

16.09.2024

 **Ziraat Katılım**
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN

ÖNE ÇIKANLAR

ÖNE ÇIKANLAR

Bu hafta yurt içinde, Bütçe dengesi, Konut satışları, Konut fiyat endeksi, PPK kararı, Tüketici güveni ve Merkezi yönetim borç stoku takip edilecek.

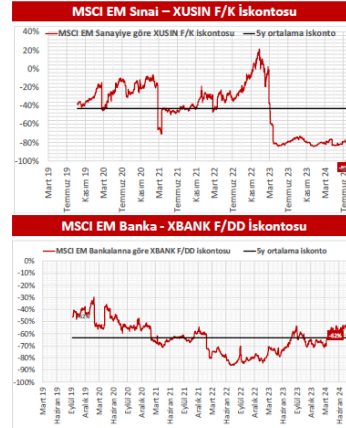
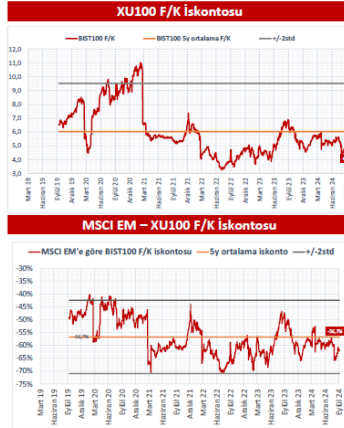
Yurt dışında ise, Fed başta olmak üzere Merkez Bankalarının kararları takip edilecek. Ayrıca ABD Sanayi üretimi, perakende satışlar, 2.el konut satışları, Euro Bölgesi nihai Enflasyon, Dış ticaret ve Japonya enflasyon verisi takip edilecek.

Geçtiğimiz haftanın yurt dışı makro gelişmelerine baktığımızda, ABD’de çekirdek TÜFE aylık artışı beklentinin bir miktar üzerinde geldi, manşet veri ise yıllık %2,5 ile beklentiden fazla yavaşladı. ÜFE endeksi ise yıllık %1,7 ile beklentiden fazla geriledi. Michigan tüketici güven endeksi 69.0’a yükselerek beklentiye aştı. Euro Bölgesi’nde ise sanayi üretimi aylık %0,3 ile beklentiden fazla gerilerken İngiltere’de sanayi üretimi aylık yükseliş beklenmesine rağmen %0,8 daraldı. Ayrıca geçtiğimiz hafta Avrupa Merkez Bankası beklentilere paralel şekilde 25 baz puanlık faiz indirimine gitti ve %3,75’ten %3,50 seviyesine çekti. Asya Bölgesinde ise Çin’den gelen veriler dikkat çekiyor. Çin’de TÜFE enflasyonu yıllık %0,6 ile beklentiden sınırlı yükselirken, ÜFE ise yıllık %1,8 düşüş ile beklentiden fazla geriledi. Çin’de ihracat yıllık %8,7 artış ile beklentiye aşarken, ithalat ise %0,5 artışla beklentinin altında kaldı. Bu doğrultuda, dış ticaret fazlası 91 milyar dolarla beklentinin üzerinde gerçekleşti. Ayrıca konut fiyatlarına baktığımızda İkinci el konut fiyatları 0.95% gerilerken yeni konut fiyatları da 0.73% geriledi. Bu hafta Fed ve diğer Merkez Bankalarının kararları takip edilecek.

Yurt içi tarafa geldiğimizde ise, oldukça yoğun bir veri akışı vardı İstanbul Sanayi Odası Türkiye İhracat İklimi Endeksi Ağustos ayında önceki aya kıyasla 0 5 puan artarak 51 3 seviyesine yükseldi Bir diğer önemli veri ise Sanayi Üretim verisiydi Temmuz’da takvim etkisinden arındırılmış yıllık 3 9 azalışa karşılık, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış olarak düşük bazında etkisiyle aylık 0 4 yükseliş gösterdi İşsizlik oranı ise Temmuz’da 8 8 seviyesine geriledi Takvim etkilerinden arındırılmış sabit fiyatlarla perakende satış hacmine baktığımızda ise Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre 5 4 artışa yavaşlarken önceki aya göre ise 0 8 artış gösterdi İnşaat maliyet endeksi Temmuz’da ise aylık 1 91 artarken, yıllık bazda 46 34 artışa yavaşladı Temmuz ayında cari işlemler dengesi 566 mn dolar fazla verdi, geçen yılın aynı ayında 5 milyar 331 mn dolar açık verilmişti Geçen yıla göre görülen iyileşmede, dış ticaret açığının geçen yılın oldukça altında olduğu görülüyor TCMB’nin Eylül ayı Piyasa Katılımcıları Anketi’ne göre, 2024 yıl sonu enflasyon beklentisi 43 14 ve 2025 yıl sonu beklentisi 25 26 ‘ya geriledi, gelecek 12 ay beklentisi 27 49 ‘a ve gelecek 24 ay beklentisi ise 18 38 ‘e düştü Son olarak Merkez Bankası rezervlerine baktığımızda 6 Eylül haftasında 146 8 milyar dolara ve net uluslararası rezervler 39 7 milyar dolara geriledi

BIST100'de düşüş...

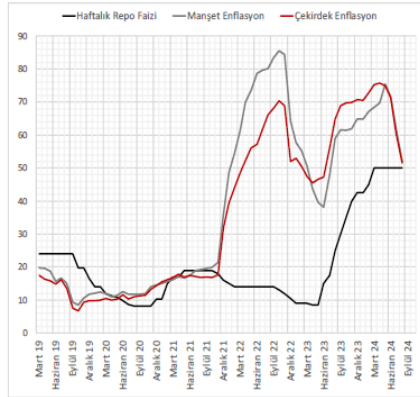
BIST 100 endeksi, haftayı 78,2 milyar TL ortalama hacim ve %0,88 kayıpla 9.685 puan seviyesinden tamamladı. Haftaya düşüşle başlayan ve Perşembe günü öğle saatlerine kadar da sürekli düşüş serisini sürdürerek 9.300 puan seviyelerine kadar gerileyen endeks, 9.300 seviyelerinden gelen tepki alımlarıyla bir miktar toparlansa da kayıplarının tümünü telafi edemedi.



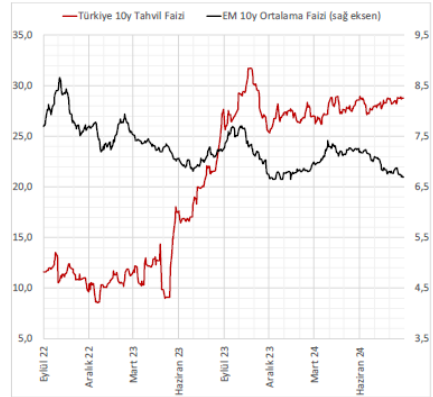
Tahvil piyasası yatay...

