

02.09.2024

 **Ziraat Katılım**
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN

ÖNE ÇIKANLAR

ÖNE ÇIKANLAR

Bu hafta yurt içinde, GSYH, Türkiye İmalat PMI, Reel Efektif Döviz Kuru ve Enflasyon takip edilecek.

Yurt dışında ise, Küresel imalat PMI verileri, ABD’de Fabrika siparişleri, Haftalık İşsizlik maaş başvuruları, Tarımdışı istihdam, Ortalama saatlik ücretler ve İşsizlik oranı açıklanacak, Euro Bölgesi Perakende satışlar ve GSYH takip edilecek.

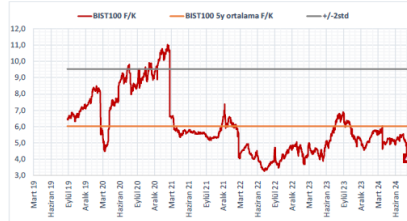
Geçtiğimiz haftanın yurt dışı makro gelişmelerine baktığımızda, ABD’de milli gelir büyümesinde yukarı revizyon ve Fed’in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE verisi yumuşak iniş senaryosunu destekledi. Euro Bölgesi’nde enflasyon son üç yılın en düşük seviyesine geriledi ve ECB’nin faiz indirimlerine devam etmesini destekledi. Fed faizinde ilk indirimin Eylül’de 25 baz puan olmasına %70 olasılık veriliyor. Geçen hafta yapılan Jackson Hole toplantısında da Fed Başkanı Powell faiz indiriminin zamanının gelmiş olabileceğini söylemişti. Fed faiz indirim beklentileri, olumlu büyüme ve enflasyon verisiyle birlikte geçen hafta küresel risk iştahı arttı. Gelişmiş ve gelişmekte olan borsalarda yükselişler görüldü. Küresel tahvil faizlerinde ise hafif toparlanma vardı. Bu hafta dünya genelinde PMI verileri, Almanya’da sanayi üretimi ve ABD’de tarımdışı istihdam raporu takip edilecek.

Yurt içi tarafa geldiğimizde ise, imalat sanayi kapasite kullanımı Ağustos ayında mevsimsellikten arındırılmış veride 0,2 puan azalışla %75,7 seviyesine geriledi. Reel kesim güven endeksi ise 0,7 puan düşüşle 98.0 seviyesine indi. Ayrıca Temmuz ayında dış ticaret açığı 7,3 milyar dolara gerilerken son 12 aylık açık 82,4 milyar dolara ve enerji-altın hariç açık ise 19,9 milyar dolara indi. Yıl sonu ise 20 milyar doların altına inmesi bekleniyor. İTO Ağustos ayı İstanbul Ücretliler Geçinme Endeksi’ne göre, enflasyon aylık bazda %1,73 artış gösterdi. Yıllık değişim ise %61,6’ya belirgin geriledi. Ekonomik güven endeksi Ağustos’ta %1,3 oranında azalarak 93,1 seviyesine geldi ve son üç yılın en düşük seviyesine geriledi. 2024 yılının Nisan-Haziran döneminde milli gelir değişimi %2.5 ile %2.8 düzeyindeki medyan büyüme beklentisinin altında geldi, ilk çeyrek büyümesi %5.3 ile aşağı revize edildi.

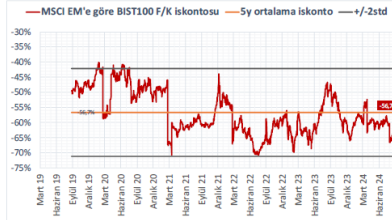
BIST100'de yükseliş...

BIST 100 endeksi, haftayı 76,3 milyar TL ortalama hacim ve %1,71 kazançla 9.833 puan seviyesinden tamamladı.

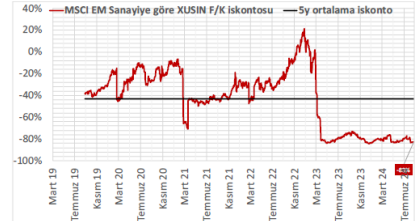
XU100 F/K İskontosu



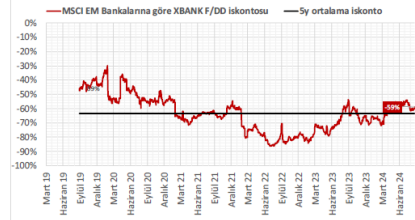
MSCI EM – XU100 F/K İskontosu



MSCI EM Sınai – XUSIN F/K İskontosu



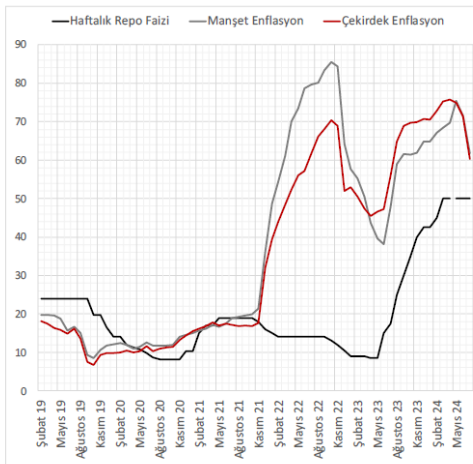
MSCI EM Banka - XBANK F/DD İskontosu



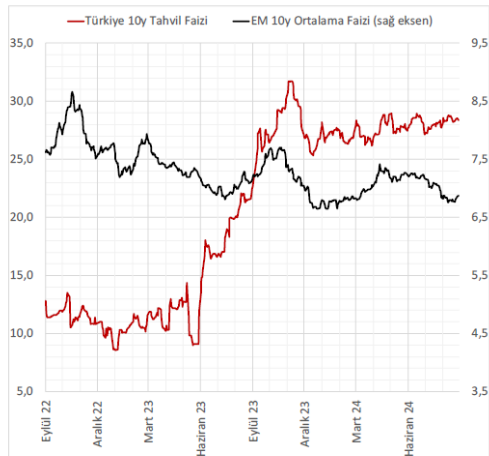
Tahvil piyasası hafif alıcılıydı...

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında sınırlı alıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 8 bp azalışla %42,10 ,10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 5 bp artışla %28,52 seviyesinden günü tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 6,3 milyar TL'ye geriledi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



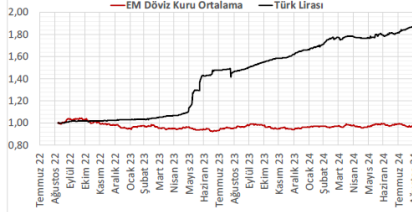
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



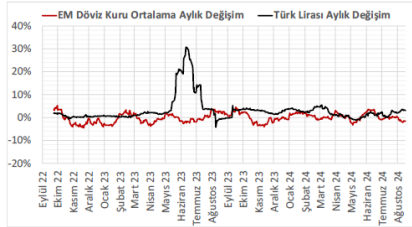
Dolar/TL'de yükseliş...

USD/TL kuru haftayı 34,08 seviyesinde tamamladı. Ağustos ayı yükselişi %2,8 oldu.

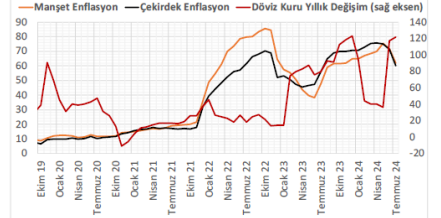
2019'dan bu yana EM FX Ortalama- TL Performans



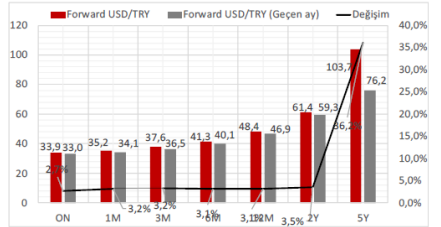
EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



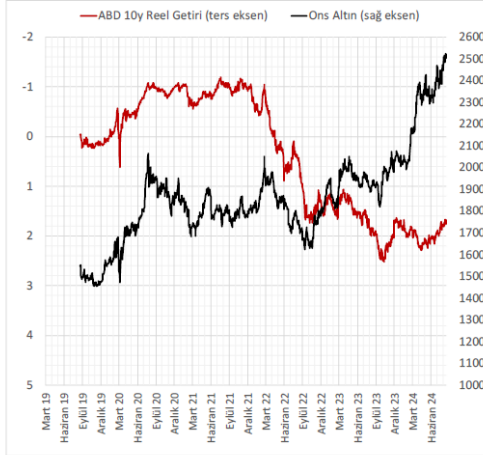
BBERG Forward Dolar/TL Oranları



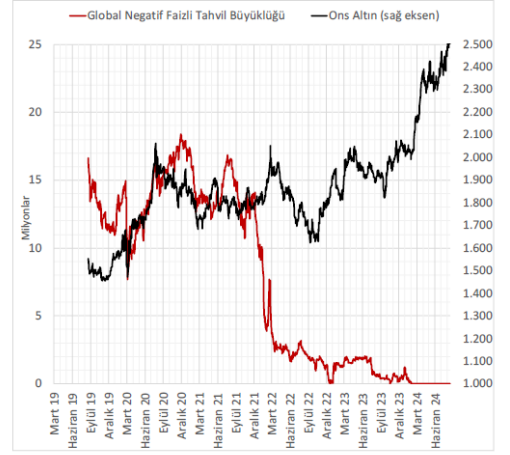
Ons Altın bir miktar geriledi...

