,3%	-1,6%	2,6%	-0,2%
Telekom	2,3%	4,3%	-2,5%	-3,2%	-1,7%	-0,4%	-0,2%
Elektrik	-0,9%	-0,9%	-0,5%	-0,8%	-1,3%	2,0%	-0,4%
Tekstil	2,2%	-3,1%	-1,0%	-3,3%	-1,8%	1,6%	-0,9%

Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Teknik İndikatörler

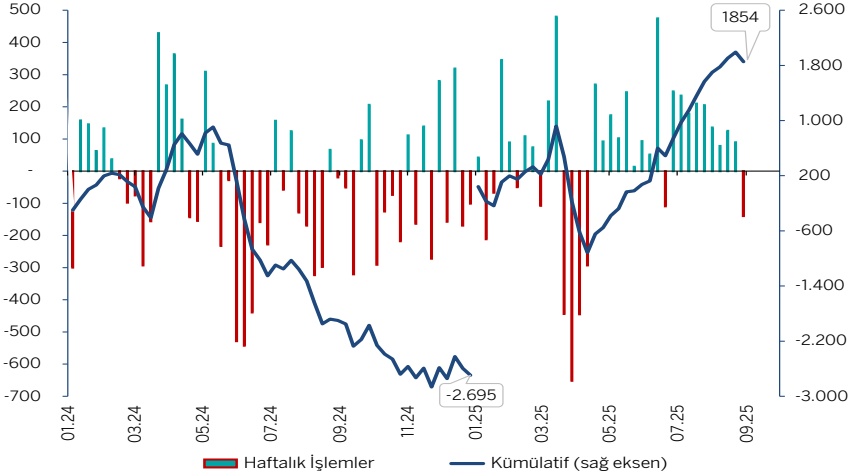
Ajanda ve Yasal Uyarı

Yatırımcı Verileri

Rölatif

Futbol

BİST'te Yabancı Yatırımcılar 9 Haftanın Ardından Nette Satış Yaptı



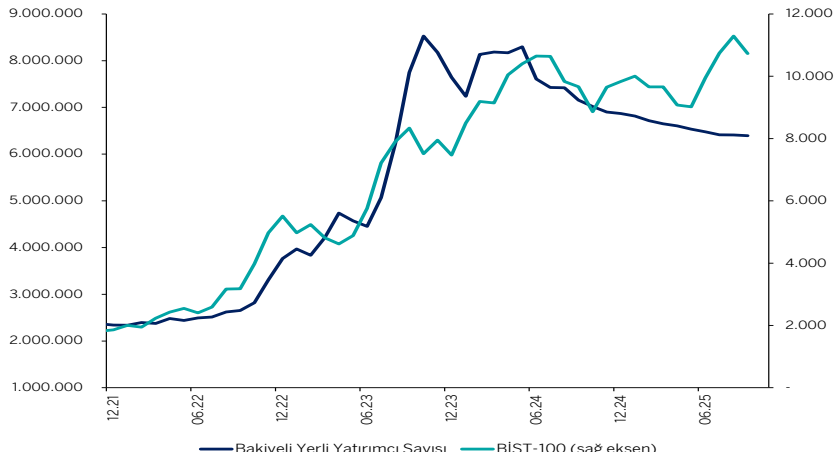
Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Yabancı Yatırımcılar 2025 yılında Net 1.8 Milyar Dolar Hisse, 479 Milyar Dolar Tahvil Aldı



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Bakiyeli Yatırımcı Sayısı 6.4 Milyon Seviyesinde (Aralık 2024 6.8 Milyon)



Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

BİST'te Yabancı Yatırımcı Oranı¹ Yıl İçi Zirvesinden Geriliyor



Kaynak : Matriks, Rasyonet, Garanti BBVA Yatırım

¹Yabancı yatırımcı oranı QNBTR, GARAN, QNBFK, TBORG, BANVT hisselerindeki fiili dolaşım payları bazında düzeltilmiştir.