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında yatay seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 1 bp azalışla %42,17 ,10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 3 bp artışla %28,78 seviyesinden günü tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 5,7 milyar TL'ye yükseldi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



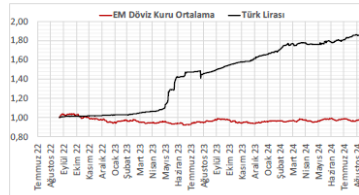
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



Dolar/TL'de yatay görünüm...

USD/TL kuru haftayı 33,94 seviyesinde tamamladı.

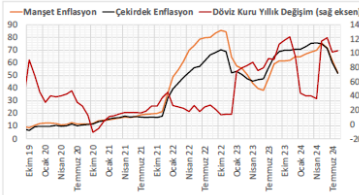
2019'dan bu yana EM FX Ortalama- TL Performans



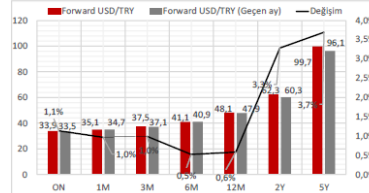
EM FX Ortalama - TL Aylık Değişim (%)



Enflasyon Oranı - Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



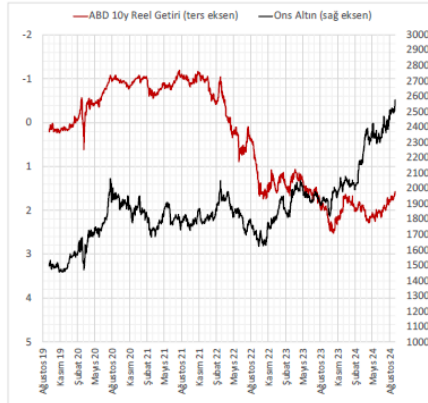
BBERG Forward Dolar/TL Oranları



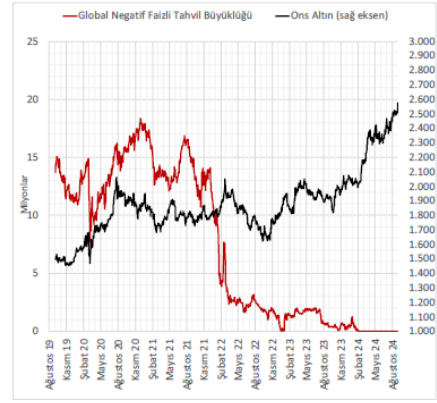
Ons Altın yükseliyor...

Hem jeopolitik gelişmeler, hem de küresel tahvil faizlerinin gerilemesiyle Ons altın yükseliyor. Haftayı 2578 dolardan kapattı.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



Eksi Faizli Global Tahvil Büyüklüğü ile Altın Ons Fiyatı



Bu hafta yurt içinde, Bütçe dengesi, Konut satışları, Konut fiyat endeksi, PPK kararı, Tüketici güveni ve Merkezi yönetim borç stoku takip edilecek.

Yurt dışında ise, Fed başta olmak üzere Merkez Bankalarının kararları takip edilecek. Ayrıca ABD Sanayi üretimi, perakende satışlar, 2.el konut satışları, Euro Bölgesi nihai Enflasyon, Dış ticaret ve Japonya enflasyon verisi takip edilecek.

Türkiye – Bütçe Dengesi, Konut Satışları, Konut Fiyat Endeksi, PPK Kararı, Tüketici Güveni

ABD – Perakende Satışlar, Sanayi Üretimi, Konut Başlangıçları ve İnşaat İzinleri, Fed FOMC Kararı, Philadelphia Üretim Endeksi, 2. El Konut Satışları

Avro Bölgesi – Dış Ticaret, ZEW Ekonomik Eğilim, Nihai Enflasyon, İngiltere TÜFE ve ÜFE Enflasyonu, Euro Bölgesi Öncü Tüketici Güveni

Asya – Japonya TÜFE Enflasyonu, BoJ Faiz Kararı

AMB'den faiz indirimi...

AMB'den faiz indirimi...

Avrupa Merkez Bankası mevduat faizini beklendiği gibi %3.75'ten %3.5'e çekerken politika faizini %4.25'ten %3.65'e, marjinal fonlama oranını %4.50'den %3.9'a düşürdü. Sonraki toplantılardaki olası kararları ile ilgili olarak Başkan Lagarde tamamen veri bağımlı olacıklarını her toplantıda indirim söz konusu olmayabileceğini belirtti. Lagarde enflasyonun baz etkisiyle Eylül'de önemli bir düşüş göstereceğini ancak son çeyrekte yeniden artacağını belirtti. Tahminlerini açıklayan Avrupa Merkez Bankası 2024 ve 2025 manşet enflasyon beklentilerinde bir değişiklik yapmayarak %2.5 ve %2.2'de tuttu. Çekirdek enflasyon beklentileri sırayla %2.7 ve %2.2'den %2.9 ve %2.3'e yükseltildi. 2026 yılında AMB %2.0'lik hedefe ulaşmayı bekliyor. Banka'nın 2024-2025-2026 büyüme tahminleri ise sırayla %1.1, %1.5 ve %1.7'den %0.4, %1.4 ve %1.6'ya indirildi. Lagarde'ın sonraki faiz indirimlerine dair güvercin açıklamalarda bulunmaması EURUSD paritesinin 1.10'un üzerinde kalmaya devam etmesine neden oldu.

ABD enflasyonu gerilemeye devam ediyor...

ABD enflasyonu gerilemeye devam ediyor...

Ağustos'ta ABD tüketici enflasyonu aylık bazda beklentilere paralel şekilde %0.2 olarak gerçekleşti ancak çekirdek enflasyon %0.2 seviyesindeki beklentiye karşılık %0.3 olarak gerçekleşti. %2.6 beklenen Y/Y enflasyon %2.9'dan %2.5'e gerilerken çekirdek enflasyon beklentiye paralel şekilde %3.2'de sabit kaldı. Böylece, yıllık çekirdek enflasyon aynı seviyede kalsa da ve manşet enflasyon düşmüş oldu.

Haftanın gündemi FOMC...

Haftanın gündemi FOMC...

Gelecek hafta piyasaların odağı ABD FOMC toplantısında olacak. Fed'in bu toplantıda faiz indirimlerine başlayacağı piyasada tüm kesimlerce bekleniyor ancak 25 baz puan mı 50 baz puanlık mı bir indirim olacağı ile ilgili önemli bir beklenti farklılığı bulunuyor. 50 baz puanlık indirim beklentileri geçtiğimiz hafta önemli oranda arttığı için bu yönde bir adım atılmaması hayal kırıklığı yaratarak fiyatlamının bozulmasına neden olabilir. Öte yandan 50 baz puanlık indirim Fed'in resesyon endişelerine katıldığı algısını oluşturarak piyasada yine olumsuzluğa neden olabilir.

12 aylık cari açık 19.1 milyar dolar...

12 aylık cari açık 19.1 milyar dolar...

