

19.08.2024

 **Ziraat Katılım**
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN

ÖNE ÇIKANLAR

Bu hafta yurt içinde, PPK toplantısı, Merkezi yönetim borç stoku, Turizm istatistikleri, Ağustos ayı tüketici güven endeksi takip edilecek.

Yurt dışında ise, Jackson Hole Sempozyumu, flashPMI endeksleri, Euro Bölgesi nihai enflasyon, Japonya TÜFE ve Haftalık işsizlik maaş başvuruları takip edilecek.

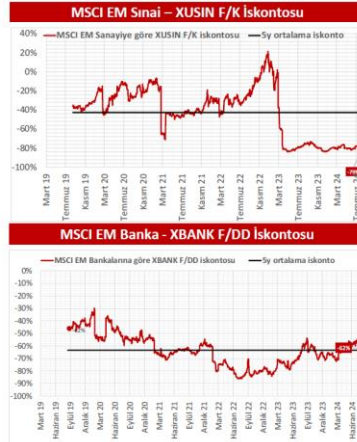
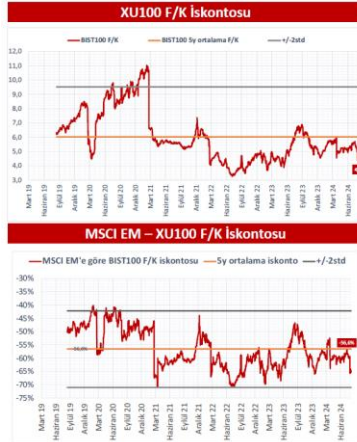
Geçtiğimiz haftanın yurt dışı makro gelişmelerine baktığımızda, ABD tarafından gelen olumlu enflasyon verileri, iç talep göstergesi olan perakende satışların güçlü görünümü ve haftalık işsizlik maaş başvurularındaki gerileme, resesyon ihtimalini azalttı ve yumuşak iniş senaryosunu destekledi Fed faizinde ilk indirimin Eylül'de 25 baz puan olmasına 74 oranında ihtimal tanınıyor Buna ek olarak yıl sonuna kadar üç veya daha fazla faiz indirimi görülmesine ise neredeyse kesin gözüyle bakılıyor Aktivitelerin güçlü görünümü küresel risk iştahının toparlanmasını beraberinde getirdi Gelişmiş ve gelişmekte olan endekslerde geçen haftanın kayıpları telafi edildi Emtia fiyatlarında ise sınırlı bir artış vardı

ÖNE ÇIKANLAR

Yurt içi tarafa geldiğimizde ise, Sanayi üretim verisi oldukça önemliydi, Haziran'da bayram tatilinin yol açtığı köprü günü faktörünün de etkisi ile aylık 2 1 gerileyerek son 16 ayın en düşük değerine indi İkinci çeyrekte yıllık bazda 2 9 daralma kaydedildi İç talep göstergesi olan perakende satışlar Haziran'da aylık 1 7 artarken, ikinci çeyrek yıllık artışı 8 4 ile ilk çeyreğe göre yavaşlamaya işaret etti İşsizlik oranı 9 2 'ye yükselirken, geniş tanımlı işsizlik oranlarında da belirgin artış görüldü Haziran ayında cari işlemler dengesi 407 mn dolar fazla verdi Geçen yılın aynı ayında 768 mn dolar fazla verilmişti Medyan beklenti 300 mn dolar fazla şeklinde olmuştu Temmuz ayından itibaren tekrar başlaması beklenen düşüş eğilimi ile birlikte cari açığı yıl sonunda 20 milyar doların altında kapatması beklenebilir Merkezi Yönetim Bütçesi Temmuz ayında 96 8 milyar TL açık verdi böylece yılın ilk yedi ayında 844 milyar TL açık verdi Piyasa katılımcıları anketine baktığımızda ise Ağustos ayı sonuçlarına göre piyasanın yıl sonu manşet enflasyon beklentisi 0 36 puan artışla 43 31 'e yükselirken, 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisi ise 1 31 puan azalışla 28 71 'e geriledi Aynı dönemde yıl sonu USD/TL beklentisi ise 0 09 azalışla 37 27 'ye indi Katılımcıların ortalama yıl sonu politika faizi beklentisi 48 10 seviyesinde gerçekleşirken, Ağustos ay sonu enflasyon beklentisi ise 2 55 olarak belirlendi