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Teknik
İndikatörler

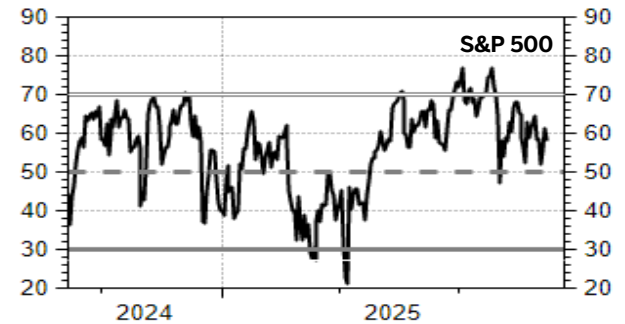
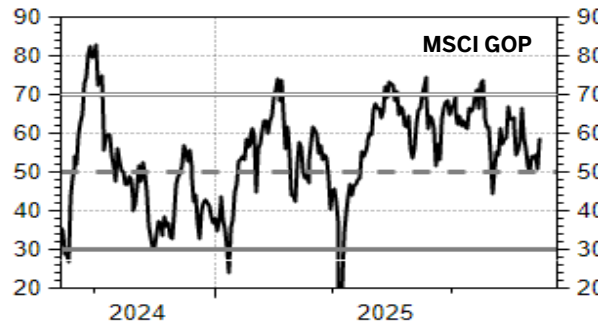
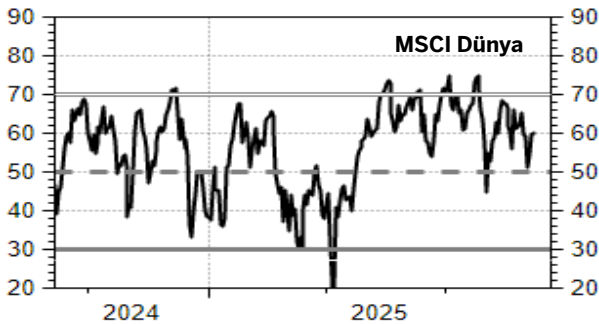
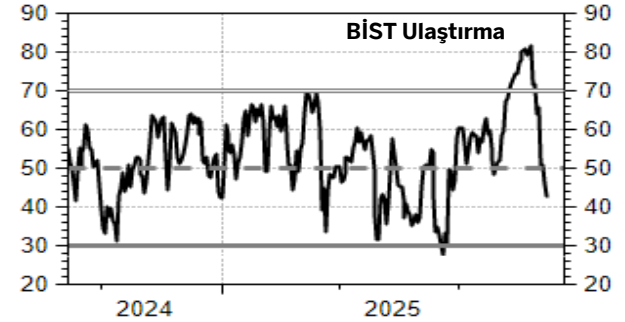