Temmuz ayında cari denge 700 milyon dolar civarındaki beklentilerin hafif altında 566 milyon dolar fazla verdi. Geçen senenin aynı ayında görülen 5.3 milyar dolarlık cari açığa karşılık bu sene cari fazla verilmesi 12 aylık toplam cari açığın Haziran'daki 25 milyar dolar seviyesinden Temmuz'da 19.1 milyar dolara gerilemesine neden oldu. Temmuz cari fazlasında toplam mal ihracatının %13.5 artışla 22.0 milyar dolara yükselmesine karşılık toplam mal ithalatının %10.2 düşüşle 27.1 milyar dolara yükselmesi ve böylece mal dengesinin 10.8 milyar dolar açıktan 5.1 milyar dolar açığa gerilemesi etkili oldu. Turizm gelirlerinin geçen seneye göre %7.8 artışla 5.6 milyar dolara yükselmesi cari dengeye olumlu katkıda bulunmakla birlikte gelir artışının tek haneli oranlarda büyümesi bu etkiyi sınırladı.

Yıllık üretim %3,9 azaldı...

Yıllık üretim %3,9 azaldı...

Sanayi üretimi Temmuz ayında yıllık bazda %3,9 azalırken, bir önceki aydaki düşük bazın etkisiyle aylık üretim %0,4 oranında hafif bir artış gösterdi. Haziran ayında 2,0 gün köprü günü olmak üzere bir haftanın tamamının resmi tatil ilan edildiğini hatırlatalım. Mevsimsel etkilere arındırılmamış üretim ise geçtiğimiz yıla kıyasla daha fazla iş günü çalışılması sayesinde %1,6 oranında artış gösterdi. Aylık bazda rakamlar incelendiğinde, imalat ve madencilik ve taşocakçılığı sektörlerinde üretim sırasıyla %0,5 ve %2,1 artarken, elektrik ve gaz sektörü üretimi %1,9 daraldı. İç pazarda beklenen yavaşlama nedeniyle 2024'ün geri kalanında ve 2025'in ilk yarısında sanayi üretimi büyümesinin durgun olmasını beklerken, yılın ikinci yarısında Euro Bölgesi'nde beklenen toparlanma sayesinde ihracatçıların bir miktar olumlu ayrışabileceğini düşünüyoruz.

Perakende satışlarda hala soğuma yok...

Perakende satışlarda hala soğuma yok...

Temmuz ayında perakende satışlar Haziran ayındaki %8,9'luk artışın ardından yıllık bazda %5,4 artarken, endeks bir önceki ayki %1,7'lik artışın ardından aylık bazda %0,8 arttı. Üç ay üst üste yaşanan düşüşün ardından geçen ayki yükselişi geçici olarak değerlendiriyorduk, ancak Temmuz ayındaki aylık artış güçlü tüketim iştahının devam ettiğine işaret ediyor. Ağustos sonu itibarıyla tüketici kredisi faiz oranları %70'in üzerinde seyrederken, piyasa katılımcılarının bir yıl sonrası için enflasyon beklentisi %28,7, yıllık enflasyon ise TÜİK'in hesaplmasına göre %52 seviyesinde bulunuyor. Hane halkının bir yıllık enflasyon beklentisi ise %73,1 seviyesinde. Yüksek faiz oranlarına rağmen, tüketici kredilerindeki büyüme %30 civarında seyretmekte ve bu durum yakın gelecekte sorunlu kredilere yol açma potansiyeli taşıyor. Özellikle ihtiyari olmayan harcamalarda kredi kartı satışlarındaki büyüme de güçlü bir şekilde devam ediyor.

MAKROEKONOMİ BÜYÜME

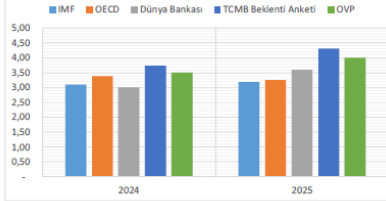
BÜYÜME

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

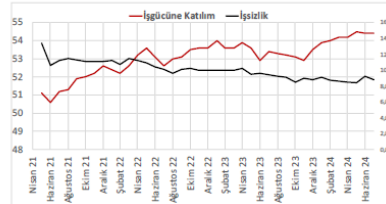
2024 yılının Nisan-Haziran döneminde milli gelir değişimi %2.5 ile %2.8 düzeyindeki medyan büyüme beklentisinin altında olurken, ilk çeyrek büyümesi %5.3 ile aşağı revize edildi. Buna karşılık 2023 büyümesi %4.5'ten %5.1'e yukarı yönlü revizyona uğradı.

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

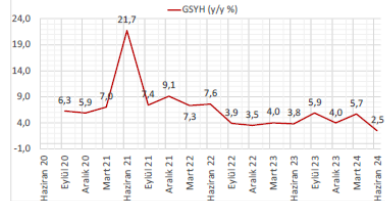
Büyüme Beklentileri



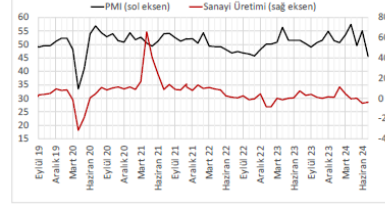
İşsizlik Oranı



GSYH



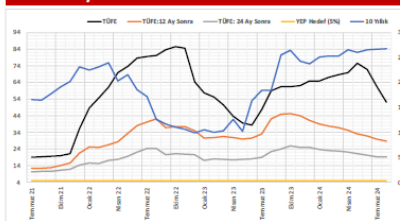
PMI & Sanayi Üretimi



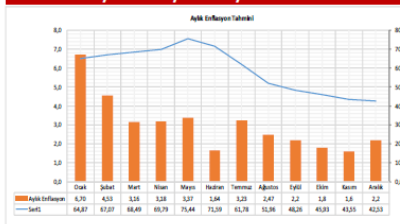
Yıllık Enflasyon %51.97...

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.

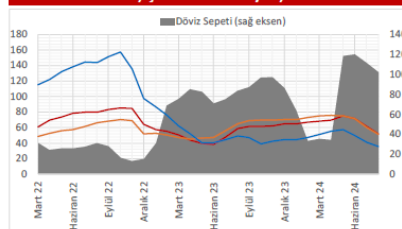
Enflasyon & TCMB Beklenti Anketi Beklentileri



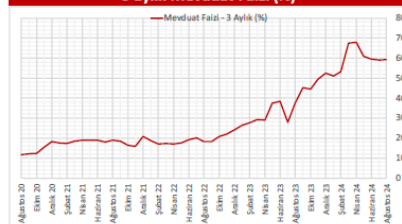
Aylık Enflasyon Medyan Tahmini



TÜFE, Çekirdek Enflasyon, ÜFE



3 aylık Mevduat Faizi (%)

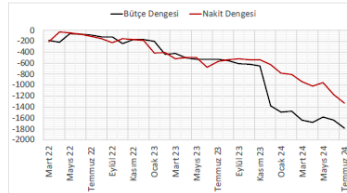


MAKROEKONOMİ BÜTÇE

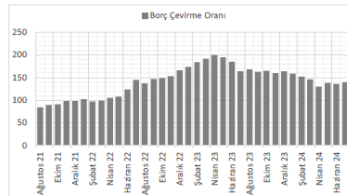
BÜTÇE

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.

