



DİNAMİK
YATIRIM

Özel Rapor

20.05.2024

BIST-100 Endeksi Analizi

BIST-100 endeksine yönelik normal koşullar çerçevesinde orta ve uzun vadede olumlu görüşümüzü korumaya devam ediyoruz. Endeksin orta ve uzun vadede 11.700-12.600 aralığını test etmek isteyebileceğini ve bu bölge içerisinde konsolide olabileceğini tahmin ediyoruz. (Yaptığımız hesaplamalarda, mevcut konjktürel gelişmeler ve öngörülen/öngörülme riskler çerçevesinde sapmalar söz konusu olabilir.) Baz senaryomuzda, ekonomi yönetimi tarafından para ve maliye politikalarına yönelik atılan olumlu adımlar, CDS risk priminde normalleşme eğilimi, kurda stabil seyrin devam edebileceği öngörüsü, endeksin aynı kategoride yer aldığı diğer gelişmekte olan ülke endekslerine karşın yüksek iskontolu işlem görmesi ve gelişmiş ülke merkez bankalarının yılın geri kalanında faiz indirim sürecine başlayacağına yönelik artan beklentiler endeks tarafında güçlü görünümü destekleyebileceğini düşünüyoruz. Diğer taraftan, makro ekonomik göstergeler iyileşme öngörüsü ile birlikte yabancı yatırımcıların ilgisinin artmaya devam edeceğini tahmin ediyoruz.

Orta vadeli endeks görünümü analizi, baz senaryomuza ek olarak risk faktörlerini de dikkate alarak temkinli ve ihtiyatlı bir yaklaşımın kapsamında hazırlanmıştır. Risk faktörlerinin başında ise öngörülen/öngörülme ve jeopolitik riskler sıralanabilir. Özellikle, Rusya ve Ukrayna arasında yaşanan gelişmelere ilave olarak son dönemde Orta Doğu'da artan jeopolitik risklere yönelik belirsizlikler başta global endeksler olmak üzere orta vadede risk alma iştahı üzerinde baskı faktörü olarak ön plana çıkabilir. Diğer bir önemli bir konuda gelişmiş ülke merkez bankalarının enflasyonla mücadele kapsamında sıkılaştırıcı politikalarına devam etmelerine rağmen küresel enflasyonun beklenen aralığın üzerinde kalmaya devam ettiği görülüyor. Bu bağlamda, gelişmiş ülke merkez bankalarının gevşeme döngüsüne daha geç başlayabileceği beklentisi, gelişmekte olan ülke borsaları açısından bir risk faktörü olarak değerlendirilebilir.

BIST-100 Endeksi Swot Analizi:

BIST-100 ENDEKSİ SWOT ANALİZİ			
GÜÇLÜ YÖNLER	ZAYIF YÖNLER	FIRSATLAR	RİSKLER
Ekonomi yönetimi tarafında rasyonel politikalarla yönelimin hız kazanması	Lidükitenin ve işlem hacminin istenilen düzeye henüz ulaşmaması	Gelişmiş ülke merkez bankalarının faiz indirim döngüsüne yıl içerisinde başlayacağı beklentisi ile fon akışlarının artabileceği öngörüsü	Öngörülme riskler
Uluslararası Kredi Derecelendirme Kuruluşlarının ülke kredi notunda yönlü revizeye gideceği yönündeki beklentiler	Finansal enstrümanlar üzerinde kırılganlığın devam etmesi	Gelişmekte olan ülke borsalarına göre yüksek iskontolu işlem gömesi	Orta Doğu'da ve Rusya-Ukrayna arasında yaşanan gelişmeler
Gri listeden çıkılabileceğine yönelik beklentiler	Alternatif yatırım araçlarının çoğalmaya başlaması	Diğer gelişmekte olan ülkelerin bir çoğuna göre getiri potansiyelinin yüksek seyredebileceği öngörüsü	Jeopolitik ve Diplomatik Riskler
Gelişmekte olan ülke borsalarına kıyasla uygun rasyo ve iskontolu işlem görmesi	Swap kanalının tekrar aktif edilmesinin uzaması	Yabancı ilgisinin devam edeceği beklentisi	ABD ve Avrupa tarafında teknik resesyon yada durgunluk olgusunun artması
CDS risk priminde iyileşme öngörüsü	Büyük ölçekli halka arzların gündeme gelmesi	Uygulamaya alınan ortodoks politikalarının orta vadede olumlu yansımalarının görülebileceği beklentisi	Gelişmiş ülke merkez bankalarının faiz indirim döngüsüne geç başlaması
Makroekonomik göstergelerde toparlanma eğiliminin devam etmesi	Swap kanalının tekrar aktif edilmesinin gecikmesi		Makro ekonomik verilerde belirgin ve kalıcı bozulmalar
Bazı sektörlerde uygulanan regülasyonların revize edilmesi veya kaldırılması	Kur, CDS ve Londra swap piyasasında faiz oranları tarafında volatilitenin devam etmesi		Çin'de ekonomik büyümenin ivme kaybetmesi
Artan yabancı yatırımcı ilgisi			ABD'de Kasım ayında gerçekleştirilecek seçimler
			Yurt içerisinde makro ekonomik verilerde belirgin bozulmaların gündeme gelmesi

Kaynak: Dinamik Yatırım Araştırma

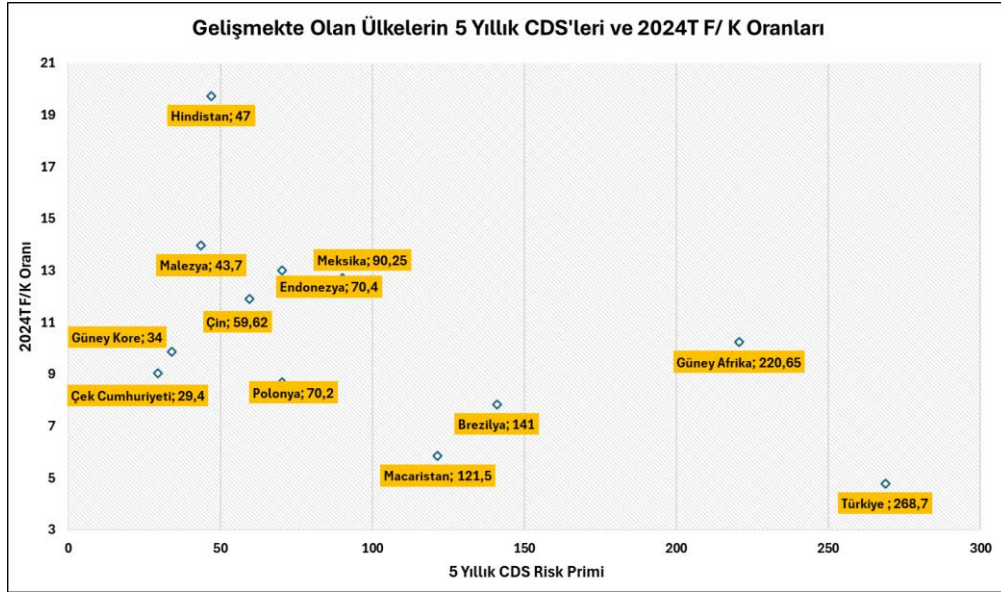
Detaylı Grafikler ve Tablosal Görünümler:

BIST-100 Endeksi Grafikselsel Görünümü (Dolar Bazında) (17 Mayıs kapanış verilerine göre)



Kaynak: Dinamik Yatırım Araştırma ve Bloomberg

BIST-100 Endeksi ve Gelişmekte Olan Bazı Ülkeler Genel Görünümü (2024 T F/K ve 5 Yıllık CDS Risk Primi Gelişimi) (Grafik: 20 Mayıs saat 12:00'te güncellenmiştir)