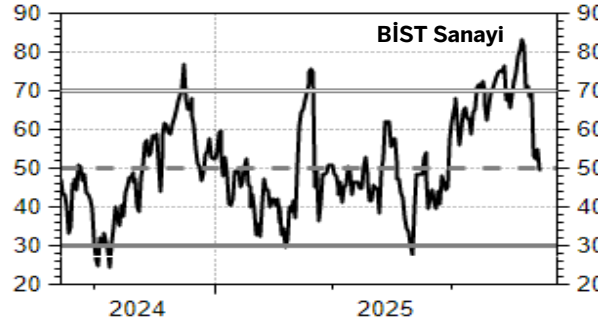
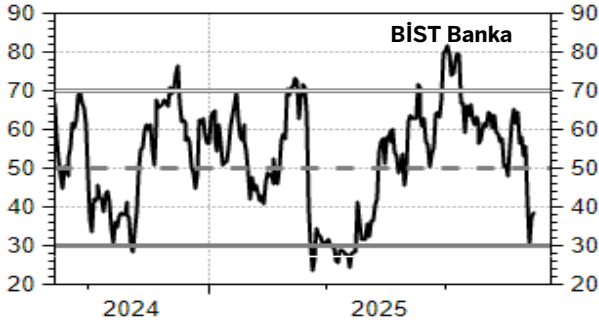
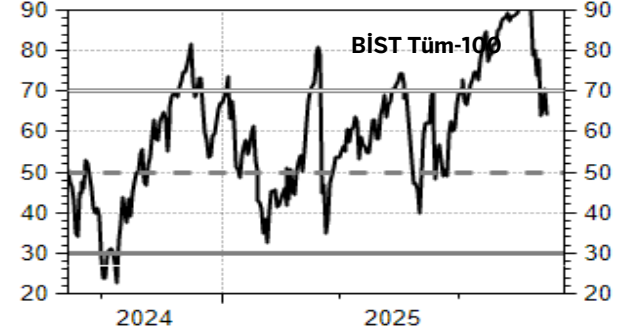
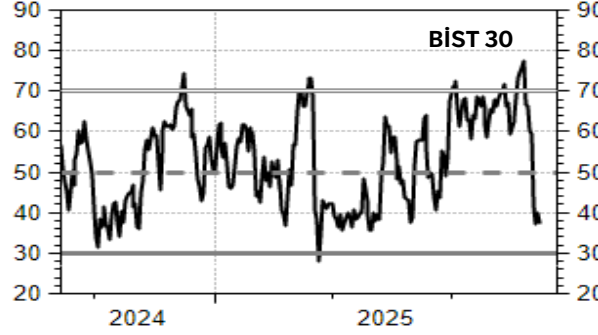
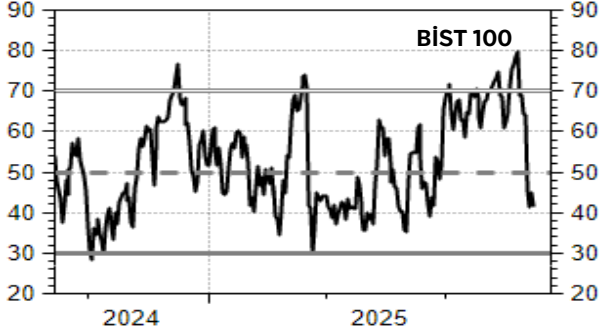
Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