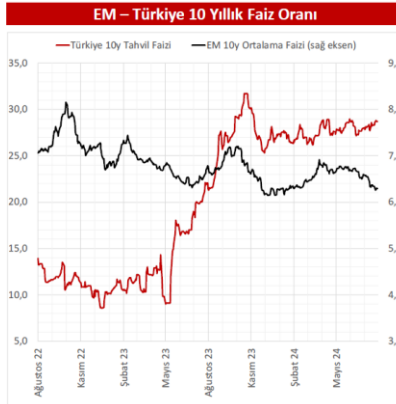
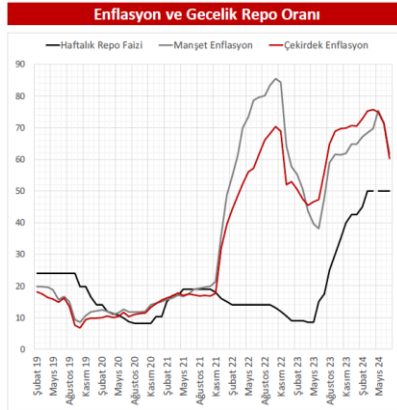
BIST100'de devam eden düşüş...

BIST 100 endeksi, haftayı 78,1 milyar TL ortalama hacim ve %0,86 kayıpla 9.821 puan seviyesinden tamamladı. Hafta boyunca oldukça karışık bir seyir izledi.



Tahvil piyasasında yatay seyir...

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında sınırlı alıcılı seyir izlendi. Şubat 2026 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil faizi 8 bpazalışla %42,32 seviyesinden işlem görürken, 10 yıllık gösterge tahvil faizi ise 10 bpazalışla %28,70 seviyesinden günü tamamladı. BIST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 3,2 milyar TL'ye geriledi.



Dolar/TL'de sınırlı yükseliş...

USD/TL kuru haftayı 33,69 seviyesinde tamamladı.

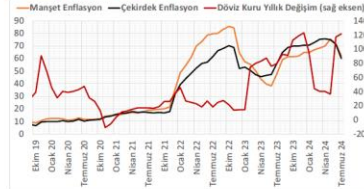
2019'dan bu yana EM FX Ortalama – TL Performans



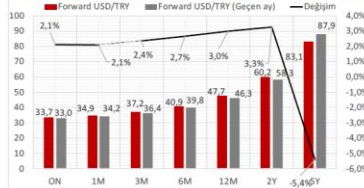
EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



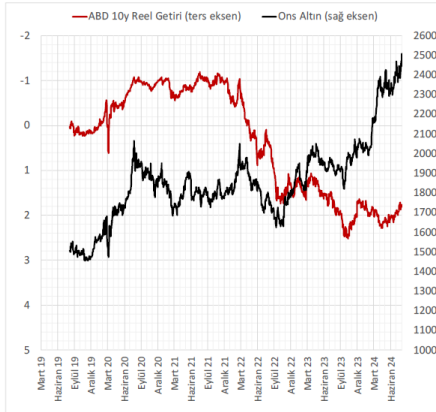
BBERG Forward Dolar/TL Oranları



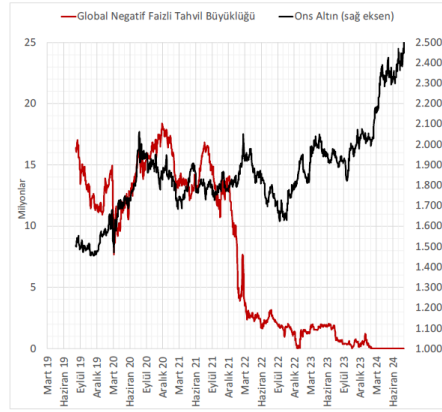
Ons Altın yükseliyor...

Ons altında geçtiğimiz tırmanan jeopolitik gelişmelerden ve tahvil faizlerindeki düşüşten sonra, haftayı 2505 dolar kapanışla tamamladı.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



Eksi Faizli Global Tahvil Büyüklüğü ile Altın Ons Fiyatı



Bu hafta yurt içinde, PPK toplantısı, Merkezi yönetim borç stoku, Turizm istatistikleri, Ağustos ayı tüketici güven endeksi takip edilecek.

