

09.09.2024

 **Ziraat Katılım**
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN

ÖNE ÇIKANLAR

ÖNE ÇIKANLAR

Bu hafta yurt içinde, Sanayi Üretimi, İşsizlik Oranı, Perakende Satışlar, Ödemeler Dengesi ve Piyasa Katılımcıları Anketi takip edilecek.

Yurt dışında ise, ABD enflasyon, Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları, Çin enflasyon, Çin Dış Ticaret, Almanya enflasyon, Avrupa Merkez Bankası Kararı, Japonya Sanayi üretimi takip edilecek.

Geçtiğimiz haftanın yurt dışı makro gelişmelerine baktığımızda, ABD’de tarımdışı istihdam verisi Ağustos ayında 142 bin artış ile beklentinin altında açıklandı, önceki iki ay gerçekleştirmeleri ise toplamda 86 bin ile aşağı revize edildi. 2020 yılı ortasından bu yana istihdam artışı için en zayıf üç aylık ortalamayı gösteriyor. İşsizlik oranı ise 0,1 puan azalışla %4,2 seviyesine geriledi. Piyasa veriye hızlı tepki verdi ve ABD ve Avrupa’da borsalarda ciddi düşüşler görüldü. Ayrıca geçen hafta PMI verileri açıklandı, küresel imalat PMI endeksi 49,5’e geriledi. Küresel hizmet PMI endeksi ise 53,8 seviyesine yükseldi. Açıklanan tarımdışı istihdam verisi ile birlikte Fed’in Eylül ayında indirim gitmesi bekleniyor. Perşembe günü ise Avrupa Merkez Bankasının kararı takip edilecek, 25 baz puan indirilmesine kesin gözüyle bakılıyor.

Yurt içi tarafa geldiğimizde ise, veri açısından oldukça yoğun bir haftaydı. Orta Vadeli Program açıklandı. 2024 yılı büyümesinin %3,5, 2025 yılının ise %4 olması ve 2026 yılında ise %4,5 olması bekleniyor. 2024 yılı işsizlik oranının 9,3 puan olması ve 2025 yılında bir miktar artarak 9,6 puan olması bekleniyor. Enflasyon beklentileri ise revize edilerek, 2024 yılı için %41,5, 2025 yılı için %17,5 ve 2026 yılında yüksek tek haneye düşmesi beklenmektedir. Cari işlemler dengesinin/ GSYH oranının ise sırasıyla -1,7, -2,0 ve 2026 yılı için -1,6 olması beklenmektedir. Ayrıca geçen hafta Ağustos ayı enflasyonu beklentinin bir miktar altında gelerek aylık %2,47 yıllık ise %51,97 seviyesine geriledi. Son olarak Cuma günü Fitch'in Türkiye'nin uzun vadeli döviz cinsinden kredi notunun "B+"dan "BB-"ye yükseltildiği, not görünümünün ise "durağan" olarak belirlendiğini açıkladı.

BIST100'de düşüş...

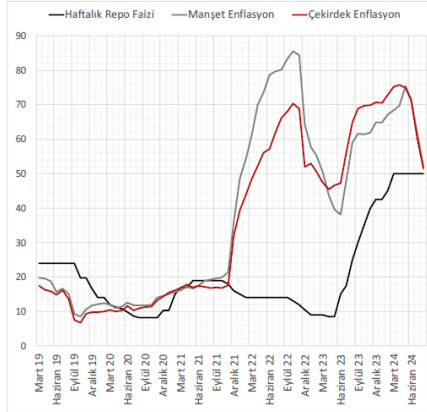
BIST 100 endeksi, haftayı 78,1 milyar TL ortalama hacim ve %0,63 kayıpla 9.771 puan seviyesinden tamamladı.



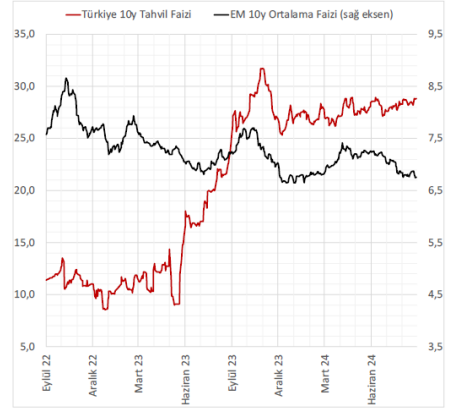
Tahvil piyasası yatay...

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında yatay seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 1 bp azalışla %42,35 ,10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 1 bp artışla %28,80 seviyesinden günü tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 5,1 milyar TL'ye geriledi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



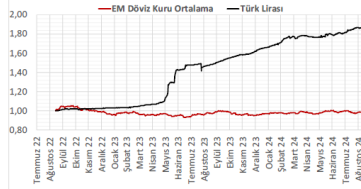
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



Dolar/TL'de yatay görünüm...

USD/TL kuru haftayı 33,98 seviyesinde tamamladı.

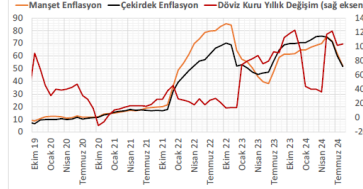
2019'dan bu yana EM FX Ortalama- TL Performans



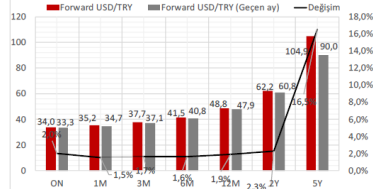
EM FX Ortalama - TL Aylık Değişim (%)



Enflasyon Oranı - Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



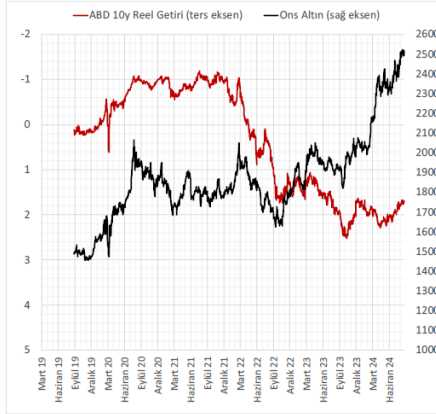
BBERG Forward Dolar/TL Oranları



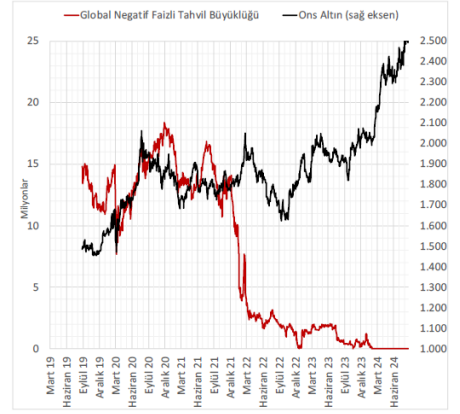
Ons Altın bir miktar geriledi...

