

08.07.2024

 **Ziraat Katılım**
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN

ÖNE ÇIKANLAR

Bu hafta yurt içinde, Mayıs ayı sanayi üretim endeksi, İşsizlik, Mayıs ayı perakende satış ve ciro endeksleri ve ödemeler dengesi raporu açıklanacak. ABD’de TÜFE ve ÜFE, Almanya dış ticaret dengesi, Almanya TÜFE, Çin TÜFE ve ÜFE yurt dışı tarafta takip edilecek veriler arasında.

Geçtiğimiz haftanın yurt dışı makro gelişmelerine baktığımızda, küresel imalat PMI endeksi Haziran’da 50.9 seviyesine ve küresel hizmet PMI endeksi ise 53.1 seviyesine gerileyerek ilk yarıda gözlenen toparlanma sürecine ara verildiğini yansıtırken, ABD’de tarımdışı istihdam raporu ise beklenenden iyi geldi ve yumuşak iniş senaryosunu destekledi. Fed faizinde yumuşak iniş senaryosu ile birlikte ilk indirimin Eylül’de olmasına %78 ile önceki haftadan daha yüksek bir olasılık veriliyor. Bu hafta Powell’ın Kongre sunumları ve ABD TÜFE ve ÜFE endeksleri takip edilecek. Euro Bölgesi enflasyonunda Haziran ayında piyasa beklentilerine paralel olarak Mayıs ayındaki %2.6 seviyesinden %2.5 seviyesine geriledi. Çekirdek enflasyonda ise beklentinin 0.1 puan üzerinde %2.9’a yükseldi. Amerika ve Avrupa’da seçimler dikkatle takip ediliyor.

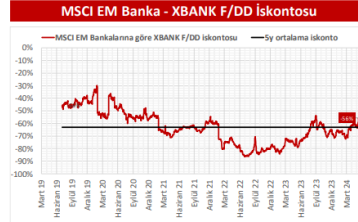
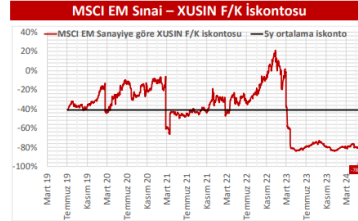
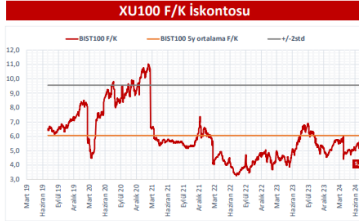
ÖNE ÇIKANLAR

Yurt içi tarafa geldiğimizde ise, Mayıs ayında dış ticaret açığı 6.5 milyar dolara gerilerken, son 12 aylık açık ise 87.1 milyar dolara geriledi. İstanbul enflasyonu Haziran ayında %3.42 gelirken, Haziran ayı enflasyonu %1.64 olarak açıklandı. Haziran ayı enflasyon beklentileri ise %2.2 olarak açıklanması yönündeydi. Türkiye imalat PMI endeksi son üç aydır eşik değerin altında geliyor, Haziran ayında da bir önceki aya göre 0.5 puanlık bir azalış görüldü ve 47.9 olarak açıklandı. Açıklanan enflasyon rakamıyla beraber, TÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kur Endeksi de yayınlandı, Haziran ayında %0.6 puanlık artışla 61.9 seviyesine yükseldi, ÜFE bazlı endeks ise %0.4'lük bir artışla 94.30'a yükseliş gösterdi.

Sonuç olarak, faiz indirime ilişkin olasılıklar oldukça yükselmiş durumda, yıl genelindeki indirim beklentisi ise 50 baz puan olması yönünde. Küresel tahvil faizleri geriledi, Gelişmiş ve gelişmekte olan borsalarda genel anlamda yükselişler görüldü, ABD doları bir miktar değer kaybetti. Emtia fiyatları ise yükseldi. Petrolde ise daha belirgin bir yükseliş vardı

BIST100'de yükseliş...

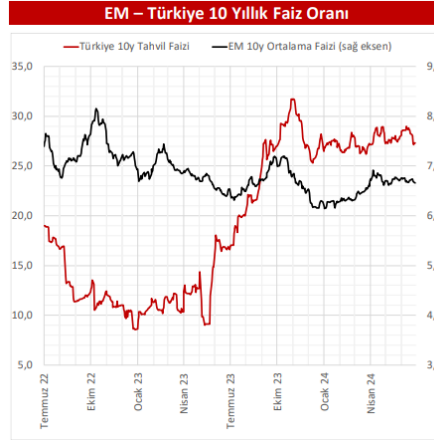
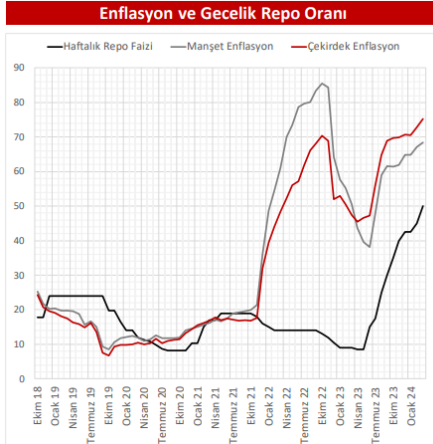
BIST 100 endeksi haftayı 94,4 milyar TL ortalama hacim ve %1,91 toplam kazançla 10.851 puan seviyesinden tamamladı. Haftaya 'borsa kazançlarına vergi' açıklamaları ile sert bir düşüşle başlayan endeks, kalan dört günlük periyotta kademeli alımlarla hem kayıplarını telafi etti.



TAHVİL BONO PİYASASI

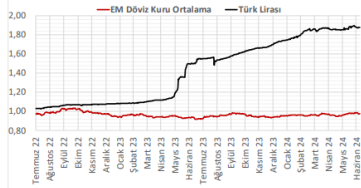
Tahvil piyasasında alıcılı seyir izlendi...

Yurt içi tarafta TL tahvillerde düşük gelen enflasyon rakamları ve TL tahvillere yönelik olumlu yabancı raporlarının da etkisiyle hafta genelinde gelen yüklü alış eğilimini, Cuma günü sınırlı kar satışları izledi. 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 56 bp artışla %39,76 seviyesinden, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 16 bp artışla %27,31 seviyesinden günü tamamladı.



Dolar/TL'de hafif gerileme vardı...
 USD/TL kuru haftayı 32,66 seviyesinde tamamladı.