Hem jeopolitik gelişmeler, hem de küresel tahvil faizlerinin gerilemesiyle Ons altın son zamanlarda oldukça yükselmışti, geçen hafta ise bir miktar düşüşle 2503 dolar seviyesinden tamamladı.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



Eksi Faizli Global Tahvil Büyüklüğü ile Altın Ons Fiyatı



Bu hafta yurt içinde, GSYH, Türkiye İmalat PMI, Reel Efektif Döviz Kuru ve Enflasyon takip edilecek.

Yurt dışında ise, Küresel İmalat PMI verileri, ABD’de Fabrika siparişleri, Haftalık İşsizlik maaş başvuruları, Tarımdışı İstihdam, Ortalama saatlik ücretler ve İşsizlik oranı açıklanacak, Euro Bölgesi Perakende satışlar ve GSYH takip edilecek.

Türkiye – GSYH, İmalat PMI, Enflasyon, Reel Efektif Döviz Kuru, Nakit Bazlı Bütçe Dengesi, Fitch Türkiye Değerlendirmesi

ABD – İmalat PMI, ISM İmalat PMI, JOLTS İş İmkanları, Fabrika Siparişleri, Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları, Hizmet PMI, Tarım Dışı İstihdam, İşsizlik Oranı

Avro Bölgesi – İmalat PMI, İngiltere İmalat PMI, Almanya Fabrika Siparişleri, Euro Bölgesi Perakende Satışlar, Almanya Sanayi Üretimi, Euro Bölgesi GSYH

Asya – Çin İmalat PMI, Japonya İmalat PMI, Çin Hizmet PMI, Japonya Hizmet PMI

Çekirdek PCE enflasyonu %0,2 arttı...

Çekirdek PCE enflasyonu %0,2 arttı...

ABD'de çekirdek PCE enflasyonu Temmuz ayında piyasa beklentilerine paralel olarak aylık bazda %0,2 arttı. Yıllık çekirdek PCE enflasyonu üst üste üçüncü ayda da %2,6 seviyesinde sabit kaldı. Gıda ve enerji dahil edildiğinde, manşet PCE enflasyonu yıllık %2,5 ile önceki aylara göre değişmeyerek yatay seyretti. Aylık bazda gıda fiyatları %0,2 oranında artarken, enerji fiyatları %0,1 oranında yükseldi ve yıllık artışlar sırasıyla %1,4 ve %1,9 oldu. Mal fiyatları bir önceki aya göre %0,1 oranında gerilerken, hizmet fiyatları %0,2 oranında arttı ve yıllık hizmet enflasyonu hafif bir düşüşle %3,7'ye geriledi. Ayrıca, tüketici harcamaları aylık bazda beklentilere paralel olarak %0,5 artarken, kişisel gelirler %0,2 olan piyasa beklentisinin hafif üzerinde %0,3 artış gösterdi.

Piyasaların odağı tarım dışı istihdam...

Piyasaların odağı tarım dışı istihdam...

Haftanın verisi ABD'de yayınlanacak Ağustos ayı tarım dışı istihdam verileri olacak. Önceki ay büyük bir sürpriz sonucu beklenenin çok altında gelerek 114.000 kişi artan tarım dışı istihdamın Ağustos ayında 163.000 kişilik artış göstermesi bekleniyor. En az tarım dışı istihdam kadar önemli bir veri olan ortalama saatlik ücretler enflasyonunun ise %0.2'den %0.3'e artış göstermesi bekleniyor Temmuz ayında %4.1'lik beklentilere karşılık %4.3 olarak gerçekleşen ve Sahm Kuralı'nı tetikleyerek resesyon endişelerinin alevlenmesine neden olan işsizlik oranının Ağustos ayında %4.2'ye gerilemesi bekleniyor. Beklenenin üzerinde bir işsizlik oranı Fed'den neredeyse kesin gözüyle bakılan Eylül ayı faiz indiriminin ardından Kasım ve aralık aylarında da birer faiz indirimi gerçekleşeceği beklentilerini tetikleyecektir

12 aylık toplam açık 82.4 milyar dolar...

12 aylık toplam açık 82.4 milyar dolar...

Temmuz ayında dış ticaret açığı öncü verilere yakın şekilde 7.3 milyar dolar açık vererek geçen senenin aynı ayında kaydedilen 12.5 milyar dolar açığın oldukça altında bir açık verdi. Böylece 12 aylık toplam dış ticaret açığı 87.7 milyar dolardan 82.4 milyar dolara geriledi. Dış ticaret dengesinde Temmuz'da yaşanan düşüşte geçen senenin aynı dönemine göre %13.8 artışla 22.5 milyar dolara yükselen ihracata karşılık ithalatın %7.8 düşüşle 29.8 milyar dolara gerilemesi etkili oldu. Bu nedenle geçen senenin Temmuz ayında %61.2 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı bu yıl %75.5 olarak gerçekleşti.

Altın talebinde devam eden düşüş...

Altın talebinde devam eden düşüş...

Temmuz'da enerji ve altın dışı ticaret açığı geçen seneki 6.4 milyar dolardan 3.0 milyar dolara geriledi. Böylece 12 aylık toplam bazda enerji ve altın hariç dış ticaret açığı 23.3 milyar dolardan 19.9 milyar dolara geriledi. Altın ithalatına getirilen sınırlamanın yanı sıra enflasyonun bu seviyelerden daha yukarı gitmeyeceği beklentisi de alım gücündeki düşüş kaynaklı altın talebinin de daha az olduğunu düşünüyoruz. Temmuz'da altın ithalatı geçen senenin aynı dönemine göre %63.8 düşüşle 1.0 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece 12 aylık toplam altın ithalatı önceki aya göre 1.8 milyar dolar düşüşle 19.5 milyar dolara geriledi.

Ekonomik aktivitede yavaşlama devam ediyor...

Ekonomik aktivitede yavaşlama devam ediyor...

Reel kesim güven endeksi Ağustos ayında 0,7 puan azalarak 98,0 ile Ağustos 2020'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Mevsimsellikten arındırılmamış endeks 98,5 olarak gerçekleşti. Gelecek üç aya ilişkin ihracat siparişlerinin 3,4 puan azalarak 108,6'ya gerilemesinde Euro Bölgesi imalat PMI'daki yumuşama etkili oldu. Bununla beraber, TL'nin reel olarak değer kazanması, ülkenin toplam ihracatının %30'unu oluşturan düşük teknolojlili ihracatçıları daha da baskı altına alarak küresel olarak daha az rekabetçi hale getiriyor.

Tahvil piyasasından büyük çıkış...

Tahvil piyasasından büyük çıkış...

Yurtdışı yerleşikler 23 Ağustos haftasında 1,453 milyon dolarlık tahvil satarken, 66 milyon dolarlık hisse senedi aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 35,8 milyar dolardan 34,8 milyar dolara gerilerken, tahvil stokunun piyasa değeri 21,0 milyar dolardan 18,9 milyar dolara düştü. Bu arada, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %9,35 seviyesinden %8,50'ye geriledi.

MAKROEKONOMİ BÜYÜME

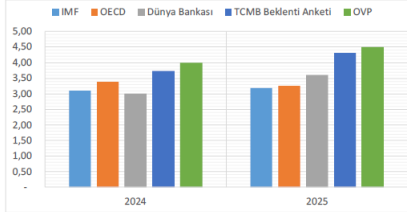
BÜYÜME

Yılın ikinci çeyreğinde milli gelir %2.5 ile medyan beklentinin altında büyüme kaydetti.