Hem jeopolitik gelişmeler, hem de küresel tahvil faizlerinin gerilemesiyle Ons altın son zamanlarda oldukça yükselmişti, geçen hafta ise bir miktar düşüşle 2497 dolar seviyesinden tamamladı.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



Eksi Faizli Global Tahvil Büyüklüğü ile Altın Ons Fiyatı



Türkiye – Sanayi Üretimi, İşsizlik Oranı, Perakende Satışlar, Ödemeler Dengesi, Piyasa Katılımcıları Anketi

Bu hafta yurt içinde, Sanayi Üretimi, İşsizlik Oranı, Perakende Satışlar, Ödemeler Dengesi ve Piyasa Katılımcıları Anketi takip edilecek.

Yurt dışında ise, ABD enflasyon, Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları, Çin enflasyon, Çin Dış Ticaret, Almanya enflasyon, Avrupa Merkez Bankası Kararı, Japonya Sanayi üretimi takip edilecek.

ABD – TÜFE&ÜFE, Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları, Michigan Üniversitesi Beklenti Endeksi

Avro Bölgesi – Almanya Enflasyon, İngiltere Sanayi Üretimi, Avrupa Merkez Bankası Faiz Kararı, Euro Bölgesi Sanayi Üretimi

Asya – Japonya GSYH, Çin Enflasyonu, Çin Dış Ticaret, Japonya Sanayi Üretimi

Piyasada 50 baz puan indirim fiyatlaması...

Haftanın gündemi ABD enflasyonu ve Avrupa Merkez Bankası kararı...

Piyasada 50 baz puan indirim fiyatlaması...

Ağustos'ta 142 bin kişi artış gösteren ABD Ağustos ayı tarım dışı istihdamı 160 bin kişilik beklentinin altında kalırken önceki iki aya yapılan revizyonlarla Temmuz ayı 114 bin kişiden 89 bin kişiye revize edildi. Böylece istihdam artışı son 12 ay ortalaması olan 202 bin kişinin yine altında kaldı. İşsizlik oranı beklendiği gibi %4.3'ten %4.2'ye gerilerken ortalama saatlik ücret enflasyonu %3.7 seviyesindeki piyasa beklentisine karşılık %3.6'dan %3.8'e yükseldi. Ortalama saatlik ücret ücretlerdeki beklenenin üzerinde artışa rağmen 2Y faiz oranları veri sonrasında hafif düşüş gösterdi ve 2Y faiz oranı %3.73'ten %3.70'e gerilerken 10Y tahvil faizi getirisi %3.70'ten %3.73'e yükseldi.

Haftanın gündemi ABD enflasyonu ve Avrupa Merkez Bankası kararı...

Beklenenin altında gelen tarım dışı istihdam verisinin ardından haftanın piyasaların yönünü belirleyecek verisi Çarşamba saat 15:30 da açıklanacak ABD Ağustos ayı enflasyonu olacak. Ağustos'ta enflasyonun %0.2'de sabit kalması beklenirken yıldan yıla enflasyonun %2.9'dan %2.6'ya gerilemesi bekleniyor. Temmuz ayında %3.2 olarak gerçekleşen çekirdek enflasyon ile ilgili henüz piyasa beklentisi bulunmuyor. Beklenenin altında bir veri Fed'den 50 baz puanlık indirim beklentilerinin artmasına neden olacak ancak ters yönde bir veri faiz indirimleri ile ilgili beklentilerin yok olmasına yetmeyecektir. Enflasyonda düşüşün devam etmesi tahvil faizlerinin ve DXY'nin aşağı yönlü hareketinin devamı anlamına gelecektir. Perşembe 15:15'te açıklanacak Avrupa Merkez Bankası kararının 25 baz puanlık indirim yönünde olmasına piyasada kesin gözüyle bakılıyor

2025-2027 OVP açıklandı...

2Ç2024 GSYH büyümesi %2,5...

Fitch not artırırken, görünümü durağana çekti...

2025-2027 OVP açıklandı...

OVP'ye göre ekonominin 2024 yılında %3,5, 2025 yılında %4,0, 2026 yılında %4,5 ve 2027 yılında %5,0 oranında büyümesi öngörülmüyor. Enflasyonun 2024 yılında TCMB'nin %38'lik yılsonu hedefinin üzerinde %41,5'e gerilemesi beklenirken, bizim beklentimiz %43,5'tir. Programa göre bunu takip eden yıllarda sırasıyla %17,5, %9,7 ve %7,0 olarak gerçekleşecektir. - İhracatın 2024 yılı için 264 milyar dolar olması hedeflenirken, bunu sonraki yıllarda 280 milyar dolar ve 296 milyar dolar takip edecek. Öte yandan, ithalatın 2024 yılında 345 milyar dolara düşmesi, ancak 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 369 milyar ve 391 milyar dolara yükselmesi bekleniyor. Buna göre, cari işlemler dengesinin GSYH'ye oranının 2024 yılında %1,7, sonraki yıllarda ise %2,0, %1,6 ve %1,3 olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Bütçe dengesinde ise, 2023 yılında GSYH'ye oranla kaydedilen %5,2'lik açığın ardından, açığın 2024 yılında %4,9'a düşeceği, 2025 ve 2026 yıllarında ise kayda değer bir iyileşme ile %3,1 ve %2,8'e gerileyeceği tahmin ediliyor. Daha da önemlisi, harcamaların GSYH'ye oranının 2024 yılında %25,4'ten 2025 yılında %23,9'a düşmesi beklenmektedir ki bu da enflasyondaki düşüş sürecini destekleyecektir.

2Ç2024 GSYH büyümesi %2,5...