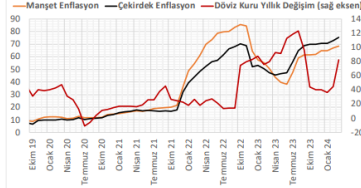
2019'dan bu yana EM FX Ortalama – TL Performans



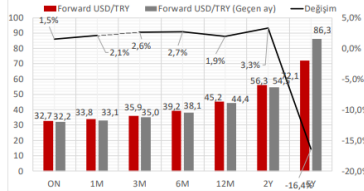
EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



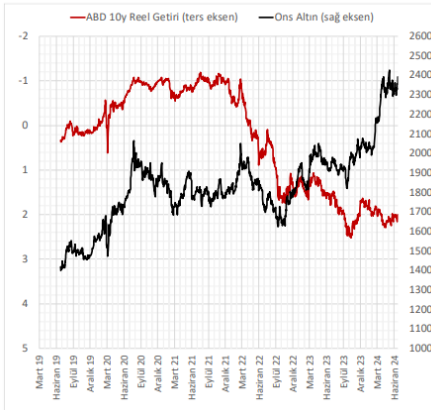
BBERG Forward Dolar/TL Oranları



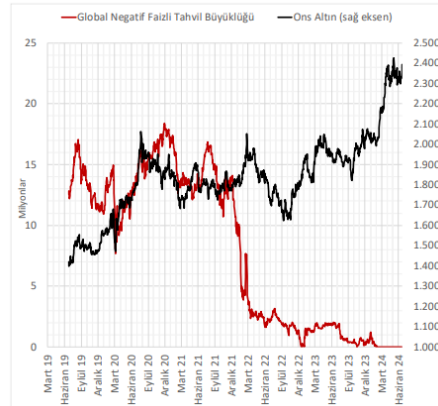
Ons Altında yükseliş

Ons altında geçtiğimiz hafta yükseliş vardı. Küresel tahvil faizlerindeki gerilemeyle birlikte Ons altın bir miktar yükseldi.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



Eksi Faizli Global Tahvil Büyüklüğü ile Altın Ons Fiyatı



Bu hafta yurt içinde, Mayıs ayı sanayi üretim endeksi, İşsizlik, Mayıs ayı perakende satış ve ciro endeksleri ve ödemeler dengesi raporu açıklanacak. ABD’de TÜFE ve ÜFE, Almanya dış ticaret dengesi, Almanya TÜFE, Çin TÜFE ve ÜFE yurt dışı tarafta takip edilecek veriler arasında.

Türkiye – Sanayi Üretimi, İşsizlik Oranı, Ödemeler Dengesi, Perakende ve Ciro Endeksleri

ABD – ÜFE ve TÜFE, Powell Senato Sunumu, Kırmızı Kitap

Avro Bölgesi – Dış Ticaret Dengesi, Almanya TÜFE

Asya – Çin dış ticaret, Çin TÜFE ve ÜFE

FOMC tutanaklarından yönlendirme çıkmadı...

Euro Bölgesi enflasyonunda gerileme...

ABD istihdam verilerinde karışık görünüm...

Haftanın verisi ABD enflasyonu...

FOMC tutanaklarından yönlendirme çıkmadı...

Fed'in Haziran ayı toplantısına dair tutanaklar yayımlandı. Tutanaklarda enflasyonun yavaşladığına dair ek kanıtlar bekledikleri mesajı verildi. Tutanaklarda, bazı yetkililerin, FOMC'nin kısıtlayıcı politika duruşunun toplam talebi sınırlamasına ve enflasyon baskılarını daha da hafifletmesine izin verilmesi konusunda sabırlı olunması gerektiğini vurguladığı kaydedildi. Bazı katılımcılar talepte daha fazla zayıflamanın işsizlik oranında artışa neden olabileceğine dikkat çekti. Birçok katılımcı para politikasının ekonomide beklenmeyen bir zayıflığa tepki vermeye hazır olması gerektiğini ifade etti.

Euro Bölgesi enflasyonunda gerileme...

Euro Bölgesi TÜFE'si Haziran ayında piyasa beklentilerine paralel olarak Mayıs ayındaki %2,6 seviyesinden %2,5'e geriledi. Çekirdek enflasyon ise %2,9'da kalarak %2,8 olan piyasa beklentilerini hafifçe aştı. Yıllık bazda enerji fiyatları, yüksek baz etkisinin neredeyse ortadan kalkmasıyla Mayıs ayındaki %0,3 seviyesinden Haziran ayında %0,2'ye geriledi. Gıda enflasyonu ise bir ay önceki %2,6 seviyesinden %2,5'e düştü. Öte yandan, hizmet enflasyonu geçen aya kıyasla değişmeyerek %4,1 ile güçlü seyrini sürdürdü. Ayrıca, enerji dışı mal fiyatları Haziran ayında yıllık bazda %0,7 oranında arttı. Para piyasaları, ECB'nin bu yıl kalan dört toplantısında 25'er baz puanlık iki faiz indirimi daha yapma olasılığını yüksek görüyor.

ABD istihdam verilerinde karışık görünüm...

ABD'de tarım dışı istihdam Haziran ayında 206 bin ile 191 bin olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Haziran ayında kamu (+70 bin), sağlık (+49 bin), sosyal yardım (+34 bin) ve inşaat (+27 bin) sektörlerinde istihdam artışı kaydedilirken, perakende ticaret (-9 bin) ve profesyonel ve ticari hizmetler (-17 bin) sektörlerinde iş kaybı yaşandı. İşgücüne katılım oranındaki artışa (Mayıs:%62,5, Haziran:%62,6) bağlı olarak işsizlik oranı bir ay önceki %4,0 seviyesinden Haziran ayında hafif bir artışla %4,1'e yükseldi. Bu arada, Nisan ayı toplam tarım dışı istihdam değişimi 57 bin azalarak 165 binden 108 bine, Mayıs ayı değişimi ise 54 bin azalarak 272 binden 218 bine revize edildi. Ücret enflasyonunun en önemli göstergesi olan saatlik kazançlar piyasa beklentisine paralel olarak aylık %0,3 artarken, yıllık artış bir ay önceki %4,1'den %3,9'a geriledi.

Haftanın verisi ABD enflasyonu...

Haftanın piyasa performansı açısından en önemli verisi Perşembe TSi 15:30'da açıklanacak ABD TÜFE enflasyonu olacak. Piyasa beklentisi enflasyonun Haziran'da %3.3'ten %3.1'e gerilemesi, çekirdek enflasyonun ise %3.4'te sabit kalması yönünde. Beklentilerin üzerinde bir gerçekleşme piyasada risk iştahını yeniden söndürecek ve tahvil faizleri ile DXY'nin yükselmesine neden olacaktır.

Aylık TÜFE enflasyonu %1,64...

İmalat sektöründen yavaşlama sinyali...

Rezervlerde düşüş...

Her iki piyasadan da çıkışlar...

Aylık TÜFE enflasyonu %1,64...

Haziran ayında TÜFE enflasyonu %1,64 ile hem piyasa beklentisi olan %2,2'nin altında gerçekleşti. Böylece yıllık enflasyon Mayıs ayındaki %75,45 seviyesinden %71,60'a geriledi. Aylık trend enflasyonu ise bir ay önceki %3,24 seviyesinden %2,86'ya indi. Haziran ayında 143 ana kategoriden 103'ünün fiyatı artarken, 35'inin fiyatının gerilemesi ve 5'inin fiyatının değişmemesi önceki aylara kıyasla daha iyi bir tabloya işaret etti. Çekirdek enflasyon ise B ve C endekslerine göre sırasıyla %73,0 ve %75,0'ten %70,4 ve %71,4'e geriledi.

İmalat sektöründen yavaşlama sinyali...