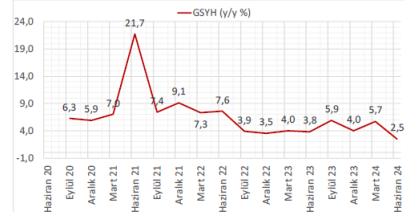
2024 yılının Nisan-Haziran döneminde milli gelir değişimi %2.5 ile %2.8 düzeyindeki medyan büyüme beklentisinin altında olurken, ilk çeyrek büyümesi %5.3 ile aşağı revize edildi. Buna karşılık 2023 büyümesi %4.5'ten %5.1'e yukarı yönlü revizyona uğradı.

S&P Global/İSO imalat sektörü Temmuz ayında 47,2 olarak gerçekleşen manşet PMI, Ağustos'ta 47,8'e yükselmekle birlikte sektörün performansında zayıflamanın sürdürüğüne işaret etti.

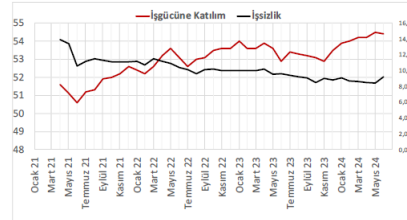
Büyüme Beklentileri



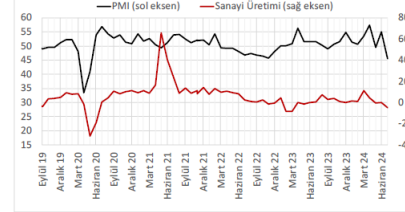
GSYH



İşsizlik Oranı



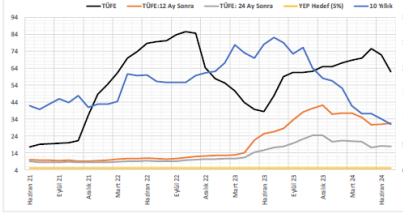
PMI & Sanayi Üretimi



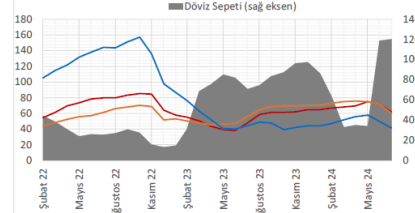
Yıllık Enflasyon %61.78...

2024 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre %3,23, bir önceki yılın Aralık ayına göre %28,76, bir önceki yılın aynı ayına göre %61,78 ve on iki aylık ortalamalara göre %65,93 olarak gerçekleşti.

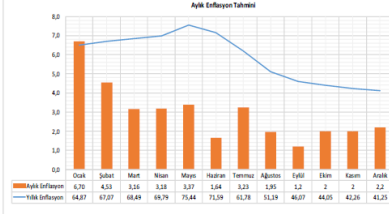
Enflasyon & TCMB Beklenti Anketi Beklentileri



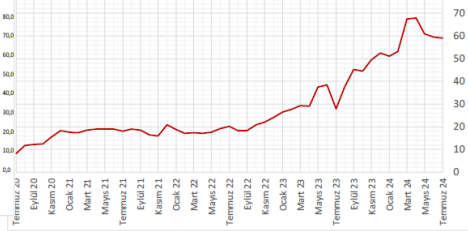
TÜFE, Çekirdek Enflasyon, ÜFE



Aylık Enflasyon Medyan Tahmini



3 aylık Mevduat Faizi (%)

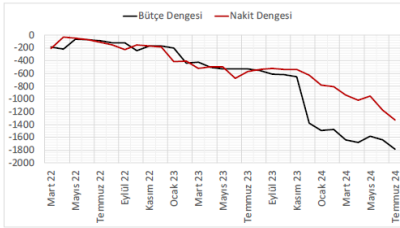


MAKROEKONOMİ BÜTÇE

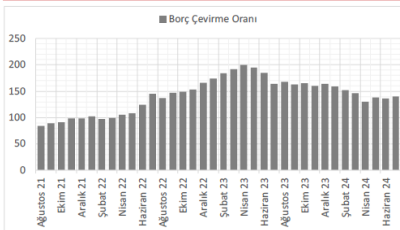
BÜTÇE

Temmuz 2023'te 48.6 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi bu yıl 96.8 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge geçen yılki 86.3 milyar TL fazlaya karşılık Temmuz ayında 4.2 milyar TL açık verdi. Buna göre, 12 aylık bütçe açığı 1,639 trilyon TL'den 1,784 trilyon TL'ye yükselirken, faiz dışı açık Haziran ayındaki 655,1 milyar TL'den Temmuz ayında 755,6 milyar TL'ye çıktı.

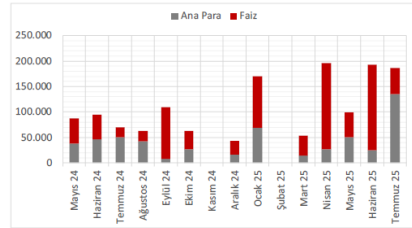
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (milyar TL)



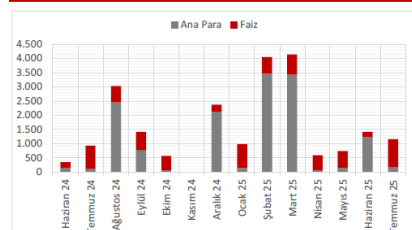
Yıllıklandırılmış Yurt içi Borç Çevirme Oranı (%)



Yurt içi Borç Ödeme Projeksiyonu (milyon TL)



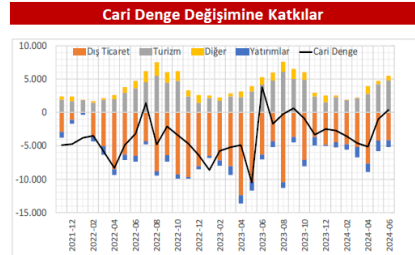
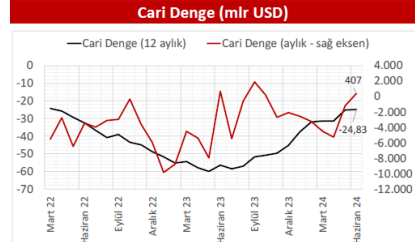
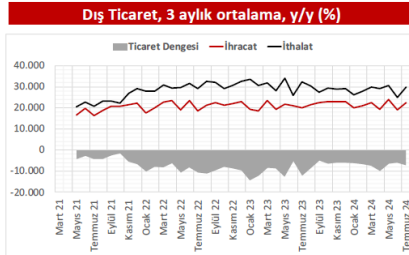
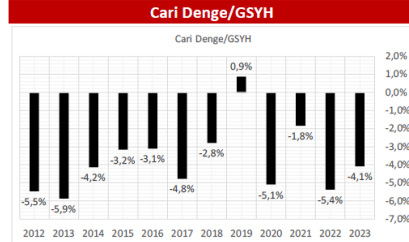
Yurt dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (milyon USD)



CARİ DENGİ

CARİ DENGİ

Haziran ayında cari denge 240 milyon dolar civarındaki piyasa beklentisinin üzerinde kalarak 407 milyon dolar fazla verdi. Geçen senenin aynı ayında cari dengenin 768 milyon dolar fazla vermesi nedeniyle 12 aylık toplam cari açık hafif artışla 24.47 milyar dolardan 24.83 milyar dolara yükseldi. Temmuz öncü dış ticaret verilerinin dış ticaret açığında geçen senenin aynı ayına göre 5 milyar doların üzerinde bir düşüşe işaret etmesi 12 aylık toplam cari açığın 20 milyar doların altına doğru gideceğini gösteriyor.



MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

Türkiye'ye ilişkin gerçekleşen ve OVP tahmini olarak bazı makroekonomik göstergeler

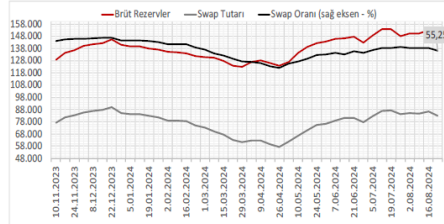
	Gerçekleşen								OVP			
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Büyüme												
GSYH Büyüme (%)	6,1	3,2	7,5	2,8	0,9	1,8	11,4	5,5	4,4	4	4,5	5
GSYH (milyar TL, cari fiyatlarla)	2.339	2.609	3.111	3.724	4.320	5.047	7.249	15.012	25.483	41.159	52.942	62.997
GSYH (milyar \$, cari fiyatlarla)	862	863	853	789	761	717	807	906	1.067	1.119	1.205	1.318
Kişi Başı GSYH (\$)	11.019	10.883	10.616	9.693	9.127	8.597	9.592	10.659	12.415	12.875	13.717	14.885
Ödemeler Dengesi												
İhracat (milyar \$)	155	153	169	179	182	170	225,2	254,0	255,0	267,0	283,6	302,2
İthalat (milyar \$)	204	193	228	220	199	220	271,4	363,7	367,0	372,8	388,9	414,0
Dış Ticaret Dengesi (milyar \$)	-49	-40	-59	-41	-17	-50	-46,2	-109,5	-112,0	-105,8	-105,3	-111,8
Cari İşlemler Dengesi (milyar \$)	-27	-27	-41	-21	8	-37	-13,6	-48,4	-42,5	-34,7	-31,7	-30,0
Cari İşlemler Dengesi/GSYH (%)	-3,1	-3,1	-4,8	-2,7	1,1	-5,2	-1,7	-5,3	-4,0	-3,1	-2,6	-2,3
Enflasyon												
GSYH Deflatör Artışı, % Değişme						14,8	29	96	62,6	55,3	23,1	13,4
TÜFE (Yıl Sonu Değişim, %)	8,8	8,5	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	65,0	33,0	15,2	8,5
Bütçe												
Bütçe Dengesi (milyar TL)	-24	-30	-48	-73	-124	-175,3	-201,5	-142,7	-1.633,00	-2.651,90	-1.824,40	-1.827,10
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	-1,0	-1,1	-1,5	-2,0	-2,9	-3,5	-2,8	-1,0	-6,4	-6,4	-3,4	-2,9
İş Gücü												
İşsizlik Oranı (%)	10,9	12,8	10,3	13,3	13,6	13,2	12,0	10,4	10,1	10,3	9,9	9,3
İş Gücüne Katılma Oranı (%)	50,4	51,2	52,0	52,3	51,8	49,3	51,4	53,1	53,7	54,4	55,0	55,6
Döviz												
Reel Efektif Döviz Kuru (Yıl Sonu)	99	94	86	76	76	62						
USD/TRY (Yıl Sonu)	2,92	3,53	3,79	5,29	5,95	7,44						
USD/TRY (Ortalama)	2,73	3,02	3,65	4,84	5,68	7,02	8,98	16,57	23,88	36,78	43,94	47,80
EUR/TRY (Yıl Sonu)	3,17	3,71	4,55	6,06	6,67	9,10						
EUR/TRY (Ortalama)	3,02	3,34	4,12	5,69	6,36	8,04						
EUR/USD (Yıl Sonu)	1,09	1,05	1,20	1,15	1,12	1,22						
EUR/USD (Ortalama)	1,11	1,11	1,13	1,18	1,12	1,14						
Petrol (\$)	37	55	67	51	66	41,4	71	101	82,3	86,7	85,9	84,9
Piyasa Göstergeleri												
TCMB Bir Hafta Vadeli Repo İhale Faiz Oranı (%)	7,5	8,0	8,0	24,0	12,0	17,0	14,0					
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti (%)	8,8	8,3	12,8	24,1	11,4	17,0	14,0					
BİST 100	717	781	1.153	913	1.144	1.477	1.858					
Gösterge Tahvil Faizi	8,4	8,4	11,2	18,8	18,1	10,1	22,7					

TCMB brüt rezervlerde yükseliş...

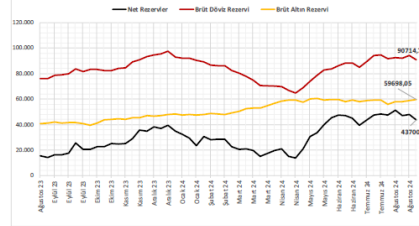
TCMB'nin brüt rezervleri 23 Ağustos haftasında 150.4 milyar dolara gerilerken, net uluslararası rezervler ise 43.7 milyar dolara geriledi. Rezerv içerisindeki swap oranı da %55,25 seviyesine geriledi.

Reserve Coverage brüt rezervlerin kısa vadeli borç stokunu karşılama oranıdır. Rezervlerdeki artış ile normal seviyelere dönmekte...

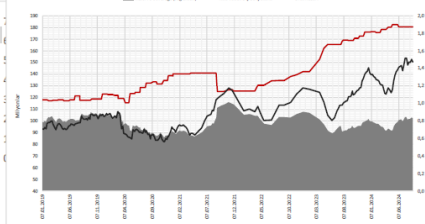
TCMB Rezervler (mlr USD) & Swap Payı (%)



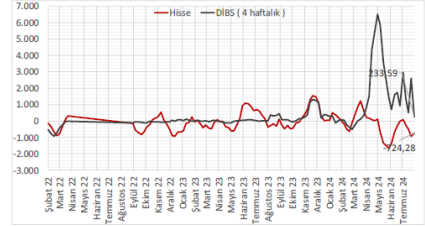
TCMB Rezervler (mlr USD)



Kısa Vadeli Dış Borç Stoku & Brüt Rezerve



Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)



DOLARİZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

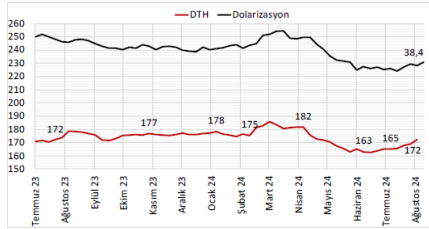
Dolarizasyonda artış...

DTH'lar 23 Ağustos tarihli haftada önceki haftaya göre 3.4 milyar dolar artış gösterdi ve 172,43 milyar dolar oldu.

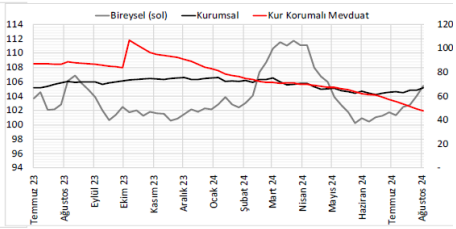
KKM hacmi bu hafta da azalarak 1.61 trilyon TL'ye geriledi. KKM'den çıkan paranın döviz mevduatına yöneldiği görülüyor.

Reel efektif döviz kuru endeksi Haziran ayında 61.9 olarak açıklandı.

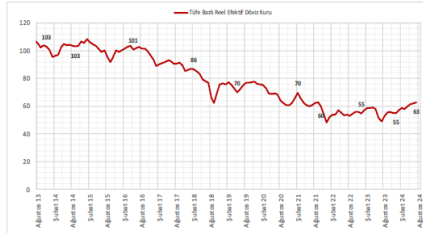
Döviz Tevdiat Hesabı (mlr USD) & Dolarizasyon (%)



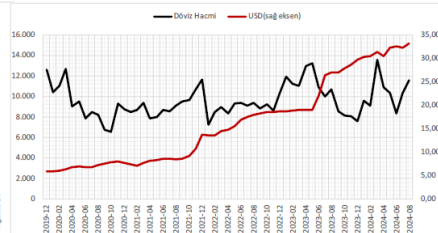
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru

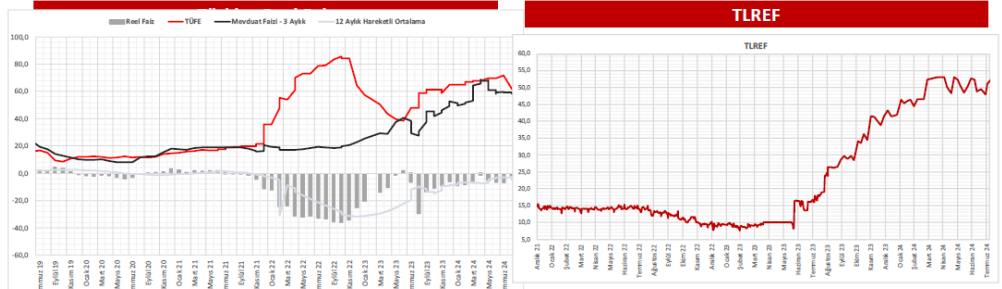


Dolar/TL & Hacim



REEL FAİZ

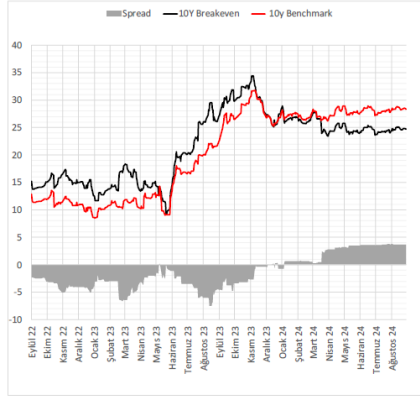
TÜFE ve Mevduat faizi birbirine yaklaşmış durumda. Ancak son dönemde mevduat faizlerinde gerileme görülüyor.