Yılın ikinci çeyreğinde GSYH büyümesi yıllık bazda %2,5 ile piyasa konsensüsünün hafif altında gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış çeyreklik büyüme ise bir önceki çeyrekteki %1,4'lük artışın ardından %0,1 seviyesinde kaldı. 1Ç24 büyüme rakamı ise ilk çeyrekte açıklanan %5,7'den %5,3'e revize edildi. Bu arada, mevsimselliğin arındırılmış GSYH büyümesi geçen yıla kıyasla daha az iş günü olması nedeniyle %2,8 olarak gerçekleşti. Böylece Türkiye ekonomisinin büyüme oranı son 15 çeyrek için ilk kez %3'ün altında kaldı.

Fitchnot artırırken, görünümü durağana çekti...

FitchRatings, Türkiye'nin Uzun Vadeli Yabancı Para Cinsinden Kredi Notunu (IDR) 'B+'dan'BB-'ye yükseltirken, görünümü pozitiften durağana indirdi. Fitch, Türkiye'nin dış tamponlarındaki iyileşmelerin, KKM'deki azalma da dahil olmak üzere döviz yükümlülüklerindeki azalmanın ve enflasyon ile cari açığın frenlenmesi konusunda kaydedilen ilerlemenin not artışının ana etkenleri olduğunu belirtti. Raporda dolarizasyon ve döviz talebinin azaldığı, net rezervlerin ise TCMB'nin uyguladığı para politikasının artan kredibilitesi sayesinde neredeyse en yüksek seviyelerine ulaştığı vurgulandı. Fitch, enflasyonun yılsonuna kadar %43'e düşmesini beklerken, 2025 sonunda %21 olacağını öngörüyor. Derecelendirme kuruluşu ayrıca cari açığın GSYH'ye oranının 2024 yılı için %1,9 olacağını ve 2025-2026 yıllarında %1,7'nin altına düşeceğini tahmin ediyor. Bütçe cephesinde ise Fitch, artan harcama disiplini, elektrik ve gaz sübvansiyonlarının kademeli olarak azaltılması ve tahsilatı iyileştirmeye ve kayıt dışılığı azaltmaya yönelik vergi geliri önlemleri sayesinde merkezi hükümet açığının 2024 yılında GSYH'nin %5'ine gerileyeceğini ve önümüzdeki yıl içinde daha da iyileşerek 2025 yılında %3,1'e ve 2026 yılında %2,8'e ulaşacağını öngörüyor.

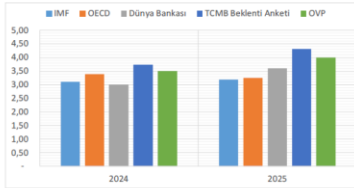
BÜYÜME

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

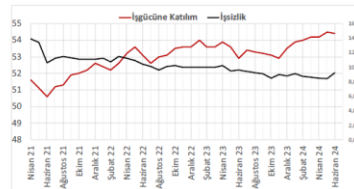
2024 yılının Nisan-Haziran döneminde milli gelir değişimi %2.5 ile %2.8 düzeyindeki medyan büyüme beklentisinin altında olurken, ilk çeyrek büyümesi %5.3 ile aşağı revize edildi. Buna karşılık 2023 büyümesi %4.5'den %5.1'e yukarı yönlü revizyona uğradı.

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

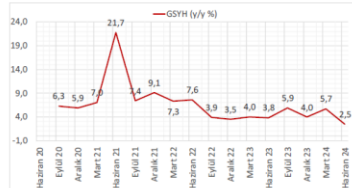
Büyüme Beklentileri



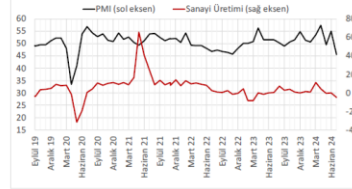
İşsizlik Oranı



GSYH



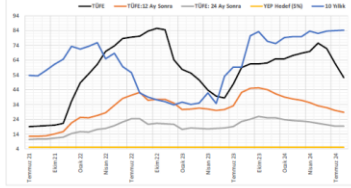
PMI & Sanayi Üretimi



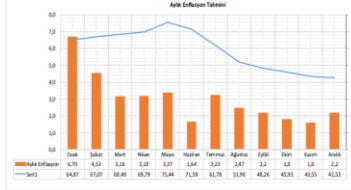
Yıllık Enflasyon %51.97...

2024 yılı Ağustos ayında bir önceki aya göre %2,47, bir önceki yılın Aralık ayına göre %31,94, bir önceki yılın aynı ayına göre %51,97 ve on iki aylık ortalamalara göre %64,91 olarak gerçekleşti.

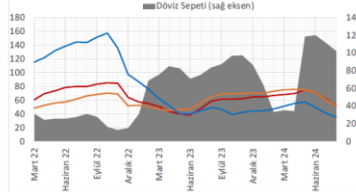
Enflasyon & TCMB Beklenti Anketi Beklentileri



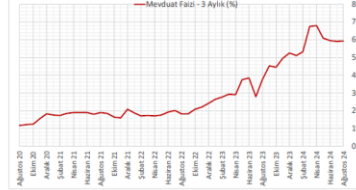
Aylık Enflasyon Medyan Tahmini



TÜFE, Çekirdek Enflasyon, ÜFE



3 aylık Mevduat Faizi (%)

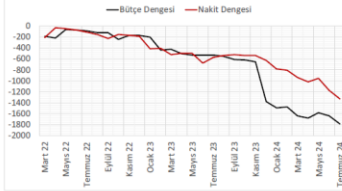


MAKROEKONOMİ BÜTÇE

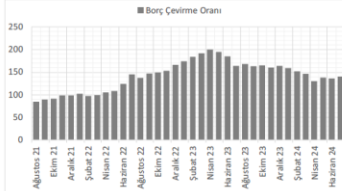
BÜTÇE

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.