Haziran ayı Türkiye İmalat PMI değeri Mayıs ayındaki 48,4 seviyesinden 47,9'a gerileyerek üst üste üçüncü ayda da kritik eşik olan 50,0 seviyesinin altında kaldı. Çeyreklik ortalama ise bir önceki çeyrekteki 49,8 seviyesinden 48,5'e gerileyerek kademeli bir ekonomik yavaşlamaya işaret etti. Talep koşullarındaki durgunluk ikinci çeyreğin sonunda da sektörü etkilemeye devam ederek hem yeni siparişlerde hem de üretimde daha fazla yavaşlamaya yol açtı. Üretim, bir önceki aya kıyasla biraz daha az olmakla birlikte, art arda üçüncü ayda da yüksek bir hızda azaldı. Yeni siparişlerdeki düşüş, hem iç hem de ihracat pazarlarındaki zayıflık raporlarıyla birlikte Mayıs ayına göre daha belirgin oldu. Zayıf piyasa koşulları istihdam piyasasını da etkiledi ve işgücü sayısı Ekim 2022'den bu yana en büyük ölçüde azaldı.

Rezervlerde düşüş...

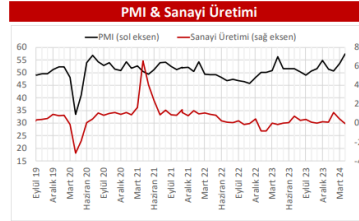
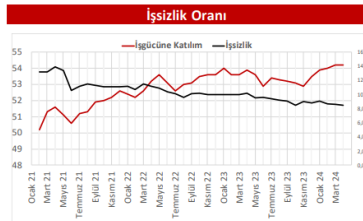
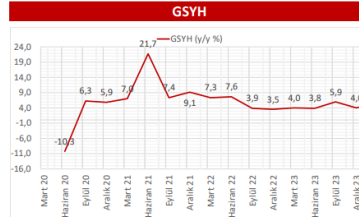
TCMB'nin brüt rezervleri 28 Haziran haftasında 4,7 milyar dolar azalarak 142,9 milyar dolara gerilerken, bunun 3,7 milyar doları döviz rezervlerindeki düşüşten kaynaklandı, altın rezervleri ise 1,0 milyar dolar azaldı. Buna göre, brüt rezervler yılbaşından bu yana 1,8 milyar dolar artarken, 52 haftalık kümülatif rezerv birikimi 34,3 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 37,6 milyar dolardan 32,3 milyar dolara gerilerken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 46,5 milyar dolardan 41,2 milyar dolara düştü.

Her iki piyasadan da çıkışlar...

Yurt dışında yerleşik kişiler 28 Haziran haftasında 228 milyon dolarlık hisse senedi ve 866 milyon dolarlık tahvil sattı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 40,6 milyar dolardan 39,8 milyar dolara düşerken, tahvil stokunun piyasa değeri 16,9 milyar dolardan 16,1 milyar dolara geriledi. Bu arada, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %7,36 seviyesinden hafif bir düşüşle %6,93'e geriledi

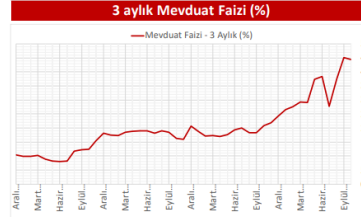
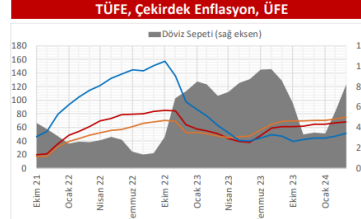
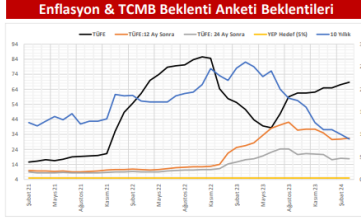
MAKROEKONOMİ BÜYÜME

Yılın son çeyreğinde milli gelir %4.0 ile medyan beklentinin üzerinde büyüme kaydetti. Böylece, 2023 yılı büyüme oranı %4.5 seviyesinde gerçekleşti. S&P Global/İSO imalat sektörü Ocak ayında 49,2 olarak gerçekleşen manşet PMI, Şubat'ta 50,2'ye yükselerek yeniden 50,0 eşik değerinin üzerine çıktı. 2024 yılı Mart ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %7,5 arttı, imalat sanayi sektörü endeksi %4,0 arttı ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %5,1 arttı.

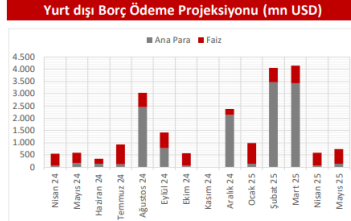
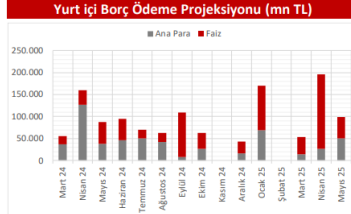
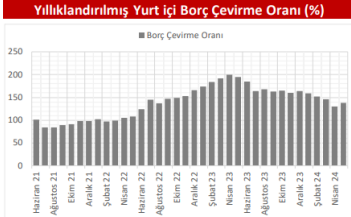
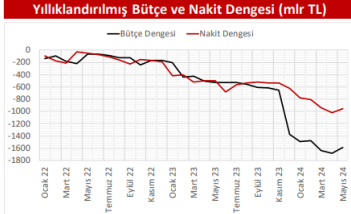


Yıllık Enflasyon %71.60...

2024 yılı Haziran ayında bir önceki aya göre %1,64, bir önceki yılın Aralık ayına göre %24,73, bir önceki yılın aynı ayına göre %71,60 ve on iki aylık ortalamalara göre %65,07 olarak gerçekleşti.

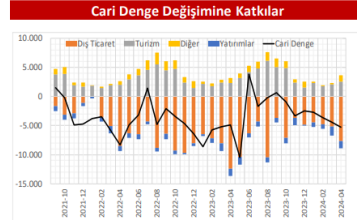
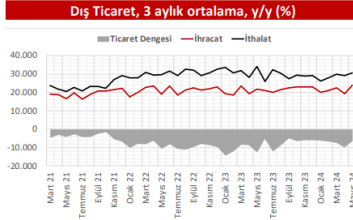
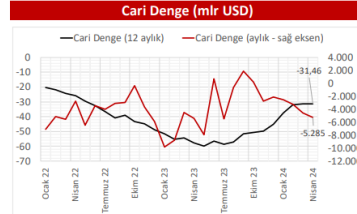
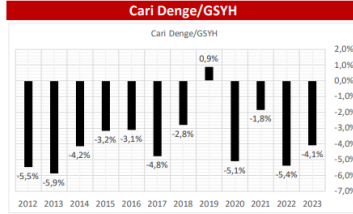


Merkezi yönetim bütçe dengesi mayıs ayında 219,4 milyar TL, faiz dışı olarak ise 330,1 milyar TL fazla verdi. Böylelikle, ilk beş ayda bütçe açığı 472 milyar TL'ye, 12 aylık birikimli olarak 1,58 trilyon TL'ye geriledi. Bütçe dengesinin mayıs ayında bu denli fazla vermesinde dönemsel olarak yüksek gerçekleşen kurumlar vergisi geliri (403,9 milyar TL) öne çıktı.