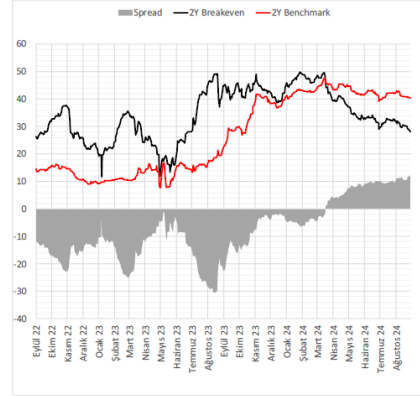
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

2 ve 10 yıllıklarda hazine tahvil getirisi ve enflasyona endeksli tahvil getirisi arasındaki makas bir miktar açılmış durumda.

10Y Breakeven



2Y Breakeven

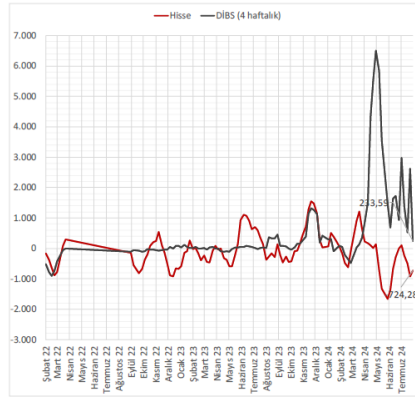


YURT DIŞI YERLEŞİK PORTFÖY YATIRIMLARI

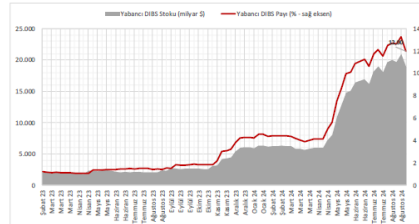
Tahvil tarafından büyük çıkış...

Yurtdışı yerleşikler 23 Ağustos haftasında 1,453 milyon dolarlık tahvil satarken, 66 milyon dolarlık hisse senedi aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 35,8 milyar dolardan 34,8 milyar dolara gerilerken, tahvil stokunun piyasa değeri 21,0 milyar dolardan 18,9 milyar dolara düştü. Bu arada, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %9,35 seviyesinden %8,50'ye geriledi. Yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi çıkışı 1,9 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 13,8 milyar dolar ve şirket tahvil piyasasındaki pozisyonları 366 milyon dolar arttı.

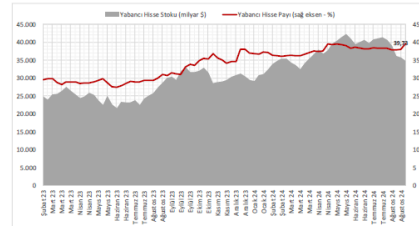
Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)



Yurt dışı Yerleşik DİBS Yatırımları

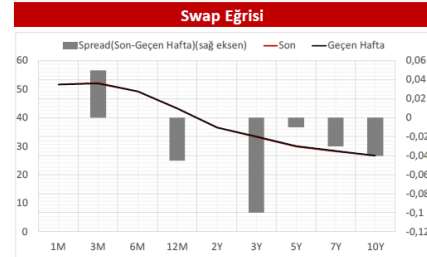
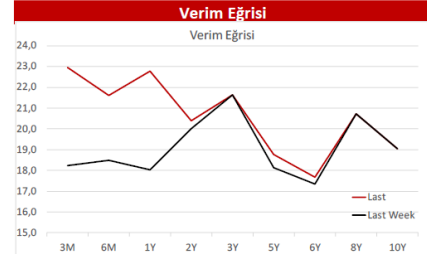
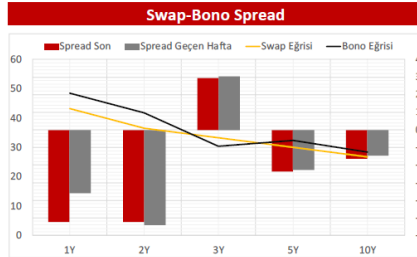
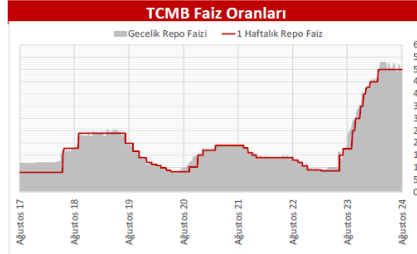


Yurt dışı Yerleşik Hisse Yatırımları



Merkez'den beklentilere paralel karar...

TCMB Ağustos ayı Para Politikası Kurulu toplantısında beklentilere paralel şekilde politika faizini %50 seviyesinde tuttu. Merkez Bankası açıklama metninde enflasyon risklerinin varlığına dikkat çekildi ve azalmakta olduğu belirtildi.

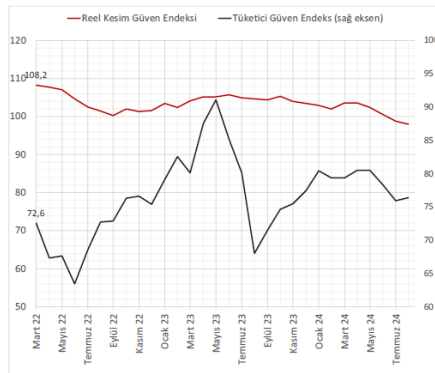


GÜVEN ENDEKSLERİ

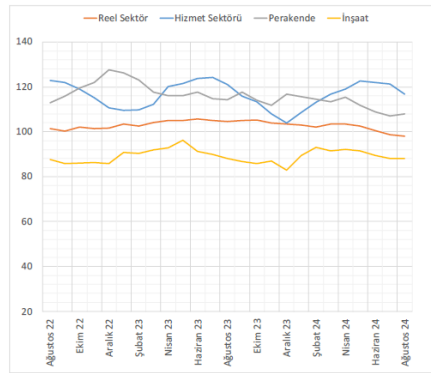
Tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Temmuz ayında 75,9 iken Ağustos ayında %0,6 oranında artarak 76,4 oldu.

2024 yılı Ağustos ayında mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE-MA), bir önceki aya göre 0,7 puan azalarak 98,0 seviyesinde gerçekleşti.

Reel Kesim & Tüketici Güven Endeksi



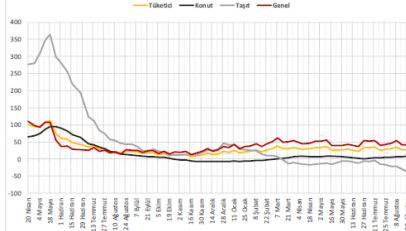
Sektörel Güven Endeksleri



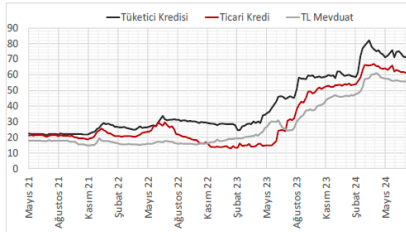
KREDİ BÜYÜMESİ

MB'nin faiz artırımları, finansal sıkılaştırma ve sadeleştirme adımları ile TL mevduat faizlerinde yükseliş yerini bir miktar gerilemeye bıraktı. Öte yandan tüketim kredilerine ve ticari kredilere erişimin gittikçe zorlaştığını görmekteyiz.

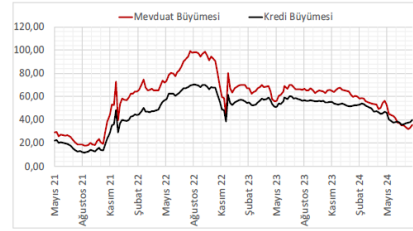
13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)



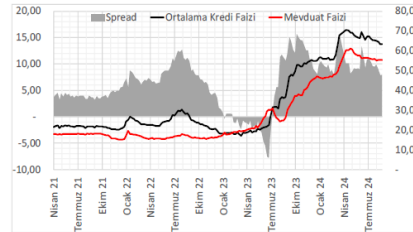
Mevduat ve Kredi Faizleri (%)



Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



Kredi-Mevduat Spread



EUROBOND

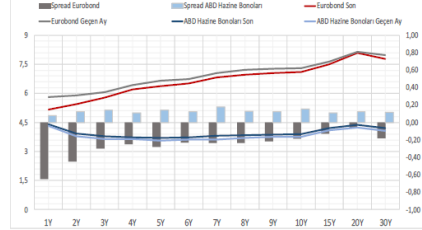
ABD tahvilleri cephesinde son fiyatlamalara baktığımızda, 10 yıllık tahvil faizi %3,90, 2 yıllık tahvil faizi %3,92 seviyesinde işlem görüyor.

