

Global – ABD değişen politik iklim sonrasında piyasalarda ayrışma sürüyor.

5 Kasım günü ABD seçimleri ardından piyasalarda ayrışma devam ediyor. ABD hisse piyasaları öncülüğünde MSCI Dünya endeksi Kasım ayında %3.3 değer kazandı. Asya piyasaları etkisiyle MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksinde ise aylık bazda %2.9 oranında geri çekilme görmekteyiz. 28-29 Kasım tarihlerinde tatil nedeniyle kapalı olacak ABD hisse piyasaları ve küresel risk iştahı adına, tatil öncesinde Trump yönetiminin ekonomi kadrosuna ilişkin açıklanan isimlerin etkileri takip edilecek.

Lokal – "Şahin tonda para politikalarından" görece "Güvercin politikalara geçiş".

"Şahin" ve "güvercin" terimlerinin çıkış noktası hakkında çeşitli iddialar bulunsa da, bu metaforların ABD ve İngiltere arasında yaşanan 1812 Savaşı sırasında ortaya çıktığı görüşü ön planda. Bu tarihte İngilizlere karşı savaşı savunan kongre üyeleri "şahin", savaşın ABD ekonomisine ve sosyal yapıya zarar vereceğini düşünen, diplomasi aracılığı ile sorunların çözümünü savunan kongre üyeleri "barışçı, güvercin" olarak değerlendirilmiştir. Bu tarih sonrasında savaş ve/veya gerginlik dönemlerinde söz konusu kavramlar sıklıkla kullanıldı, özellikle de Soğuk Savaş döneminde. Savaşların görece gündemden düştüğü yakın tarihte ise söz konusu kavramlardan para ve maliye politikalarındaki tarafları açıklamakta faydalanılmıştır. Sıkı para politikalarını benimseyenler "şahin", büyüme ve işihdamı destekleyen görece gevşek, genişleyici politikaları tercih edenler "güvercin" olarak sınıflandırıldı.

Şahin/Güvercin kavramları Türkiye ekonomisinde son dönemde daha sık yan yana gelmeye başladı. Haziran 2023'te başlayan faiz artırımları sonrasında ilk kez 8 Kasım tarihli enflasyon Raporu sonrasında güçlü şekilde gündeme gelen faiz indirimi beklentileri, geçtiğimiz hafta gerçekleşen ve ölçülü faiz indirimine açık kapı bırakacak şekilde güvercin tonda değerlendirdiğimiz Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı metnindeki ifadelerle destek buldu. Böylelikle Kasım ayına başlarken yayınladığımız Glokal Barometre raporumuzda tercih ettiğimiz "Politika faizinde indirim, jeopolitik risklerde tansiyon düşüşü potansiyeli ile "Kasım'da BIST başka mı?"" başlığı da anlam kazandı, aylık bazda BIST-100 endeksi %7.7 primli.

Mevcut para politikası paralelinde yılın başından bu yana olduğu gibi TL bazlı yatırım araçlarını cazip bulduğumuzu, olası bir politika faizi indirim sürecinde ilk aşamada kısa vadeli tahvillerde değerlendirme beklemediğimizi paylaşmıştık. Son açıklanan PPK metni ve (katılım hariç) para piyasası fonlarında DİBS alımını belirleyen son düzenleme bu görünümü desteklemeyi sürdürüyor.

BİST tarafında Eylül-Ekim aylarında oluşan faiz indirim beklentilerinde ötelenmeye karşın faiz indirimleri beklemediğimiz 2025 döneminde, uzun vadeli politika faizi beklentilerinin üzerinde hisse getiri potansiyelleri oluşması paralelinde orta ve uzun vade adına 8.500 çevresinin kademeli şekilde fırsat olarak değerlendirilebileceğini öngörüştük. Söz konusu beklentimizi korurken, gerek son 21 yılda gerekse de 2008-2009 Global Finansal Krizi sonrasında gündeme gelen ilk faiz indirimleri öncesi ve sonrasındaki 1 aylık sektör performanslarını yanda yer alan tablolarda bulabilirsiniz.

"Şahin tonda para politikalarından" görece "Güvercin politikalara geçiş" öngördüğümüz önümüzdeki dönemde kısa vadeli öncelikli riski ise güvercin tondaki aksiyonların ötelenmesine neden olabilecek faktörleri haber ve veri akışı olarak izliyoruz. Bu paralelde 26 Aralık tarihli PPK toplantısı öncesinde TCMB Başkanı Karahan'ın ISO konuşması (27 Kasım), İstanbul Perakende Fiyatlar (1 Aralık), Kasım ayı enflasyon verisi (3 Aralık) yakından izlenecektir. Teknik görünümde BIST-100'de yeni haftada öne çıkabileceğini düşündüğümüz dirençler 9.600-9.650 ve 9.750-9.800. 9.300-9.200 aralığı ise izleyeceğimiz yakın vade destek.

