

Global – Gündem Orta Doğu üzerinden şekilleniyor. Global risk iştahı Orta Doğu kaynaklı haber akışı ile yön buluyor. Jeopolitik risklerin gündemde ilk sıraya yerleşmesi ile birlikte yatırımcıların odak noktasının bu konular üzerinde toplanmasını sağlıyor. Hafta sonu ABD'nin gerçekleştirdiği operasyonla sürece doğrudan dahil olması küresel risk iştahı üzerinde sınırlı baskı sebebi. Gelişmelerin ardından İran'ın yanıtının ne yönde olacağı, İsrail-İran gerginliğinin boyutu, gelişmelerin petrol fiyatlarına etkisi haftanın takip edilecek başlıkları.

Lokal – Haziran ayı kazanımları korunmaya çalışılıyor. TCMB'nin beklenenden erken attığı normalleşme adımları ve yaz aylarında görece gevşek para politikası koşullarının oluşacağı beklentisiyle TL varlıklarda Haziran ayına pozitif bir başlangıç görmüştük. Aylık bazda MSCI Türkiye endeksi, MSCI Gelişmekte Olmakta Piyasalar (GOP) endeksinde görece olumlu performansını %5'e kadar taşısa da, İsrail-İran gerginliğinin gündemde ilk sıraya yerleşmesiyle kazanımların bir kısmı geri verildi. Mevcut durumda Haziran ayında MSCI Türkiye endeksi, MSCI GOP'a göre %0.2 daha zayıf performansla sahip. İsrail-İran gerginliği TL varlıklar açısından **ülke risk primi, turizm faktörü ve para politikası koşulları** açısından takip ettiğimizi hatırlatalım.

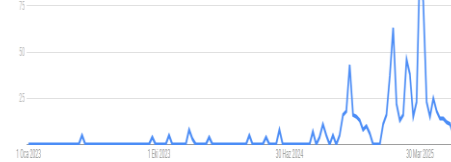
Geçtiğimiz haftanın öne çıkan başlıklarından bir diğeri TCMB faiz kararıydı, 1 haftalık repo (politika) faiz oranı, beklentiye paralel değiştirilmeyerek %46'da sabit tutuldu. Bir sonraki PPK toplantısı 24 Temmuz'da ve özellikle petrol fiyatları kaynaklı olarak enflasyon üstünde yeni bir risk oluşmaması durumunda TCMB'nin Temmuz PPK toplantısında faizleri düşürmesini bekliyoruz. Dolayısıyla 230-225\$ (~TL9.050-8.850) bölgesine geri çekilme ile birlikte yaz aylarında görece gevşek politikalara geçiş beklentisiyle BİST'te alım fırsatları oluşması yönündeki görüşümüz sürüyor. Bu tema içinde Haziran ayı enflasyon verisinin açıklanacağı 3 Temmuz tarihine kadar dalgali eğilimin devamı; söz konusu tarihte enflasyon verisinin Mayıs ayında olduğu gibi makul seviyelerde kalması halinde yeniden faiz indirim beklentilerinin fiyatlandığı bir ortam beklemekteyiz.

Belirttiğimiz görüş adına risk, İsrail-İran arasında yüksek tansiyonun devamı ve gelişmenin petrol fiyatlarını yükseltici etkisinin devamı olacaktır. Risklerin devamı ve brent petrolde ~85\$ ve üzerinde fiyatlama görürsek, bu kez para politikaları beklentileri adına Temmuz ayına ilişkin riskleri de konuşmaya başlamak durumunda kalabiliriz.

Global risk iştahını baskılayan faktörler nedeniyle BİST'te haftaya zayıf açılış bekliyoruz. 250\$ (~TL9.900) bölgesinin üzerinde güçlü bir momentum yakalanamaması baskılı eğilimin, tepki alımlarına karşın sürmesine neden olmakta. Belirttiğimiz direnç bölge altında 230-225\$ (~TL9.050-8.800) takip ettiğimiz öncelikli destek bölge konumunda. Bu bölgede tepki alımları ile yükseliş denemeleri gündeme geliyor olsa da, bu yöndeki eğilimlerin ivme kazanabilmesi adına 9.450-9.500 bölgesinin aşılması gerektiğini düşünmekteyiz.