Türkiye'nin Dolar cinsi CDS risk primi ve Eurobond faiz getirileri yatay seyr izledi. Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 271 bp'dan işlem görüyor.

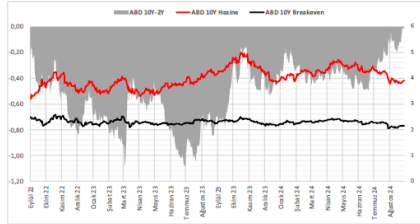
Türkiye Eurobond Piyasaları

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	49.7%	25 bps	3,917 bps
2Y TRY	42.1%	10 bps	3,157 bps
10Y TRY	28.5%	29 bps	1,816 bps
5Y Eurobond\$	6.4%	4 bps	(105 bps)
10Y Eurobond\$	7.1%	6 bps	(60 bps)

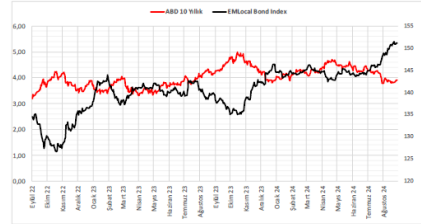
Eurobond Piyasası



ABD Hazine Bonoları



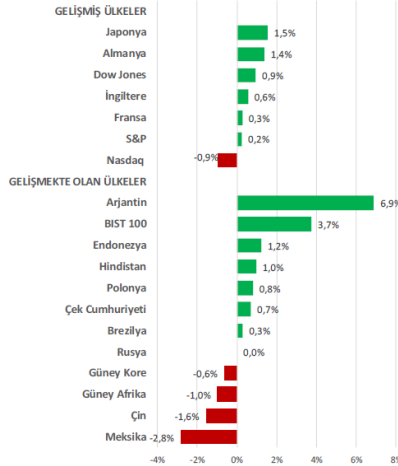
ABD & EM Bono Karşılaştırması



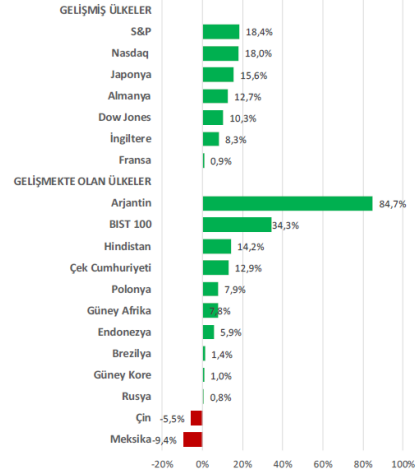
BORSALAR

Gelen olumlu enflasyon verisiyle birlikte gelişmiş ve gelişmekte olan borsalarda yükselişler yaşandı. NVIDIA bilançosunun beklentileri karşılamaması hafta içerisinde bir miktar satışa sebep olmuştu.

Borsa Getirileri (Haftalık)



Borsa Getirileri (YBB)



BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

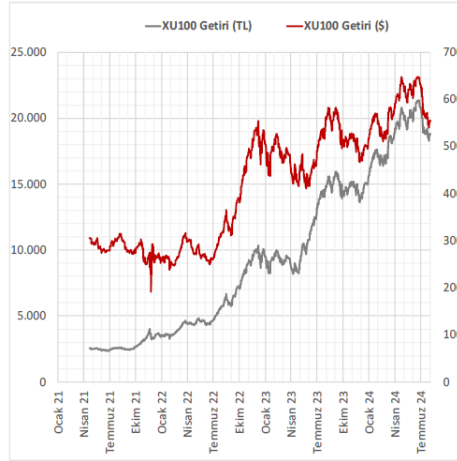
BIST 100 endeksi, haftayı
%1,71 kazançla 9.833 puan
seviyesinden tamamladı.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	13.371.475	1.761.212	3.855.480	5.586.356	6.749.204	8.294.510	2.708.155	5.076.964
Piyasa Değeri (bin USD)	393.712	51.857	113.521	164.486	198.725	244.225	79.739	149.487
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	3.551.863	480.229	1.130.829	1.960.837	2.295.533	2.708.973	748.136	842.889
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	104.582	14.140	33.296	57.735	67.590	79.763	22.028	24.818
Halka Açıklık	27%	27%	29%	35%	34%	33%	28%	17%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	13,5%	31,8%	55,2%	64,6%	76,3%	21,1%	23,7%
Haftalık Getiri	-1,0%	-1,5%	-1,3%	-0,6%	-0,8%	-0,9%	-1,7%	-1,3%
Aylık Getiri	-8%	-8%	-9%	-7%	-8%	-8%	-12%	-7%
YBB Getiri	31%	57%	15%	35%	33%	32%	23%	30%
1 Yıllık Getiri	26%	79%	6%	28%	25%	24%	16%	32%
F/K	9,7x	4,9x	12,1x	7,1x	7,6x	7,9x	10,3x	16,4x
P/DD	1,6x	1,3x	1,9x	1,4x	1,4x	1,4x	1,5x	2,3x

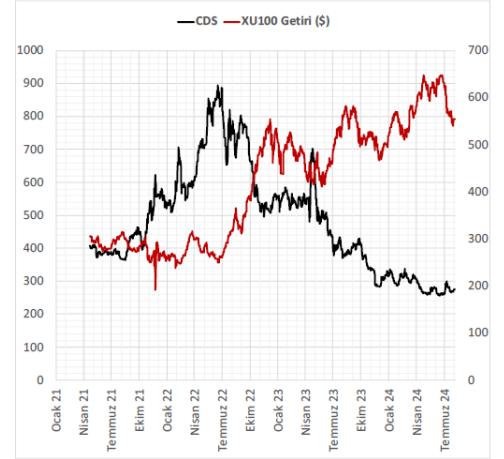
CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

BIST 100 endeksi, haftayı 76,3 milyar TL ortalama hacim ve %1,71 kazançla 9.833 puan seviyesinden tamamladı. CDS'lerimiz 270'li seviyelerde.

CDS & 10 yıllık Tahvil Faizi



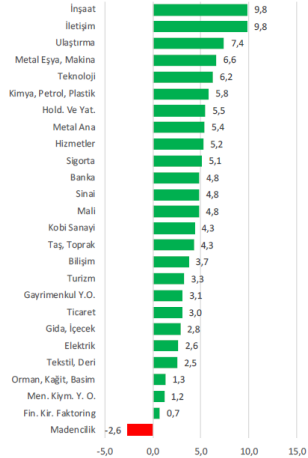
Dolar bazlı XU100 & CDS



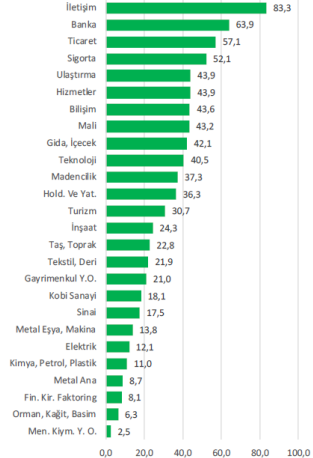
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Borsada geçtiğimiz hafta İletişim, Taş Toprak ve Ulaştırma pozitif taraftaydı. Haftalık olarak bakıldığında bir çok sektör ise negatif tarafa kapattı.

Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (Haftalık)



Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (YBB)



XU100 HİSSELERİ RELATİF GETİRİLERİ

BIST'te makroekonomiye dair gelişmelerin dikkatle izlendiğini görüyoruz. Hisse bazlı haber akışı takip edilmekte. Yabancı ilgisi gittikçe artmakta ve önem kazanmakta. Diğer yandan faizlerin yükselişi TL mevduatı güçlü bir alternatif haline getirirken, borçlanma maliyeti de gittikçe artmakta...

