

17.02.2025

 **Ziraat Katılım**
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN

ÖNE ÇIKANLAR

Haftanın küresel verisi şubat ayı flash PMI endeksleri, haftanın olayı FOMC tutanakları

Bugün 11.00'de Hazine ve Maliye Bakanlığı Ocak ayı bütçe gerçekleşmesini açıklayacak. Salı günü Ocak ayı konut fiyat endeksi, Perşembe günü ise Şubat ayı Tüketici Güven Endeksi takip edilecek.

Geride bıraktığımız haftanın küresel makro veri akışında, ABD'de çekirdek TÜFE'nin %3.3'e ve çekirdek ÜFE'nin %3.6 artışa hızlanmasına karşılık Fed'in favori enflasyon göstergesi çekirdek PCE hesaplamasında dikkate alınan alt kalemlerin daha olumlu bir görünüm sergilemesi ve perakende satışlarda gözlenen aşağı yönlü sürpriz öne çıktı. ABD'nin gümrük tarifelerine ilişkin hazırlıklarının daha zaman alacağı ve pazarlık konusu olabileceği beklentisi de küresel risk iştahını destekledi. Powell'ın Kongre sunumları ise Fed'in bekleme sürecinde olduğunu teyit etti. Bu gelişmeler sonrası, son durumda 4.25-4.50 baz puan aralığında olan Fed faizinde Mart toplantısında 25 baz puan indirim olmasına %4, indirim olmamasına ise %96 olasılık veriliyor. Fed'in 50 baz puan indirim içeren baz senaryosunun belirgin altında faiz indirimlerinin fiyatlanması karşılık, gümrük tarifelerinin gecikebileceği beklentisi ve iç talepte yavaşlama sinyali alınması küresel risk iştahını ve borsaları olumlu etkiledi. ABD Doları ise Trump'ın tarifelerindeki gecikme beklentisi ile diğer para birimlerine karşı değer kaybetti. Emtia fiyatları petrol daha sınırlı olmak üzere ılımlı toparlanmasını sürdürdü. Altın ise Trump'ın Gazze'ye yönelik açıklamaları ve ilgili gelişmeler ile çok dalgalı bir seyir gösterdi. Euro Bölgesi'nde milli gelir son çeyrekte çeyrekten çeyreğe %0.1 büyümeye kaydetti. ABD'de perakende satışlar aylık %0.9 ve oto hariç satışlar ise %0.4 ile beklentiden sert düşüş gösterdi. Bugün ise, önemli bir veri açıklaması bulunmuyor Bu hafta ise, Salı ABD'de NY Fed endeksi, Çarşamba İngiltere'de enflasyon ve ABD'de konut inşaat istatistikleri, Perşembe ABD'de Philly Fed endeksi, Cuma ise Euro Bölgesi ve ABD'de şubat ayı flash PMI endeksleri takip edilecek. FOMC toplantısının özetleri ise Çarşamba günü açıklanacak.

Bugün 11.00'de Hazine ve Maliye Bakanlığı Ocak ayı bütçe gerçekleşmesini açıklayacak. Bu verinin öncüsü olan ve Hazine tarafından açıklanan nakit bütçe gerçekleştirmeleri Ocak'ta 54.1 milyar TL faiz dışı, 204.9 milyar TL toplam bütçe açığı verildiğini yansıtmıştı Geçen yıl aynı ayda 94.5 milyar TL faiz dışı ve 201.5 milyar TL toplam açık verilmişti. Geçen yıl Ocak tahsilatının 23 milyar TL'lik kısmı Şubat ayına kaymıştı. Bu yıl ise Şubat'a 25 milyar TL kaydığı açıklandı. Dolayısı ile, bütün bu etkileri dikkate aldığımızda, nakit bütçe performansının geçen yıla hafif kötüleştiğinden söz edilebiliyor. Geçen yıl Ocak'ta Merkezi Yönetim bütçesi 150.7 milyar TL açık vermişti. Salı 10:00'da TCMB Ocak ayı konut fiyat endeksi açıklanacak. TCMB tarafından konut kalitesindeki iyileşme dikkate alınarak (Hedonik) hesaplanan Türkiye Konut Fiyat Endeksi (TKFE) 2024 Aralık ayında bir önceki aya göre %2.0 oranında artarken, bir önceki yılın aynı ayına göre %29.4 artış göstermişti. Perşembe 10.00'da TÜİK tarafından Şubat ayı Tüketici Güven Endeksi açıklanacak. TÜİK-TCMB ortaklığında hazırlanan Tüketici Güven Endeksi 2024 Aralık ayında 81.0 ile bir önceki aya göre %0.4 oranında düşüş göstermişti.

BIST100'de gerileme...

Haftanın son işlem gününe hafif alıcılı başlayan endeks, yön bulmakta zorlandığı günü 9.878 seviyesinden %0,4 oranında düşüşle tamamladı. Endekste 54 hisse günü negatif bölgede kapattı.

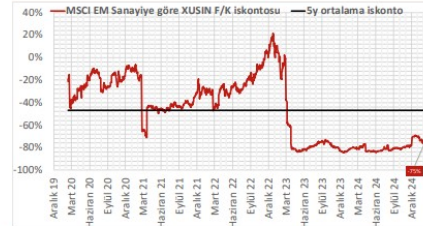
XU100 F/K İskontosu



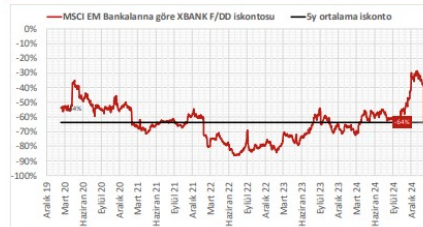
MSCI EM – XU100 F/K İskontosu



MSCI EM Sınai – XUSIN F/K İskontosu



MSCI EM Banka - XBBANK F/DD İskontosu

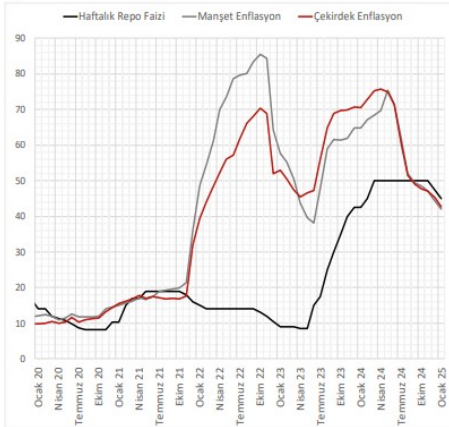


Tahvil piyasası sınırlı alıcılı..

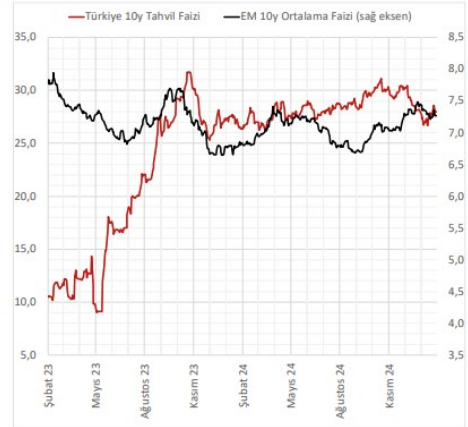
Yurt içi TL BDDK ihtiyaç kredisi limitlerini yükseltti. TL tahvil piyasaları sınırlı alıcılı seyir izledi. Ağustos 2026 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 6 bp azalışla %39,36, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 22 bp azalışla %27,97 seviyesinden günü tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 45,4 milyar TL'ye yükseldi.

BİST Repo Pazarı'nda piyasa ortalama faiz oranı %44,50 - %44,66 bandında işlem görürken, ortalama işlem hacmi 1,1 trilyon TL'ye yükseldi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



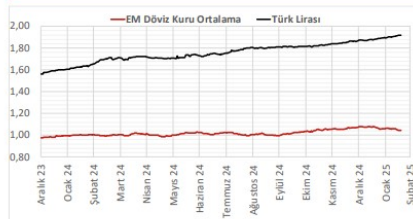
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



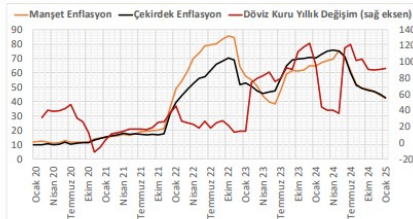
Dolar/TL'de yukarı yönlü hareket...