BİST'te İlk Faiz İndirimi Öncesi ve Sonrası Ortalama Sektör Performansları

	2002-2023 Yılları Arası		2008-2009 Finansal Krizi Sonrasında	
	1 Ay Önce	1 Ay Sonra	1 Ay Önce	1 Ay Sonra
Bankacılık	6,0%	-5,1%	6,5%	-4,9%
Havayolları	5,6%	-4,0%		0,3%
Leasing Faktoring	5,3%	1,9%	5,4%	-2,5%
Otomotiv	4,7%	-1,2%	5,0%	-3,1%
Tekstil	4,1%	-3,1%	4,6%	-2,9%
Demir Çelik	4,0%	-1,2%		
Bilişim	3,7%	-3,6%		
BIST-100	3,7%	-2,8%	3,2%	-3,6%
Teknoloji	3,0%	-1,6%	3,2%	-1,7%
Perakende	2,8%	-1,4%	3,2%	-1,0%
Elektrik Hizmetleri	2,8%	-1,4%	2,3%	-0,8%
OTOMOTİV	2,8%	-1,4%	2,3%	-0,7%
Sigorta	2,2%	-0,9%	2,2%	-0,5%
Elektrik Hizmetleri	1,8%	-0,6%	2,2%	-0,7%
Perakende	1,4%	0,7%	1,9%	-1,0%
Gıda	0,7%	-0,9%	0,4%	-1,8%
Telekom	-0,1%	0,7%	-0,3%	-4,1%
Madencilik	-2,9%	3,8%	-1,7%	3,9%

Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Özgür Yurtdaşseven

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



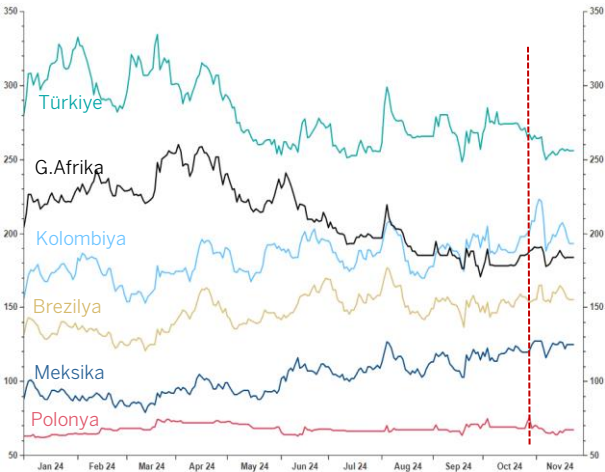
- Ekim ayında MSCI Türkiye endeksi %7.3 değer kazandı. 2023 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre %15 negatif ayrışan MSCI Türkiye endeksi, 2024 yılında %7.8 pozitif ayrıştı.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2024 yılında Tayvan, Peru, Türkiye olumlu; Mısır, Meksika, Brezilya olumsuz ayrışan hisse endeksleri konumunda.
- Sektörel performanslarda Ekim ayında gelişmekte olan hisse piyasalarında Havayolları, Savunma, Elektrik Hizmetleri; aynı dönemde BİST'te Bankacılık, Madencilik, GMYO görece olumlu ayrışan ilk 3 sektör endeksi olarak öne çıkmaktadır.

Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Kasım ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
MSCI Türkiye	1.5	7.3	14.5
BİST-30 (ABD\$)	1.3	7.3	12.3
BİST 100-30 (ABD\$)	1.3	6.0	2.0
BİST Tüm-100 (ABD\$)	1.7	4.8	12.0
S&P 500	1.7	4.6	25.2
Dolar Endeksi (DXY)	0.8	3.4	6.1
MSCI Dünya	1.5	3.3	18.8
FTSE 100	2.5	1.9	6.8
JPYUSD	0.0	1.7	9.9
MSCI Sınır Piyasalar	-0.6	-0.1	9.1
Ham Petrol	3.2	-0.2	-3.4
EURO STOXX	0.0	-0.4	4.9
MSCI Körfez Ülkeleri	0.0	-0.5	-1.4
MSCI Latin Amerika	0.3	-1.8	-21.8
MSCI Gelişen Avrupa	-0.6	-1.9	-6.8
NIKKEI	-0.9	-2.0	14.4
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	-0.7	-2.3	-9.0
Altın (Ons)	4.2	-2.4	29.4
MSCI GOP	0.2	-2.9	6.2
MSCI Gelişen Asya	0.1	-3.3	10.4
EURUSD	-1.2	-4.3	-5.6

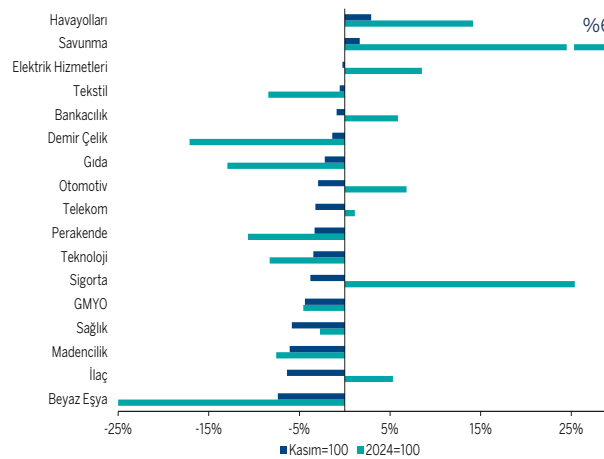
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Gelişen Ülkeler CDS Verisi (2024, Bp)