CARİ DENGE

TCMB verilerine göre Nisan ayında cari işlemler dengesi 5.2 milyar dolar açık verdi, geçen yılın aynı ayında 5.08 milyar dolar açık verilmişti. Veriye ilişkin medya beklenti 6 milyar 144mn dolar açık şeklinde oluşmuştu. Öte yandan, 2023 yılı açığı ve ilk çeyrek gerçekleşmesinde sınırlı revizyon gözlendi. Böylece, ilk dört ayda verilen açık 16,1 milyar dolar ve son 12 ayda verilen cari açık 31,5 milyar dolar (GSYH'ya oranla da %2.8) ile yükseliş kaydetti.



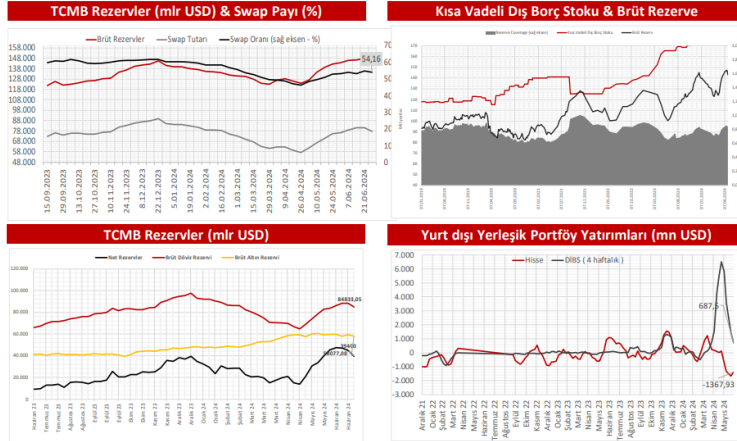
MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

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, % Değişim						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...

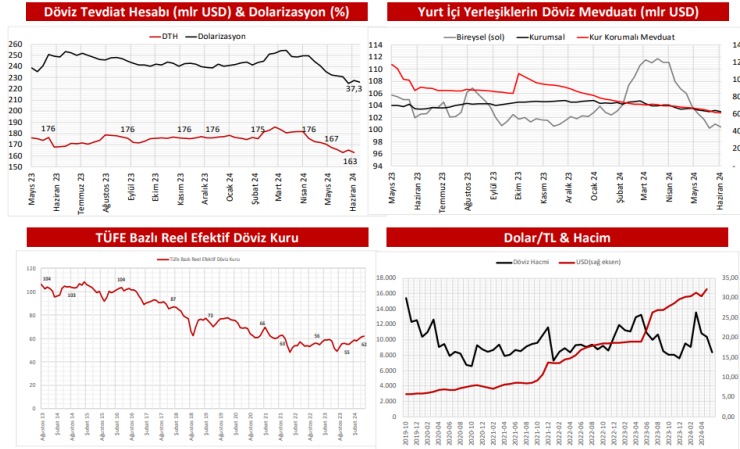
TCMB'nin brüt rezervleri 28 Haziran haftasında 142.9 milyar dolara gerilerken, net uluslararası rezervler ise 39.4 milyar dolara geriledi. Rezerv içerisindeki swap oranı da %54,16 seviyesine geriledi. Reserve Coverage brüt rezervlerin kısa vadeli borç stokunu karşılama oranıdır. Rezervlerdeki artış ile normal seviyelere dönmekte...



DOLARİZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

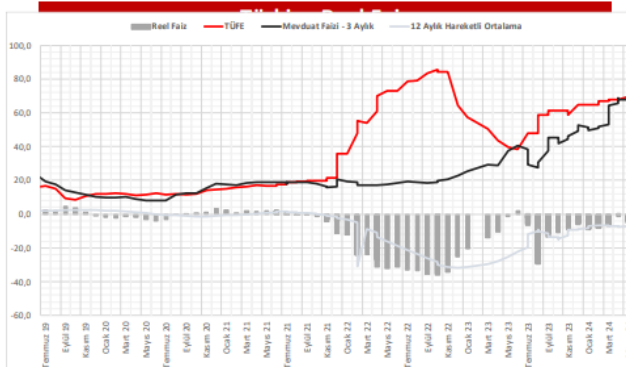
Dolarizasyonda yatay seyir...

DTH'lar 28 Haziran tarihli haftada önceki haftaya göre 2,7 milyar dolar düşerek 163,09 milyar dolara geriledi. KKM hacmi bu hafta da azalarak 2.01 trilyon TL'ye geriledi. Reel efektif döviz kuru endeksi Haziran ayında 61.9 olarak açıklandı.

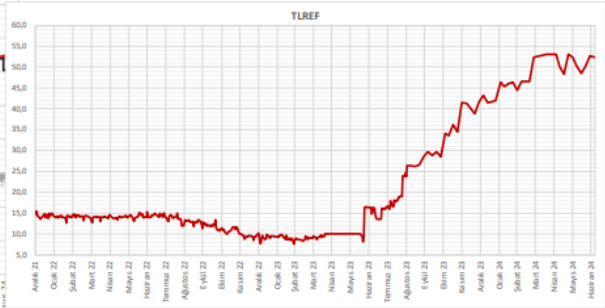


REEL FAİZ

TÜFE ve Mevduat faizi birbirine yaklaşmış durumda. Faiz artırımından sonra pozitif tarafa iyice yaklaşıldı. Ancak son dönemde mevduat faizlerinde gerileme görülüyor.



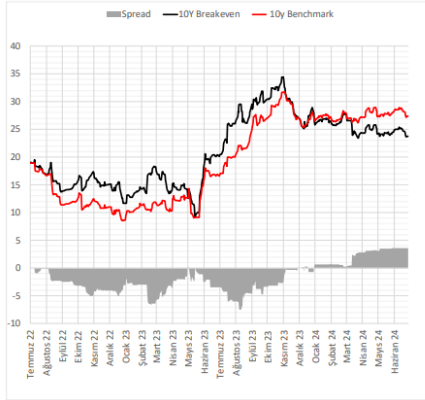
TLREF



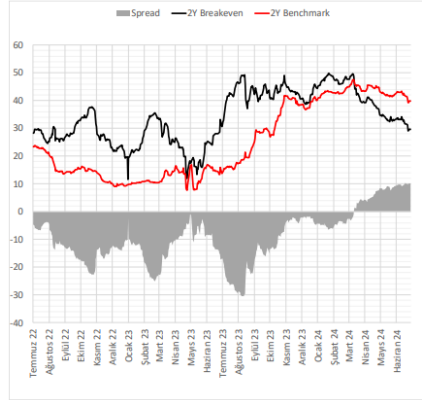
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