Dolar / TL spot kuru 36,22 seviyesinde haftayı tamamladı.

2019'dan bu yana EM FX Ortalama – TL Performans



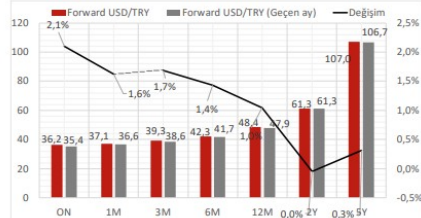
Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



BBERG Forward Dolar/TL Oranları



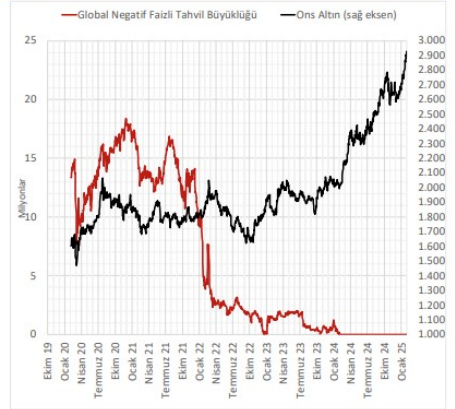
Ons Altın yükseliyor...

Trump'ın altın ithalatına tarife getirmesi endişesiyle Londra borsasından New York borsasına fiziki altın sevkiyatı hız kazandı ve talebin artmasıyla birlikte altının ons fiyatı 2900 doları aştı. Ons gümüş ise 32,22 dolaylarında seyreliyor.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



Eksi Faizli Global Tahvil Büyüklüğü ile Altın Ons Fiyatı



Fed Başkanı Powell, faiz oranlarını düşürmek için acele etmelerine gerek olmadığını söyleyerek Fed üyelerinin borçlanma maliyetlerini daha da indirmeden önce sabırlı olacaklarının sinyalini verdi. Powell salı günü ABD Senatosu Bankacılık Komitesi'ne yaptığı sunumda, "Politika durumumuzun artık eskisine kıyasla önemli ölçüde daha az kısıtlayıcı olması ve ekonominin güçlü kalması nedeniyle politika durumumuzu ayarlamak için acele etmemize gerek yok" dedi.

Piyasalar verileri ve tarifeleri işine geldiği gibi yorumladı...

Bu hafta açıklanacak FOMC özetlerine de aynı hava yansır...

Piyasalar Trump'ın pazarlık tarzına alışıyor...

Doların geri çekilmesi devam ediyor...

Jeo-Politika: Barış görüşmelerinin adresi Riyad..

ABD Başkanı Donald Trump, çok sayıda ticaret ortağına karşılıklı gümrük vergileri uygulamayı değerlendirme konusunda ABD Ticaret Temsilciliği ve Ticaret Bakanlığı'nın her ülkeye özel olacak şekilde yeni vergi önerileri hazırlamalarını talep eden bir karar imzaladı. Bu sürecin haftalar hatta aylar sürebileceği tahmin edilirken, Trump'ın Ticaret Bakanlığına aday gösterdiği Howard Lutnick, tüm çalışmaların 1 Nisan'a kadar tamamlanması gerektiğini ifade etti. Beyaz Saray tarafından dağıtılan bir nota göre yeni ithalat vergileri her ülke için özel olarak belirlenecek ve aynı zamanda ülkelerin haksız olarak görülen sübvansiyonlar, düzenlemeler, katma değer vergileri, döviz kurları, gevşek fikri mülkiyet hakları ve ABD ticaretini sınırlandıran diğer faktörler şeklinde uyguladıkları tarife dışı engelleri de dengelemeyi amaçlıyor. Ancak, Trump'ın gümrük vergilerini hemen uygulamama kararı, Meksika, Kanada ve Kolombiya örneklerinde olduğu gibi müzakerelerin önünü açacak bir başlangıç teklifi olarak görülüyor. Finansal piyasalar tarifelerin hemen uygulanmayacak olmasına bu nedenle olumlu tepki verdi.

Gelişmiş piyasalar borsalarında, ABD'nin gümrük tarifelerinin gecikeceği algılaması ile haftalık bazda toparlanma (ABD +%1.5, Almanya +%3.3, İngiltere %0.4 ve Japonya +%0.9) gözlemlendi. Gelişmekte Olan Piyasalar (EM) borsalarında da güçlü görünüm (G.Afrika +%1.4, Çin +%1.3, Brezilya +%2.9, Hindistan +%2.5, Rusya +%7.4 ve Türkiye +%0.7) hakimdi. ABD Doları'nın gelişmekte olan ülkeler (EM) para birimlerine karşı seyrinde de zayıf görünüm (G.Afrika Rand'ına %0.2, Brezilya Real'ine %1.7, Çin Yuan'ına %0.6, Hint Rupisi'ne %1.3 ve Rus Rublesi'ne karşı %6.1 değer kaybı, Türk Lirası'na karşı %0.7 değer kazancı) vardı.

ABD Başkanı Donald Trump 12 Şubat'ta Rusya lideri Vladimir Putin ile bir telefon görüşmesi gerçekleştirdiğini söylemiş, müzakerelere başlama konusunda mutabık kaldıklarını söylemişti. ABD Savunma Bakanı Pete Hegseth de Brüksel'de Ukrayna'nın NATO üyeliğinin gerçekçi olmadığını, olası bir barış gücünün de NATO dışında organize edilmesi gerektiğini açıklamıştı. Politico gazetesi ABD'li kaynaklara dayandığı haberinde üst düzey ABD'li yetkililerin önümüzdeki günlerde Rus ve Ukraynalı müzakerecilerle görüşmelere başlamak üzere Suudi Arabistan'a gittiğini dile getirdi. Politico söz konusu haberinde Ulusal Güvenlik Danışmanı Mike Waltz'ın Dışişleri Bakanı Marco Rubio ve Başkan Trump'ın Ortadoğu Özel Temsilcisi Steve Witkoff ile birlikte gelecek günlerde Ukrayna'daki çatışmanın çözümüne yönelik görüşmelere başlayacağı belirtildi. Fox News TV kanalının kaynaklara dayandığı haberinde ise Ukrayna'nın Suudi Arabistan'da yapılacak Rusya-ABD görüşmelerine davet edilmediği ve bu konuda bilgilendirilmediği aktarıldı.

Cari işlemler dengesi Aralık ayında 4,0 milyar dolar olan piyasa beklentisinin üzerinde 4,65 milyar dolar açık verdi. Buna göre, 2023 yılında 39,9 milyar dolar açık veren cari işlemler hesabı, 2024 yılında 10,0 milyar dolar açık vermiş oldu. Bununla birlikte, Aralık 2023 açığı 1,7 milyar dolar idi, bu da 12 aylık cari açığın Kasım ayındaki 7,0 milyar dolardan 10,0 milyar dolara yükselmesine neden oldu. Turizmden gelen 0,5 milyar dolarlık daha yüksek katkıya rağmen, net altın ve enerji ithalatı sırasıyla 0,5 milyar dolar ve 0,4 milyar dolar artarken, tüketim mallarına olan talepteki artış yıllık bazda bozulmanın ana nedeni oldu.

Aralık ayı açığı 4,65 milyar dolar...

Aralık ayında portföy çıkışı...

Son çeyrekte perakende satışlarda hızlanma...

Yıllık sanayi üretimi %7,0 arttı...

Aralık işsizlik oranı %8.5...

Yabancılar satış gerçekleştirdi...

TCMB rezervlerinde artış...