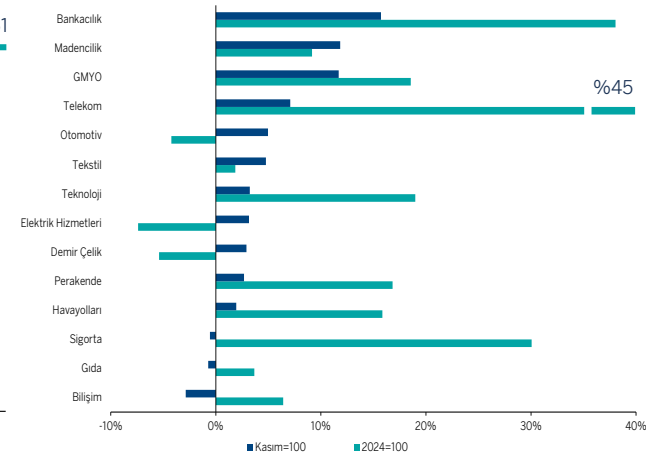
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

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



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

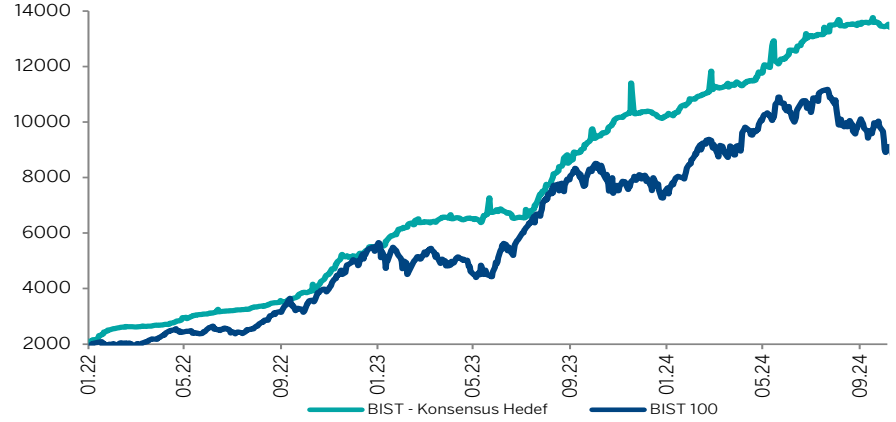
BİST Sektörel Performans (Sıralama ABD\$ ve Kasım ayı bazındadır)



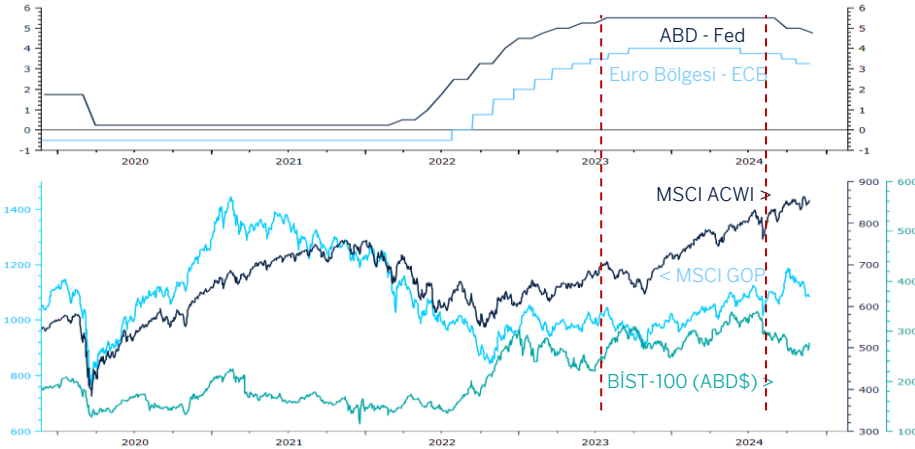
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

■ Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 13.191 ile mevcut BİST-100 endeks seviyesine göre "%38" oranında yükseliş potansiyeline" işaret ediyor. Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%54 ıskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti.

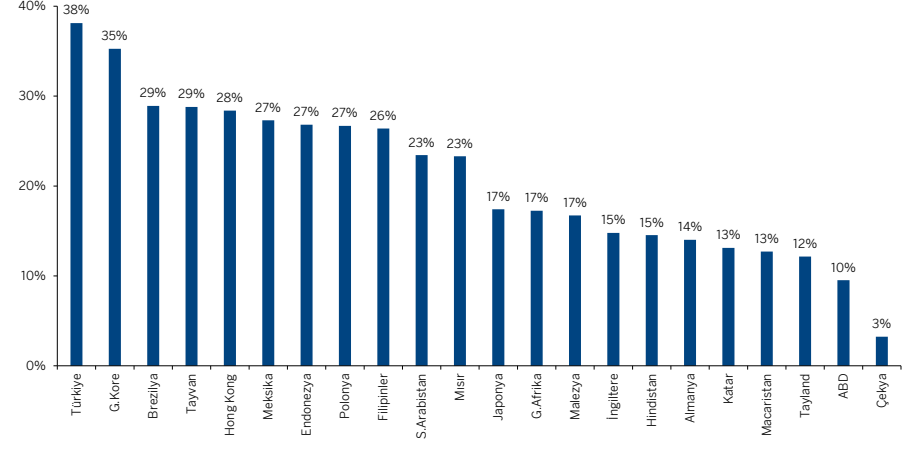
■ Önde gelen merkez bankalarının faiz artırımlarını durdurması son 2 yıl içinde küresel risk iştahına katkı sağlayan faktörler arasında öne çıkmıştı. ECB'yi takiben yumuşak iniş senaryoları ile Eylül ayında Fed faiz indirimlerine başladı. Eylül ayının bir diğer öne çıkan faktörü Çin'den gelen teşvik oldu. Bu aşamada yaklaşan ABD seçimleri ile birlikte yumuşak iniş senaryolarının gündemden düşmesi, jeopolitik risklere ilişkin haber akışı ve/veya Çin'de açıklanan teşviklerin etkisini kaybetmesi küresel risk iştahı adına takip edilebilecek risk başlıkları konumunda.