Google Arama Trendleri (2023-2025)

Vergi Tarifeleri (Global)



Brent Petrol (Global)



Borsa İstanbul (TR)



Kaynak: Google Trends, Garanti BBVA Yatırım

İsrail-İran (Global)



Altın (Global)



Para Piyasası Fonları (TR)



Özgür Yurtdaşseven

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



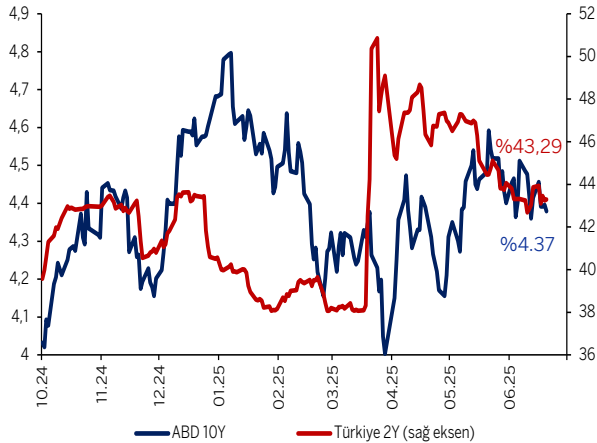
- MSCI Türkiye endeksi, Haziran ayına yükselişle başlasa da, jeopolitik risk faktörü kazanımlar üzerinde baskıya neden oldu. Aylık bazda MSCI Türkiye endeksi %2.6 primli. 2024 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre %9 pozitif ayrıışan MSCI Türkiye endeksi, 2025 yılında %22.8 negatif ayrııştı.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2025 yılında Yunanistan (%45), Polonya (%39.6), Çekya (%39.4) olumlu; Tayland (-%18), Türkiye (-14.7%), S.Arabistan (-%9.8) olumsuz ayrıışan hisse endeksleri konumunda.
- Gelişmekte olan piyasalarda Haziran ayında Savunma, Sigorta, Teknoloji; BİST'te aynı dönemde Teknoloji, Demir Çelik, Bankacılık olumlu ayrıışan sektör endeksleri oldu.

Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Haziran ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
Ham Petrol	-1.8	18.0	0.1
MSCI Gelişen Asya	0.2	3.5	10.1
Altın (Ons)	-1.2	3.0	28.1
MSCI GOP	0.0	2.8	10.6
MSCI Türkiye	-1.4	2.6	-14.7
MSCI Latin Amerika	-0.3	2.3	22.2
BİST-30 (ABD\$)	-1.9	1.7	-15.3
EURUSD	-0.3	1.5	11.3
BİST Tüm-100 (ABD\$)	0.2	1.3	-0.8
NIKKEI	1.5	1.2	-3.7
JPYUSD	1.2	1.1	-7.2
S&P 500	-0.2	1.0	1.5
MSCI Sınır Piyasalar	0.2	0.9	9.0
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	-0.2	0.5	7.0
MSCI Dünya	-0.5	0.5	4.7
FTSE 100	-0.9	0.0	7.4
MSCI Gelişen Avrupa	1.2	-0.1	38.3
Dolar Endeksi (DXY)	0.5	-0.6	-9.0
BİST 100-30 (ABD\$)	-1.3	-1.3	-20.0
EURO STOXX	-1.1	-2.3	9.4
MSCI Körfez Ülkeleri	-1.8	-2.7	-4.0

Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

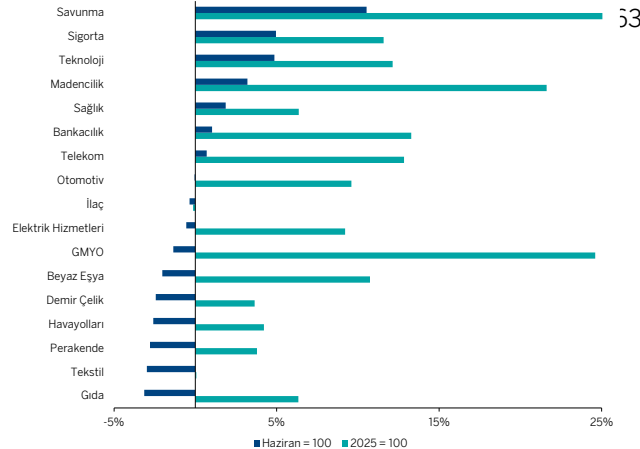
Tahvil Faizleri



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

MSCI GOP Sektörel Performans

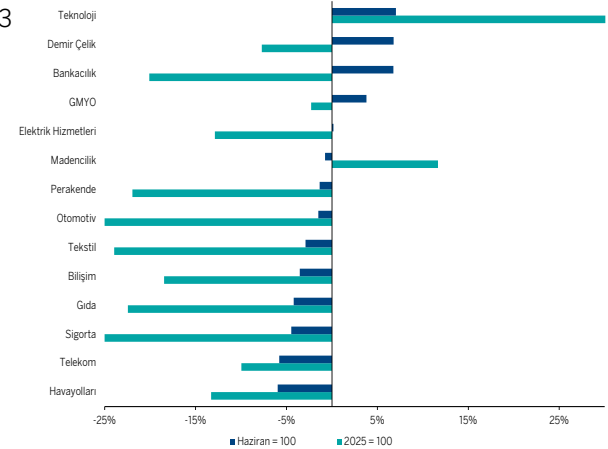
(Sıralama ABD\$ ve Haziran ayı bazındadır)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

BİST Sektörel Performans

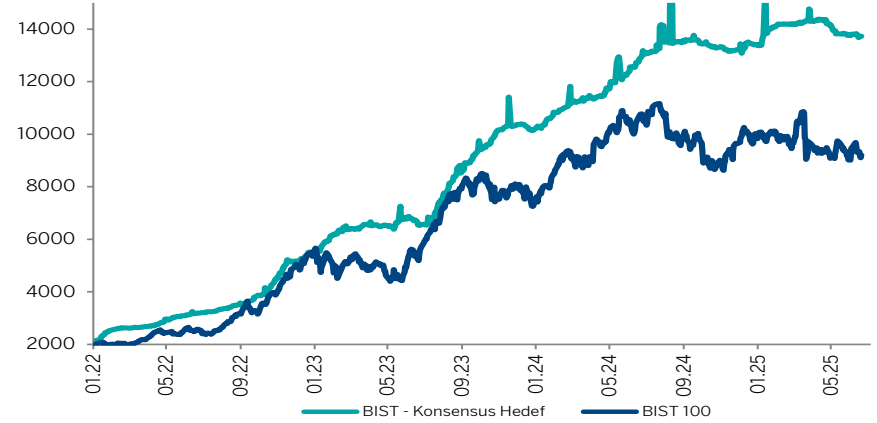
(Sıralama ABD\$ ve Haziran ayı bazındadır)



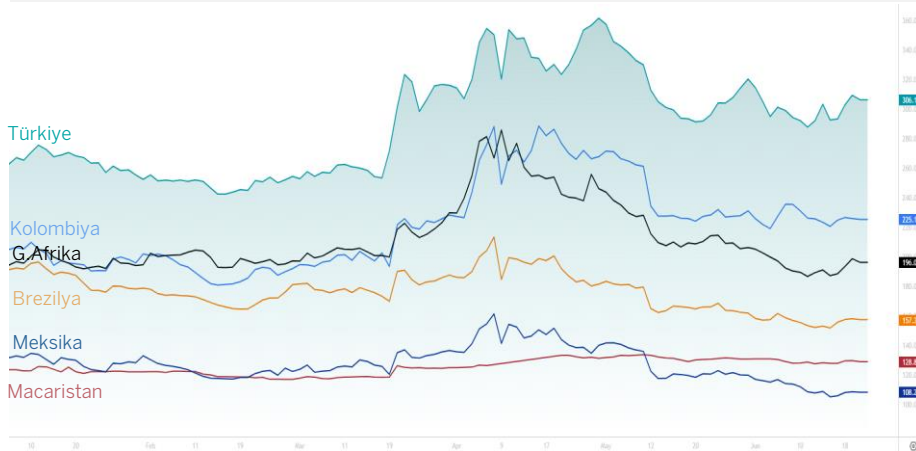
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 13.730 ile mevcut BİST100 endeks seviyesine göre “%49” oranında yükseliş potansiyeline” işaret ediyor. Ocak 2021’den bu yana test edilen en yüksek potansiyel “%58 ıskontolu”, en düşük potansiyel “%9 primli” olarak gerçekleşti.
- Son dönem yaşanan gelişmeler ve bu gelişmelerin makro beklentilere etkisi ardından, BİST’e değerlemelerinde aşağı yönlü revizyonlar öngörmüştük. Aracı kurumların konsensüs beklentilerinde son 4 haftada 14.773->13.789 eğilimi görmekteyiz.
- Haziran ayının ilk yarısında 285bp’a kadar gerileyen 5 yıl vadeli Türkiye CDS’i, jeopolitik risklerdeki artış eğilimi ardından 300bp seviyesini yeniden aştı. Hafta kapanışı 306bp seviyesinden oldu.