Aralık ayında doğrudan yatırımlar 1138 milyon dolarlık giriş kaydederken, yabancıların gayrimenkul alımları yıllık bazda %19,2 artışla 255 milyon dolar oldu. 12 aylık doğrudan yatırım girişi 3,7 milyar dolardan 4,7 milyar dolara yükselirken, bunun 0,7 milyar doları net gayrimenkul alımlarından kaynaklandı. Önceki aylardaki güçlü girişlerin ardından, Aralık ayında 1,5 milyar dolarlık portföy çıkışı kaydedilirken, 2024 yılındaki toplam girişler 11,7 milyar dolara oldu. Aylık bazda yurt dışı yerleşikler 77 milyon dolarlık hisse senedi alırken, 0,3 milyar dolarlık DİBS sattı. Eurobond tarafında ise Aralık ayında Hazine'nin gerçekleştirdiği iftanın da etkisiyle çıkış yaşanırken, döviz ağırlıklı fonların büyümesi nedeniyle gerçekleşen Eurobond alımları net portföy çıkışına neden oldu. Aralık ayında perakende satışlar geçen yılın aynı dönemine göre %13,4 artarak Kasım ayındaki %16,6'lık artışa nazaran hafif bir yavaşlama gösterdi. Perakende satışların Aralık ayında da kuvvetli büyümesi yılın 3 çeyreğinde %12,2 artan satışların son çeyrekte %15,1 artmasına katkıda bulundu. Aylık bazda ise Kasım ayında önceki aya göre %1,9 artış gösteren perakende satışlar Aralık ayında %0,4 arttı.

Sanayi üretimi Aralık ayında yıllık bazda %7,0 artarken, aylık bazda üretim bir önceki aya göre %5,0 yükseldi. Böylece Mayıs ve Ekim ayları arasındaki 5 aylık art arda daralmanın ardından sanayi üretimi iki ay üst üste pozitif bölgede yer aldı. GSYH büyüme tahminlerine temel teşkil eden mevsimsellikten arındırılmamış üretim ise yıllık bazda %8,0 oranında artış gösterdi. Mevsimsel etkilerden arındırılmamış üretim 4Ç24'te %2,2 oranında artarken, 2024 yılının tamamında üretim artışı %0,4 oldu.

Aralıkta işsizlik oranı mevsimsellikten arındırılmış bazda %8,6'dan %8,5'e geriledi. Erkek işsizlik oranı %6,9'da sabit kalırken kadınlarda %11,7'den %11,4'e geriledi. Geçen senenin Aralık ayında toplam işsizlik oranı %8,8 olarak gerçekleşmişti. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı ise önceki aya göre 0,5 puanı artarak %16,3 olarak gerçekleşti. Geçen senenin Aralık ayında genç işsizlik oranı yüzde %15,4 olarak gerçekleşmişti. Daha geniş kapsamlı iş gücü verilerini yansıtan atıl işgücü oranı Aralık ayında %28,2'de sabit kalırken %18,5'ten %18,4'e düşen zamana bağlı eksik istihdam ve işsizlerin bütünlük oranındaki düşüş işsiz ve potansiyel iş gücünün bütünlük oranındaki %19,4'ten %19,5'e artışı telafi etmiş gibi görünüyor.

Yurtdışında yerleşik kişiler 7 Şubat haftasında 50 milyon dolarlık hisse senedi ve 808 milyon dolarlık tahvil (Kesin Alım, Ters Repo ve Teminat dahil) satış gerçekleştirdi. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri bir hafta önceki 33,7 milyar dolardan 32,9 milyar dolara gerilerken, tahvil stokunun piyasa değeri 33,8 milyar dolardan 32,5 milyar dolara düştü. Bu arada, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %10,76 seviyesinden %9,87'ye geriledi. Yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi girişleri 0,1 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 4,7 milyar dolar ve şirket tahvil piyasasındaki pozisyonları 368 milyon dolar arttı. Son 52 haftada toplam sermaye girişi 23,2 milyar dolar olurken, bunun 25,6 milyar doları tahvil alımı olarak gerçekleşti.

TCMB'nin brüt rezervleri 7 Şubat haftasında 1,9 milyar dolar altın rezervlerindeki artıştan kaynaklanmak üzere 1,5 milyar dolar artarak 167,6 milyar dolara yükselirken, döviz rezervleri 0,4 milyar dolar azaldı. Buna göre brüt rezervler yılbaşından bu yana 12,4 milyar dolar artarken, 52 haftalık kümülatif rezerv birikimi 32,6 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 61,6 milyar dolardan 65,0 milyar dolara yükselirken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 73,5 milyar dolardan 74,1 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, TCMB'nin bankaları yaptığı swap işlemleri de dahil olmak üzere Banka'nın net döviz pozisyonu 55,1 milyar dolardan 57,8 milyar dolara yükseldi.

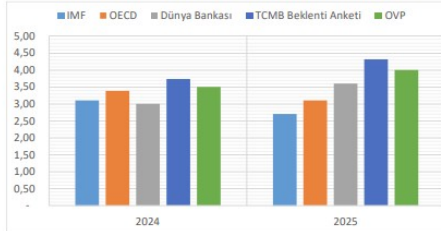
MAKROEKONOMİ BÜYÜME

BÜYÜME

GSYH 2024 yılının üçüncü çeyreğinde yüzde 2,1 oranında büyüme kaydetti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise yılın üçüncü çeyreğinde yüzde 0,2 oranında daraldı.

S&P Global/İSO imalat sektörü Kasım ayında 48,3'e yükseldi. Manşet PMI Kasım'da üst üste sekizinci ay eşik değer 50,0'nin altında kalsa da Ekim ayındaki 45,8 seviyesinden 48,3'e yükselerek faaliyet koşullarındaki bozulmanın Mayıs ayından bu yana en hafif düzeyde gerçekleştiğine işaret etti.

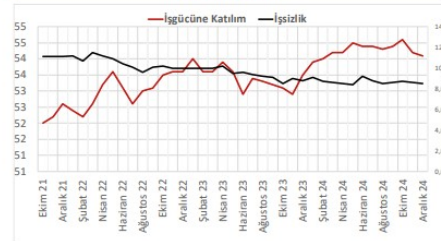
Büyüme Beklentileri



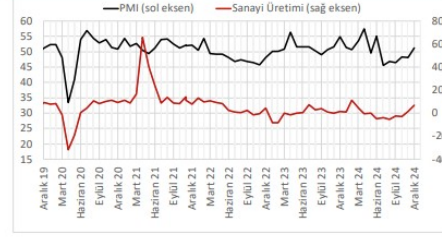
GSYH



İşsizlik Oranı



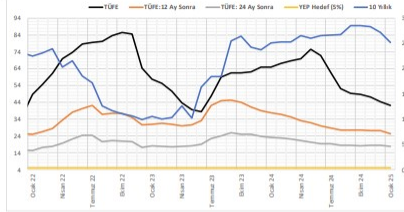
PMI & Sanayi Üretimi



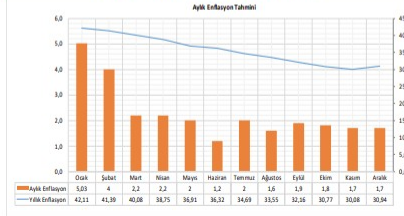
Yıllık Enflasyon %42,12...

2025 yılı Ocak ayında bir önceki aya göre %5,03, bir önceki yılın Aralık ayına göre %5,03, bir önceki yılın aynı ayına göre %42,12 ve on iki aylık ortalamalara göre %56,35 olarak gerçekleşti.

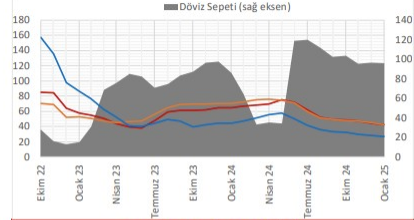
Enflasyon & TCMB Beklenti Anketi Beklentileri



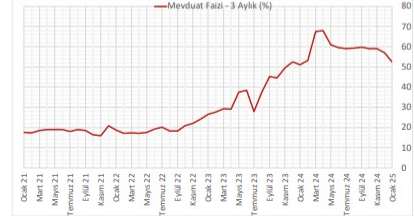
Aylık Enflasyon Medyan Tahmini



TüFE, Çekirdek Enflasyon, ÜFE



3 aylık Mevduat Faizi (%)