Aracı Kurumlar Konsensüs BİST-100 Hedefi Beklentisi


Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Hisse Piyasaları ve Merkez Bankası Politika Faizleri


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

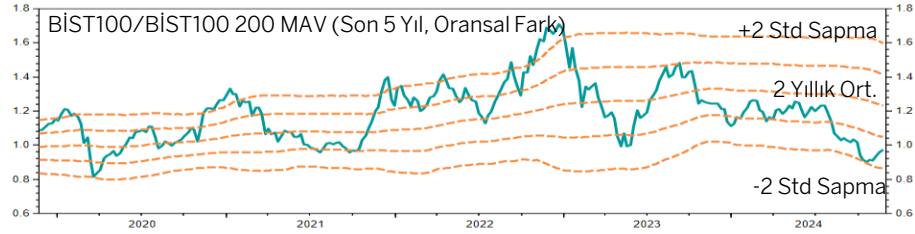
Yatırımcı Verileri

Rölatif

■ BİST-100 endeksi 2 yıllık görünümde 200 günlük ortalama rasyosu 0.91 ile Mart 2020 yılından bu yana ilk kez "-2 Standart Sapma" da işlem görüyor. Söz konusu rasyo aynı zamanda 2020 yılındaki dip seviye olan 0.81 seviyesinden tepki alımları ile toparlanma sürecinde.

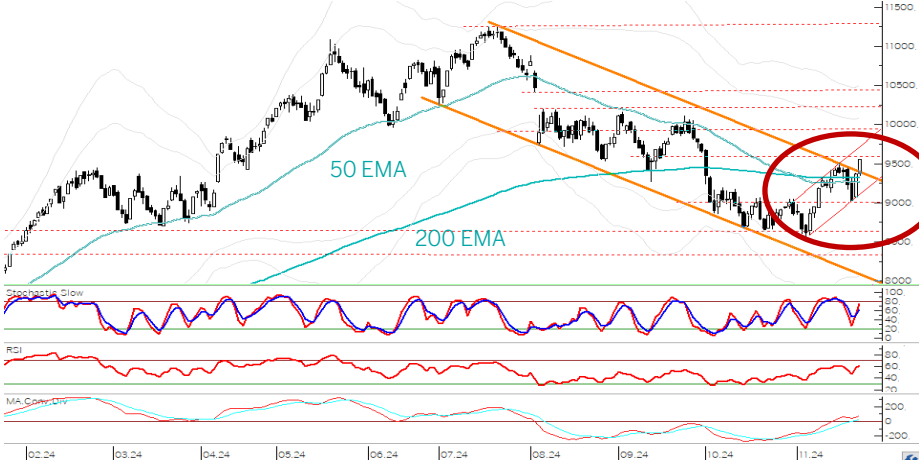
■ BİST-100 endeksinde 8.650-8.450 (~250-245\$) aralığında öngördüğümüz toparlanma 285\$ ve 300\$ bölgesine yönelik olarak devam ediyor. Toparlanma sürecinde geçtiğimiz hafta adına ilk aşama direnç bölgesi 9.450-9.550 olarak izlediğimizi paylaşmıştık. Haftanın kapanışı 9.549 seviyesinde gerçekleşti. Yeni haftada öne çıkabileceğini düşündüğümüz dirençler 9.600-9.650 ve 9.750-9.800. 9.300-9.200 aralığı ise izleyeceğimiz yakın vade destek.

BİST-100 Endeksi ve 200 Günlük Ortalama İlişkisi



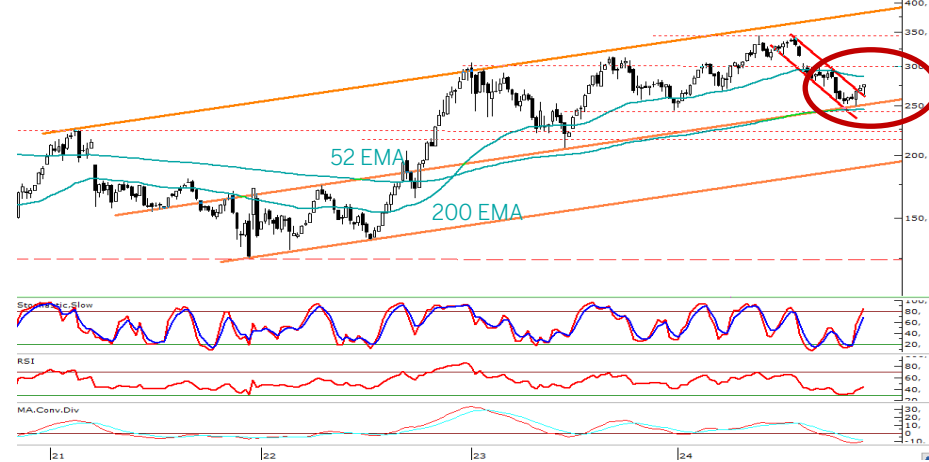
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