Yurt dışında ise, Jackson Hole Sempozyumu, flashPMI endeksleri, Euro Bölgesi nihai enflasyon, Japonya TÜFE ve Haftalık işsizlik maaş başvuruları takip edilecek.

Türkiye—PPK toplantısı, Merkezi Yönetim Borç Stoku,TüketiciGüven Endeksi, Turizm İstatistikleri

ABD —Chicago Fed UlusalAktiviteEndeksi, Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları,Öncü İmalat ve Hizmet PMI, Jackson Hole Toplantısı

Avro Bölgesi—Euro Bölgesi Nihai Enflasyonu,Euro Bölgesi Öncü İmalat ve Hizmet PMI, İngiltere Öncü İmalat ve Hizmet PMI

Asya—Japonya Öncü İmalat ve Hizmet PMI, Japonya TÜFE Enflasyonu

ABD enflasyonunda gerileme...

Haftanın gündeminde Fed tutanakları ve öncü PMI verileri...

ABD enflasyonunda gerileme...

ABD’de TÜFE enflasyonu Temmuz’da beklendiği şekilde %0.2 olarak gerçekleşirken yıldan yıla enflasyon %3.0’ten %2.9’a geriledi. Çekirdek enflasyon ise beklentilere paralel şekilde %3.3’ten %3.2’ye düőtü. Yıllık enflasyon dört aydır üst üste gerilerken çekirdek enflasyonda gelineen seviye Nisan 2021’den bu yana görülen en düşük orana işaret ediyor. Detaylara bakıldığında barınma enflasyonu hafif düşüşle %5.2’den %5.1’e gerilerken ulaőtırma %9.4’ten %8.8’e geriledi. Yeni ve 2. El araçta deflasyon devam etti, gıda enflasyonu ise %2.2 olarak gerçekleşti.

Haftanın gündeminde Fed tutanakları ve öncü PMI verileri...

Çarőamba günü saat 21:00’de açıklanacak olan Fed tutanakları piyasanın takip edeceği en önemli gelişme olurken, öncü PMI verileri de küresel ekonomik aktivitenin seyrine ilişkin bilgi verecek. Fed tutanakları hangi Fed üyelerinin faiz indirimi fikrine yakın olduğunu görmek açısından önemli olacak. Dünyanın önemli merkez bankalarının yetkilileri, ABD’nin Wyoming eyaletinde düzenlenecek Jackson Hole Sempozyumu’nda 22-24 Ağustos tarihleri arasında bir araya gelecek. Fed Başkanı JeromePowell’inbu sempozyumda yapacağı açıklamalarda bankanın bundan sonraki politikalarına ilişkin ipucu verebilir.

Haziran'da cari açık 24.8 milyar dolar...

Temmuz ayında 96,8 milyarlık açık...

İşsizlik oranı %9,2'ye yükseldi...

Haftanın gündemi PPK toplantısı...

Haziran'da cari açık 24.8 milyar dolar...

Haziran ayında cari denge 240 milyon dolar civarındaki piyasa beklentisinin üzerinde kalarak 407 milyon dolar fazla verdi. Geçen senenin aynı ayında cari dengenin 768 milyon dolar fazla vermesi nedeniyle 12 aylık toplam cari açık hafif artışla 24.47 milyar dolardan 24.83 milyar dolara yükseldi. Temmuz öncü dış ticaret verilerinin dış ticaret açığında geçen senenin aynı ayına göre 5 milyar doların üzerinde bir düşüşe işaret etmesi 12 aylık toplam cari açığın 20 milyar doların altına doğrugideceğini gösteriyor. Haziran cari fazlasında geçen seneye göre hafif düşüşte ihracatın %7.6 düşüşle 18.7 milyar dolara gerilemesine karşılık ithalatın %5.2 düşüşle 23.3 milyar dolara yükselmesi ve geçen senenin aynı ayında 3.8 milyar dolar açık veren mal dengesinin bu yıl 4.1 milyar dolar açık vermesi etkili oldu.

Temmuz ayında 96,8 milyarlık açık...