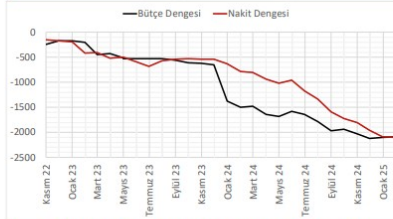


MAKROEKONOMİ BÜTÇE

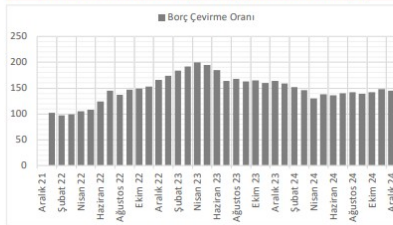
BÜTÇE

Merkezi Yönetim Bütçesi Ocak ayında 139,3 milyar TL açık verdi, geçen yılın aynı ayında ise 150,7 milyar TL açık verilmişti. Ocak ayında son üç vergi yapılandırması (7256, 7326 ve 7440) kapsamında 0,8 milyar TL olmak üzere toplam 0,9 milyar TL gelir yazıldı. 2024 yılı toplamında ise 59,4 milyar TL'ye ulaşılmıştı. Diğer taraftan, Ocak ayında 2,8 milyar TL özelleştirme geliri kaydedildi, geçen yılın aynı ayında da gelir kaydedilmemişti. Faiz gelirleri 12,5 milyar TL'ye ulaşırken, faiz giderleri ise geçen yıla göre 41,9 milyar TL artışla 163,0 milyar TL oldu. Bu sonuçlarla, son 12 aylık bütçe açığı 2 trilyon 95 milyar TL'ye (GSYH'ya oranla %4.6) geriledi. Son OVP'de 2025 yılı bütçe açığı tahmini 1 trilyon 930 milyar TL (GSYH'ya oranla %3.1) düzeyinde açıklanmıştı.

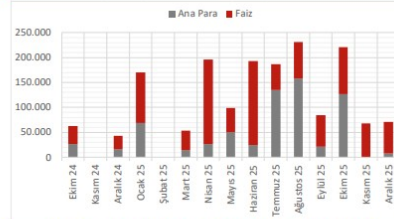
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (milyar TL)



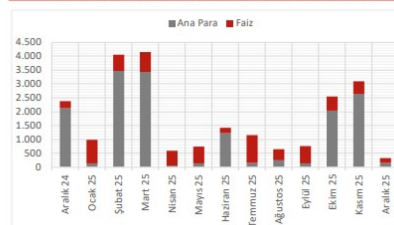
Yıllıklandırılmış Yurt içi Borç Çevirme Oranı (%)



Yurt içi Borç Ödeme Projeksiyonu (milyar TL)



Yurt dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (milyar USD)

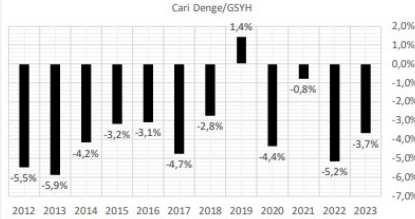


CARİ DENGİ

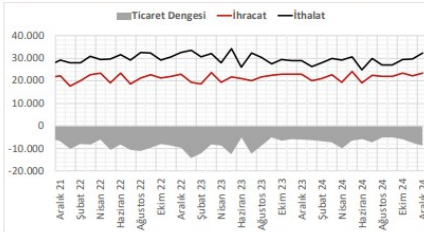
CARİ DENGİ

TCMB verilerine göre Aralık ayında cari işlemler dengesi 4 milyar 650mn dolar açık verdi, geçen yılın aynı ayında 1 milyar 710mn dolar açık verilmişti. Veriye ilişkin medyan beklenti 4 milyar dolar açık şeklinde oluşmuştu. Öte yandan, ilk onbir ay gerçekleşmesinde 0,3 milyar dolar ve 2023 gerçekleşmesinde 0,5 milyar dolar aşağı yönlü revizyon gözlemlendi. Ayrıca, Portföy Yatırımları Net Varlık Edinimi ve Net Yükümlülük Oluşumu kalemlerinin içeriğinde değişiklik yapılarak revize edildiği açıklandı.

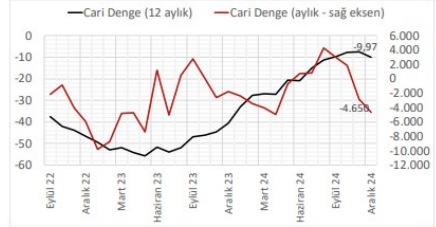
Cari Denge/GSYH



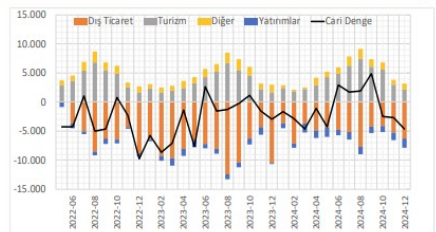
Dış Ticaret, 3 aylık ortalama, y/y (%)



Cari Denge (mlr USD)



Cari Denge Değişimine Katkılar



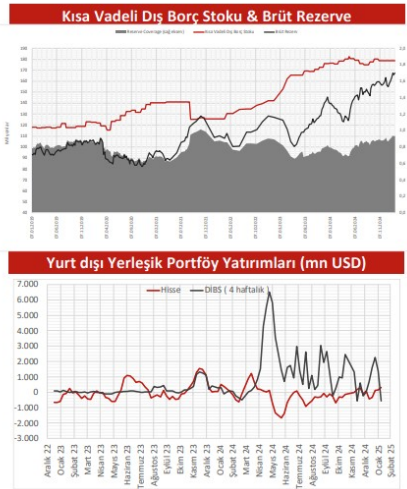
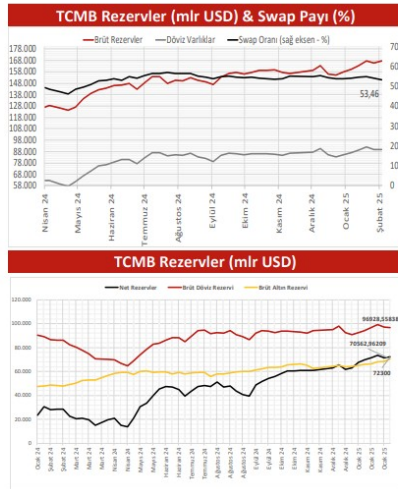
MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

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
Kirli Baş 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
Dış 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 Ağırlıklı 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 rezervlerinde yükseliş...

TCMB'nin brüt rezervleri 7 Şubat haftasında 1,9 milyar doları altın rezervlerindeki artıştan kaynaklanmak üzere 1,5 milyar dolar artarak 167,6 milyar dolara yükselirken, döviz rezervleri 0,4 milyar dolar azaldı. Buna göre brüt rezervler yılbaşından bu yana 12,4 milyar dolar artarken, 52 haftalık kümülatif rezerv birikimi 32,6 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 61,6 milyar dolardan 65,0 milyar dolara yükselirken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 73,5 milyar dolardan 72,3 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, TCMB'nin bankalarla yaptığı swap işlemleri de dahil olmak üzere Banka'nın net döviz pozisyonu 55,1 milyar dolardan 57,8 milyar dolara yükseldi.



DTH'lar 7 Şubat tarihli haftada önceki haftaya göre 11 milyar dolar arttı ve 175,74 milyar dolar oldu.

KKM hacmi bu hafta da azalarak 966.01 milyar TL'ye geriledi.

Reel efektif döviz kuru endeksi Ocak ayında 75,44 olarak açıklandı.