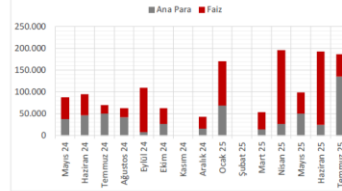
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (milyar TL)



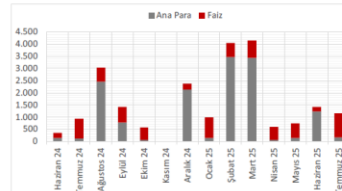
Yıllıklandırılmış Yurt İçi Borç Çevirme Oranı (%)



Yurt İçi Borç Ödeme Projeksiyonu (milyar TL)

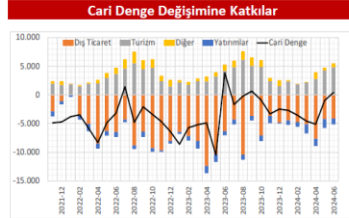
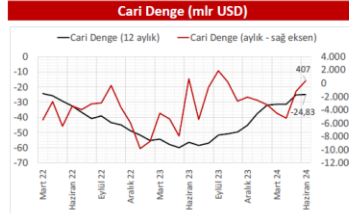
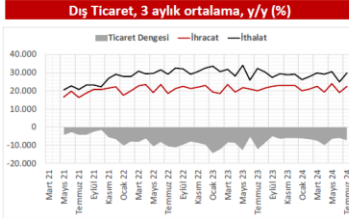
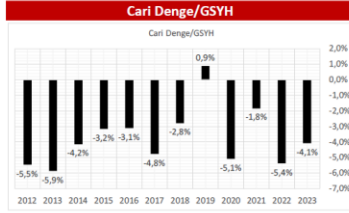


Yurt dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (milyar USD)



CARİ DENGİ

Haziran ayında cari denge 240 milyon dolar civarındaki piyasa beklentisinin üzerinde kalarak 407 milyon dolar fazla verdi. Geçen senenin aynı ayında cari denge 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

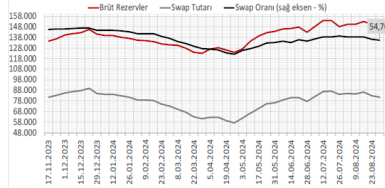
	Gerçekleşen										OVP			
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023		2024	2025	2026	2027
Büyüme														
GSYH Büyüme (%)	6,1	3,2	7,5	2,8	0,9	1,8	11,4	5,5	5,1		3,5	4	4,5	5
GSYH (milyar TL cari fiyatlarla)	2.339	2.609	3.111	3.724	4.320	5.047	7.249	15.012	26.546		44.218	61.540	72.915	83.132
GSYH (milyar \$, cari fiyatlarla)	862	863	853	789	761	717	807	906	1130		1331	1465	1642	1774
Kişİ Başı GSYH (\$)	11.019	10.883	10.616	9.693	9.127	8.597	9.592	10.659	13.243		15.551	17.028	18.990	20.420
Ödemeler Dengesi														
İhracat (milyar \$)	155	153	169	179	182	170	225,2	254,0	255,6		264,0	279,6	296,1	319,6
İthalat (milyar \$)	204	193	228	220	199	220	271,4	363,7	362,0		345,0	369,0	390,6	417,5
Diğ Ticaret Dengesi (milyar \$)	-49	-40	-59	-41	-17	-50	-46,2	-109,5	-106,3		-81,0	-89,4	-94,6	-97,9
Cari İşlemler Dengesi (milyar \$)	-27	-27	-41	-21	8	-37	-13,6	-48,4	-45,0		-22,0	-28,6	-25,6	-22,6
Cari İşlemler Dengesi/GSYH (%)	-3,1	-3,1	-4,8	-2,7	1,1	-5,2	-1,7	-5,3	-4,0		-1,7	-2,0	-1,6	-1,3
Enflasyon														
GSYH Deflatör Artışı, % Değişme						14,8	29	96	68,2		60,9	33,9	13,4	8,5
TÜFE (Yıl Sonu Değişim, %)	8,8	8,5	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	64,8		41,5	17,5	9,7	7,0
Bütçe														
Bütçe Dengesi (milyar TL)	-24	-30	-48	-73	-124	-175,3	-201,5	-142,7	-1491,1		-2.177,1	-1.688,9	-1.909,5	-1.886,3
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	-1,0	-1,1	-1,5	-2,0	-2,9	-3,5	-2,8	-1,0	-5,6		-4,9	-2,7	-2,6	-2,3
İş Gücü														
İşsizlik Oranı (%)	10,9	12,8	10,3	13,3	13,6	13,2	12,0	10,4	9,4		9,3	9,6	9,2	8,8
İş Gücüne Katılma Oranı (%)	50,4	51,2	52,0	52,3	51,8	49,3	51,4	53,1	53,3		54,5	55,0	55,5	56,0
Döviz														
Reel Efektif Döviz Kuru (Yıl Sonu)	99	94	86	76	76	62,3	48,1	54,7	55,2					
USD/TRY (Yıl Sonu)	2,92	3,53	3,79	5,29	5,95	7,44	13,4	18,7	29,5					
USD/TRY (Ortalama)	2,73	3,02	3,65	4,84	5,68	7,02	8,98	16,57	23,49		33,22	42,01	44,41	46,86
EUR/TRY (Yıl Sonu)	3,17	3,71	4,55	6,06	6,67	9,10	15,1	20,0	32,7					
EUR/TRY (Ortalama)	3,02	3,34	4,12	5,69	6,36	8,04	10,5	17,4	25,8					
EUR/USD (Yıl Sonu)	1,09	1,05	1,20	1,15	1,12	1,22	1,14	1,07	1,10					
EUR/USD (Ortalama)	1,11	1,11	1,13	1,18	1,12	1,14	1,2	1,1	1,1					
Petrol (\$)	37	55	67	51	66	41,4	71	101	83		84,9	83,8	81,4	79,4
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 Ağırıklı Ortalama Fonlama Maliyeti (%)	8,8	8,3	12,8	24,1	11,4	17,0	14,0							
BLST 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...

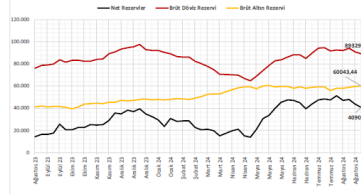
TCMB'nin brüt rezervleri 30 Ağustos haftasında 149.4 milyar dolara gerilerken, net uluslararası rezervler ise 40.9 milyar dolara geriledi. Rezerv içerisindeki swap oranı da %54,70 seviyesine geriledi.