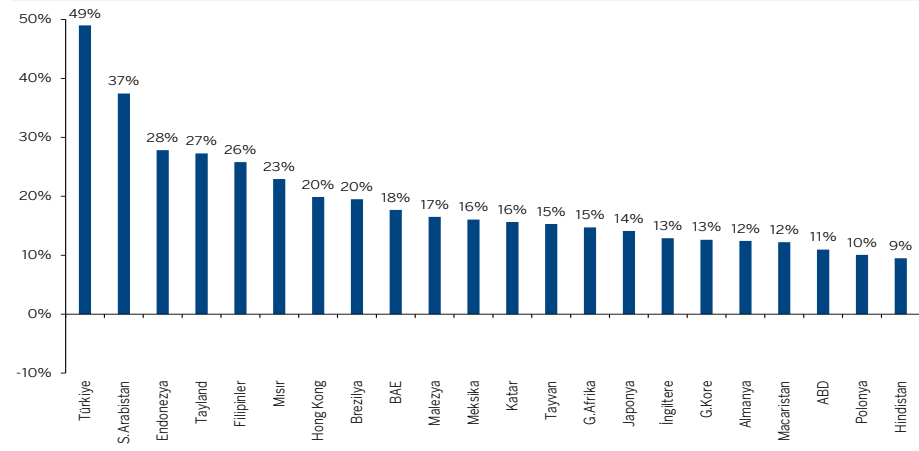
Aracı Kurumlar Konsensüs BİST-100 Hedefi Beklentisi



Gelişen Ülkeler 5Y CDS Verisi (2025, Bp)

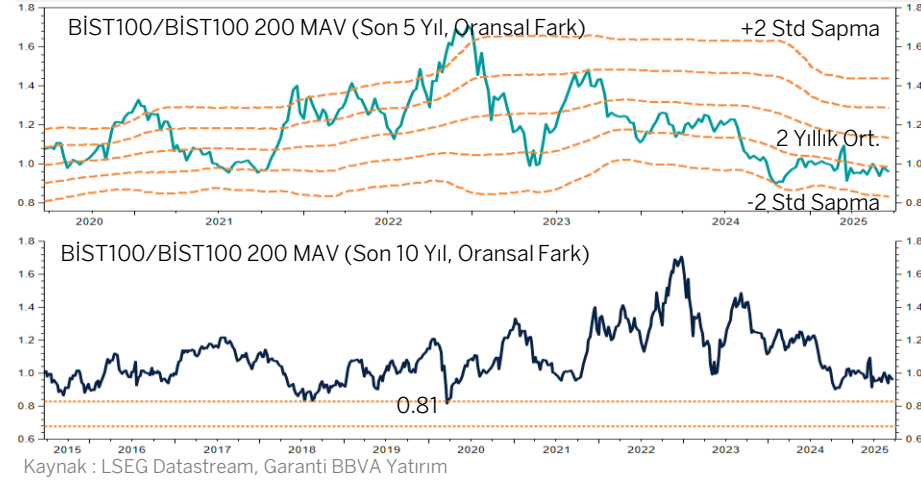


Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri



- BİST-100 endeksinin 2 yıllık görünümde 200 günlük ortalama rasyosu “2 yıllık ortalama”ya yaklaşıp da, yaşanan son dalgalanma ardından yeniden “-1” ve “-2 Standart Sapma” arasında hareket ediyor.
- Teknik görünümde kısa vadeye ilişkin olarak ABD\$ bazında oluşan tepe formasyonunu takip ediyoruz. 250\$ (~TL9.900) bölgesinin üzerinde güçlü bir momentum yakalanamaması baskılı eğilimin, tepki alımlarına karşın sürmesine neden olmakta. Belirttiğimiz direnç bölge altında 230-225\$ (~TL9.050-8.800) takip ettiğimiz öncelikli destek bölge konumunda. Bu bölgede tepki alımları ile yükseliş denemeleri gündeme geliyor olsa da, bu yöndeki eğilimlerin ivme kazanabilmesi adına 9.450-9.500 bölgesinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz.