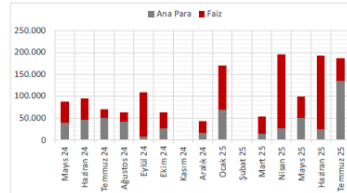
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (milyar TL)



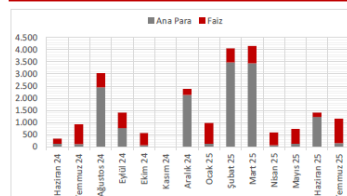
Yıllıklandırılmış Yurt içi Borç Çevirme Oranı (%)



Yurt içi Borç Ödeme Projeksiyonu (milyon TL)



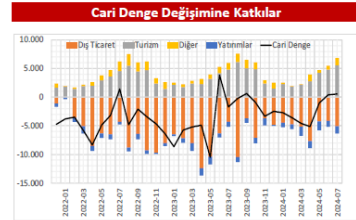
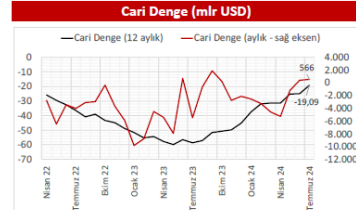
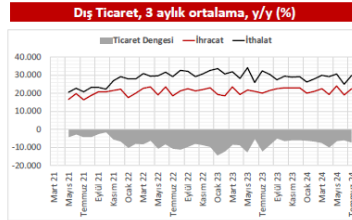
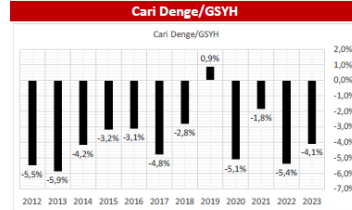
Yurt dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (milyon USD)



CARİ DENGE

CARİ DENGE

TCMB verilerine göre Temmuz ayında cari işlemler dengesi 566mn dolar fazla verdi, geçen yılın aynı ayında 5 milyar 331mn dolar açık verilmişti. Veriye ilişkin medyan beklenti 700mn dolar fazla şeklinde oluşmuştu. Öte yandan, ilk altı ay gerçekleşmesinde 0.1 milyar dolar ile yukarı yönlü revizyon gözlemlendi. Böylece, ilk yedi ayda verilen açık 16,0 milyar dolara gerilerken, son 12 ayda verilen cari açık 19,1 milyar dolara (GSYH'ya oranla da %1.5) düşüş kaydetti.



MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

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

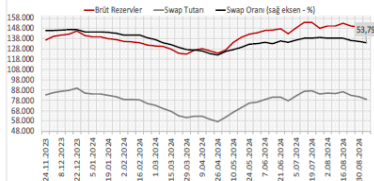
	Gerçekleşen									OVP			
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Büyüme													
GSYH Büyüme (%)	6,1	3,2	7,5	2,8	0,9	1,8	11,4	5,5	5,1	3,5	4	4,5	5
GSYH (milyar TL, cari fiyatlarla)	2.339	2.609	3.111	3.724	4.320	5.047	7.249	15.012	26.546	44.218	61.540	72.915	83.132
GSYH (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 Artış, % 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 İhtale 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						
BIST 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 düşüş...

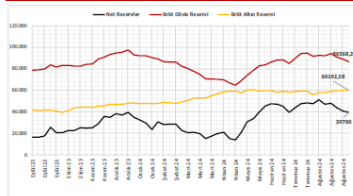
TCMB'nin brüt rezervleri 6 Eylül haftasında 146.8 milyar dolara gerilerken, net uluslararası rezervler ise 39.7 milyar dolara geriledi. Rezerv içerisindeki swap oranı da %53,79 seviyesine geriledi.

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

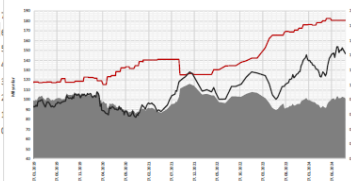
TCMB Rezervler (mlr USD) & Swap Payı (%)



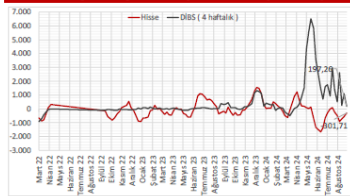
TCMB Rezervler (mlr USD)



Kısa Vadeli Dış Borç Stoku & Brüt Rezerve



Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)



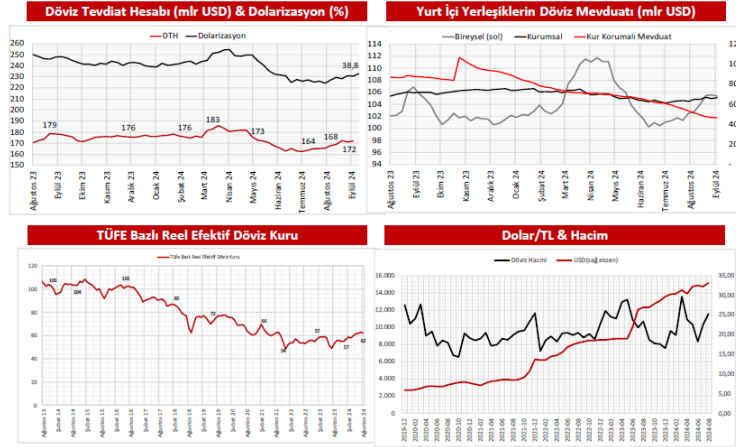
DOLARİZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

Dolarizasyonda yükseliş...

DTH'lar 6 Eylül tarihli haftada önceki haftaya göre 0.9 milyar dolar arttı ve 172,07 milyar dolar oldu.

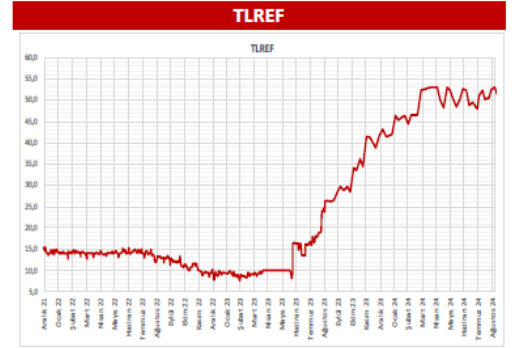
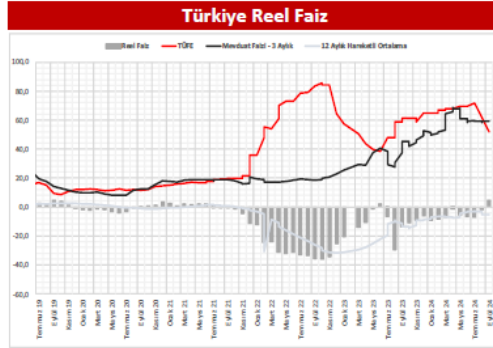
KKM hacmi bu hafta da azalarak 1.57 trilyon TL'ye geriledi.

Reel efektif döviz kuru endeksi Ağustos ayında 62.34 olarak açıklandı.