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

10Y Breakeven



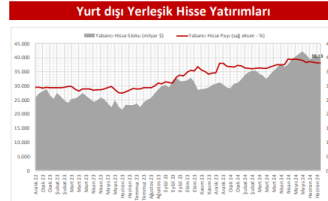
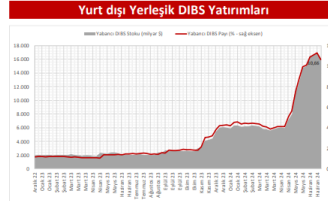
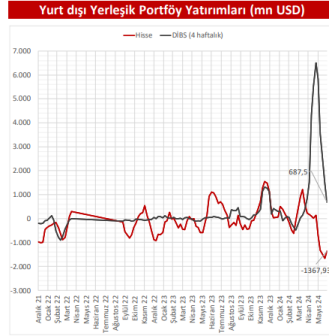
2Y Breakeven



YURT DIŞI YERLEŞİK PORTFÖY YATIRIMLARI

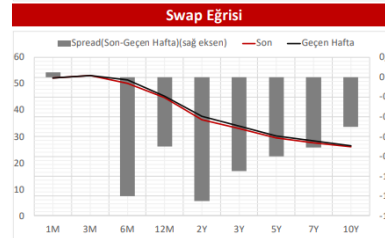
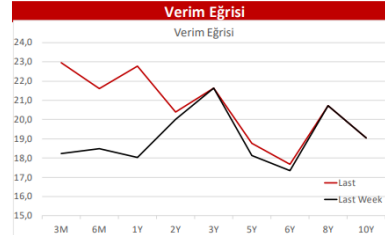
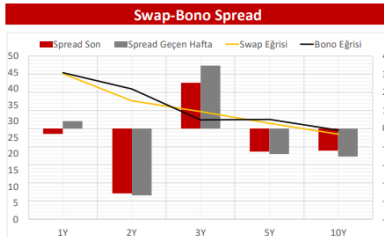
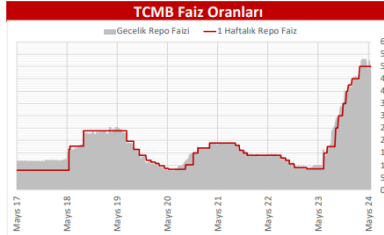
Her iki piyasadan da çıkış görüldü...

Yurt dışında yerleşik kişiler 28 Haziran haftasında 228 milyon dolarlık hisse senedi ve 866 milyon dolarlık tahvil sattı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 40,6 milyar dolardan 39,8 milyar dolara düşerken, tahvil stokunun piyasa değeri 16,9 milyar dolardan 16,1 milyar dolara geriledi. Bu arada, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %7,36 seviyesinden hafif bir düşüşle %6,93'e geriledi. Yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi çıkışı 1,3 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 10,4 milyar dolar ve şirket tahvil piyasasındaki pozisyonları 350 milyon dolar arttı.



Merkez'den beklentilere paralel karar...

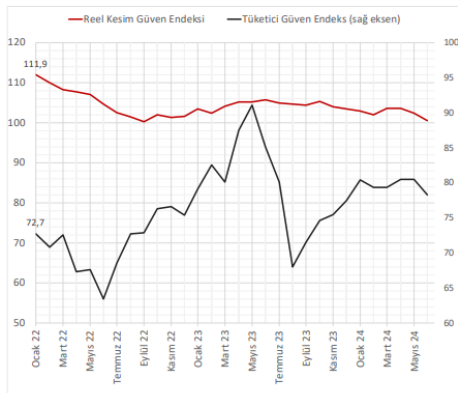
TCMB Haziran ayı Para Politikası Kurulu toplantısında beklentilere paralel şekilde politika faizini %50 seviyesinde tuttu. Geçen ay açıklanan +/- 300 baz puanlık koridor genişliği yine 300 baz puan olarak korundu.



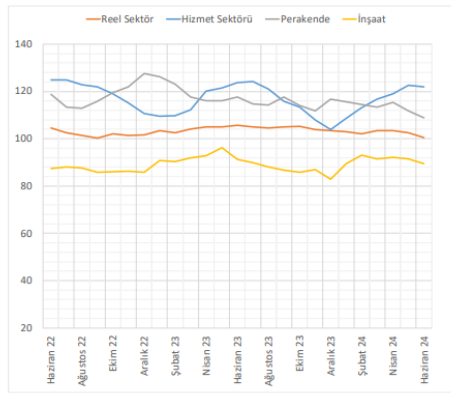
GÜVEN ENDEKSLERİ

Tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Nisan ayında 80,46 iken Mayıs ayında %0,1 oranında artarak 80,51 oldu. 2024 yılı Haziran ayında mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE-MA), bir önceki aya göre 1,9 puan azalarak 100,5 seviyesinde gerçekleşti.

Reel Kesim & Tüketici Güven Endeksi

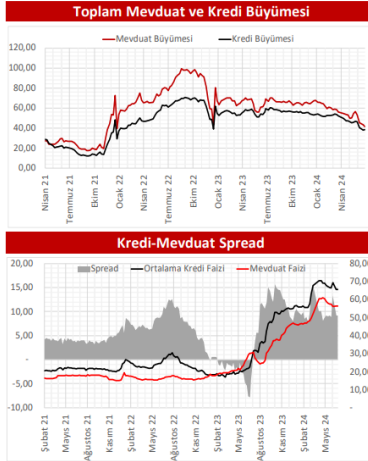
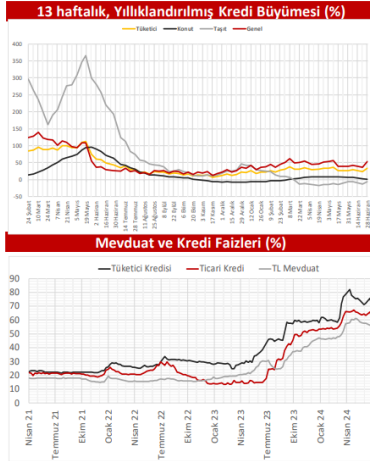


Sektörel Güven Endeksleri



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. Kredi büyüme tarafında ise son dönemde bir yükseliş söz konusu.



TAHVİL PİYASALARI

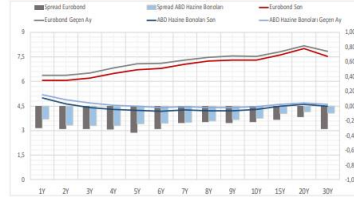
EUROBOND

ABD tahvilleri cephesinde, 2 yıllık tahvil faizi %4,60, 10 yıllık tahvil faizi de %4,28 seviyesine geriledi. Faiz indirim patikasına ilişkin olarak, veri sonrası Fed'in Eylül ayında 25 baz puanlık faiz indirimine gitme olasılığı 28 Haziran'daki %59 seviyesinden %72,2 seviyesine yükseldi. Türkiye'nin eurobond faizleri ise bir miktar geriledi.