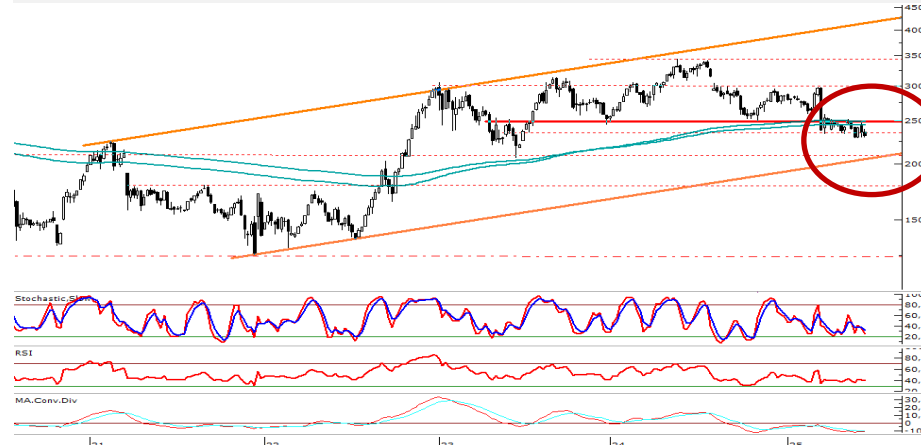
BİST100 Endeksi ve 200 Günlük Ortalama İlişkisi



BİST100 (TL, Günlük)



BİST100 (ABD\$, Günlük)



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

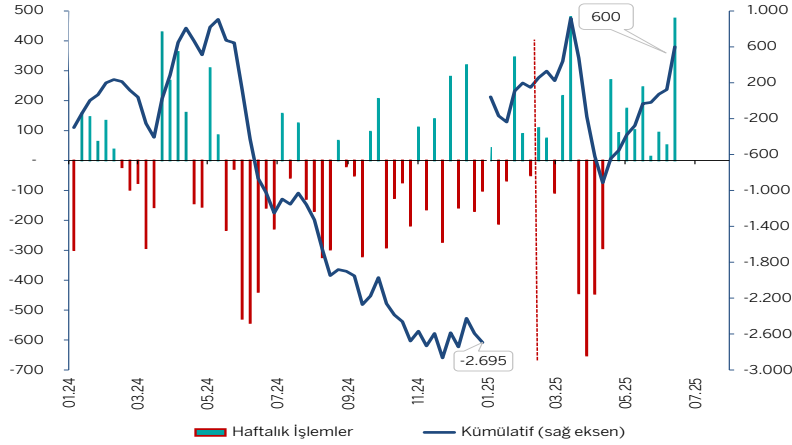
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

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



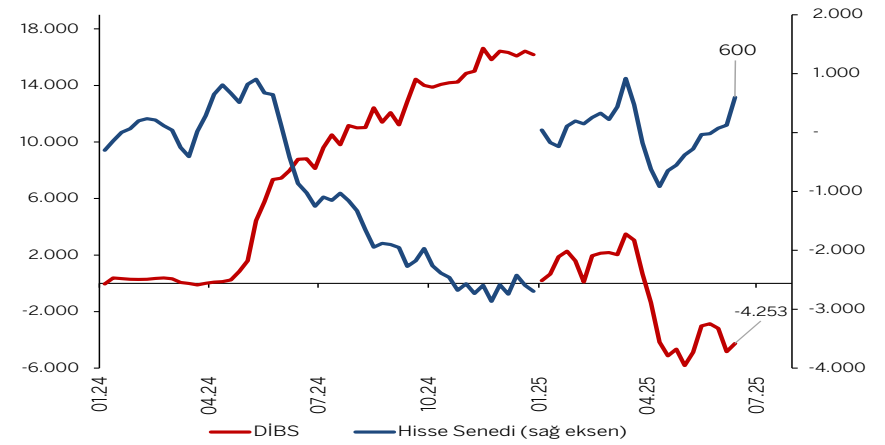
Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Bakiyeli Yerli Yatırımcı Verileri (Haziran 2025)