REEL FAİZ

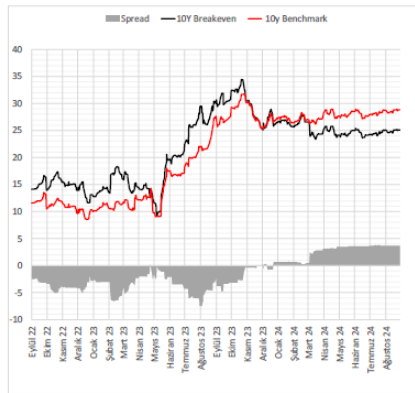
TÜFE ve Mevduat faizi birbirine yaklaşmış durumda. Ağustos ayı enflasyonuyla birlikte TÜFE oldukça hızlı geriledi.



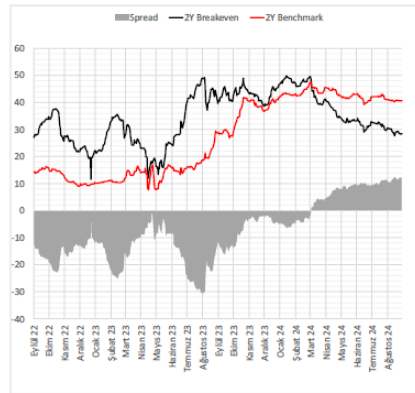
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

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

10Y Breakeven



2Y Breakeven

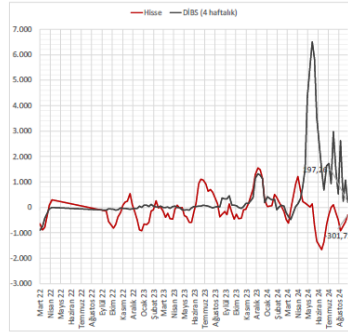


YURT DIŞI YERLEŞİK PORTFÖY YATIRIMLARI

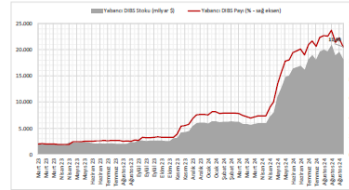
Her iki tarafta satıcılı...

Yabancı yatırımcı 6 Eylül haftasında hisselerde 51mn dolar ve devlet tahvillerinde 864mn dolar çıkış gösterirken, YP mevduat pariteden arındırılmış 0.8 milyar dolar yükseldi.

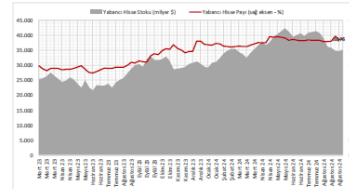
Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)



Yurt dışı Yerleşik DİBS Yatırımları

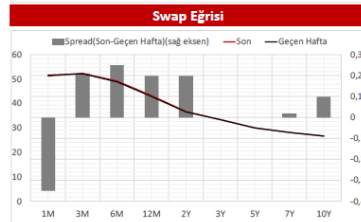
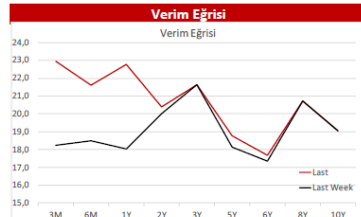
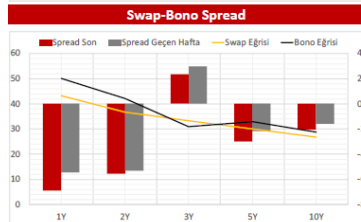
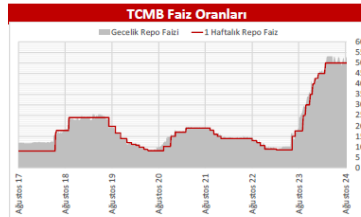


Yurt dışı Yerleşik Hisse Yatırımları



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.

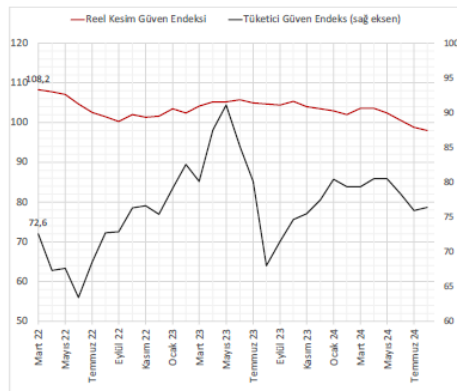


GÜVEN ENDEKSLERİ

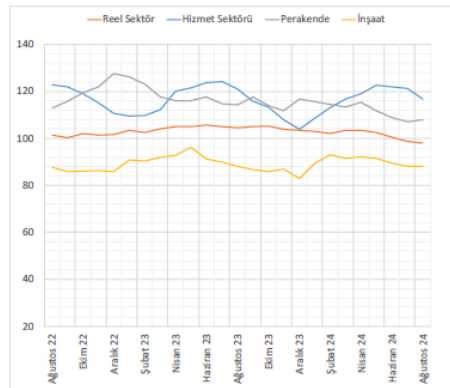
Tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Temmuz ayında 75,9 iken Ağustos ayında %0,6 oranında artarak 76,4 oldu.

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

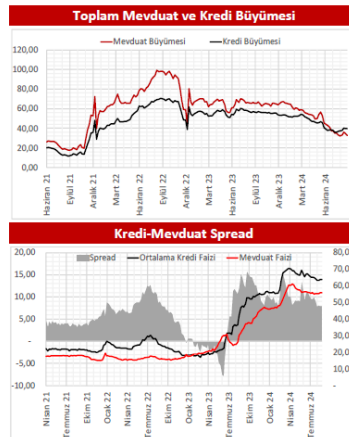
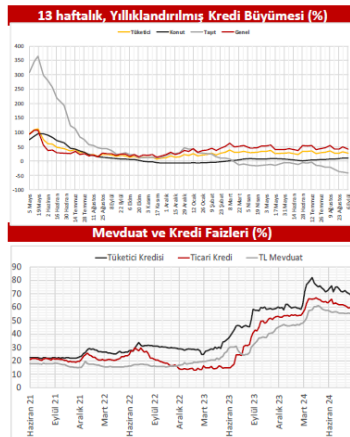


Sektörel Güven Endeksleri



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.



TAHVİL PİYASALARI

EUROBOND

EUROBOND

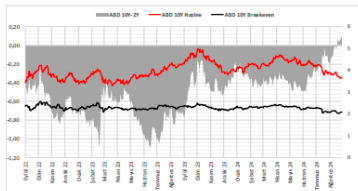
ABD tahvilleri cephesine baktığımızda ise ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,65 seviyesinden, 2 yıllık tahvil faizi ise %3,58 seviyesinden işlem görüyor. VIX endeksi ise 17,07'den 16,56 seviyesine geriledi.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 2 bp azalışla 270 bp'dan işlem görüyor.