— DTH — Dolarizasyon

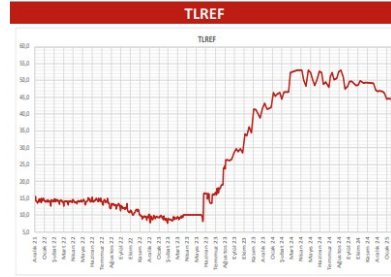
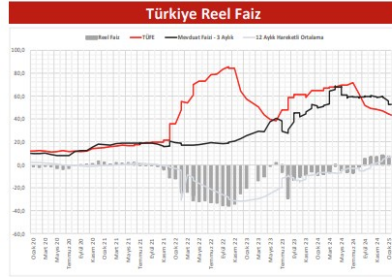
Tarih	DTH	Dolarizasyon
Aralık 23	177	~38,0
Ocak 24	176	35,9
Şubat 24	~178	~40,0
Mart 24	182	~41,0
Nisan 24	~175	~40,0
Mayıs 24	~170	~38,0
Haziran 24	163	~36,0
Temmuz 24	165	~37,0
Ağustos 24	~170	~38,0
Eylül 24	171	~37,0
Ekim 24	~168	~36,0
Kasım 24	164	~35,0
Aralık 24	162	~35,0
Ocak 25	~165	~36,0

Tarih	Bireysel (sol)	Kurumsal	Kurumsal Mevduat
Aralık 23	101.5	108.5	95.0
Ocak 24	101.5	108.5	85.0
Şubat 24	104.0	108.5	30.0
Mart 24	102.0	109.0	75.0
Nisan 24	111.0	112.5	75.0
Mayıs 24	108.0	108.5	75.0
Haziran 24	100.0	107.0	65.0
Temmuz 24	101.0	107.0	55.0
Ağustos 24	105.0	107.0	45.0
Eylül 24	106.0	107.0	40.0
Ekim 24	106.0	106.0	38.0
Kasım 24	103.0	106.0	35.0
Aralık 24	102.0	106.0	32.0
Ocak 25	104.0	106.0	30.0

The line graph displays the Tule Bach Reef Index (DBIR) over a period of 12 days. The y-axis represents the index value, ranging from 0 to 120 in increments of 20. The x-axis shows dates from October 14 to October 25, 2018, with labels alternating between 'Oct' and 'Tues'. The index starts at 105 on Oct 14, peaks at 108 on Oct 15, and then fluctuates between 90 and 105 until Oct 17. It then drops to 85 on Oct 18, 75 on Oct 19, and 78 on Oct 20. The index continues to fluctuate, reaching a low of 57 on Oct 22, and ending at 75 on Oct 25.

Date	DBIR Value
Oct 14	105
Oct 15	108
Oct 16	95
Oct 17	105
Oct 18	85
Oct 19	75
Oct 20	78
Oct 21	65
Oct 22	57
Oct 23	60
Oct 24	62
Oct 25	75

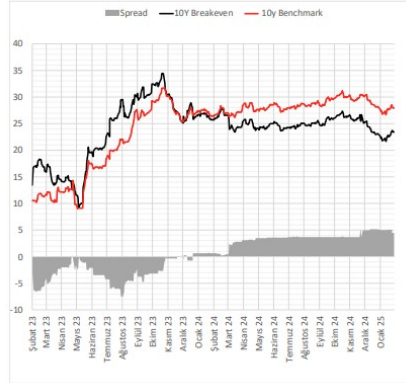
Ocak ayı Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini 250 baz puan indirimle %45.00 seviyesine düşürdü. Toplantıda bir hafta vadeli repo faizi %45.00 seviyesine indirirken, faiz koridoru ise politika faizi etrafında +/- 150 baz puanlık bir genişlikle korundu. Bu doğrultuda, gecelik borçlanma ve borç verme oranları sırası ile %43.50 ve %46.50 düzeyinde belirlenmiş oldu. Karar öncesi gerçekleştirilen çeşitli anketlerde medyan beklenti politika faizinin 250 baz puan indirileceği yönündeydi.



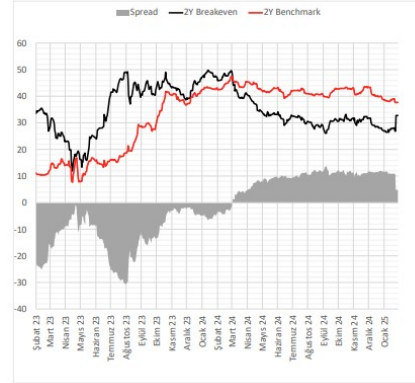
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

2 ve 10 yıllıklarda hazine tahvil getirisi ve enflasyona endeksli tahvil getirisi arasındaki makasın açılmaya devam ettiği görülüyor.

10Y Breakeven



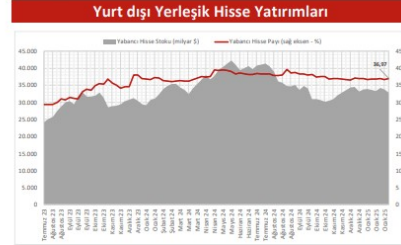
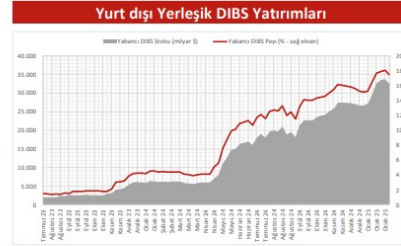
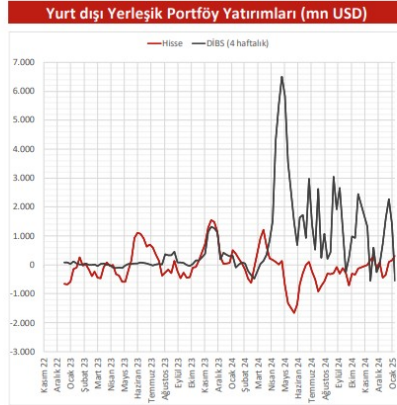
2Y Breakeven



YURT DIŞI YERLEŞİK PORTFÖY YATIRIMLARI

Hisselerden ve DİBS'lerden çıkış

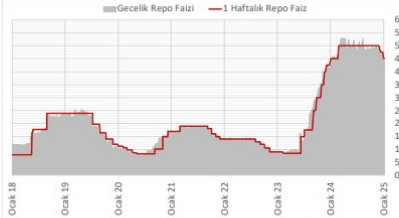
- TCMB verilerine göre, yabancı yatırımcılar 07 Şubat 2025 'de sona eren haftada fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış olarak,
- Hisse senetlerinde net 49.60 mln\$ satış yaparken,son bir yılda kümülatif 2.75 mlr\$ para çıkışı oldu.
- Devlet iç borçlanma senetlerinde net 1.49 mlr\$ satış yaparken,son bir yılda kümülatif 15.91 mlr\$ para girişı oldu.
- Endeksin 1.57% düşüşle kapandığı haftada, ASTOR, GARAN, BİMAS en çok para girişı görölen hisseler olurken, KCHOL, YKBNK, TTKOM en çok para çıkışı görölen hisseler oldu.
- Bu rakamlar ile, son bir yılda hisse senedi ve tahvil & bono piyasalarında toplam 13.16 mlr\$ para girişı gerçekteşı.



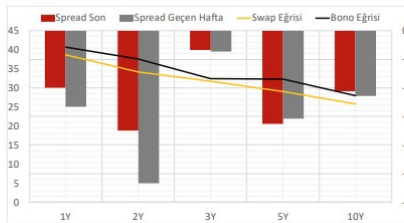
Merkez'den indirim...

TCMB gerçekleştirdiği Ocak ayı Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini 250 baz puan indirimle %45.00 seviyesine düşürdü... Toplantıda bir hafta vadeli repo faizi %45.00 seviyesine indirirken, faiz koridoru ise politika faizi etrafında +/- 150 baz puanlık bir genişlikle korundu. Bu doğrultuda, gecelik borçlanma ve borç verme oranları sırası ile %43.50 ve %46.50 düzeyinde belirlenmiş oldu. Karar öncesi gerçekleştirilen çeşitli anketlerde medyan beklenti politika faizinin 250 baz puan indirileceği yönündeydi.

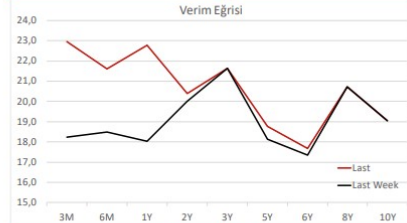
TCMB Faiz Oranları



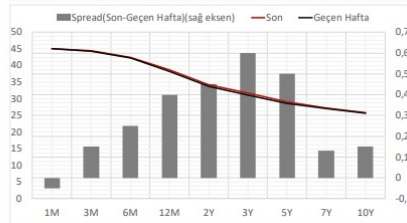
Swap-Bono Spread



Verim Eğrisi

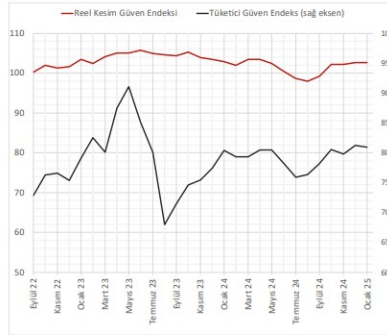


Swap Eğrisi

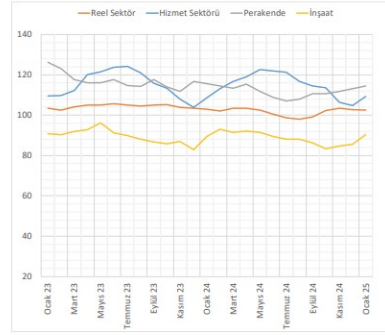


Perşembe 10.00'da TÜİK tarafından Şubat ayı Tüketici Güven Endeksi açıklanacak. TÜİK-TCMB ortaklığında hazırlanan Tüketici Güven Endeksi 2024 Aralık ayında 81.0 ile bir önceki aya göre %0.4 oranında düşüş göstermişti.