Yerli Yatırımcı Portföy Aralığı	Yatırımcı Sayısı			Portföy Büyüklüğünde Pay		
	Hesap Sayısı	Pay	Aylık Değişim	2023	2024	2025
0-1	85.662	1,3%	2,7%	0,00%	0,00%	0,00%
2-100	945.866	14,5%	2,8%	0,00%	0,00%	0,00%
101-1.000	891.750	13,7%	2,2%	0,02%	0,01%	0,01%
1.001-5.000	1.054.727	16,2%	-2,4%	0,17%	0,09%	0,08%
5.001-10.000	519.694	8,0%	-2,3%	0,21%	0,12%	0,11%
10.001-20.000	536.729	8,3%	-3,3%	0,39%	0,25%	0,22%
20.001-50.000	677.901	10,4%	-2,9%	1,04%	0,69%	0,62%
50.001-100.000	479.478	7,4%	-2,0%	1,53%	1,05%	0,97%
100.001-250.000	539.145	8,3%	-2,5%	3,55%	2,60%	2,44%
250.001-500.000	319.011	4,9%	-2,0%	4,07%	3,28%	3,18%
500.001-1.000.000	218.621	3,4%	-1,9%	4,97%	4,31%	4,31%
1.000.001- 5.000.000	196.917	3,0%	-2,0%	11,74%	10,88%	11,08%
5.000.001-10.000.000	21.948	0,3%	-1,9%	4,36%	4,16%	4,25%
10.000.0001 - +	18.101	0,3%	-1,8%	67,93%	72,57%	72,73%

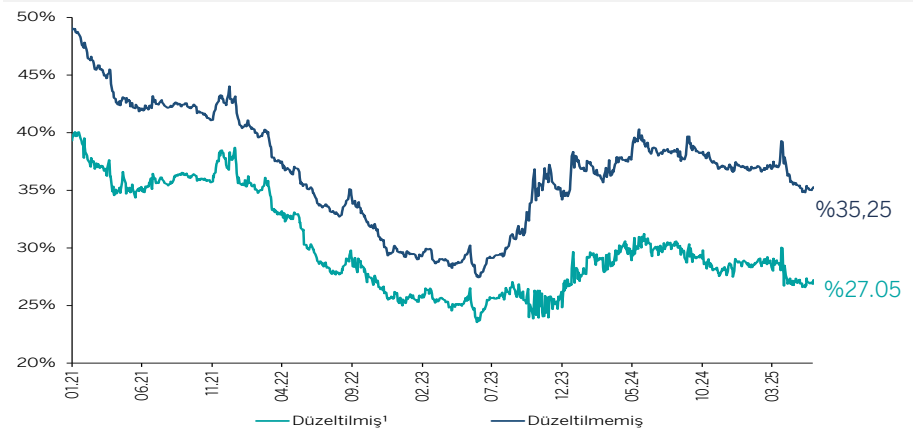
Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