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

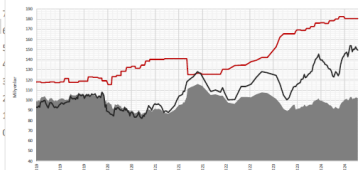
TCMB Rezervler (mlr USD) & Swap Payı (%)



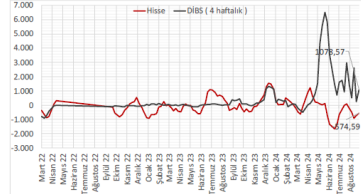
TCMB Rezervler (mlr USD)



Kısa Vadeli Dış Borç Stoku & Brüt Rezerve



Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)

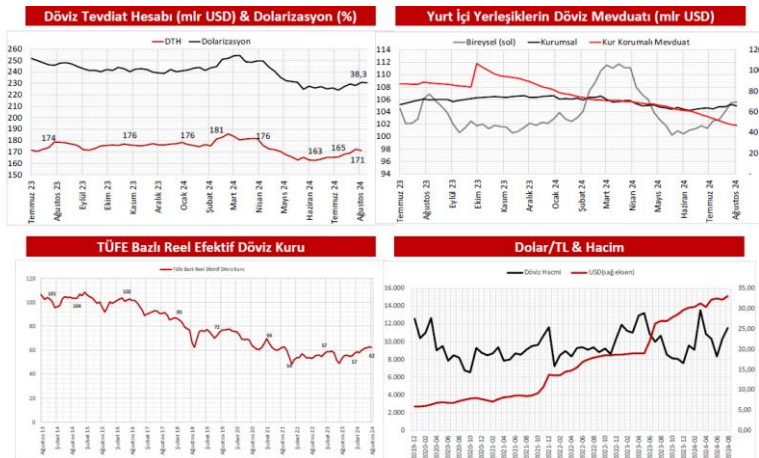


Dolarizasyonda azalış...

DTH'lar 30 Ağustos tarihli haftada önceki haftaya göre 1.2 milyar dolar düştü ve 171,17 milyar dolar oldu.

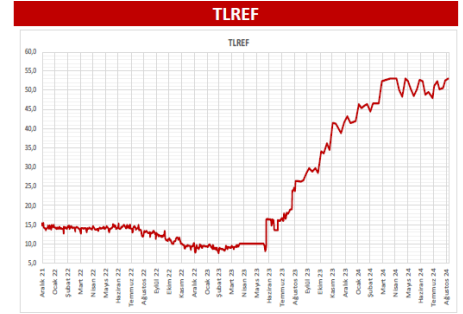
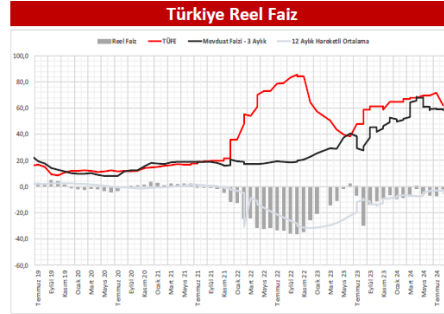
KKM hacmi bu hafta da azalarak 1.59 trilyon TL'ye geriledi.

Reel efektif döviz kuru endeksi Ağustos ayında 62.34 olarak açıklandı.



REEL FAİZ

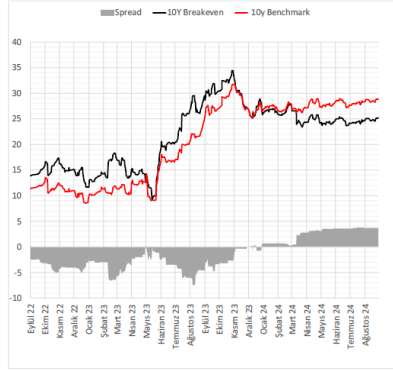
TÜFE ve Mevduat faizi birbirine yaklaşmış durumda. Ancak son dönemde mevduat faizlerinde gerileme görülüyor.



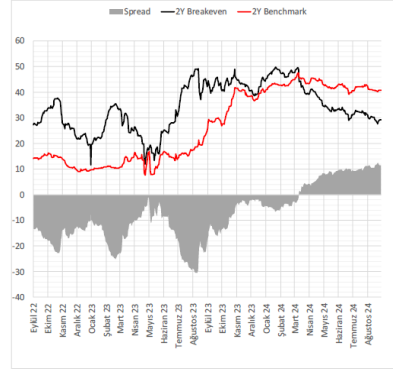
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

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

10Y Breakeven



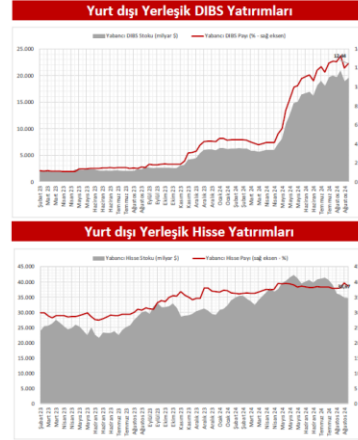
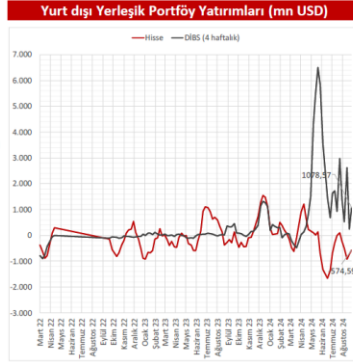
2Y Breakeven



YURT DIŞI YERLEŞİK PORTFÖY YATIRIMLARI

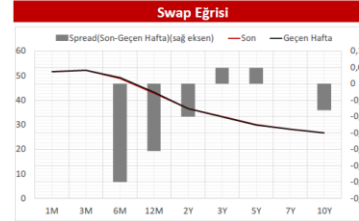
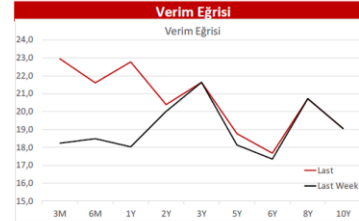
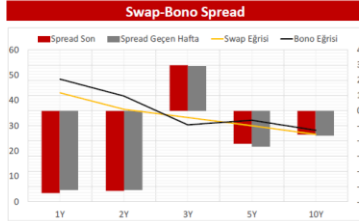
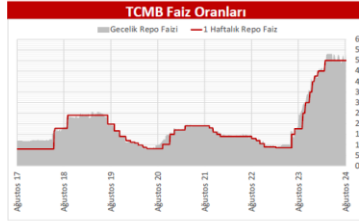
Tahvil alımı...