Reel Kesim & Tüketici Güven Endeksi



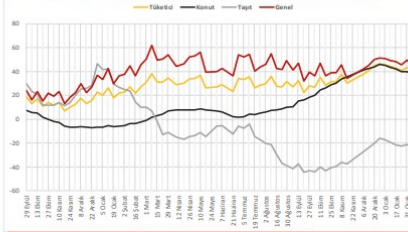
Sektörel Güven Endeksleri



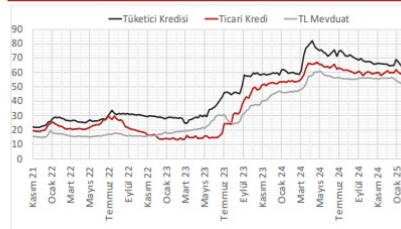
KREDİ BÜYÜMESİ

BDDK tarafından haftalık açıklanan bankalardaki kredi ve mevduat hacmine ilişkin veriler, 7 Şubat ile biten haftada 16.5 trilyon TL'ye yükselen krediler hacminde önceki haftaya göre 118.5 milyar TL artışa işaret ederken, 19.2 trilyon TL'ye yükselen toplam mevduat hacminin ise 206.4 milyar TL artış gösterdiği izleniyor. Bu doğrultuda, toplam kredilerde yıllık değişim %37.3 olurken, toplam mevduat büyümesi ise %29.5'e yükselmiş durumda. Son haftada toplam kredilerdeki artışta YP kredilerdeki yükselişin etkili olduğu gözleniyor.

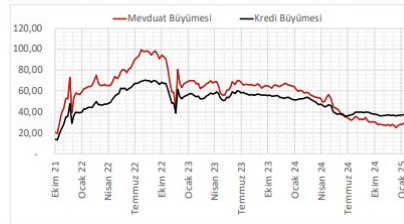
13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)



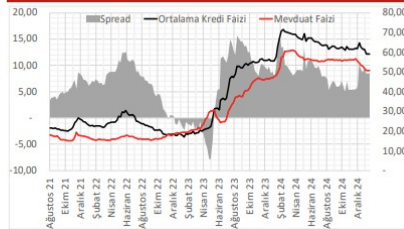
Mevduat ve Kredi Faizleri (%)



Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



Kredi-Mevduat Spread



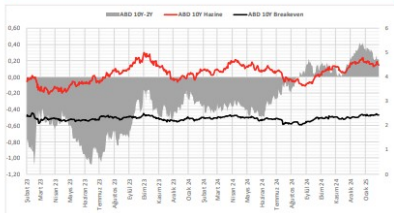
EUROBOND

ABD tahvil faizleri Cuma günü yükseldi. ABD 2 yıllık tahvil faizi %4,29 seviyesine, 10 yıllık tahvil faizi ise %4,49 seviyesine yükseldi. Mart ayı FOMC toplantısında faiz oranlarının sabit tutulma ihtimalinin piyasalarda %93,5 oranında fiyatlandığını gözlemliyoruz. Ayrıca piyasalarda 25 baz puan ile ilk faiz indiriminin zamanlamasına ilişkin beklentinin Eylül ayında yoğunlaştığını görüyoruz. Bu arada, VIX endeksi 15,50 seviyesinden 16,54 seviyesine yükseldi. Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 1 bp azalışla 254 bp'dan işlem görürken, Mayıs 2034 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 2 bp artışla %7,20 seviyesinden işlem gördü.

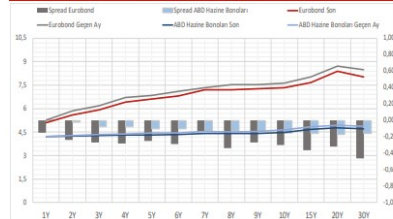
Türkiye Eurobond Piyasaları

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	40.2%	(195 bps)	2,971 bps
2Y TRL	38.2%	(471 bps)	2,763 bps
10Y TRY	26.7%	46 bps	1,634 bps
5Y Eurobond\$	6.7%	(12 bps)	(77 bps)
10Y Eurobond\$	7.3%	(11 bps)	(40 bps)

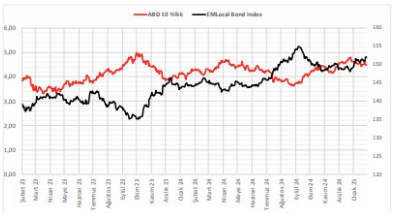
ABD Hazine Bonoları



Eurobond Piyasası



ABD & EM Bono Karşılaştırması

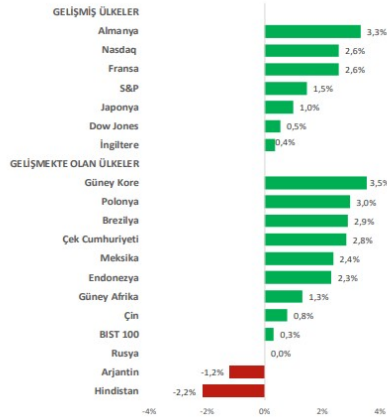


BORSALAR

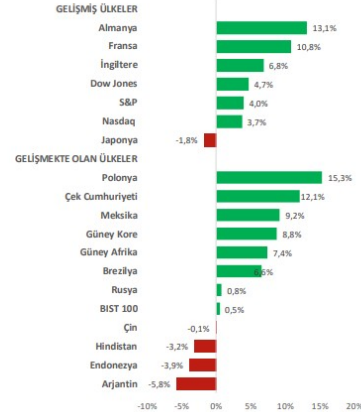
Trump'ın tarife belirsizliğinin etkilerinin piyasa tarafından hazmedilmesiyle dolar endeksinde düşüş ve dolayısıyla ABD borsalarında geçen hafta yükselişler gördük. Nasdaq %2,6 yükselişle 22.114, S&P 500 %1,5 yükselişle 6.114 ve Dow Jones %0,5 yükselişle 44.546 seviyesinden haftayı tamamladı.

Avrupa piyasaları da Cuma günü yükselişle kapandı. Euro Stoxx 50 endeksi %2,5 ile 5513, DAX endeksi %3,3 yükselişle 22.513, CAC 40 endeksi %2,15 yükselişle 8.178 seviyesinden ancak FTSE 100 endeksi ise %0,40 düşüşle 8.732 seviyesinden haftayı tamamladı.

Borsa Getirileri (Haftalık)



Borsa Getirileri (YBB)



BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

BIST 100 endeksi -%0,7
kayıpla haftayı tamamladı.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	13.334.502	1.957.195	3.733.664	5.844.539	7.196.875	8.659.928	2.815.389	4.674.574
Piyasa Değeri (bin USD)	369.952	54.308	103.584	162.147	199.665	240.255	78.108	129.697
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	3.660.677	514.790	1.077.117	2.049.274	2.384.687	2.783.466	734.191	877.211
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	101.561	14.284	29.883	56.854	66.159	77.222	20.369	24.339
Halka Açıklık	27%	26%	29%	35%	33%	32%	26%	19%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	14,1%	29,4%	56,0%	65,1%	76,0%	20,1%	24,0%
Haftalık Getiri	-0,7%	1,2%	-1,5%	-0,8%	-0,7%	-0,7%	-0,6%	-0,6%
Aylık Getiri	1%	1%	-2%	2%	2%	2%	0%	-2%
YBB Getiri	0%	1%	-4%	2%	1%	0%	-4%	-3%
1 Yıllık Getiri	7%	45%	-11%	14%	10%	9%	-3%	3%
F/K	9,3x	7,0x	10,9x	6,9x	7,5x	8,0x	11,6x	13,6x
P/DD	1,4x	1,3x	1,6x	1,2x	1,3x	1,3x	1,6x	1,7x

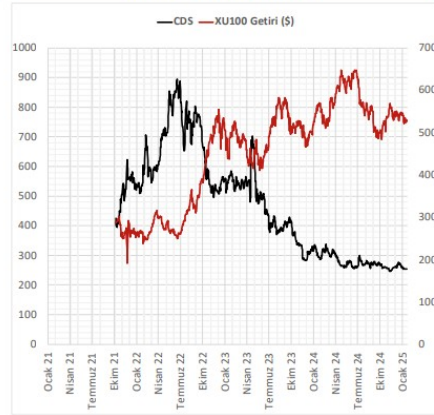
CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 1 bp azalışla 253 bp'dan işlem görürken, Mayıs 2034 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 4 bp azalışla %7,21 seviyesinden işlem gördü.