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. Bütçe açığının GSYH'ye oranı Haziran ayındaki %4,7 seviyesinden Temmuz ayında %4,9'a yükseldi. Temmuz ayında merkezi yönetim bütçe gelirleri reel olarak %10,4 oranında daralırken, harcamalar %12,2 oranında arttı. Gelirlerdeki ilk düşüş geçen yılın yüksek bazından (özellikle KDV gelirleri) olumsuz etkilenirken, harcamalardaki artış ise görev zararları ve mal alımlarından kaynaklandı. İleriye dönük olarak, ekonomideki yavaşlamanın gelir tahsilatını azaltması, TL faiz oranlarındaki yükseliş ve depremle ilgili giderlerin harcamaları artırması nedeniyle bütçe açığının GSYH'ye oranının 2024 yılında da yüksek seyretmeye devam ederek %5,2 seviyesine ulaşması bekleniyor.

İşsizlik oranı %9,2'ye yükseldi...

Haziran ayında işsizlik oranı bir önceki aya göre %8,5'ten %9,2'ye yükselirken, yıllık bazda 0,2 puan geriledi. Mevsimsellikten arındırılmamış işsizlik oranı ise Haziran ayında %8,9 seviyesinde gerçekleşerek geçen yıla kıyasla 0,1 puan iyileşme kaydetti. Bir önceki ay 21 bin kişi azalan işsiz sayısı Haziran'da bir önceki aya göre 234 bin kişi artarak 3,305 milyona yükseldi.

Haftanın gündemi PPK toplantısı...

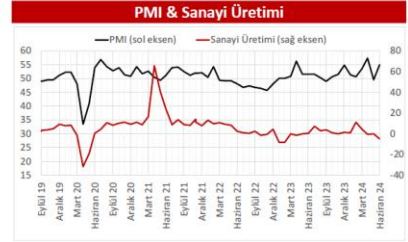
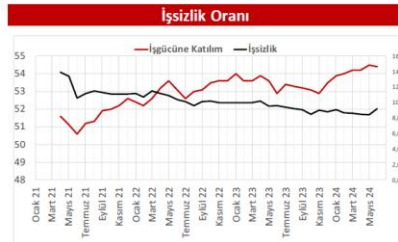
Bu hafta yurt içi piyasaların odağında, normalde Perşembe günleri yapılan ancak Başkan Fatih Karahan'ın Jackson Hole Ekonomi Politikaları Sempozyumu'na katılımı nedeniyle Salı gününe alınan PPK toplantısı yer alacak. Bu Salı yapılacak toplantıda politika faizinde ya da koridor genişliğinde herhangi bir değişiklik beklenmiyor.

MAKROEKONOMİ BÜYÜME

Yılın son çeyreğinde milli gelir %4,0 ile medyan beklentinin üzerinde büyüme kaydetti. Böylece, 2023 yılı büyüme oranı %4,5 seviyesinde gerçekleşti.

S&P Global/İSO imalat sektörü Ocak ayında 49,2 olarak gerçekleşen manşet PMI, Şubat'ta 50,2'ye yükselerek yeniden 50,0 eşik değerinin üzerine çıktı.

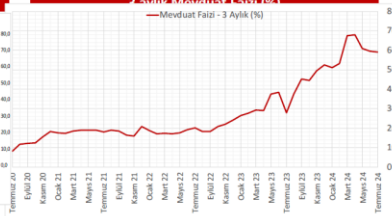
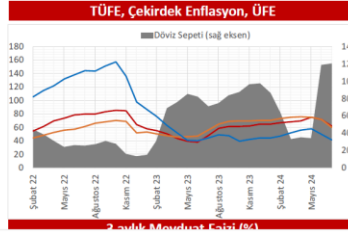
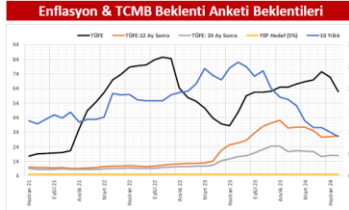
2024 yılı Mart ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %7,5 arttı, imalat sanayi sektörü endeksi %4,0 arttı ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %5,1 arttı.