XU100'e relatif Getiriler (Haftalık)

Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)	Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)
1	JANTS	17,15	100	KOZAL	-8,6
2	BRISAN	11,92	99	KOZAA	-7,1
3	VERUS	9,12	98	NTHOL	-7,0
4	SELEC	8,53	97	AEFES	-6,8
5	PGSUS	8,08	96	FENER	-6,5
6	POLHO	5,78	95	TKNSA	-6,2
7	TCELL	5,37	94	PETKM	-6,0
8	CCOLA	5,22	93	IPEKE	-5,9
9	EGEEN	4,55	92	KRVGD	-5,5
10	PROTO	4,52	91	OTKAR	-5,3
11	SASA	4,00	90	ISFIN	-4,9
12	KONYA	3,93	89	TUKAS	-4,7
13	ASELS	3,46	88	ISMEN	-4,6
14	KARSN	3,22	87	CEMAS	-4,4
15	TAVHL	3,20	86	KERVY	-4,3

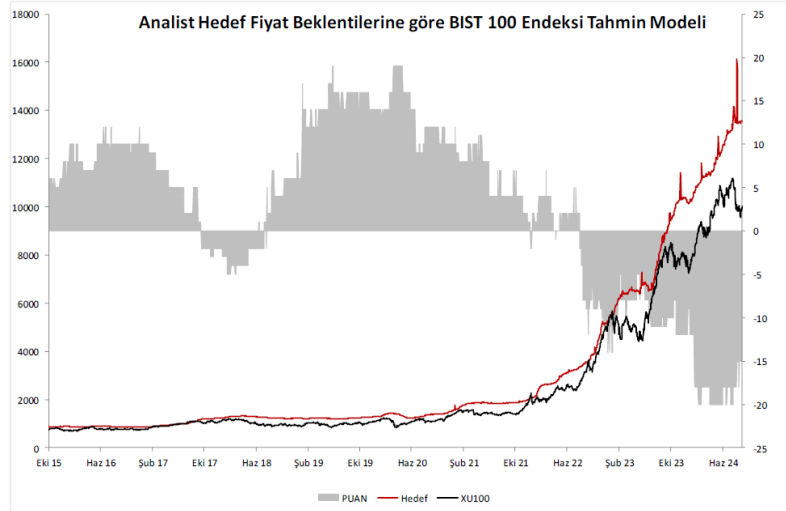
XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	TAVHL	75,87	100	HEKTS	-57,3
2	MPARK	65,29	99	BRISAN	-47,8
3	GARAN	52,77	98	BAGFS	-47,3
4	TTKOM	49,29	97	TATGD	-47,0
5	KARSN	47,70	96	CEMAS	-37,1
6	NETAS	47,29	95	NUHCM	-36,9
7	NTHOL	44,84	94	GOODY	-36,6
8	MAVI	38,47	93	ODAS	-33,6
9	ULKER	37,19	92	DEVA	-32,2
10	BIMAS	36,66	91	SELEC	-31,0
11	TSKB	35,13	90	TKNSA	-30,0
12	VERUS	34,42	89	POLHO	-29,8
13	TCELL	33,48	88	KONYA	-28,6
14	PGSUS	32,49	87	SISE	-28,4
15	EKGYO	29,30	86	ALKIM	-26,8

ANALİST HEDEF FİYAT BEKLENTİLERİNE GÖRE BIST 100 ENDEKSİ TAHMİN MODELİ

Modele göre BIST 100 endeksinde sınırlı bir yükseliş beklentisi bulunuyor...

Analistlerin BIST 100 endeks hisselerinin hedef fiyatlarını, kısa ve uzun vadeli ortalamalarını kullanarak oluşturduğumuz modelde endeks yukarı yönlü bir potansiyel taşımaktadır.

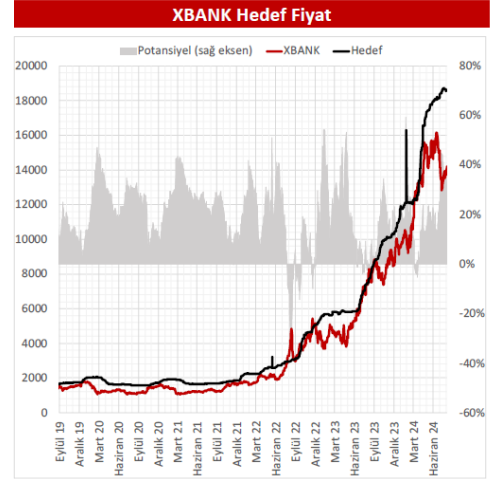
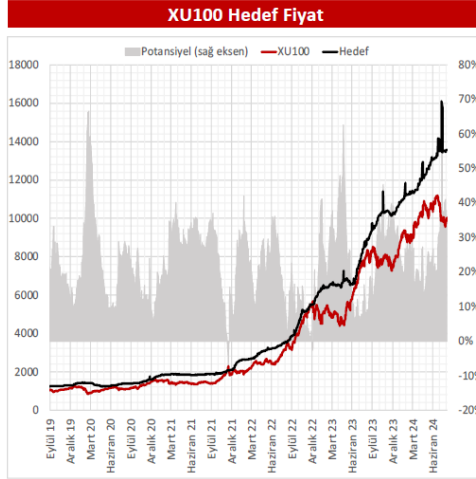


BANKACILIK RASYOLARI

XBANK									
F/K Rasyoları		GARAN	AKBNK	YKENK	ISCTR	HALKB	VAKBN	TSKB	XBANK
İskonto/Prim	5 Yıllık Ortalama	3,5x	3,3x	2,9x	2,7x	3,6x	2,8x	4,6x	2,6x
	3 Yıllık Ortalama	3,2x	2,8x	2,7x	2,5x	4,3x	2,5x	4,6x	2,2x
	Güncel Oran	3,4x	3,1x	3,2x	1,2x	3,1x	2,2x	4,6x	2,1x
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre	61%	49%	51%	-43%	47%	5%	120%	0%
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	-2%	-4%	9%	-56%	-15%	-22%	1%	-20%
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	8%	12%	20%	-51%	-28%	-13%	0%	-3%
	5 Yıllık Ortalamasına Göre								
	3 Yıllık Ortalamasına Göre								
	Piyasa Değeri/Defter Değeri								
	5 Yıllık Ortalama	0,66x	0,58x	0,52x	0,45x	0,38x	0,40x	0,64x	0,46x
İskonto/Prim	3 Yıllık Ortalama	0,73x	0,64x	0,61x	0,50x	0,48x	0,46x	0,64x	0,48x
	Güncel Oran	1,08x	0,96x	0,99x	0,76x	0,69x	0,65x	0,64x	0,62x
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre	73%	54%	59%	22%	11%	5%	3%	
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	45%	24%	14%	-3%	-17%	-13%		
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	48%	28%	24%	-1%	-4%	-8%		
	5 Yıllık Ortalamasına Göre	64%	66%	89%	71%	80%	63%	1%	35%
	3 Yıllık Ortalamasına Göre	48%	49%	62%	54%	46%	42%	0%	31%
	Özkaynak Karlılığı								
	5 Yıllık Ortalama	20,5%	20,6%	22,0%	20,1%	11,9%	14,5%	29,7%	18,9%
	3 Yıllık Ortalama	24,3%	25,0%	28,3%	25,1%	13,0%	16,9%	33,9%	23,5%
	Güncel Oran	33,5%	34,0%	35,7%	34,3%	21,4%	34,4%	0,0%	30,2%

BLOOMBERG HEDEF FİYAT GELİŞİMİ

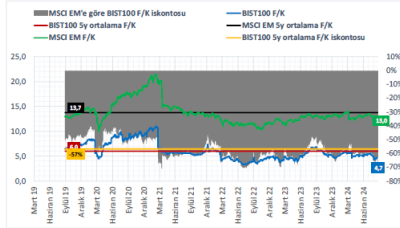
Bloomberg hedef fiyatlarına göre bankalar hedef fiyatından yaşanan düşüşlerle birlikte bir miktar uzaklaşmış durumda.



XU100 & MSCI EM F/K

Bist 12 ay ileriye dönük F/K açısından 5,6x çarpan ile işlem görürken, MSCI EM'e göre %64 iskintolu seyretmektedir. Böylece 5 yıllık ortalamasının bir miktar altında seyrediyor.

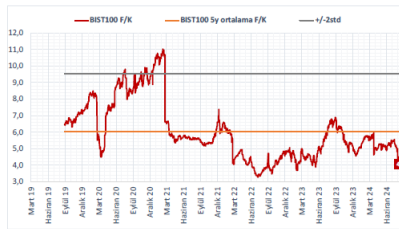
XU100 & MSCI EM F/K



XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,5	-40%	133%
En Düşük	3,3	9,8	-71%	-31%
ortalama	6,0	13,7	-57%	
cari	4,7	13,0	-64%	27%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	5,6			19%

XU100 F/K

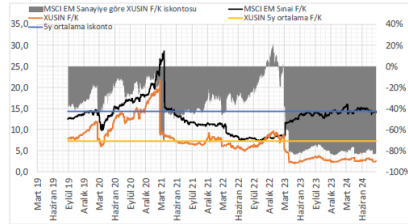


XU100 F/K İskontosu



Sınai Endeksi 12 ay ileri dönük F/K açısından 2,5x ile işlem görürken MSCI EM'e göre epey iskontolu görünmektedir.