CDS & 10 yıllık Tahvil Faizi

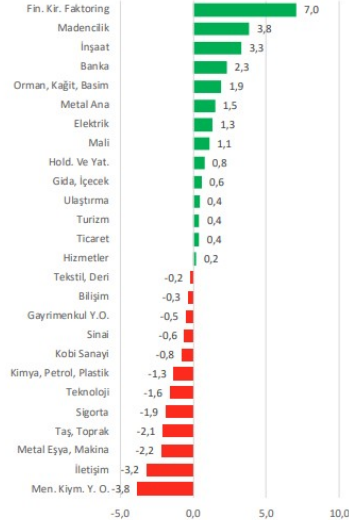


Dolar bazlı XU100 & CDS



BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (Haftalık)

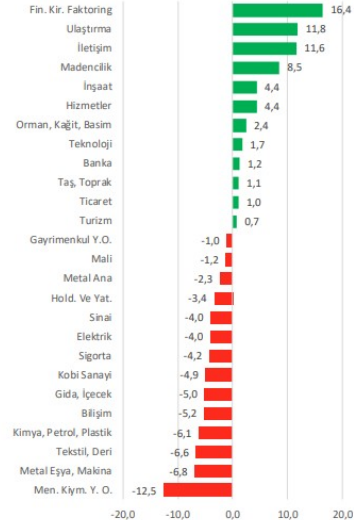


Geçen hafta faktöring sektörü endeksten pozitif ayrıştı.

Diğer ön plana çıkan sektörler; inşaat, madencilik, orman-kağıt-basım ve gıda içecek oldu.

Negatif ayrışan sektörler ise teknoloji, men. Kıym. Y. O, kimya-petrol-plastik, metal eşya-makina oldu.

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	IHLAS	9,98	100	ISGYO	-6,6
2	FENER	8,51	99	AKSEN	-5,4
3	ODAS	6,09	98	NETAS	-4,7
4	AEFES	5,69	97	KORDS	-3,9
5	KOZAL	5,46	96	TCELL	-3,8
6	ISCTR	5,46	95	AKSA	-3,4
7	BERA	4,53	94	TSKB	-3,3
8	TKFEN	4,43	93	NTHOL	-3,3
9	CEMTS	4,42	92	TUKAS	-3,1
10	KOZAA	3,79	91	KARSN	-3,1
11	IHLGM	3,69	90	TTRAK	-3,1
12	EREGL	3,65	89	TURSG	-3,1
13	AKBNK	3,22	88	TRGYO	-2,9
14	SAHOL	3,17	87	TUPRS	-2,9
15	INDES	2,75	86	TKNSA	-2,8

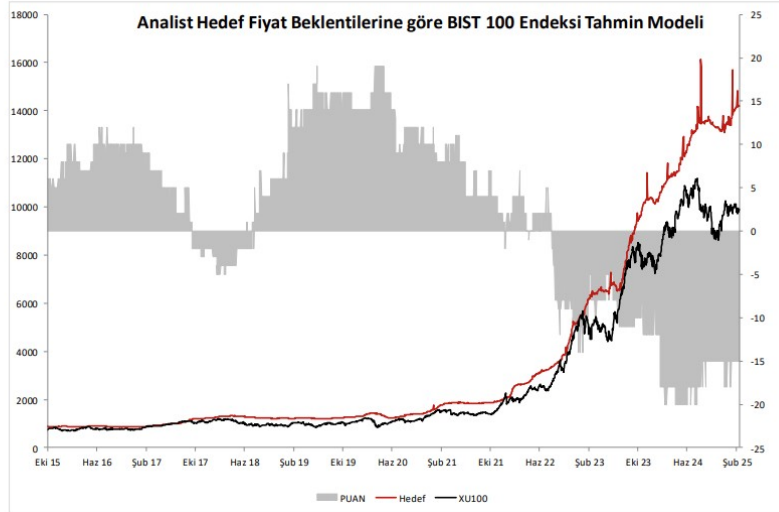
XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	KARTN	20,24	100	TKNSA	-31,4
2	HALKB	19,17	99	IHLAS	-22,9
3	ESEN	17,23	98	MAVI	-19,3
4	THYAO	13,30	97	OTKAR	-19,3
5	PGSUS	13,12	96	SKBNK	-18,9
6	TTKOM	13,08	95	SELEC	-17,7
7	CIMSA	12,92	94	KERVY	-15,6
8	IPEKE	12,58	93	GOODY	-15,4
9	KOZAL	11,82	92	VESTL	-15,2
10	BERA	11,64	91	BUCIM	-15,2
11	TCELL	10,72	90	SASA	-14,1
12	FENER	10,29	89	IHLGM	-13,6
13	ASELS	9,18	88	TRGYO	-13,6
14	VAKBN	8,02	87	ISMEN	-12,8
15	OYAKC	7,95	86	ECILC	-12,0

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.



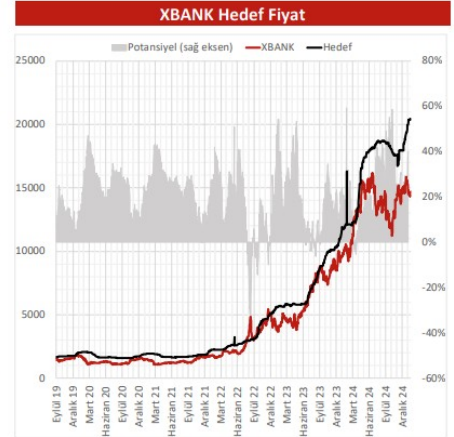
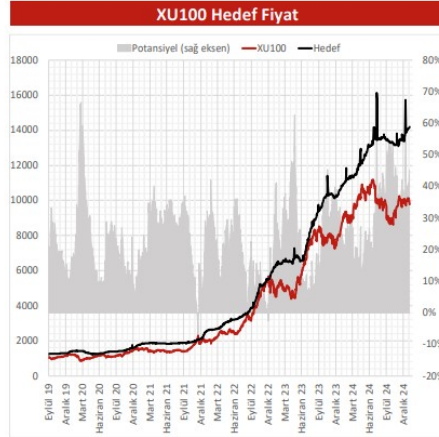
BANKACILIK RASYOLARI