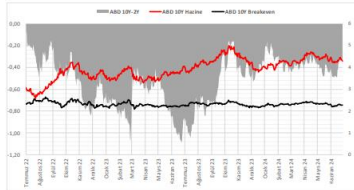
Türkiye Eurobond Piyasaları

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	48.2%	(86 bps)	3,768 bps
2Y TRY	39.8%	(183 bps)	2,923 bps
10Y TRY	27.3%	(97 bps)	1,695 bps
5Y Eurobond\$	6.7%	(21 bps)	(69 bps)
10Y Eurobond\$	7.4%	(15 bps)	(36 bps)

Eurobond Piyasası



ABD Hazine Bonoları

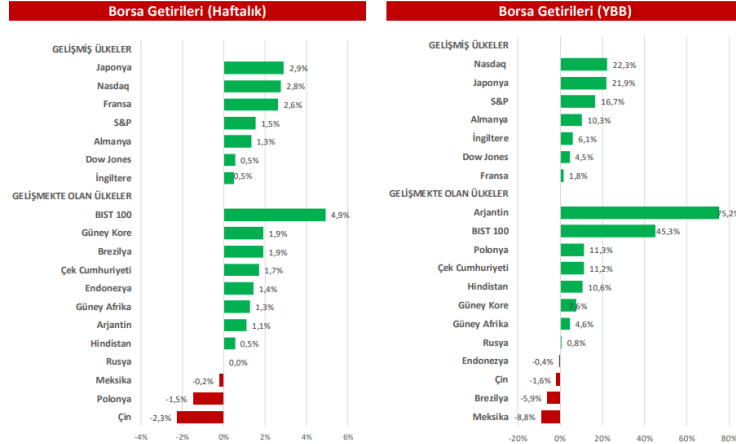


ABD & EM Bono Karşılaştırması



BORSALAR

BIST 100 endeksi haftayı %1,91 kazançla 10.851 puan seviyesinden tamamladı. Hafta içinde oldukça karışık bir seyir vardı.



BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

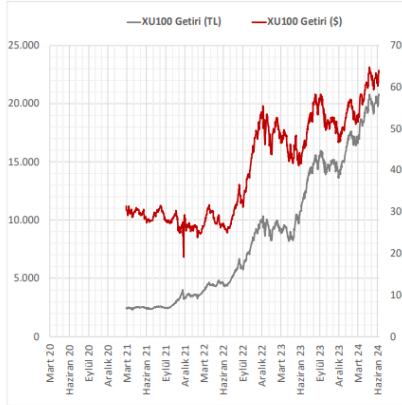
BIST 100'de geçen hafta %1,95'lik bir yükseliş vardı. Bankacılık endeksi ise %2,8 yükseldi.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	14.183.882	2.003.470	4.248.377	6.117.675	7.446.061	9.211.440	3.093.765	4.972.442
Piyasa Değeri (bin USD)	436.412	61.643	130.715	188.230	229.102	283.419	95.190	152.993
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	3.857.369	544.539	1.227.753	2.137.257	2.518.356	2.982.304	845.047	875.065
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	118.684	16.754	37.776	65.760	77.485	91.760	26.001	26.924
Halka Açıklık	27%	27%	29%	35%	34%	32%	27%	18%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	14,1%	31,8%	55,4%	65,3%	77,3%	21,9%	22,7%
Haftalık Getiri	1,3%	2,8%	1,5%	2,6%	2,2%	1,9%	0,3%	-0,5%
Aylık Getiri	4%	6%	4%	5%	5%	5%	5%	2%
YBB Getiri	43%	78%	26%	48%	46%	45%	39%	35%
1 Yıllık Getiri	83%	187%	51%	75%	75%	78%	87%	103%
F/K	10,0x	5,4x	13,1x	7,3x	7,8x	8,3x	11,2x	16,4x
P/DD	1,8x	1,6x	2,2x	1,5x	1,6x	1,6x	1,8x	2,3x

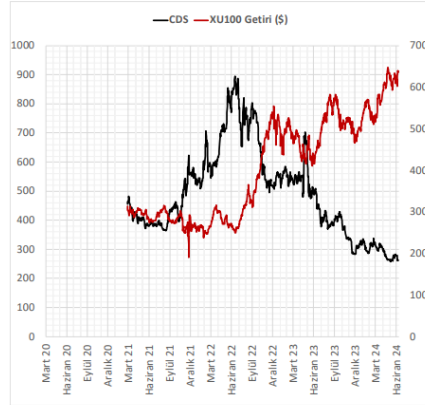
CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

BIST 100 endeksi, haftayı alıcılı bir seyrile kapattı. Mevduat faizlerindeki yükseliş borsa için ciddi bir alternatif haline gelmiş olsa bile borsa güçlü performansına devam ediyor. CDS'lerimiz 263'lü seviyelerde... Son dönemde ekonomimizde normalleşme ve finansal sıkılaşıma yönündeki adımlar olumlu karşılıyor.

CDS & 10 yıllık Tahvil Faizi



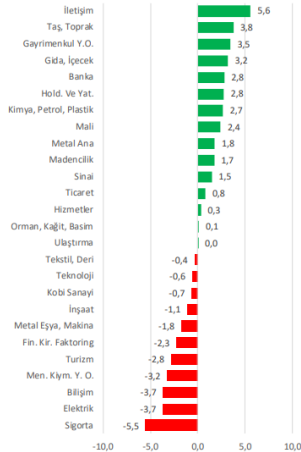
Dolar bazlı XU100 & CDS



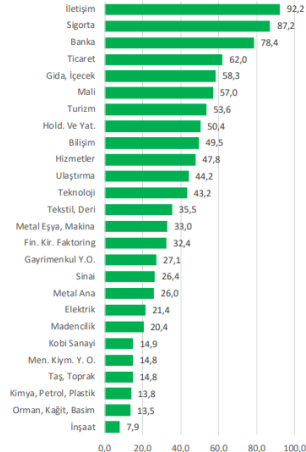
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Borsada geçtiğimiz hafta genel anlamda karışık bir seyir vardı, İletişim, GYO ve Bankacılık oldukça iyiydi.

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 ilgi 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	EKGYO	11,76	100	SKBNK	-11,9
2	OYAKC	9,02	99	TURSG	-10,9
3	AEFES	8,21	98	KARSN	-10,4
4	GARAN	6,85	97	KARTN	-10,0
5	TKFEN	6,03	96	NETAS	-8,8
6	ALGYO	5,45	95	GOZDE	-7,2
7	SELEC	5,37	94	CEMTS	-6,8
8	CIMSA	5,31	93	TTRAK	-5,5
9	SAHOL	4,73	92	POLHO	-5,4
10	TTKOM	4,72	91	OTKAR	-5,1
11	TKNSA	4,65	90	HEKTS	-4,7
12	PETKM	4,26	89	ISFIN	-4,7
13	AKSGY	4,16	88	DOHOL	-4,5
14	TCELL	3,39	87	GSDHO	-4,5
15	BAGFS	2,95	86	BRSAN	-4,5