BİST-100 (TL, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

BİST-100 (ABD\$, Haftalık)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

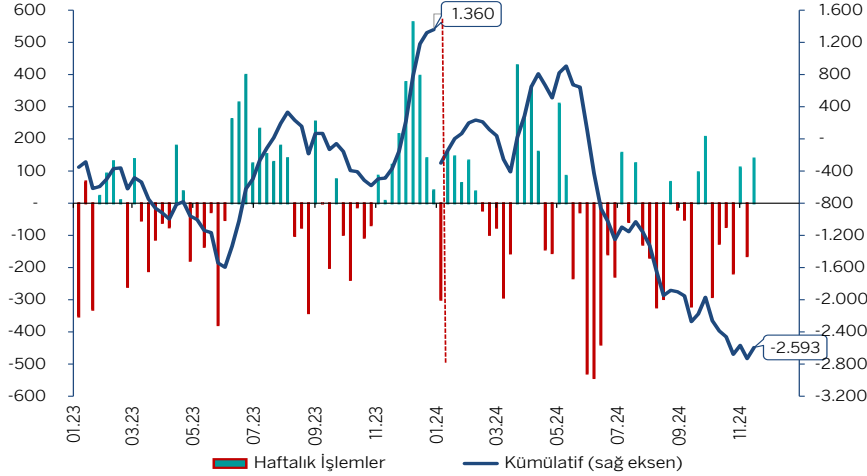
Teknik İndikatörler

Ajanda ve Yasal Uyarı

Yatırımcı Verileri

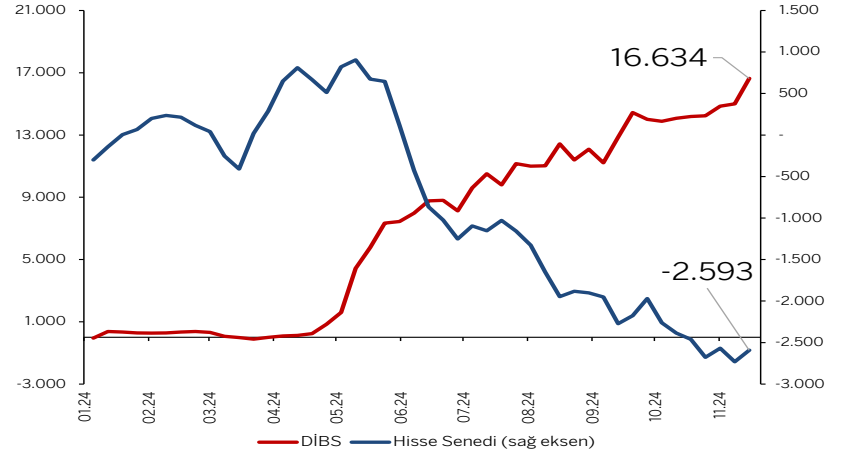
Rölatif

BİST'te Yabancı Yatırımcı Pay İşlemleri (2023 & 2024, mnABD\$)



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Yabancı Yatırımcı Kümülatif Hisse & Tahvil İşlemleri (2024, mnABD\$)



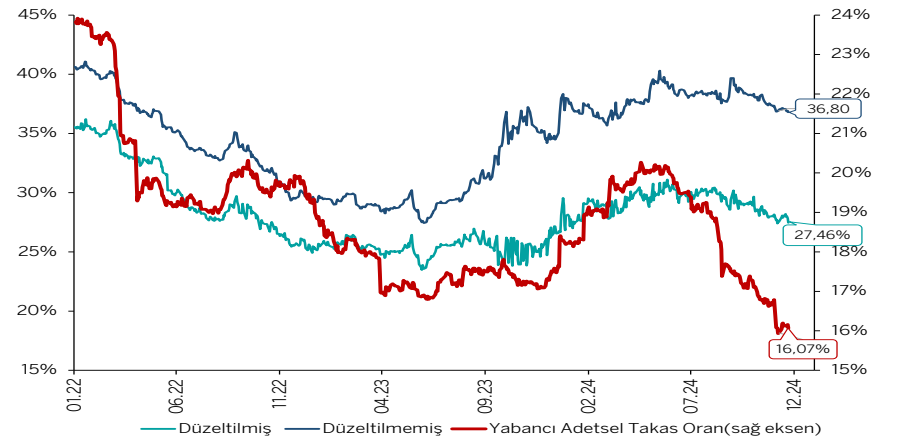
Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Bakıyeli Yerli Yatırımcı Verileri