XBANK									
F/K Rasyoları		GARAN	AKBNK	YKBNK	ISCTR	HALKB	VAKBN	TSKB	XBANK
İskonto/Prim	5 Yıllık Ortalama	3,4x	3,1x	2,9x	2,7x	3,6x	2,8x	4,6x	2,5x
	3 Yıllık Ortalama	3,2x	2,9x	2,8x	2,4x	4,1x	2,5x	4,6x	2,2x
	Güncel Oran	3,9x	3,9x	3,8x	2,0x	2,2x	2,0x	4,6x	3,1x
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre								
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	29%	26%	22%	-34%	-27%	-33%	51%	0%
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	17%	24%	30%	-24%	-38%	-26%	0%	22%
	5 Yıllık Ortalamasına Göre	22%	33%	36%	-17%	-46%	-17%	0%	42%
	3 Yıllık Ortalamasına Göre								
	Piyasa Değeri/Defter Değeri								
	5 Yıllık Ortalama	0,69x	0,60x	0,56x	0,47x	0,42x	0,43x	0,64x	0,48x
İskonto/Prim	3 Yıllık Ortalama	0,81x	0,72x	0,69x	0,55x	0,53x	0,52x	0,64x	0,52x
	Güncel Oran	1,07x	0,99x	0,93x	0,86x	0,60x	0,62x	0,64x	0,72x
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre	49%	37%	29%	19%	-17%	-14%	-11%	
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	47%	25%	18%	-1%		-11%		
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	52%	32%	28%	2%	0%	-4%		
	5 Yıllık Ortalamasına Göre	55%	66%	65%	81%	42%	46%	0%	51%
	3 Yıllık Ortalamasına Göre	32%	38%	35%	55%	14%	21%	0%	39%
	Özkaynak Karlılığı								
	5 Yıllık Ortalama	22,6%	21,9%	23,8%	21,5%	12,9%	16,4%	29,7%	20,0%
	3 Yıllık Ortalama	27,6%	27,3%	30,7%	27,5%	15,6%	20,4%	33,7%	25,3%
	Güncel Oran	30,8%	29,1%	28,2%	20,9%	25,2%	35,5%	0,0%	23,5%

BLOOMBERG HEDEF FİYAT GELİŞİMİ

Bloomberg hedef fiyatlarına göre bankalar son haftaki yükselişle ve hedeflerdeki düşüşle birlikte makası kapatmış durumda.

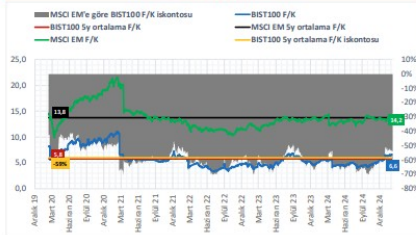
Bankacılık endeksindeki yükselişin temel sebebi ise İş Bankası'nın açıkladığı beklenenden iyi finansal sonuçlar oldu.



XU100 & MSCI EM F/K

Bist 12 ay ileriye dönük F/K açısından 6,6x çarpan ile işlem görürken, MSCI EM'e göre %58,6 iskintolu seyretmektedir. Böylece 5 yıllık ortalamasında seyrediyor.

XU100 & MSCI EM F/K



XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,6	-41%	68%
En Düşük	3,3	9,8	-71%	-50%
ortalama	5,8	13,8	-59%	
cari	6,6	14,2	-54%	-12%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	5,9			-10%

XU100 F/K



XU100 F/K İskontosu

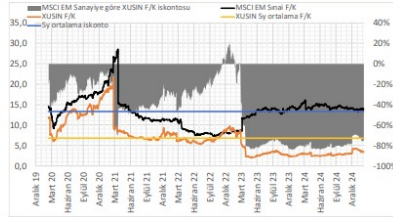


XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

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

XUSIN F/K iskontosu ise %75.

XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K



XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,7	28,6	22%	532%
En Düşük	2,0	7,2	-84%	-42%
ortalama	6,7	13,1	-47%	
carı	3,4	14,0	-75%	96%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	7,5			117%

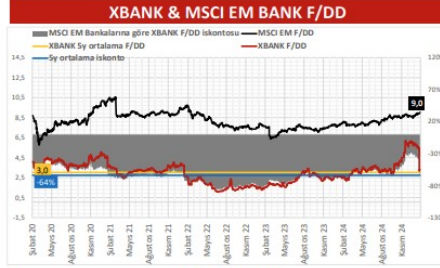
XUSIN F/K



XUSIN F/K İskontosu



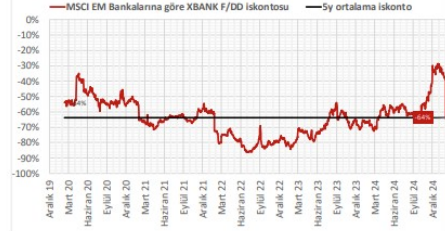
Bankacılık Sektörü –12 ay
cari F/DD açısından 3,3x ile
işlem görürken MSCI EM’e
göre %64 iskonto
seyretmektedir.



XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,19	10,5	-28%	90%
En Düşük	1,04	5,8	-86%	-68%
ortalama	2,97	8,2	-64%	
cari	3,26	9,0	-64%	-9%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	3,26			0%

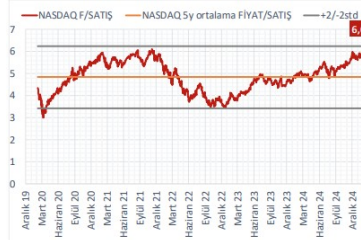
XBANK F/DD İskontosu



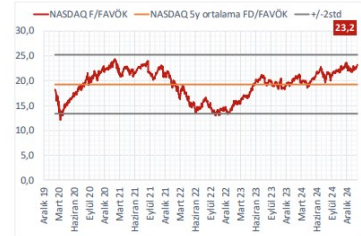
NASDAQ Piyasa Çarpanları

NASDAQ cari 6,0x F/Satış,
23,2x F/FAVÖK, 27,6x F/K
ile 5 yıllık ortalamalar
civarında işlem
görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ



NASDAQ cari F/FAVÖK

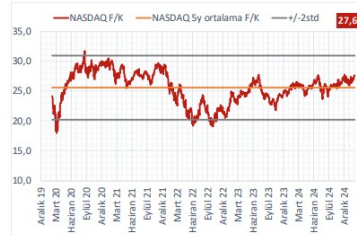


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,1	2%	24,3	5%	31,7	15%	22.115	0%
En Düşük	3,0	-50%	12,2	-47%	18,0	-35%	6.994	-68%
ortalama	4,8	-19%	19,3	-17%	25,6	-7%		
cari	6,0		23,2		27,6		22.115	



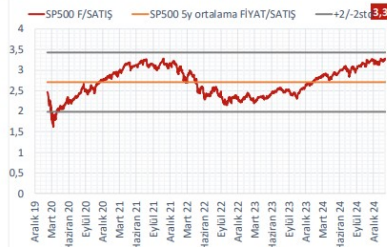
NASDAQ ileriye dönük F/K



S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

S&P500 cari 3,3x F/Satış,
15,6x F/FAVÖK, 22,2x
F/K ile 5 yıllık
ortalamasının 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	0%	18,2	17%	23,4	5%	6.119	0%
En Düşük	1,6	-51%	7,9	-49%	13,6	-39%	2.237	-63%
ortalama	2,7	-18%	13,7	-12%	19,9	-10%		
cari	3,3		15,6		22,2		6.115	



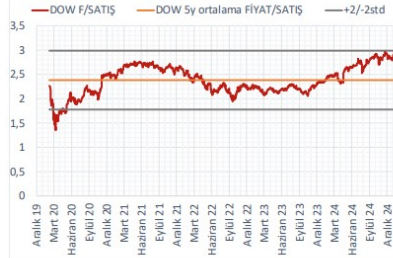
S&P500 ileriye dönük F/K



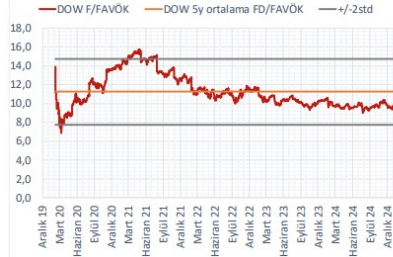
DOW PİYASA ÇARPANLARI

Dow cari 3,0x F/Satış, 10,0x F/FAVÖK, 20,8x F/K ile 5 yıllık ortalaması karışık bir görünüm sergilemektedir.

DOW cari F/SATIŞ



DOW cari F/FAVÖK

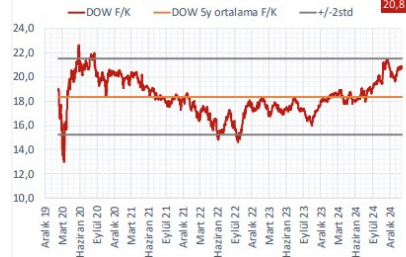


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,0	0%	15,8	50%	22,6	9%	45.014	1%
En Düşük	1,4	-54%	6,9	-35%	13,0	-38%	18.592	-58%
ortalama	2,4	-20%	11,2	7%	18,4	-12%		
cari	3,0		10,5		20,8		44.546	



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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Şubelerimiz



0530 917 41 14



indir