Kaynak: Dinamik Yatırım Araştırma ve Bloomberg

BIST-100 Endeksi ve Gelişmekte Olan Ülkeler 12 Aylık (İlerleyen Döneme İlişkin) F/K Rasyosu Beklentisi)(Grafik: 20 Mayıs saat 12:15'te güncellenmiştir):



Kaynak: Dinamik Yatırım Araştırma ve Bloomberg

Bazı Kurumların 2024 ve 2025 Türkiye Makro Ekonomik Veri Tahminleri:

Makro Göstergeler	Orta Vadeli Plan		IMF		Dünya Bankası		OECD	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
GSYH Tahmini (%)	4	4,5	3,1	3,2	3	3,9	3,4	3,2
ENFLASYON Tahmini (%)	33	15,2	59,5	38,4	57,8	28,9	55,5	28,9
İşsizlik Oranı (%)	10	9,9	9,6	9,6			9,3	10

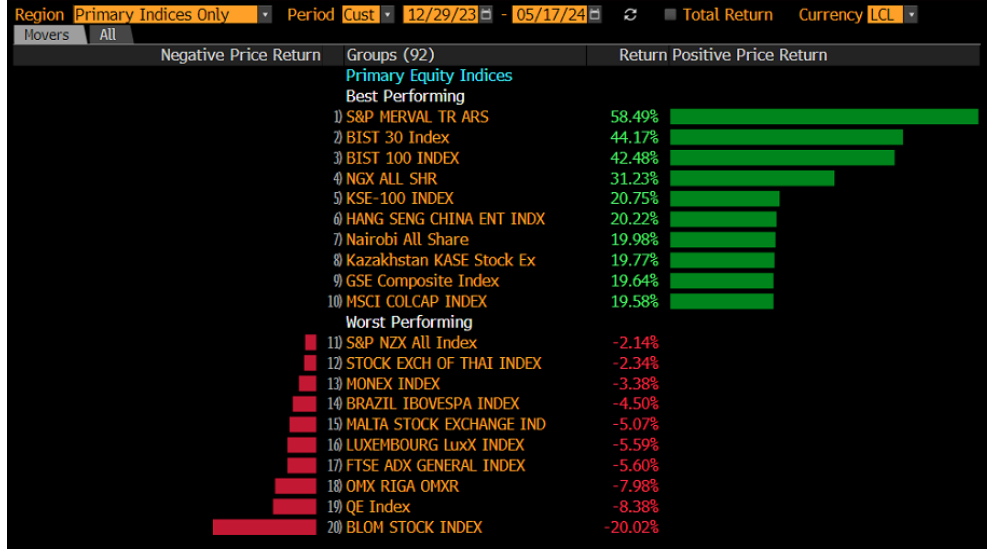
Kaynak: Dinamik Yatırım Araştırma, HMB, IMF, World Bank, OECD

Gelişmekte Olan Ülkeler CDS Risk Primi Ortalaması ve Türkiye Risk Primi (5 Yıllık)(Grafik: 20 Mayıs saat 12:15'te güncellenmiştir)