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre yabancı yatırımcılar 29 Ağustos ile sona eren haftada 683 milyon USD'lik net DİBS alımı yaparken, 19,5 milyon USD net hisse senedi satışı gerçekleştirdi.



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.

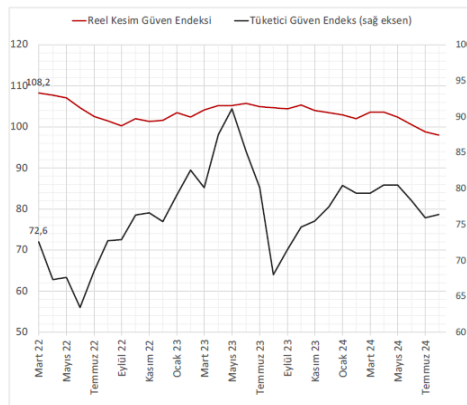


GÜVEN ENDEKSLERİ

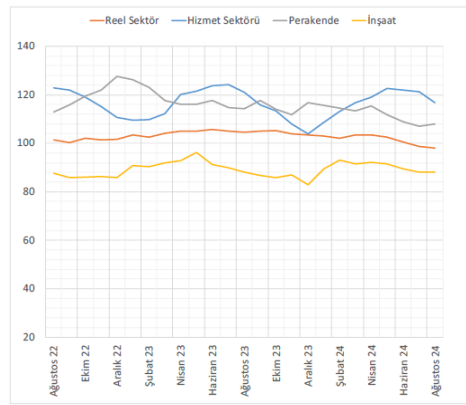
Tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Temmuz ayında 75,9 iken Ağustos ayında %0,6 oranında artarak 76,4 oldu.

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



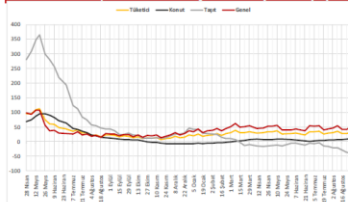
Sektörel Güven Endeksleri



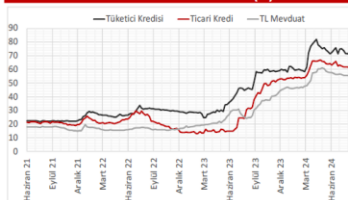
KREDİ BÜYÜMESİ

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.

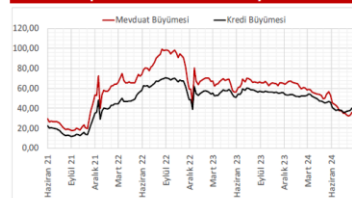
13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)



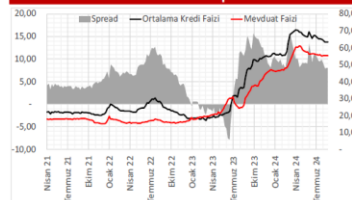
Mevduat ve Kredi Faizleri (%)



Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



Kredi-Mevduat Spread



EUROBOND

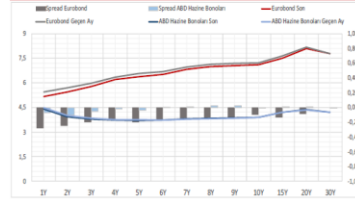
ABD tahvilleri cephesine baktığımızda ise ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,71, 2 yıllık tahvil faizi %3,65 seviyesine geriledi.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 1 bp artışla 271 bp'dan işlem görüyor.

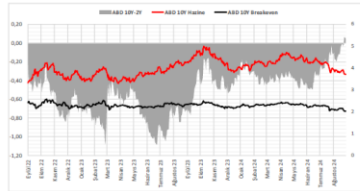
Türkiye Eurobond Piyasaları

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	50.0%	28 bps	3,945 bps
2Y TRY	42.4%	25 bps	3,182 bps
10Y TRY	28.8%	28 bps	1,844 bps
5Y Eurobond\$	6.2%	(9 bps)	(118 bps)
10Y Eurobond\$	7.1%	(6 bps)	(69 bps)

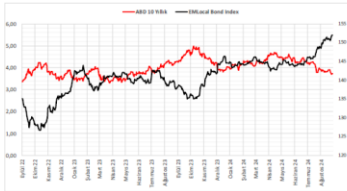
Eurobond Piyasası



ABD Hazine Bonoları

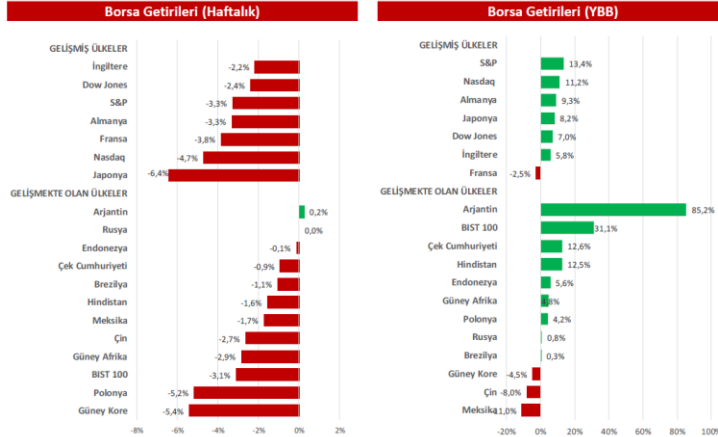


ABD & EM Bono Karşılaştırması



BORSALAR

Tarımdışı istihdam verisinin kötü gelmesiyle birlikte ABD borsaları öncülüğünde küresel anlamda satışların olduğu bir haftayı geride bıraktık.