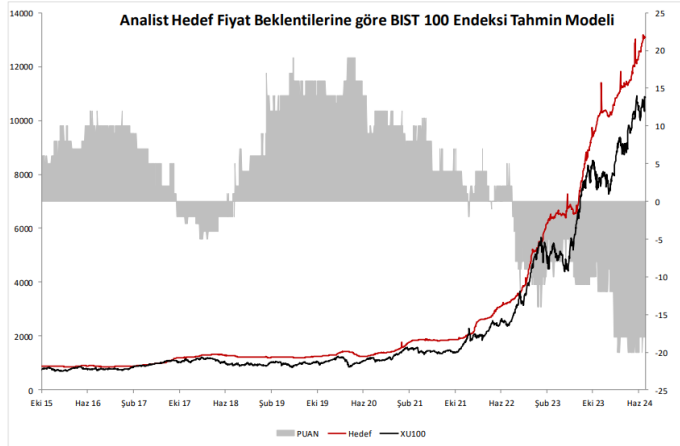
XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	TAVHL	64,57	100	HEKTS	-57,5
2	MPARK	61,82	99	BAGFS	-51,0
3	GARAN	50,99	98	BRSAN	-48,9
4	MAVI	50,81	97	TATGD	-47,1
5	ULKER	46,09	96	SELEC	-46,1
6	TTKOM	45,67	95	NUHCM	-45,1
7	FENER	41,44	94	CEMAS	-42,6
8	NTHOL	38,67	93	GUBRF	-38,3
9	AEFES	37,98	92	EGGUB	-37,8
10	KERTV	34,45	91	POLHO	-34,8
11	AKBNK	31,29	90	ALKIM	-31,6
12	TCELL	30,07	89	ODAS	-28,6
13	TSKB	28,11	88	TUKAS	-27,5
14	BIMAS	26,69	87	DEVA	-26,6
15	ISCTR	22,45	86	GOODY	-26,1

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.



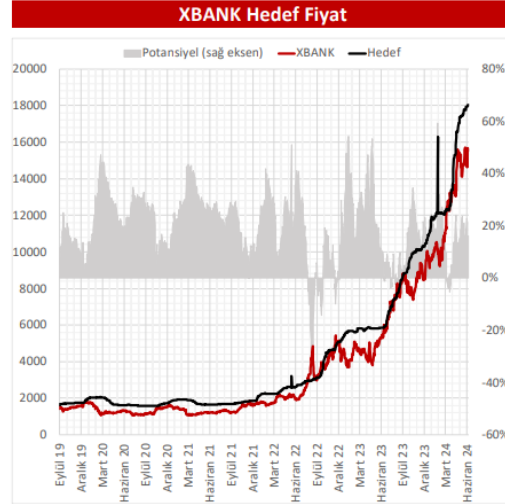
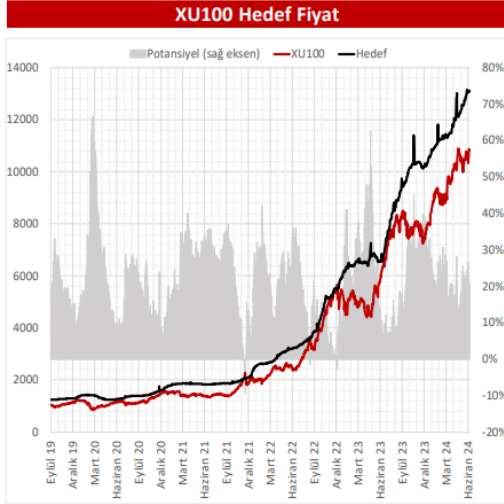
BANKACILIK RASYOLARI

Güncel PD/DD sektör ortalamasına göre bankalarımız primli durumdadır. 5 yıllık sektör F/K ortalamasına göre iskonto gözükmemektedir.

		XBANK								
		F/K Rasyoları	GARAN	AKBNK	YKBNK	ISCTR	HALKB	VAKBN	TSKB	XBANK
İskonto/Prim	5 Yıllık Ortalama		3,5x	3,3x	3,0x	2,8x	3,6x	2,8x	4,6x	2,7x
	3 Yıllık Ortalama		3,1x	2,8x	2,7x	2,5x	4,2x	2,5x	4,6x	2,2x
	Güncel Oran		3,8x	3,6x	3,3x	1,7x	4,6x	2,7x	4,6x	2,5x
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre		49%	41%	31%	-32%	83%	5%	82%	0%
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre		9%	8%	12%	-39%	29%	-6%	1%	-5%
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre		22%	29%	25%	-31%	10%	5%	0%	16%
	5 Yıllık Ortalamasına Göre									
	3 Yıllık Ortalamasına Göre									
	Piyasa Değeri/Defter Değeri									
	5 Yıllık Ortalama		0,64x	0,57x	0,51x	0,43x	0,37x	0,39x	0,64x	0,46x
İskonto/Prim	3 Yıllık Ortalama		0,70x	0,61x	0,58x	0,47x	0,45x	0,44x	0,64x	0,47x
	Güncel Oran		1,23x	1,08x	1,03x	0,95x	0,85x	0,77x	0,64x	0,74x
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre		66%	46%	39%	28%	14%	4%	-14%	
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre		44%	24%	13%	-4%	-19%	-14%		
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre		47%	26%	21%	-3%	-6%	-10%		
	5 Yıllık Ortalamasına Göre		91%	91%	102%	119%	130%	99%	1%	63%
	3 Yıllık Ortalamasına Göre		76%	77%	77%	103%	88%	77%	0%	59%
	Özkaynak Karlılığı									
	5 Yıllık Ortalama		20,2%	20,0%	21,5%	19,5%	11,1%	13,9%	25,1%	18,4%
	3 Yıllık Ortalama		23,8%	24,1%	27,3%	24,1%	12,4%	15,7%	27,5%	22,7%
Güncel Oran		38,2%	32,8%	35,5%	32,7%	18,3%	33,4%	0,0%	29,6%	

BLOOMBERG HEDEF FİYAT GELİŞİMİ

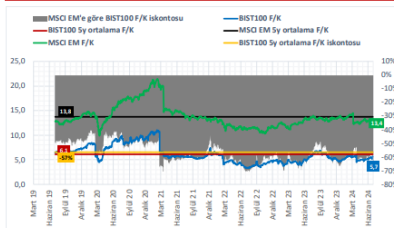
Bloomberg hedef fiyatlarına göre bankalar hedef fiyatına oldukça yaklaşırken endeks için bir miktar daha artış potansiyeli mevcuttur.



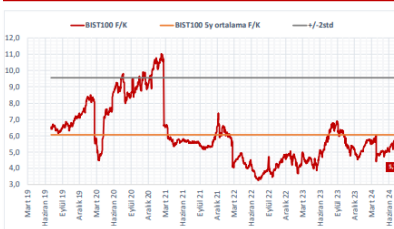
XU100 & MSCI EM F/K

Bist 12 ay ileriye dönük F/K açısından 5,7x çarpan ile işlem görürken, MSCI EM'e göre %57 iskontolu seyretmektedir. Böylece 5 yıllık ortalamasının bir miktar altında seyretmektedir.