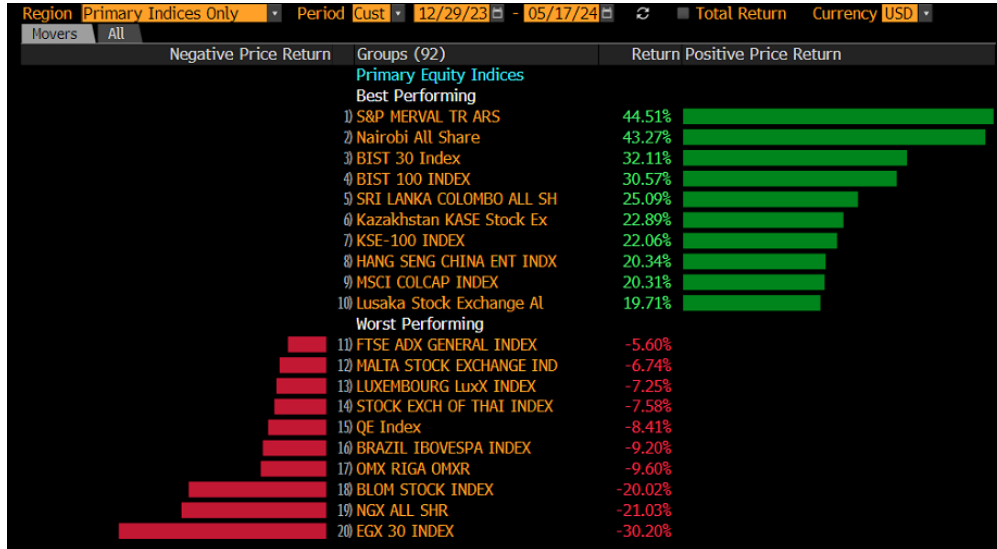
Kaynak: Dinamik Yatırım Araştırma ve Bloomberg

**Yılbaşımdan İtibaren Dünya Borsaları Performansı (17 Mayıs Kapanış Verilerine göre)
(Yerel Para birimlerine kıyasla):**



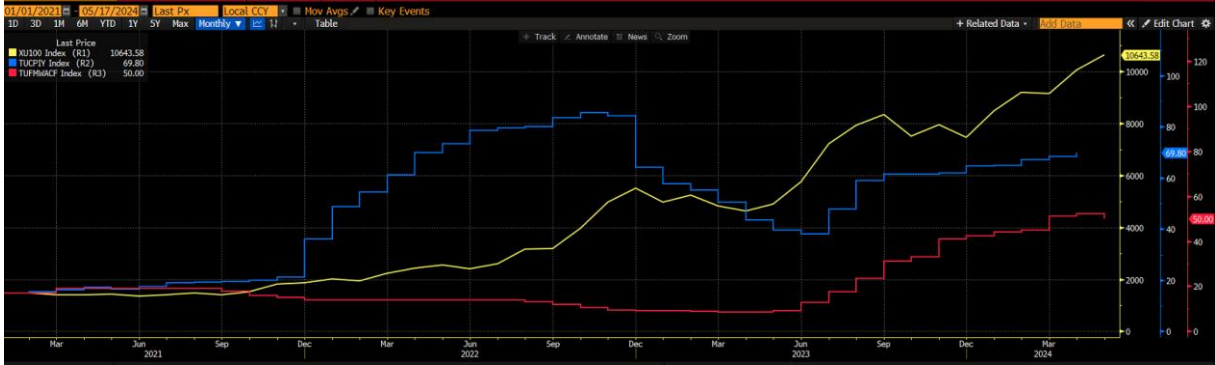
Kaynak: Dinamik Yatırım Araştırma ve Bloomberg

**Yılbaşımdan İtibaren Dünya Borsaları Performansı (17 Mayıs Kapanış Verilerine göre)
(USD Para birimlerine kıyasla):**



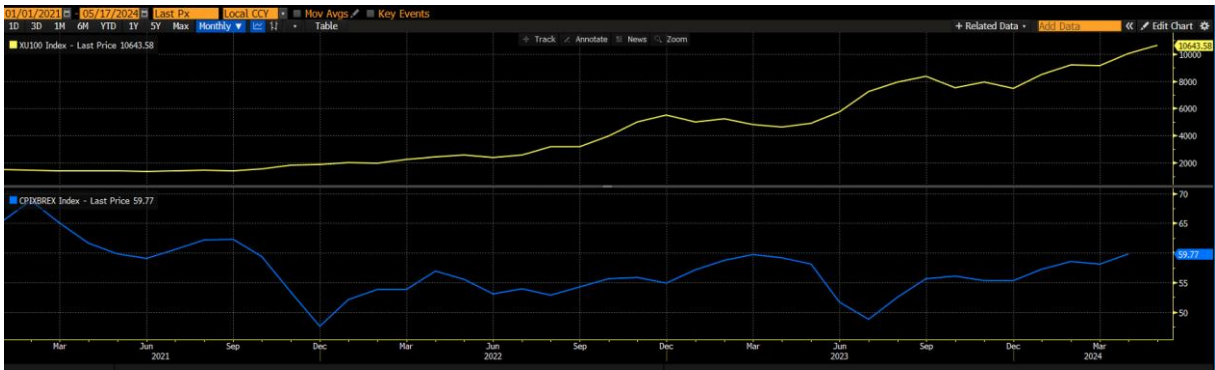
Kaynak: Dinamik Yatırım Araştırma ve Bloomberg

BIST-100 Endeksi, TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi ve Enflasyonun Gelişimi: (17 Mayıs kapanış verilerine göre)



Kaynak: Dinamik Yatırım Araştırma ve Bloomberg

BIST-100 Endeksi ve TUFEBazlı Reel Efektif Döviz Kuru: (17 Mayıs kapanış verilerine göre)



Kaynak: Dinamik Yatırım Araştırma ve Bloomberg

Yabancı Takas Oranı: (%)



Kaynak: Dinamik Yatırım Araştırma ve Matriks

BIST-100 Endeksi ve Bloomberg Veri Terminali 12 Aylık Hedef Fiyat Beklentisi (17 Mayıs Kapanış verilerine göre):



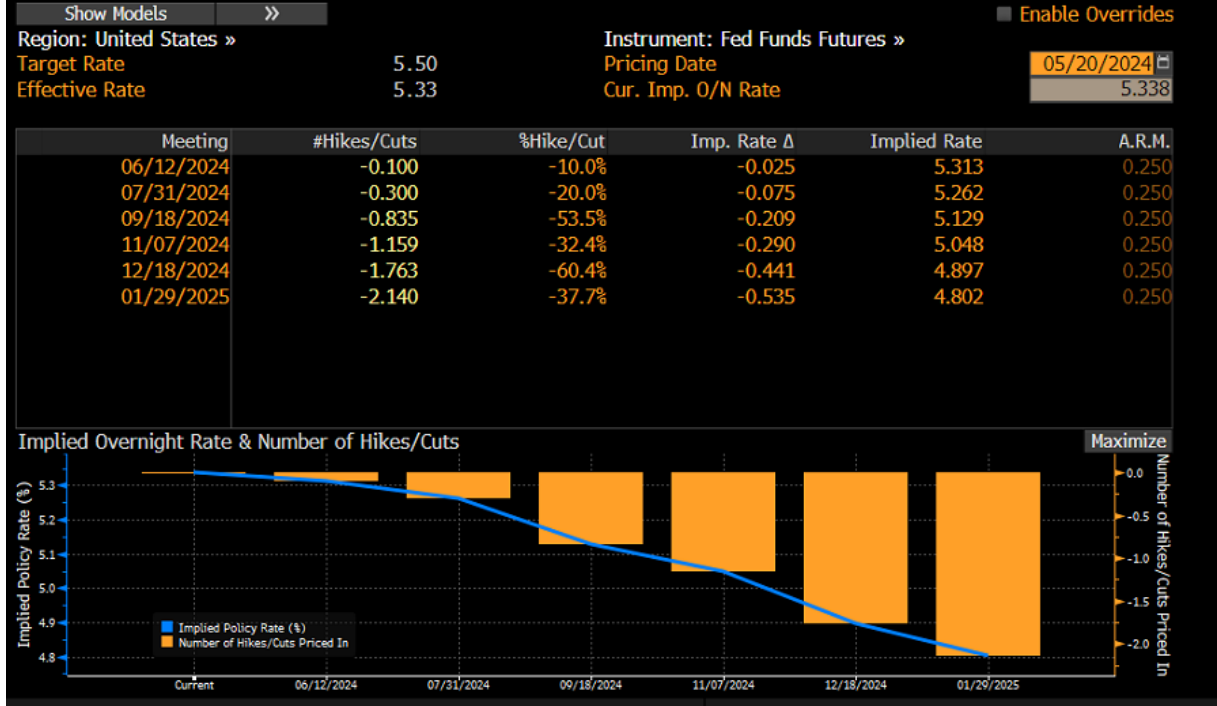
Kaynak: Dinamik Yatırım Araştırma ve Bloomberg

Küresel Endeksler Piyasa Değeri Toplamı (Trilyon Dolar)



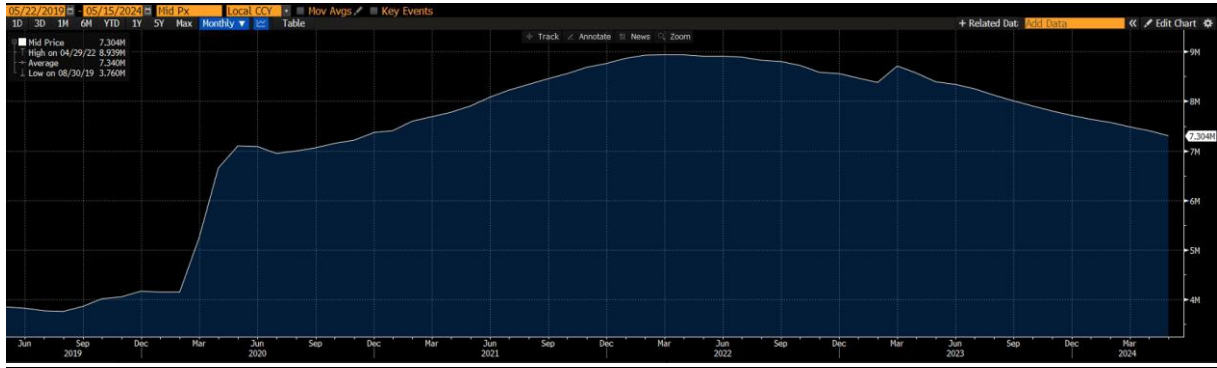
Kaynak: Dinamik Yatırım Araştırma ve Bloomberg

Fed'in Faiz İndirimine Başlama Beklentisi:



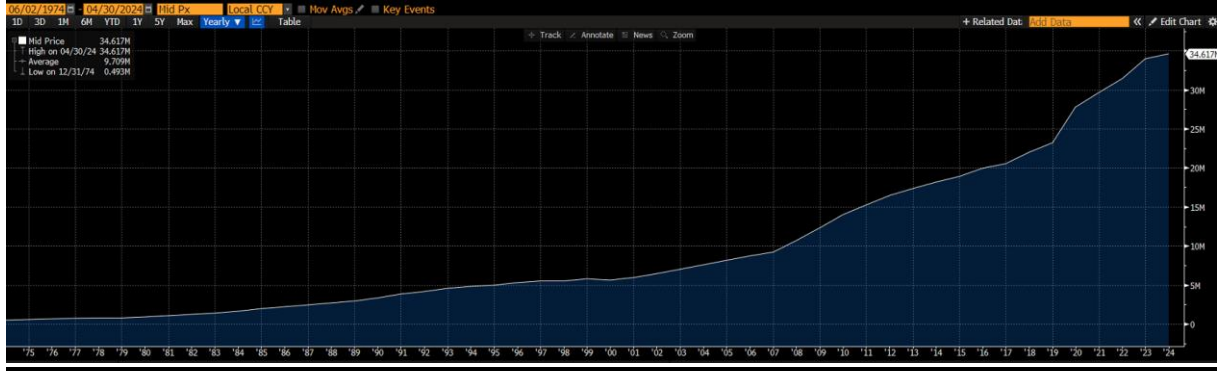
Kaynak: Dinamik Yatırım Araştırma ve Bloomberg

Fed Bilançosu (Trilyon Dolar):



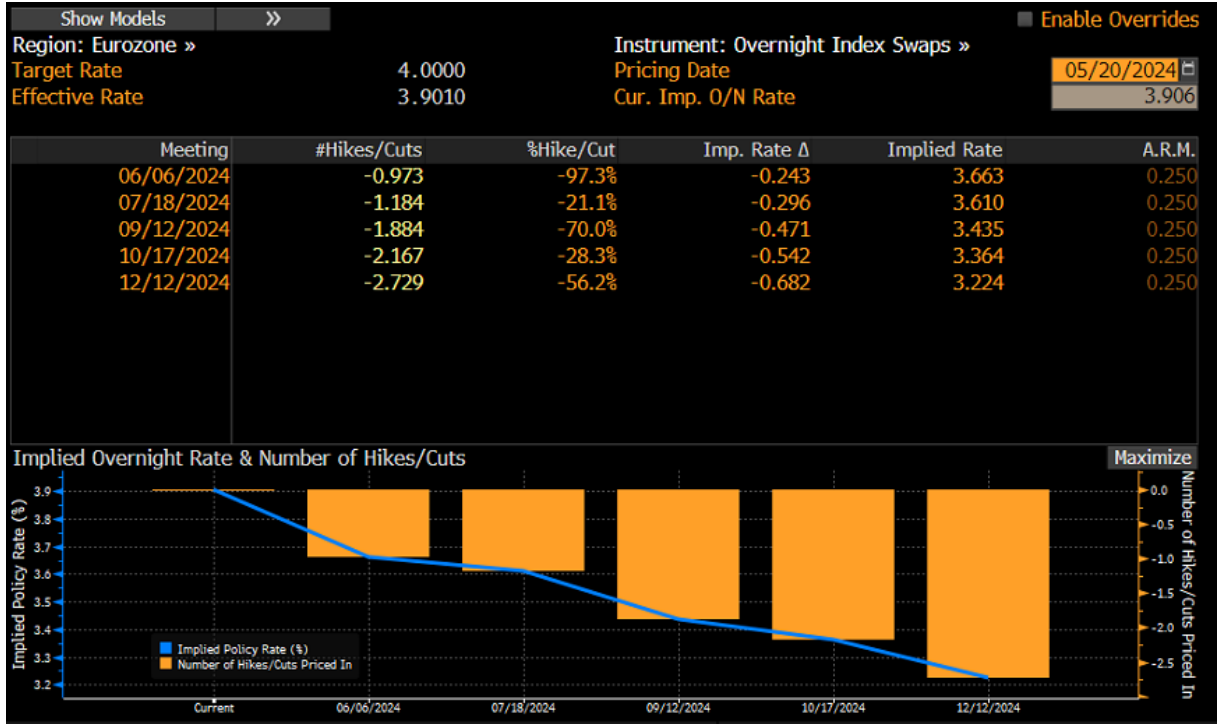
Kaynak: Dinamik Yatırım Araştırma ve Bloomberg

ABD Kamu Borcu (Trilyon Dolar):



Kaynak: Dinamik Yatırım Araştırma ve Bloomberg

ECB'nin Faiz İndirimine Başlama Beklentisi:



Kaynak: Dinamik Yatırım Araştırma ve Bloomberg

Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez
No: 56/13 B3 Blok Kat: 7 34340
Beşiktaş İSTANBUL

Telefon: (850) 450 36 65
Faks: (212) 353 10 46

E-posta: arastirma@dinamikyatirim.com.tr

Yasal Uyarı: Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Dinamik Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Yatırımcıların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Dinamik Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin rapor tarihinden sonra, söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Ayrıca, Dinamik Yatırım Menkul Değerler çalışanları, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

YASAL UYARI

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.

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."