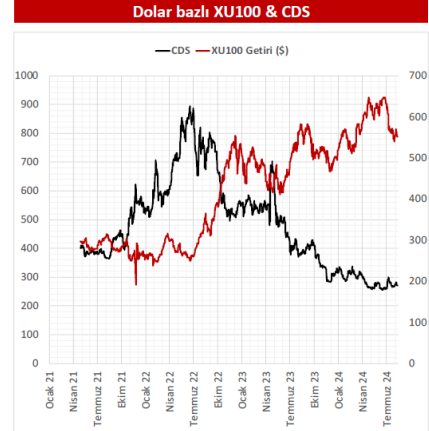
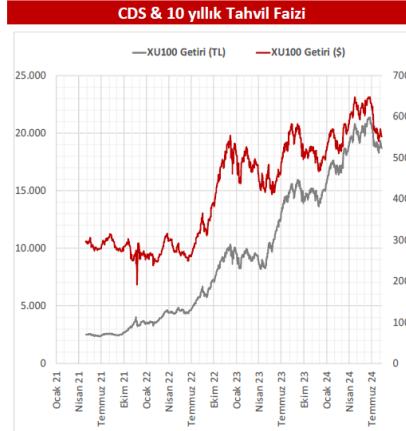
BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

BIST 100 endeksi, haftayı 78,1 milyar TL ortalama hacim ve %0,63 kayıpla 9.771 puan seviyesinden tamamladı.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	13.231.332	1.791.717	3.844.362	5.529.212	6.699.878	8.283.404	2.754.192	4.947.928
Piyasa Değeri (bin USD)	390.200	52.839	113.373	163.060	197.583	244.283	81.223	145.917
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	3.547.430	482.741	1.121.502	1.940.972	2.275.193	2.691.878	750.905	855.552
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	104.616	14.236	33.074	57.240	67.097	79.385	22.145	25.231
Halka Açıklık	27%	27%	29%	35%	34%	32%	27%	17%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	13,6%	31,6%	54,7%	64,1%	75,9%	21,2%	24,1%
Haftalık Getiri	-0,1%	0,5%	-0,9%	-1,0%	-0,9%	-0,6%	0,4%	1,5%
Aylık Getiri	-1%	2%	-2%	0%	-1%	-1%	-4%	0%
YBB Getiri	31%	58%	14%	34%	32%	31%	24%	32%
1 Yıllık Getiri	21%	70%	0%	23%	21%	19%	10%	25%
F/K	9,6x	5,0x	12,0x	6,9x	7,3x	7,8x	10,2x	16,0x
P/DD	1,6x	1,3x	1,8x	1,3x	1,4x	1,4x	1,5x	2,2x

CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

BIST 100 endeksi, haftayı 78,1 milyar TL ortalama hacim ve %0,63 kayıpla 9.771 puan seviyesinden tamamladı. CDS'lerimiz 270'li seviyelerde.

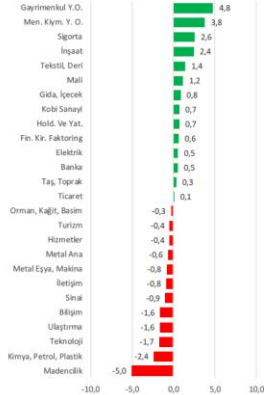


BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Borsada geçtiğimiz hafta GYO, Sigorta ve İnşaat sektörleri ön plandaydı. Haftanın son işlem gününde satışlar küresel tarafa paralel olarak arttı.



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)

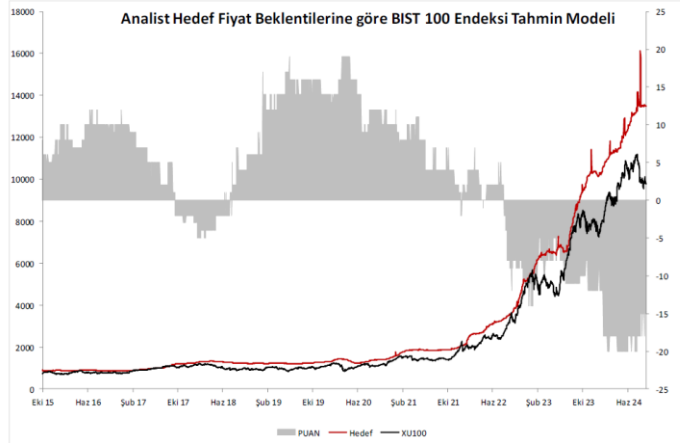
Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)	Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)
1	SELEK	25,01	100	TOASO	-8,5
2	BR SAN	20,84	99	FENER	-7,5
3	JANTS	18,65	98	AEFES	-6,6
4	VAKBN	14,04	97	KOZAL	-5,6
5	HALKB	10,69	96	OTKAR	-5,3
6	NETAS	10,33	95	IPEKE	-5,1
7	KAR SN	10,21	94	BAGFS	-5,0
8	EKGYO	7,87	93	POLHO	-4,9
9	CCOLA	7,41	92	CEMAS	-4,8
10	GOZDE	6,76	91	MAVI	-4,7
11	ISGYO	6,33	90	MPARK	-4,2
12	BERA	6,28	89	SASA	-4,1
13	SAHOL	5,90	88	TUPRS	-3,8
14	GOODY	5,83	87	KRVGD	-3,8
15	TSKB	5,51	86	OYAKC	-3,3

XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	TAVHL	85,44	100	HEKTS	-55,5
2	NETAS	68,62	99	BAGFS	-49,2
3	KAR SN	66,08	98	TATGD	-46,8
4	MPARK	61,11	97	BR SAN	-41,2
5	TTKOM	58,02	96	CEMAS	-39,6
6	GARAN	51,38	95	NUHCM	-37,1
7	NTHOL	45,23	94	ODAS	-34,2
8	TSKB	41,35	93	GOODY	-33,4
9	EKGYO	39,12	92	POLHO	-32,8
10	BIMAS	38,25	91	DEVA	-31,5
11	JANTS	38,06	90	TKNSA	-30,5
12	ULKER	37,21	89	SISE	-29,4
13	MAVI	34,07	88	KONYA	-29,2
14	VERUS	32,24	87	KRDMD	-27,7
15	TCELL	31,64	86	ALKIM	-26,5

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.