Futbol

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Teknik İndikatörler

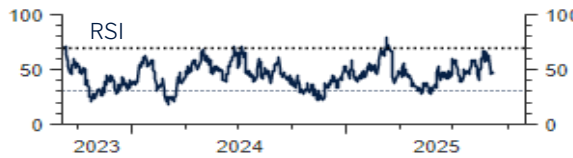
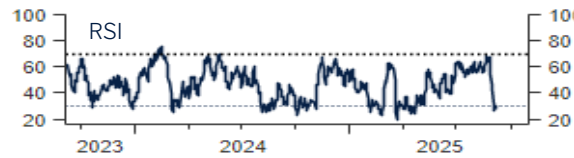
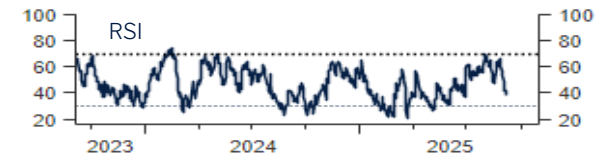
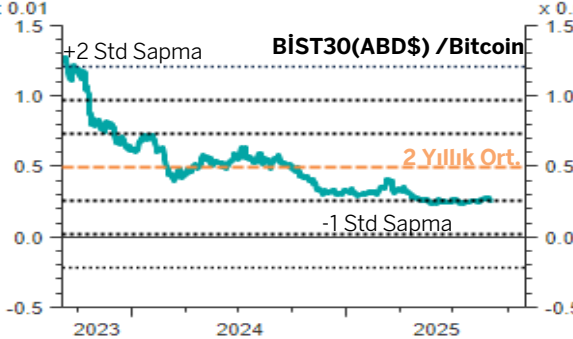
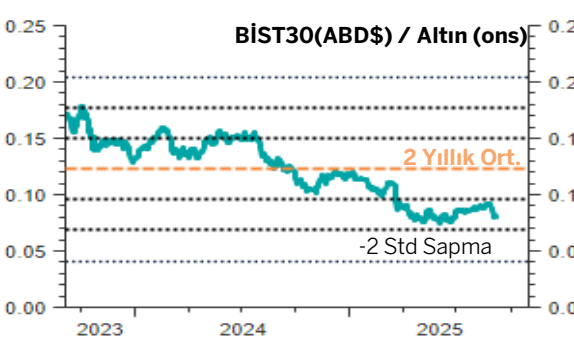
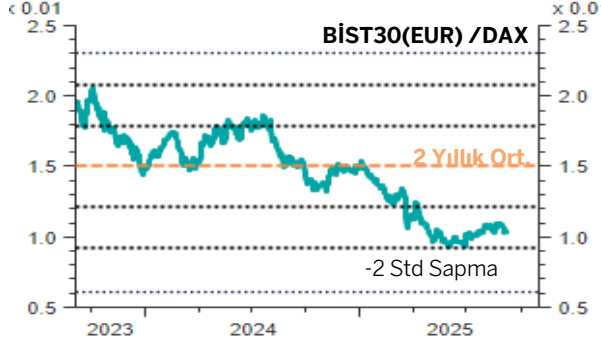
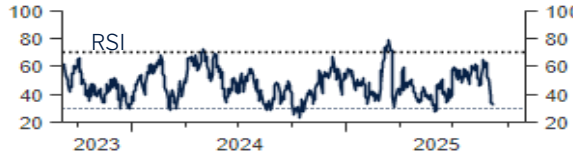
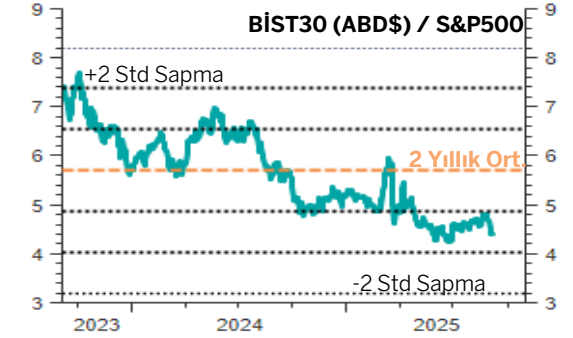
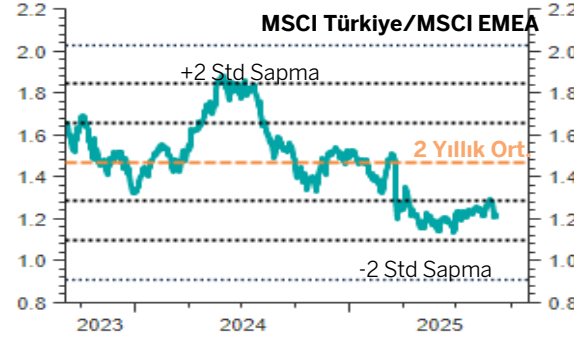
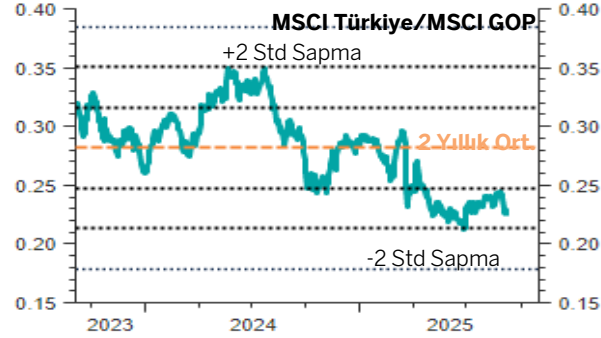
Ajanda ve Yasal Uyarı

Yatırımcı Verileri

Rölatif

Futbol

Seçilmiş Endekslere Karşı Türk Hisse Piyasası (Rölatif)