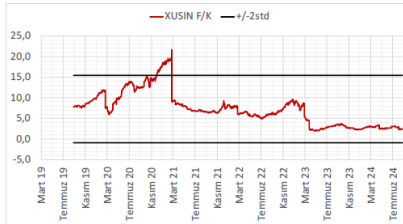
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K



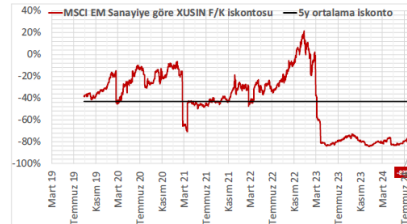
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,7	28,7	22%	780%
En Düşük	2,0	7,2	-84%	-19%
ortalama	7,3	13,1	-43%	
cari	2,5	14,1	-82%	195%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	8,0			226%

XUSIN F/K

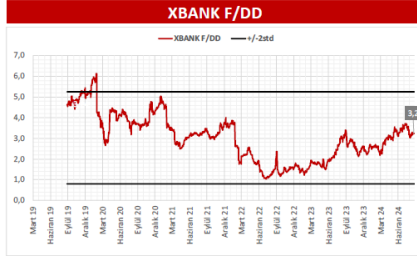
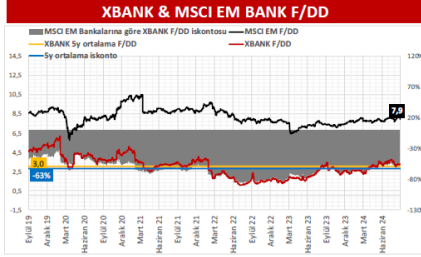


XUSIN F/K İskontosu



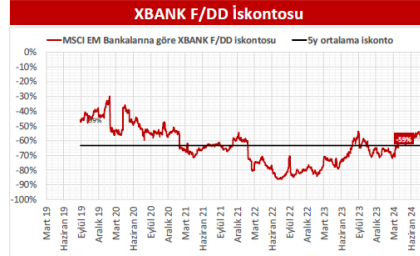
XBANK & MSCI EM BANK F/DD

Bankacılık Sektörü –12 ay ileri dönük F/DD açısından 3,24x ile işlem görürken MSCI EM'e göre %59 iskintolu seyretmektedir.



XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

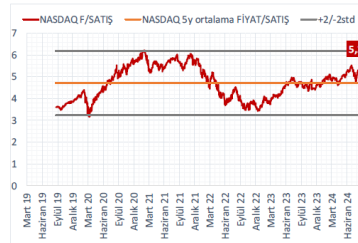
F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,14	10,5	-30%	90%
En Düşük	1,04	5,8	-86%	-68%
ortalama	3,02	8,2	-63%	
cari	3,24	7,9	-59%	-7%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	2,90			-11%



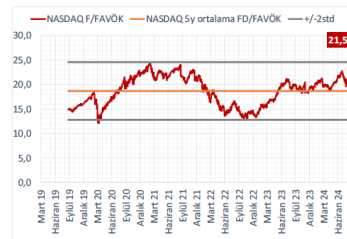
NASDAQ Piyasa Çarpanları

NASDAQ ileriye dönük
5,2x F/Satış, 21,5x
F/FAVÖK, 25,7x F/K ile 5
yıllık ortalamalar civarında
işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

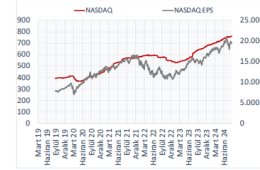


NASDAQ cari F/FAVÖK

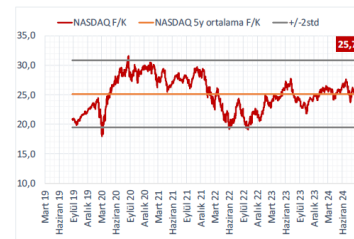


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,2	19%	24,2	13%	31,6	23%	20.675	6%
En Düşük	3,2	-40%	12,2	-43%	18,0	-30%	6.994	-64%
ortalama	4,7	-10%	18,7	-13%	25,2	-2%		
cari	5,2		21,5		25,7		19.575	



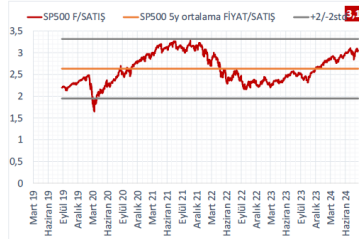
NASDAQ ileriye dönük F/K



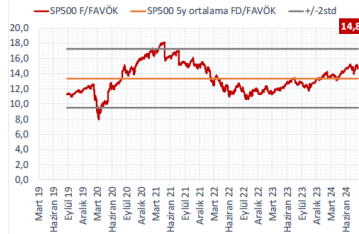
S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

S&P500 ileriye dönük
3,1x F/Satış, 14,8x
F/FAVÖK, 21,2x F/K ile 5
yıllık ortalamasının hafif
üstünde seyrediyor.

S&P500 cari F/SATIŞ

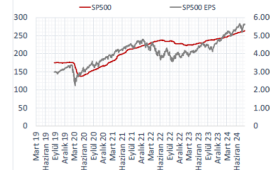


S&P500 cari F/FAVÖK

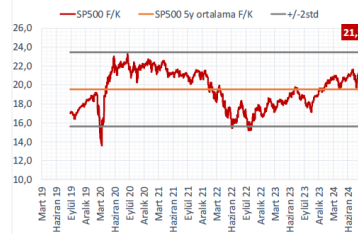


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	7%	18,2	23%	23,3	10%	5.667	0%
En Düşük	1,6	-46%	7,9	-46%	13,6	-36%	2.237	-60%
Ortalama	2,6	-14%	13,4	-9%	19,5	-8%		
cari	3,1		14,8		21,2		5.648	



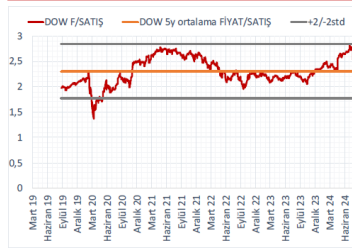
S&P500 ileriye dönük F/K



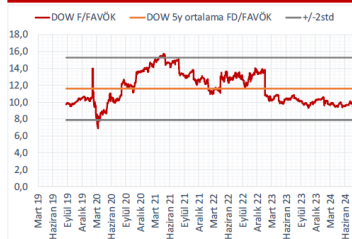
DOW PİYASA ÇARPANLARI

Dow ileriye dönük 2,8x
F/Satış, 9,5x F/FAVÖK, 19,2x
F/K ile 5 yıllık ortalaması
civarında işlem
görmektedir.

DOW cari F/SATIŞ

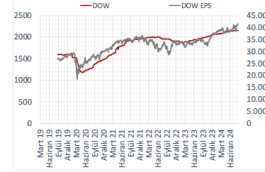


DOW cari F/FAVÖK

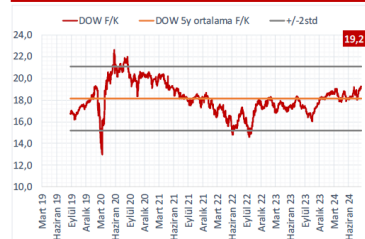


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	2,8	1%	15,8	66%	22,6	18%	41.563	0%
En Düşük	1,4	-51%	6,9	-28%	13,0	-33%	18.592	-55%
Ortalama	2,3	-18%	11,6	22%	18,1	-6%		
cari	2,8		9,5		19,2		41.563	



DOW ileriye dönük F/K





Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

Özel Bankacılık
WhatsApp Hattı

0530 917 41 14



Makroekonomik değerlendirme ve analizler **Ziraat Katılım zel Bankacılık Ekonomik Araştırmalar** tarafından hazırlanmaktadır.

Borsa İstanbul'a kote, halka açık şirket değerlemeleri ve şirket bazlı haberler **Ziraat Katılım zel Bankacılık Yatırım Araştırma** tarafından hazırlanmaktadır.

UYARI

Bu bülten Ziraat Finans Grubu tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece müşterileri bilgilendirme amacını taşımaktadır. Bülten sayfalarında yer alan yazı, tablo ve grafikler izin olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayınlanamaz.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Şubelerimiz



0530 917 41 14



indir