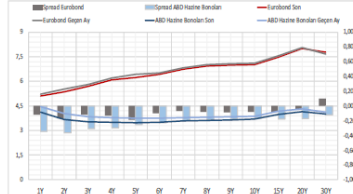
Türkiye Eurobond Piyasaları

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	50.7%	72 bps	4,017 bps
2Y TRY	42.2%	(18 bps)	3,164 bps
10Y TRY	28.8%	(2 bps)	1,842 bps
5Y Eurobond\$	6.1%	(11 bps)	(129 bps)
10Y Eurobond\$	7.0%	(7 bps)	(76 bps)

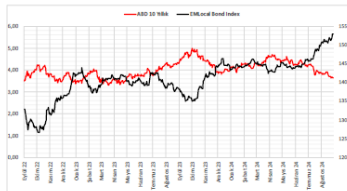
ABD Hazine Bonoları



Eurobond Piyasası



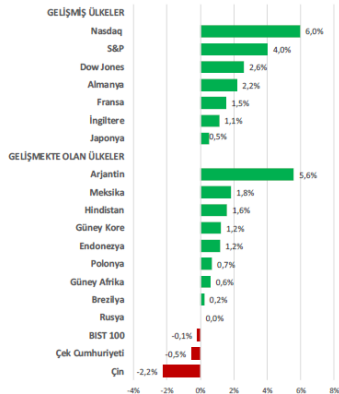
ABD & EM Bono Karşılaştırması



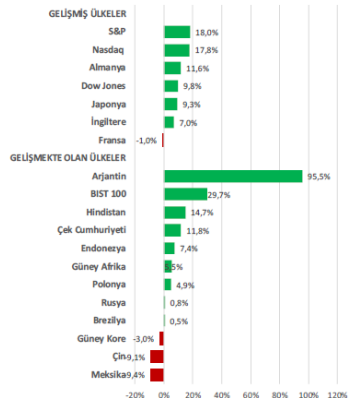
BORSALAR

Gelen olumlu veriler sonrasında dünya borsalarında toparlanmalar görüldü. Ayrıca faiz indirim beklentileri de borsaları destekledi. Çin'den gelen zayıf veriler ise gerilemeye neden oldu. BIST tarafında ise haftanın son günündeki toparlanmaya rağmen haftalık bazda kayıp vardı.

Borsa Getirileri (Haftalık)



Borsa Getirileri (YBB)



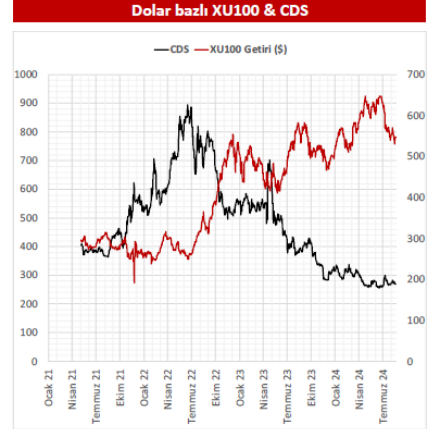
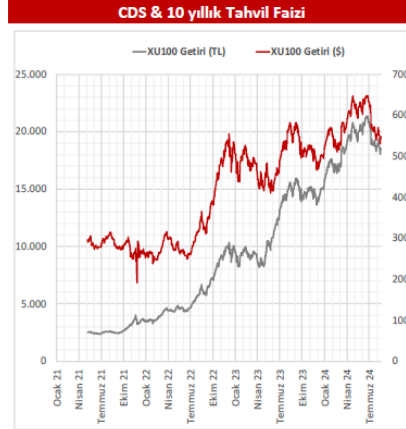
BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

BIST 100 endeksi, haftayı 78,2 milyar TL ortalama hacim ve %0,88 kayıpla 9.685 puan seviyesinden tamamladı.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	13.107.519	1.748.632	3.834.039	5.482.481	6.636.352	8.198.701	2.716.220	4.908.818
Piyasa Değeri (bin USD)	386.670	51.584	113.104	161.733	195.772	241.861	80.128	144.809
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	3.511.783	467.634	1.117.914	1.927.675	2.257.831	2.668.276	740.601	843.507
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	103.597	13.795	32.978	56.866	66.606	78.714	21.848	24.883
Halka Açıklık	27%	27%	29%	35%	34%	33%	27%	17%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	13,3%	31,8%	54,9%	64,3%	76,0%	21,1%	24,0%
Haftalık Getiri	-1,0%	-3,1%	-0,5%	-0,7%	-0,8%	-0,9%	-1,4%	-1,6%
Aylık Getiri	-2%	0%	-3%	-2%	-2%	-2%	-5%	-1%
YBB Getiri	30%	53%	14%	33%	31%	30%	22%	29%
1 Yıllık Getiri	22%	76%	2%	26%	22%	21%	9%	24%
F/K	9,5x	5,0x	12,0x	6,8x	7,3x	7,7x	10,2x	15,9x
P/DD	1,6x	1,3x	1,8x	1,3x	1,3x	1,4x	1,5x	2,2x

CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

CDS'lerimiz 270'li seviyelerde.

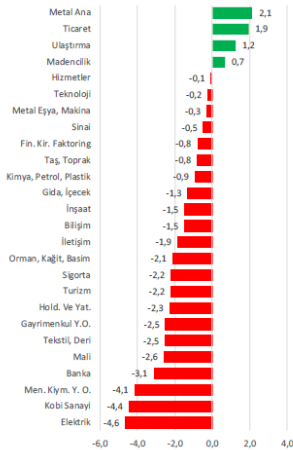


BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

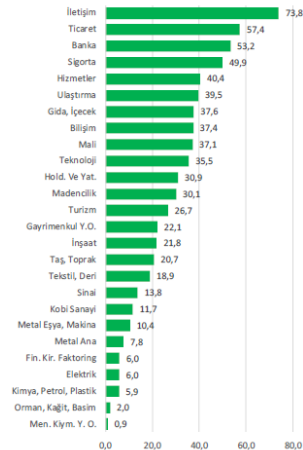
Borsada geçtiğimiz hafta genel anlamda satıcıydı. En çok düşüş görülen sektör ise Elektrik oldu. Metal, Ticaret, Ulaştırma ve Madencilik ise pozitif tarafta yer aldı.



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	BRSAN	27,63	100	SOKM	-11,4
2	SKBNK	9,75	99	KRVGD	-9,1
3	PGSUS	8,88	98	EKGYO	-8,6
4	MPARK	7,63	97	VERUS	-7,3
5	KRDMD	7,62	96	SASA	-6,0
6	ALKIM	7,60	95	JANTS	-5,3
7	NETAS	6,98	94	MAVI	-4,7
8	GOZDE	6,15	93	CEMTS	-4,7
9	NUHCM	5,77	92	TUKAS	-4,7
10	EGEEN	5,71	91	ODAS	-4,7
11	BIMAS	5,63	90	HALKB	-4,6
12	GUBRF	4,73	89	YKBNK	-4,5
13	MGROS	4,68	88	KCHOL	-4,4
14	OTKAR	4,61	87	TURSG	-4,3
15	TTRAK	4,11	86	KERVİT	-4,2