Yerli Yatırımcı Portföy Aralığı	Yatırımcı Sayısı			Portföy Büyüklüğünde Pay		
	Hesap Sayısı	Pay	Aylık Değişim	2022	2023	2024
0-1	67.198	1,0%	14,1%	0,00%	0,00%	0,00%
2-100	758.188	10,8%	5,7%	0,00%	0,00%	0,00%
101-1.000	894.757	12,8%	1,7%	0,01%	0,02%	0,01%
1.001-5.000	1.259.986	18,0%	-5,2%	0,08%	0,17%	0,10%
5.001-10.000	630.785	9,0%	-3,5%	0,10%	0,21%	0,14%
10.001-20.000	653.782	9,4%	-3,7%	0,24%	0,39%	0,29%
20.001-50.000	810.468	11,6%	-3,5%	0,79%	1,04%	0,81%
50.001-100.000	553.754	7,9%	-2,8%	1,29%	1,53%	1,23%
100.001-250.000	599.267	8,6%	-2,8%	3,17%	3,55%	2,96%
250.001-500.000	331.182	4,7%	-2,4%	3,79%	4,07%	3,61%
500.001-1.000.000	212.374	3,0%	-2,3%	4,76%	4,97%	4,58%
1.000.001-5.000.000	180.879	2,6%	-2,9%		11,74%	11,10%
5.000.001-10.000.000	19.658	0,3%	-4,7%	85,76%	4,36%	4,17%
10.000.0001 -+	16.271	0,2%	-4,6%		67,93%	70,98%

Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

BİST'te Yabancı Yatırımcı Oranı*



Kaynak : Matriks, Rasyonet, Garanti BBVA Yatırım

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

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

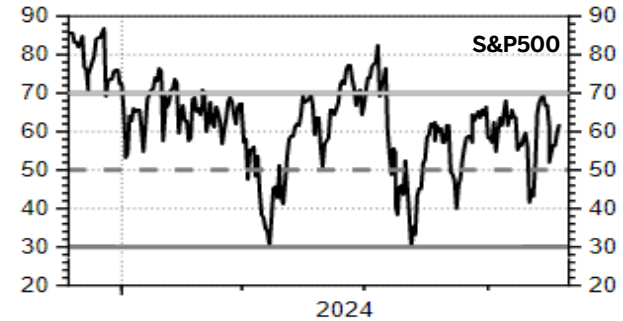
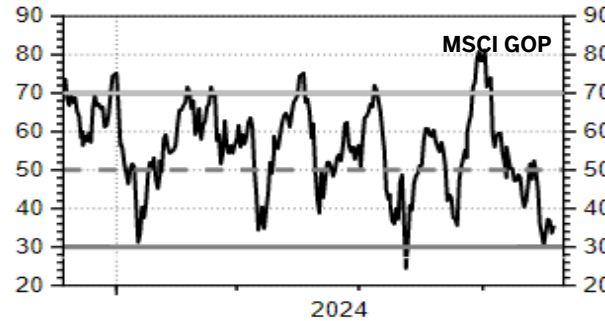
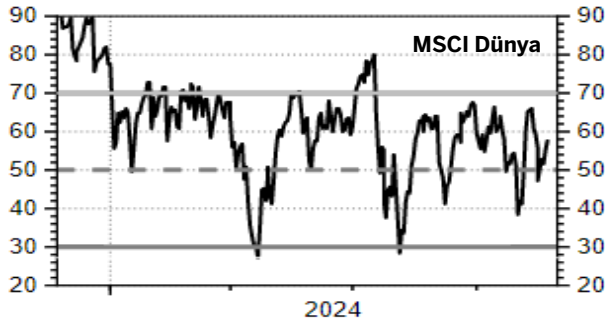
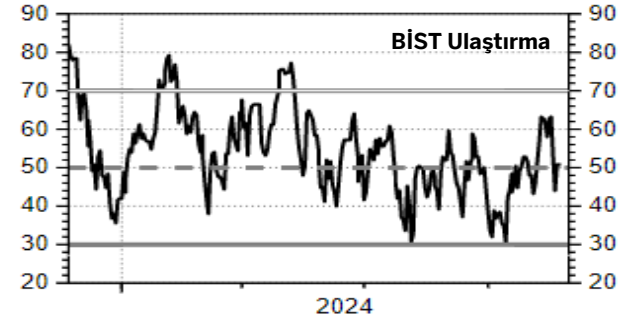
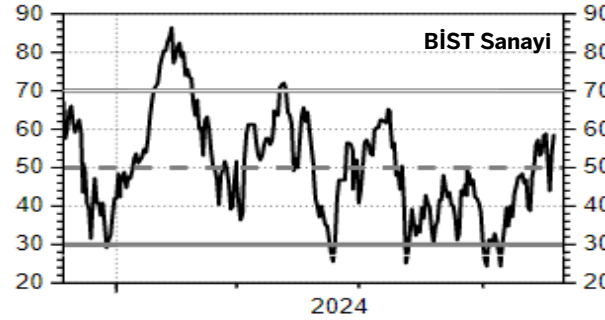
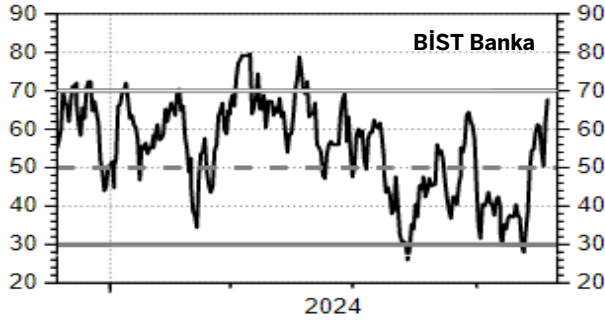
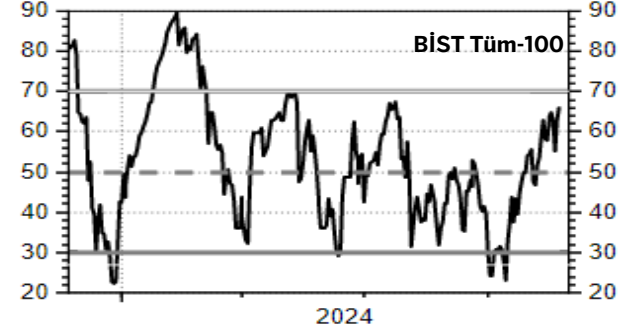
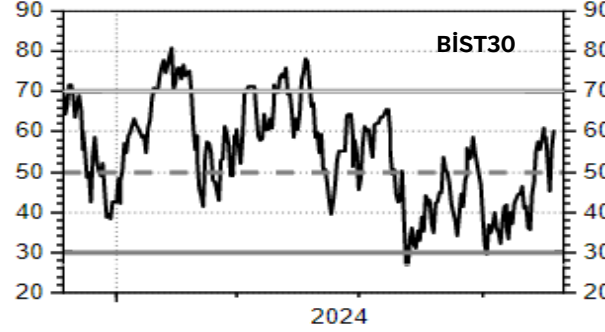
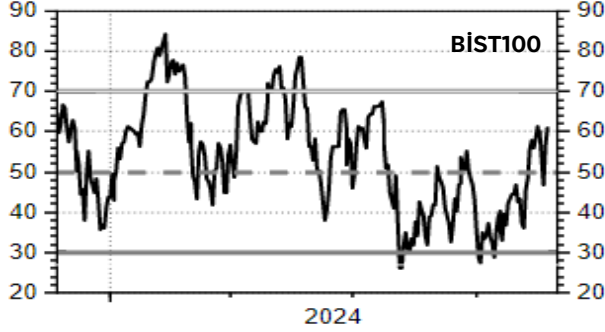
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