XU100 & MSCI EM F/K



XU100 F/K



XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,5	-40%	94%
En Düşük	3,3	9,8	-71%	-43%
ortalama	6,1	13,8	-57%	
cari	5,7	13,4	-57%	6%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	5,8			2%

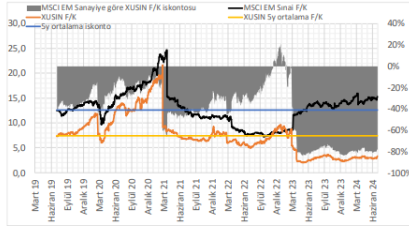
XU100 F/K İskontosu



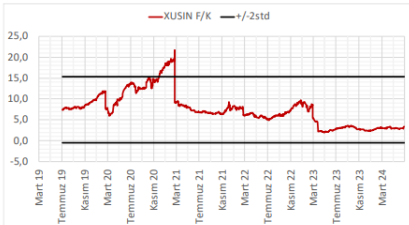
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

Sinai Endeksi 12 ay ileri dönük F/K açısından 3,4x ile işlem görürken MSCI EM'e göre epey iskontolu görünmektedir.

XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K



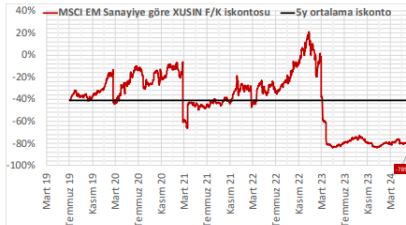
XUSIN F/K



XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

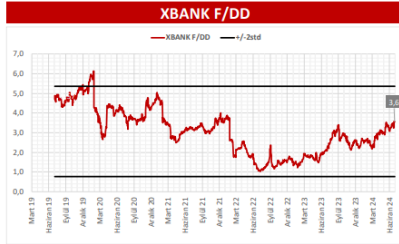
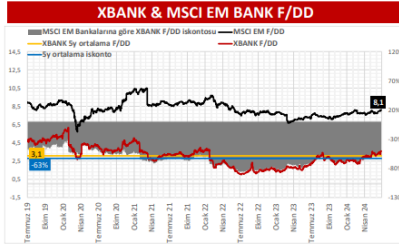
F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,7	24,7	21%	548%
En Düşük	2,0	7,2	-84%	-41%
ortalama	7,4	13,0	-41%	
cari	3,4	15,3	-78%	122%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	9,0			167%

XUSIN F/K İskontosu



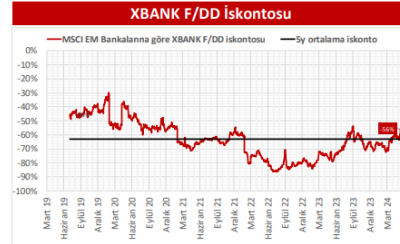
XBANK & MSCI EM BANK F/DD

Bankacılık Sektörü –12 ay ileri dönük F/DD açısından 3,57x ile işlem görürken MSCI EM’e göre %56 iskonto lu seyretmektedir.



XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

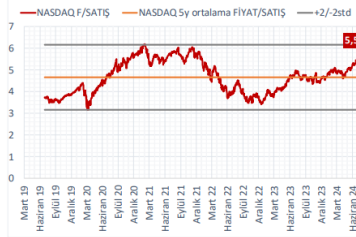
F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,14	10,5	-30%	72%
En Düşük	1,04	5,7	-86%	-71%
ortalama	3,06	8,2	-63%	
carı	3,57	8,1	-56%	-14%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	2,98			-16%



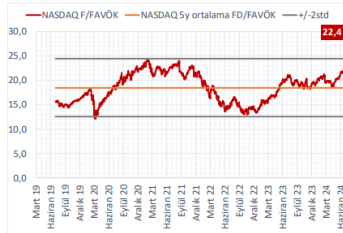
NASDAQ Piyasa Çarpanları

NASDAQ ileriye dönük 5,5x F/Satış, 22,4x F/FAVÖK, 27,3x F/K ile 5 yıllık ortalamalar civarında işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

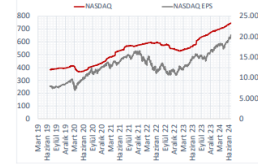


NASDAQ cari F/FAVÖK

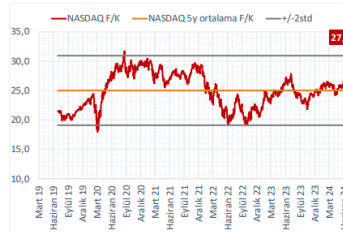


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,2	13%	24,3	8%	31,7	16%	20.392	0%
En Düşük	3,2	-42%	12,2	-46%	18,0	-34%	6.994	-66%
Ortalama	4,7	-15%	18,5	-17%	25,0	-8%		
cari	5,5		22,4		27,3		20.392	

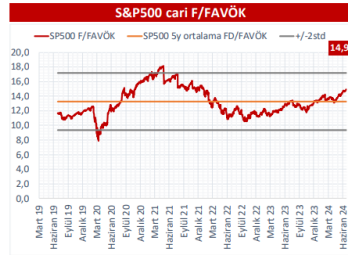
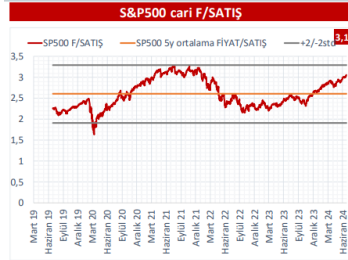


NASDAQ ileriye dönük F/K



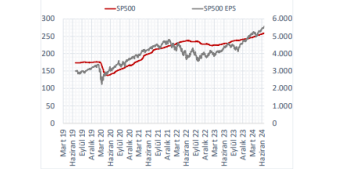
S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

S&P500 ileriye dönük 3,1x F/Satış, 14,9x F/FAVÖK, 21,3x F/K ile 5 yıllık ortalamasının hafif üstünde seyrediyor.



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	22%	23,3	9%	5.567	0%
En Düşük	1,6	-46%	7,9	-47%	13,6	-36%	2.237	-60%
ortalama	2,6	-15%	13,2	-11%	19,4	-9%		
cari	3,1		14,9		21,3		5.567	

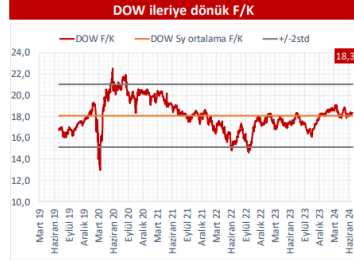
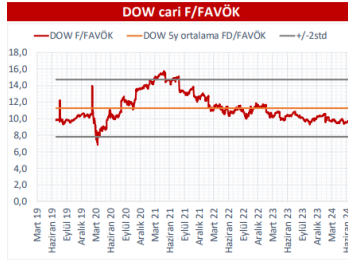
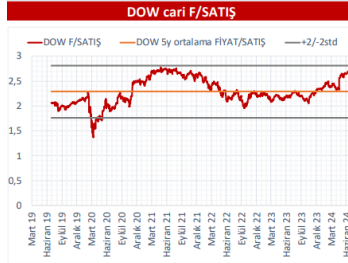


S&P500 ileriye dönük F/K



DOW PİYASA ÇARPANLARI

Dow ileriye dönük 2,7x F/Satış, 9,7x F/FAVÖK, 18,3x F/K ile 5 yıllık ortalaması civarında işlem görmektedir.





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