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



Kaynak : TCMB, 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

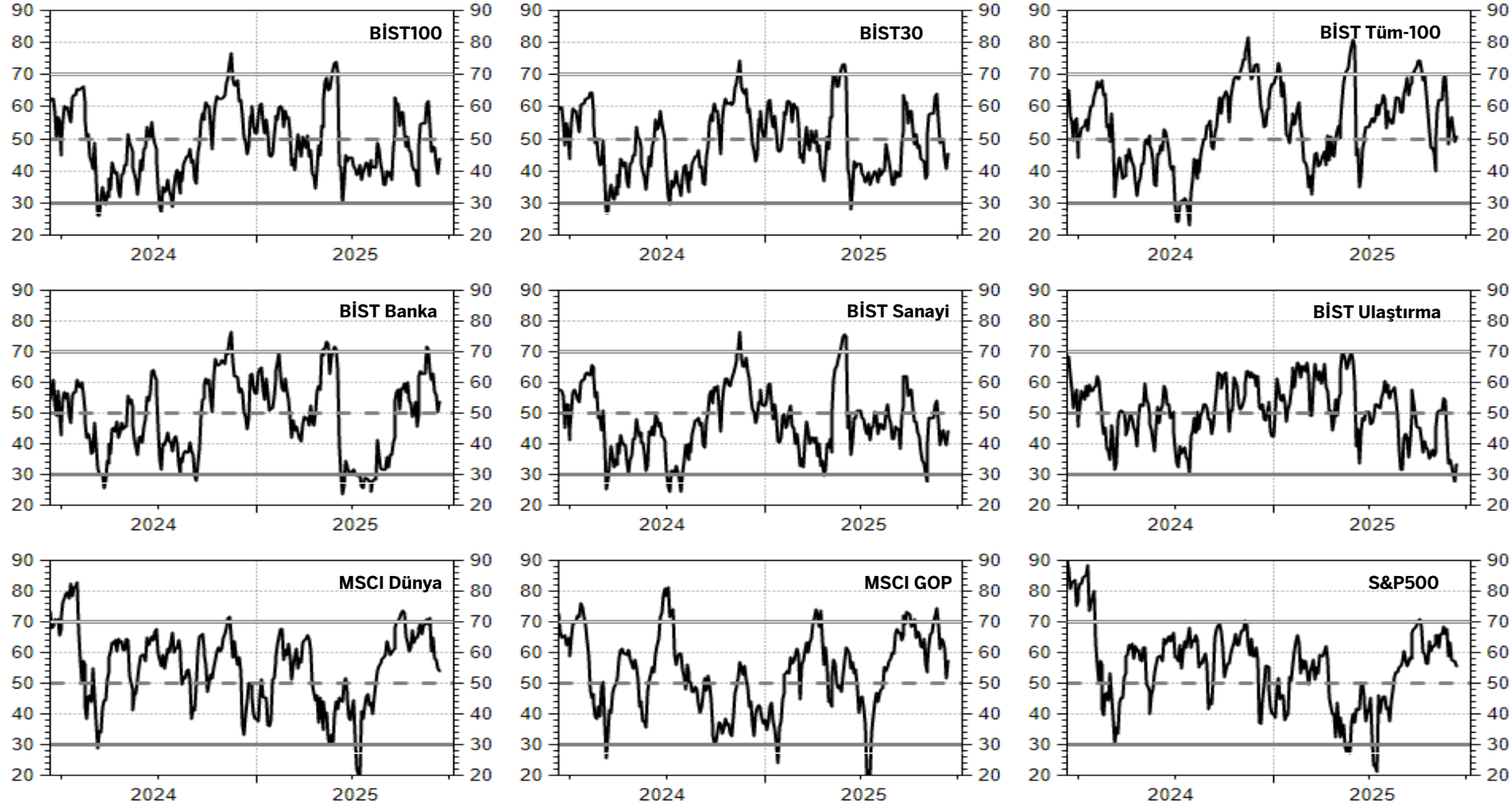
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