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Teknik İndikatörler

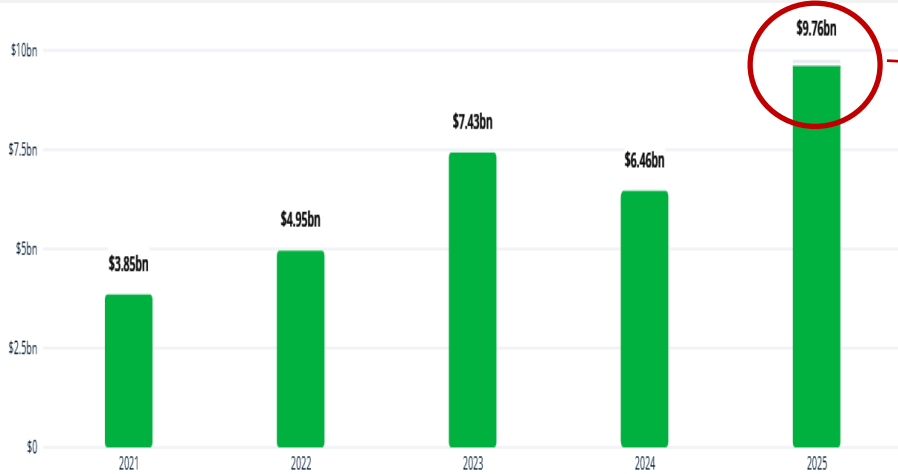
Ajanda ve Yasal Uyarı

Yatırımcı Verileri

Rölatif

Futbol

Yıllık global transfer harcamalarında 9.7 milyar\$ ile rekor kırıldı



Kaynak : FIFA

Global transferlerde Avrupa bölgesi %87'lik paya sahip



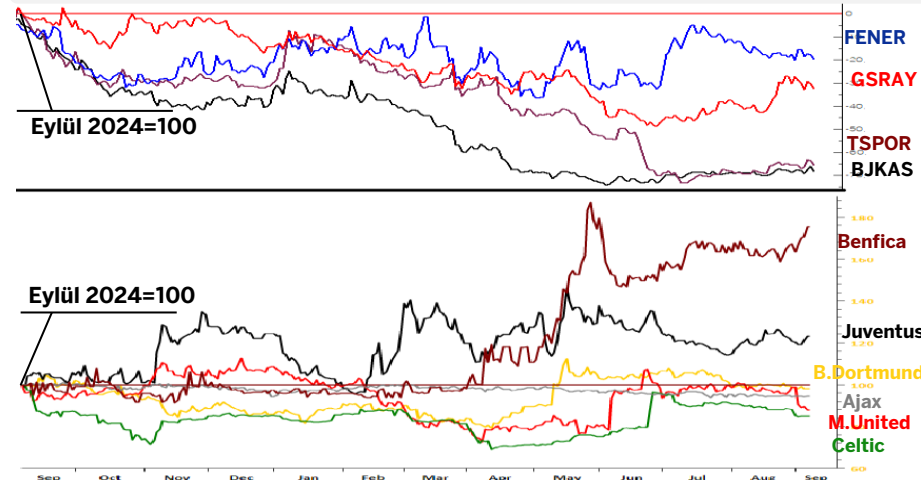
Kaynak : FIFA

Transfer harcamalarında Türkiye 8. sırada (Transfer başına 4.85mn\$ ile rekor)

Ülke	Federasyon	Gelen Transfer	Giden Transfer	Transfer Harcaması (USD)	Transfer Geliri (USD)
1 İngiltere	UEFA	535	576	3.194.797.748	1.545.413.530
2 Almanya	UEFA	361	406	979.577.268	1.253.320.016
3 İtalya	UEFA	307	394	950.335.295	887.711.042
4 Fransa	UEFA	370	505	730.303.546	1.273.622.925
5 İspanya	UEFA	372	571	665.811.690	760.286.969
6 S.Arabistan	AFC	104	149	551.775.249	100.705.298
7 Portekiz	UEFA	479	489	438.575.369	447.680.043
8 Türkiye	UEFA	226	181	358.689.238	194.527.744
9 Brezilya	CONMEBOL	425	531	240.865.673	459.771.825
10 Hollanda	UEFA	191	270	231.315.996	451.686.430
11 Belçika	UEFA	246	246	137.297.275	464.237.130
12 ABD	Concacaf	115	151	126.868.940	58.779.825
13 Rusya	UEFA	107	133	124.752.054	45.325.016
14 Galler	UEFA	132	80	99.281.140	6.090.019
15 Katar	AFC	74	26	92.308.557	-
16 İskoçya	UEFA	182	175	79.999.329	98.650.984
17 BAE	AFC	136	106	77.844.061	15.698.111
18 Danimarka	UEFA	155	150	69.862.852	212.994.399
19 Yunanistan	UEFA	180	191	67.597.649	123.156.213
20 Meksika	Concacaf	131	98	51.105.547	38.934.105

Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Sportif Hisse Performansları (EUR, Son 1 Yıl)



Kaynak : LSEG, Garanti BBVA Yatırım

Strateji	Performans	Potansiyel	BİST	Teknik İndikatörler	Ajanda ve Yasal Uyarı
			Yatırımcı Verileri	Rölatif	

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 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 dayanarak 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir