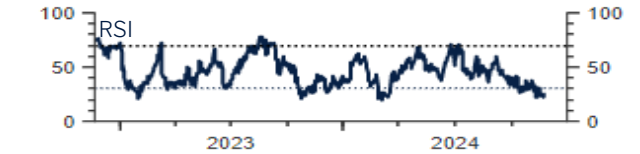
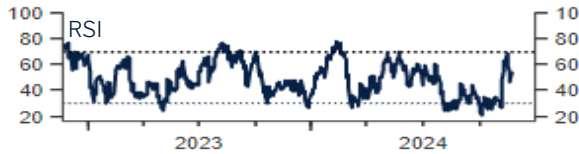
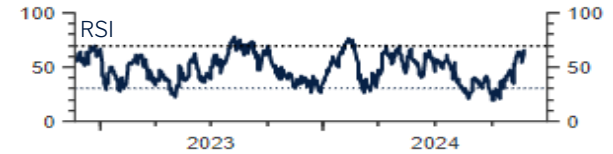
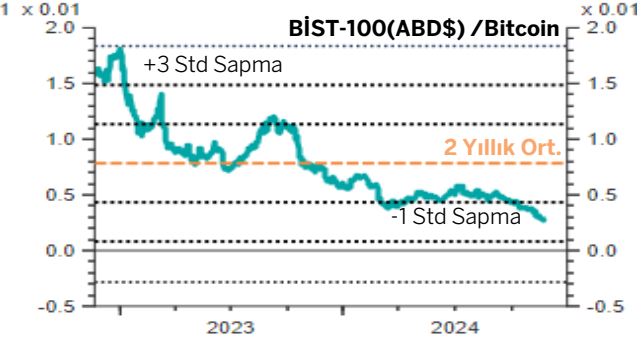
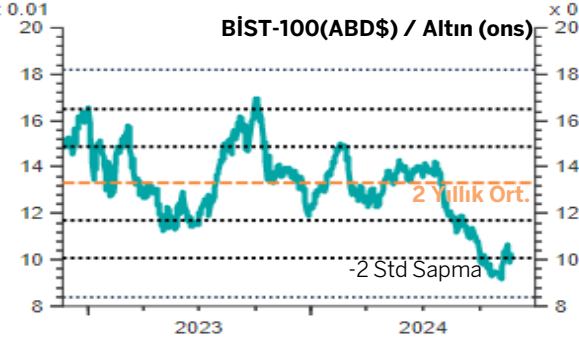
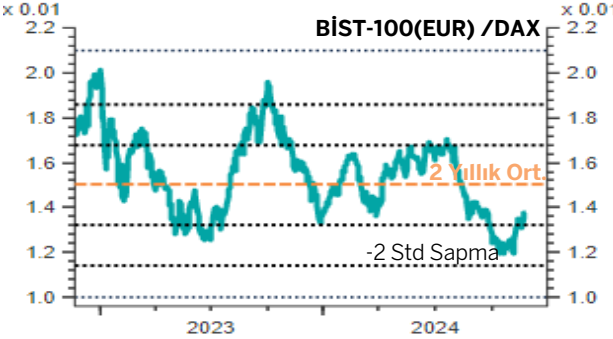
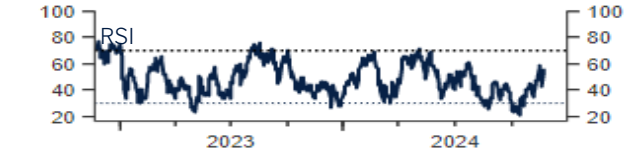
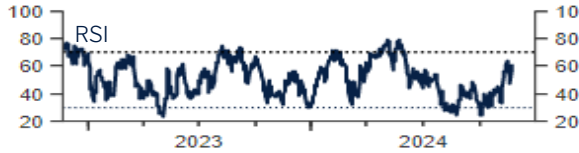
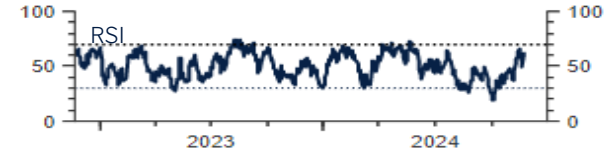
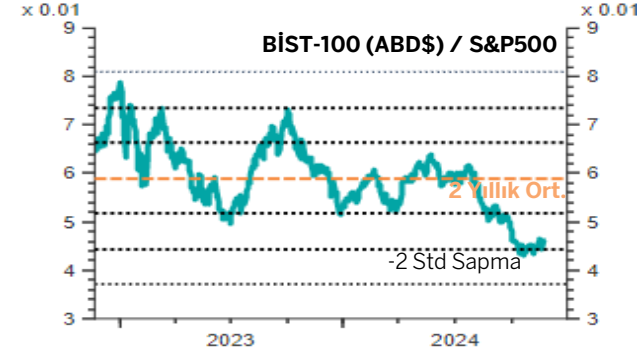
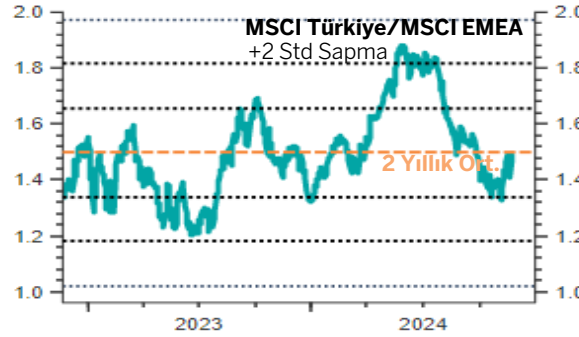
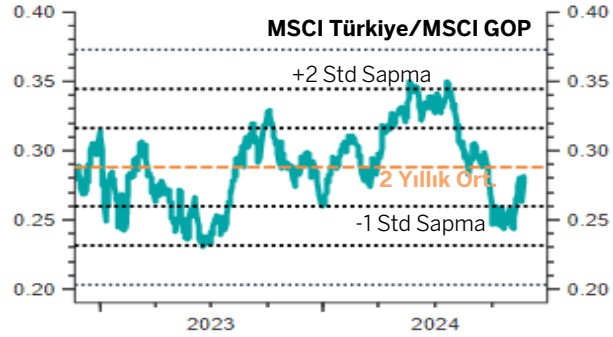
Teknik İndikatörler