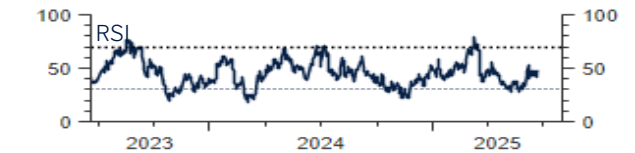
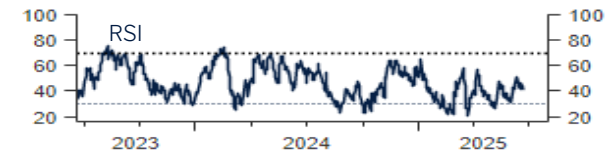
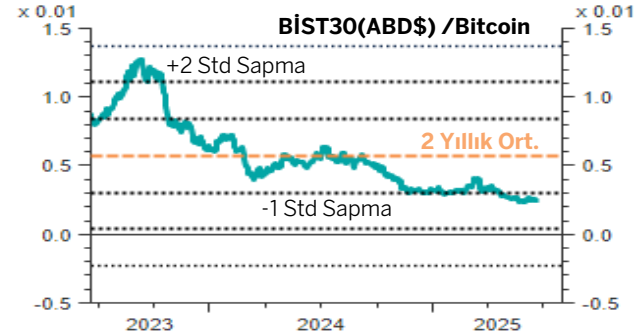
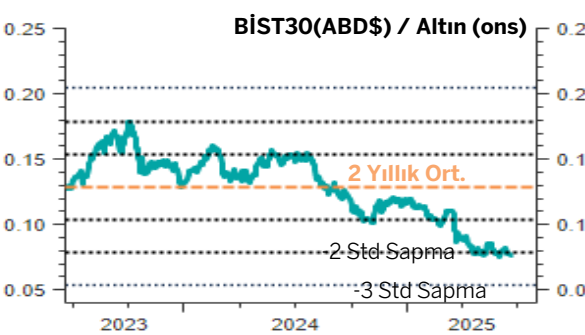
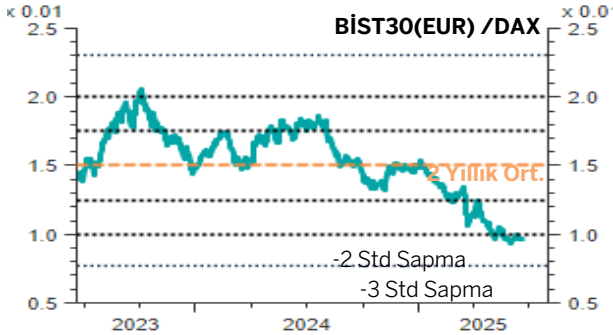
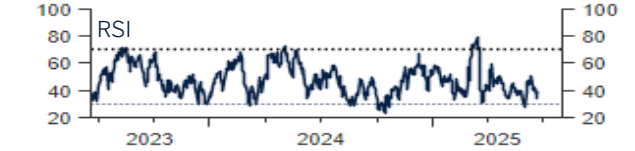
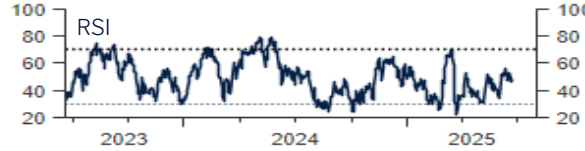
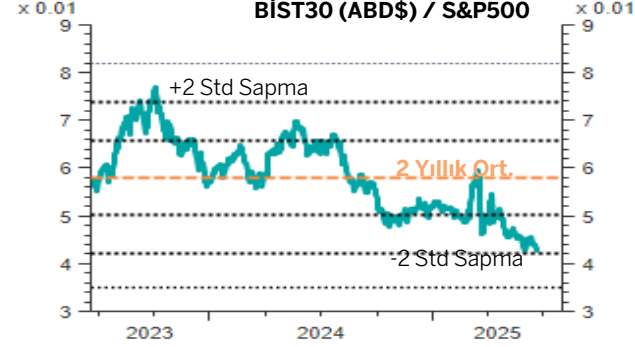
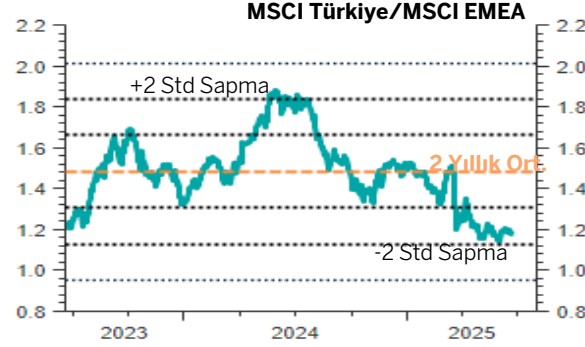
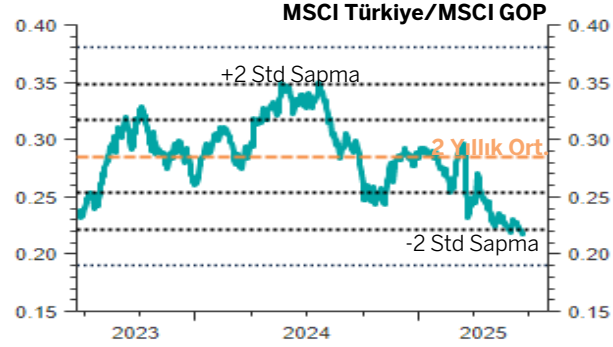
Teknik
İndikatörler

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

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