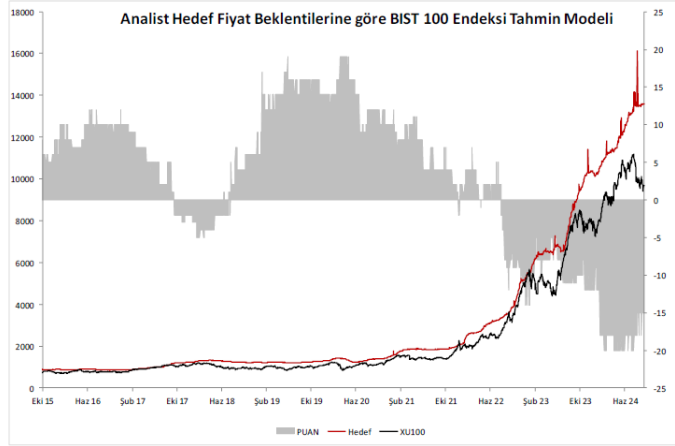
XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	TAVHL	83,85	100	HEKTS	-54,1
2	NETAS	80,39	99	BAGFS	-50,9
3	MPARK	73,41	98	TATGD	-48,8
4	KARSN	63,93	97	CEMAS	-40,2
5	TTKOM	58,18	96	ODAS	-37,3
6	GARAN	53,41	95	POLHO	-34,6
7	BIMAS	46,03	94	DEVA	-34,3
8	NTHOL	44,13	93	GOODY	-34,1
9	PGSUS	42,31	92	NUHCM	-33,4
10	ULKER	39,37	91	TKNSA	-32,5
11	TSKB	37,42	90	SOKM	-31,1
12	JANTS	30,79	89	SISE	-29,2
13	TCELL	30,06	88	CEMTS	-27,5
14	MAVI	27,74	87	KONYA	-26,5
15	EKGYO	27,13	86	IHLGM	-26,3

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.

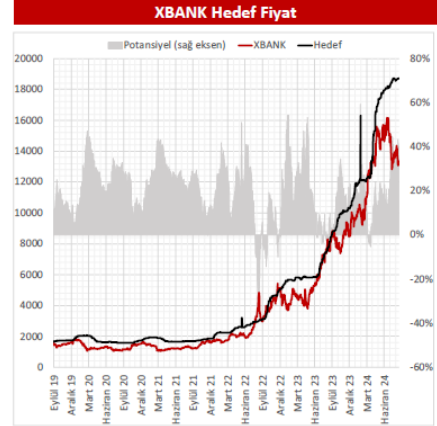
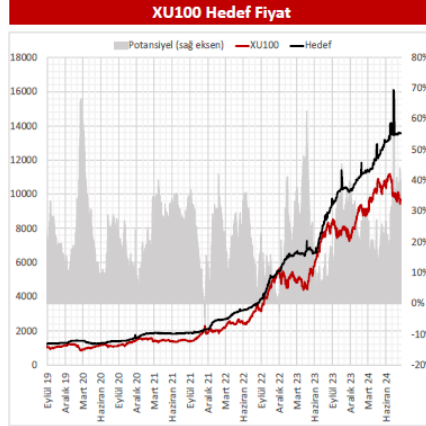


BANKACILIK RASYOLARI

XBANK								
F/K Rasyoları		GARAN	AKBNK	YKBNK	ISCTR	HALKB	VAKBN	TSKB
İskonto/Prim	5 Yıllık Ortalama	3,4x	3,3x	2,9x	2,8x	3,7x	2,8x	4,6x
	3 Yıllık Ortalama	3,1x	2,8x	2,7x	2,5x	4,4x	2,5x	4,6x
	Güncel Oran	3,1x	2,9x	2,8x	0,8x	4,6x	1,8x	4,6x
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre	69%	57%	52%	-57%	151%	-1%	151%
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	-10%	-11%	-4%	-71%	25%	-35%	1%
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	-1%	3%	5%	-68%	6%	-27%	0%
	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
İskonto/Prim	3 Yıllık Ortalama	0,74x	0,65x	0,62x	0,51x	0,48x	0,47x	0,64x
	Güncel Oran	1,03x	0,89x	0,88x	0,96x	0,70x	0,81x	0,84x
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre	13%	-3%	-3%	6%	-23%	-11%	-30%
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	42%	22%	12%	-4%	#DEĞERİ	-14%	
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	44%	24%	20%	-3%	-7%	-10%	
	5 Yıllık Ortalamasına Göre	55%	53%	67%	111%	73%	98%	1%
	3 Yıllık Ortalamasına Göre	39%	37%	42%	88%	46%	71%	0%
	Özkaynak Karlılığı							
	5 Yıllık Ortalama	20,8%	20,7%	22,2%	19,7%	11,7%	15,6%	29,8%
	3 Yıllık Ortalama	24,8%	25,3%	28,5%	24,5%	13,0%	19,2%	34,1%
	Güncel Oran	33,4%	34,3%	36,3%	32,6%	16,0%	36,6%	50,2%

BLOOMBERG HEDEF FİYAT GELİŞİMİ

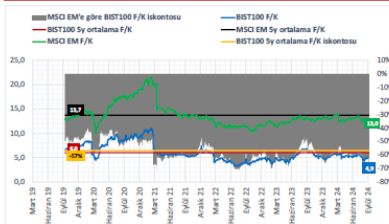
Bloomberg hedef fiyatlarına göre bankalar hedef fiyatından yaşanan düşüşlerle birlikte bir miktar uzaklaşmış durumda.



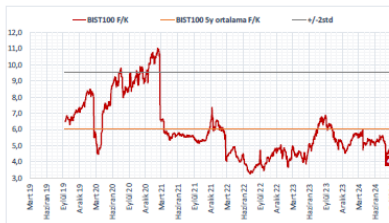
XU100 & MSCI EM F/K

Bist 12 ay ileriye dönük F/K açısından 4,9x çarpan ile işlem görürken, MSCI EM'e göre %62 iskontolu seyretmektedir. Böylece 5 yıllık ortalamasının bir miktar altında seyrediyor.

XU100 & MSCI EM F/K



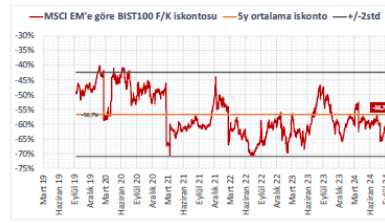
XU100 F/K



XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,5	-40%	123%
En Düşük	3,3	9,8	-71%	-34%
ortalama	6,0	13,7	-57%	
carı	4,9	13,0	-62%	22%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	5,6			13%

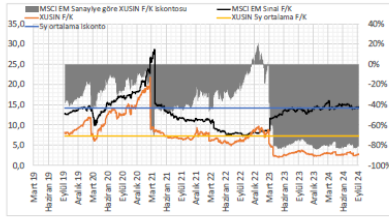
XU100 F/K İskontosu



XUSIN & MSCI EM SİNAİ F/K

Sınai Endeksi 12 ay ileri
dönük F/K açısından 2,7x ile
işlem görürken MSCI EM'e
göre epey iskontolu
görünmektedir.