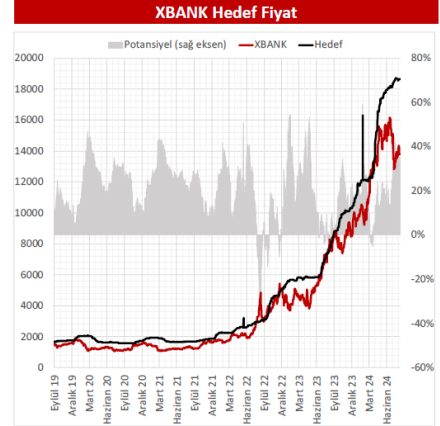
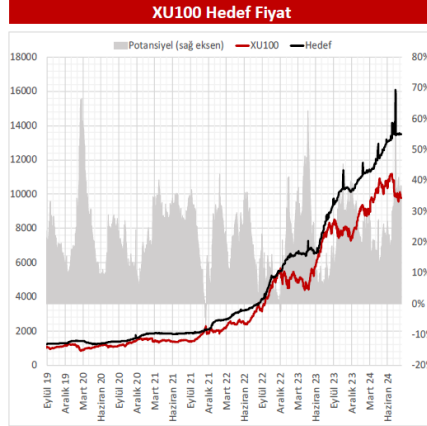


BANKACILIK RASYOLARI

XBANK									
F/K Rasyoları		GARAN	AKENK	YKENK	ISCTR	HALKB	VAKEN	TSKB	XBANK
İskonto/Prim	5 Yıllık Ortalama	3,5x	3,3x	2,9x	2,8x	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	3,2x	3,0x	3,0x	0,8x	3,2x	1,8x	4,6x	1,9x
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre	66%	57%	54%	-57%	64%	-6%	139%	0%
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	-7%	-7%	2%	-70%	-12%	-35%	1%	-26%
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	2%	8%	12%	-66%	-25%	-27%	0%	-11%
	5 Yıllık Ortalamasına Göre								
	3 Yıllık Ortalamasına Göre								
	Piyasa Değeri/Defter Değeri								
	5 Yıllık Ortalama	0,66x	0,58x	0,53x	0,45x	0,40x	0,41x	0,64x	0,47x
İskonto/Prim	3 Yıllık Ortalama	0,73x	0,64x	0,62x	0,51x	0,48x	0,47x	0,64x	0,50x
	Güncel Oran	1,03x	0,93x	0,94x	0,96x	0,73x	0,81x	0,64x	0,92x
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre	73%	54%	59%	22%	11%	5%	3%	
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	42%	22%	12%	-4%	-17%	-14%		
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	45%	24%	21%	-3%	-6%	-10%		
	5 Yıllık Ortalamasına Göre	56%	61%	78%	112%	80%	99%	1%	94%
	3 Yıllık Ortalamasına Göre	40%	44%	51%	89%	53%	72%	0%	86%
	Özkaynak Karlılığı								
	5 Yıllık Ortalama	20,6%	20,6%	22,1%	19,6%	11,9%	15,8%	29,7%	19,5%
	3 Yıllık Ortalama	24,4%	25,2%	28,4%	24,4%	13,1%	19,1%	34,0%	24,6%
Güncel Oran	33,5%	34,2%	36,0%	32,6%	21,8%	36,6%	0,0%	48,5%	

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 5,0x çarpan ile işlem görürken, MSCI EM'e göre %61 iskontolu seyretmektedir. Böylece 5 yıllık ortalamasının bir miktar altında seyrediyor.



XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,5	-40%	122%
En Düşük	3,3	9,8	-71%	-35%
ortalama	6,0	13,7	-57%	
carl	5,0	12,9	-61%	21%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	5,6			12%

XU100 F/K İskontosu



XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

Sınai Endeksi 12 ay ileri dönük F/K açısından 2,6x ile işlem görürken MSCI EM'e göre epey iskonto lu görünmektedir.



XUSIN & MSCI EM F/K Iskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,7	28,7	22%	719%
En Düşük	2,0	7,2	-84%	-25%
ortalama	7,3	13,1	-43%	
cari	2,6	14,3	-82%	175%
Ortalama Iskontoya Dönüş Çarpanı	8,2			209%



XBANK & MSCI EM BANK F/DD

Bankacılık Sektörü –12 ay ileri dönük F/DD açısından 3,37x ile işlem görürken MSCI EM'e göre %60 iskonto lu seyretmektedir.



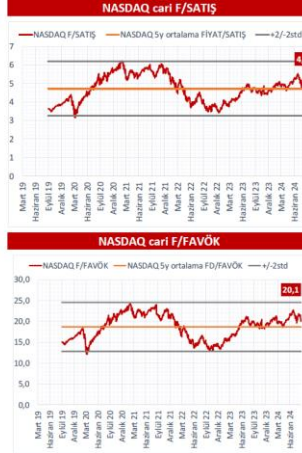
XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,14	10,5	-30%	82%
En Düşük	1,04	5,8	-86%	-69%
ortalama	3,03	8,2	-63%	
cari	3,37	8,3	-60%	-10%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	3,05			-9%



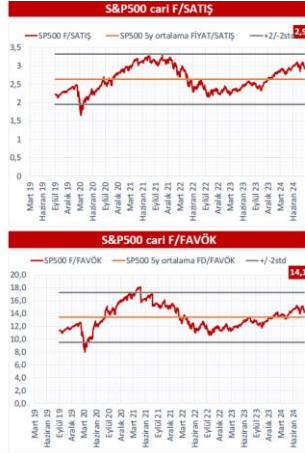
NASDAQ Piyasa Çarpanları

NASDAQ ileriye dönük
4,9x F/Satış, 20,1x
F/FAVÖK, 24,1x F/K ile 5
yıllık ortalamalar civarında
işlem görmektedir.



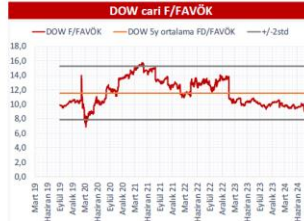
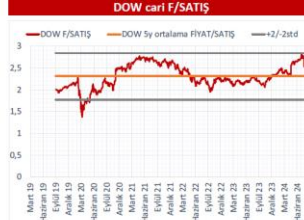
S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

S&P500 ileriye dönük
2,9x F/Satış, 14,1x
F/FAVÖK, 20,3x F/K ile 5
yıllık ortalamasının hafif
üstünde seyrediyor.



DOW PİYASA ÇARPANLARI

Dow ileriye dönük 2,7x F/Satış, 9,2x F/FAVÖK, 18,7x 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