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

- 25.Kas Türkiye Kapasite Kullanımı
- 25.Kas Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi
- 25.Kas MSCI Endeks Değişiklikleri Geçerlilik Kazanacak
- 26.Kas Fed 6-7 Kasım Toplantı Tutanakları
- 27.Kas TCMB Başkanı Karahan İSO Olağan Meclis Toplantısında Konuşacak
- 27.Kas ABD GSYH (3Ç24)
- 28.Kas Türkiye Dış Ticaret Dengesi
- 28.Kas TCMB PPK Toplantı Tutanakları
- 28.Kas ABD Borsaları Tatil Nedeniyle Kapalı
- 29.Kas Türkiye GSYH (3Ç24)
- 29.Kas TCMB Finansal İstikrar Raporu
- 29.Kas BDDK Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu (Ekim)
- 29.Kas ABD Borsaları Tatil Nedeniyle Erken Kapanacak
- 01.Ara İstanbul Perakende Fiyatlar
- 03.Ara Türkiye Kasım Ayı Enflasyon Verisi
- 18.Ara Fed Toplantısı
- 26.Ara TCMB PPK Toplantısı
- 03.Oca Türkiye Aralık Ayı Enflasyon Verisi
- 20.Oca ABD'nin Yeni Başkan ve Başkan Yardımcısı Göreve Başlayacak
- 23.Oca TCMB PPK Toplantısı

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.