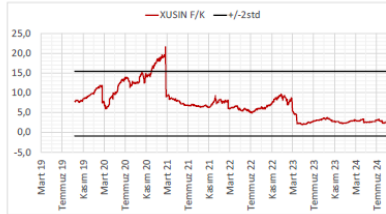
XUSIN & MSCI EM SİNAİ F/K



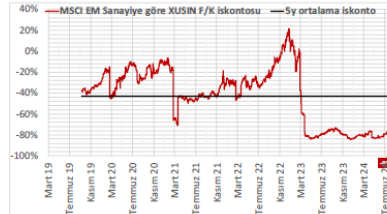
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	İskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,7	28,7	22%	707%
En Düşük	2,0	7,2	-84%	-26%
ortalama	7,2	13,1	-43%	
cari	2,7	14,5	-81%	169%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	8,2			206%

XUSIN F/K

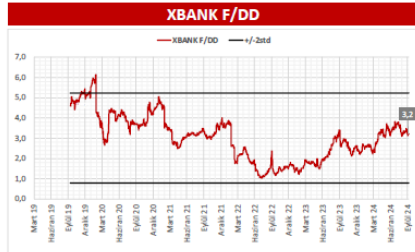
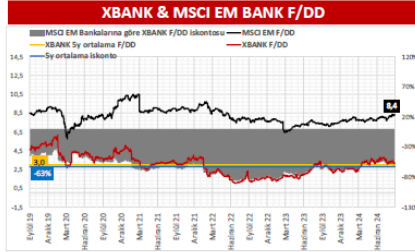


XUSIN F/K İskontosu



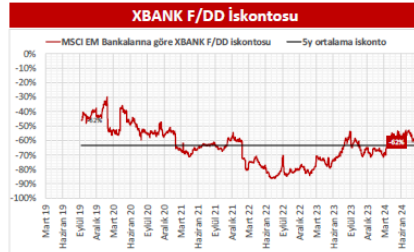
XBANK & MSCI EM BANK F/DD

Bankacılık Sektörü –12 ay ileri dönük F/DD açısından 3,21x ile işlem görürken MSCI EM'e göre %62 iskontolu seyretmektedir.



XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

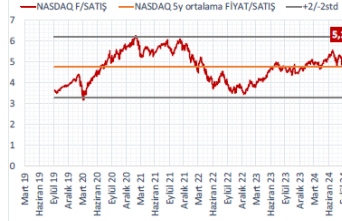
F/DD	Türkiye	EM	İskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,14	10,5	-30%	91%
En Düşük	1,04	5,8	-86%	-68%
ortalama	3,02	8,2	-63%	
cari	3,21	8,4	-62%	-6%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	3,06			-5%



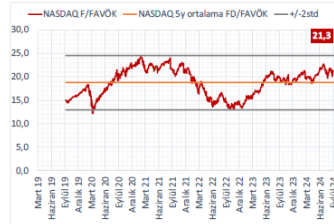
NASDAQ Piyasa Çarpanları

NASDAQ ileriye dönük
5,1x F/Satış, 21,3x
F/FAVÖK, 25,4x F/K ile 5
yıllık ortalamalar civarında
işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

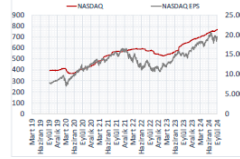


NASDAQ cari F/FAVÖK

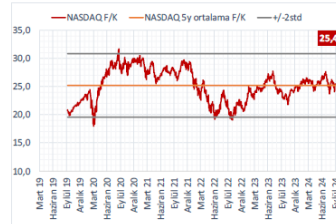


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,2	21%	24,3	14%	31,7	25%	20.675	6%
En Düşük	3,2	-38%	12,2	-43%	18,0	-29%	6.994	-64%
ortalama	4,7	-8%	18,8	-12%	25,2	-1%		
cari	5,1		21,3		25,4		19.515	



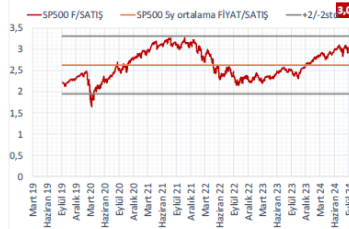
NASDAQ ileriye dönük F/K



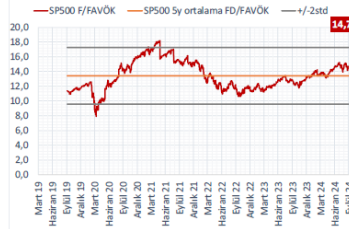
S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

S&P500 ileriye dönük
3,0x F/Satış, 14,7x
F/FAVÖK, 21,1x F/K ile 5
yıllık ortalamasının hafif
üstünde seyrediyor.

S&P500 cari F/SATIŞ

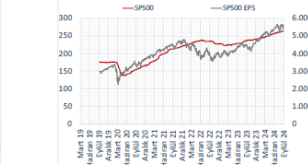


S&P500 cari F/FAVÖK

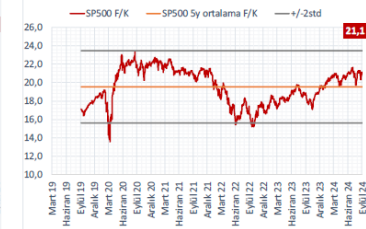


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	8%	18,2	24%	23,3	11%	5.667	1%
En Düşük	1,6	-46%	7,9	-46%	13,6	-36%	2.237	-60%
Ortalama	2,6	-14%	13,4	-9%	19,5	-7%		
cari	3,0		14,7		21,1		5.626	



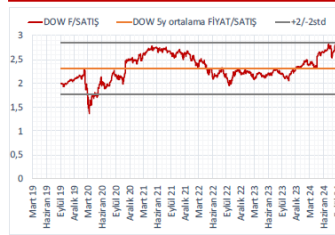
S&P500 ileriye dönük F/K



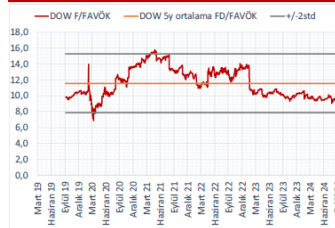
DOW PİYASA ÇARPANLARI

Dow ileriye dönük 2,8x F/Satış, 9,5x F/FAVÖK, 19,1x F/K ile 5 yıllık ortalaması civarında işlem görmektedir.

DOW cari F/SATIŞ



DOW cari F/FAVÖK

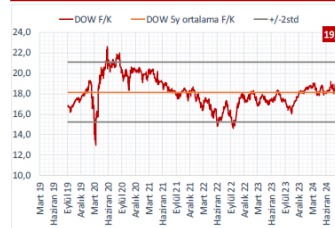


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	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	-27%	13,0	-32%	18.992	-55%
ortalama	2,3	-17%	11,6	22%	18,1	-5%		
cari	2,8		9,5		19,1		41.394	



DOW ileriye dönük F/K





Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

Özel Bankacılık
WhatsApp Hattı

0530 917 41 14



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

Borsa İstanbul'a kote, halka açık şirket değerlemeleri ve şirket bazlı haberler **Ziraat Katılım Özel 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Şubelerimiz



0530 917 41 14



indir