MAKROEKONOMİ

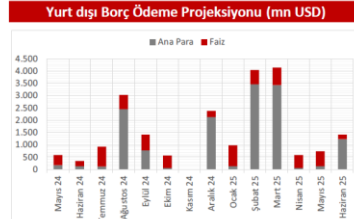
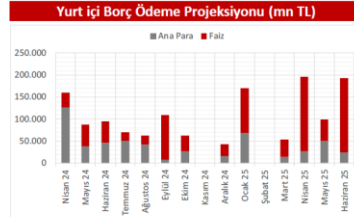
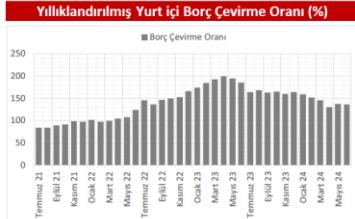
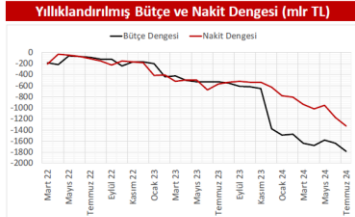
Yıllık Enflasyon %61.78...

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



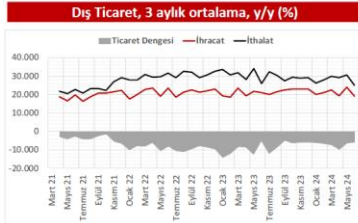
MAKROEKONOMİ BÜTÇE

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.



CARİ DENGE

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

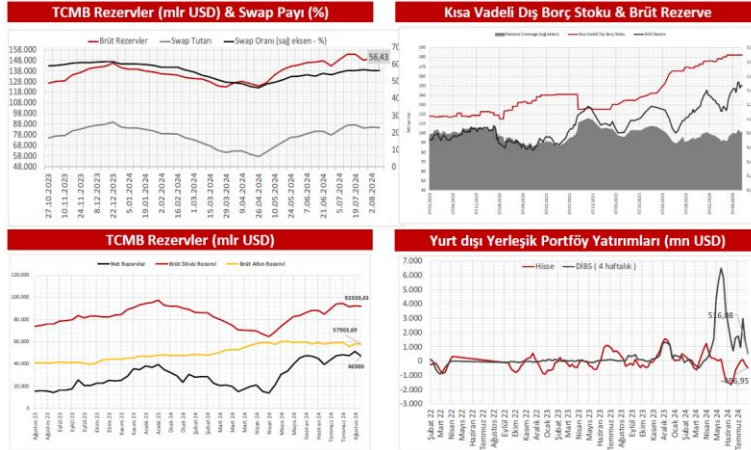
Türkiye'ye ilişkin gerçekleşen ve OVP tahmini olarak bazı makroekonomik göstergeler

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

TCMB'nin brüt rezervleri 9 Ağustos haftasında 150.2 milyar dolara gerilerken, net uluslararası rezervler ise 46.9 milyar dolara geriledi. Rezerv içerisindeki swap oranı da %56,43 seviyesine geriledi.

Reserve Coverage brüt rezervlerin kısavadeliborç stokunun karşılama oranıdır. Rezervlerdeki artış ile normal seviyelere dönmekte...



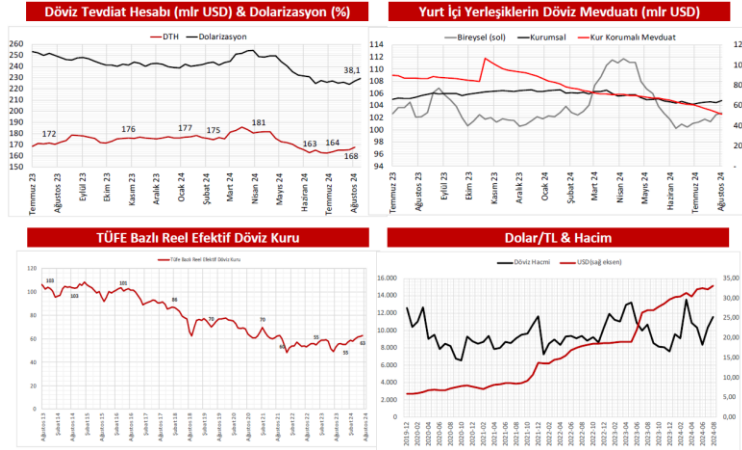
DOLARIZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

Dolarizasyonda artış...

DTH'lar 9 Ağustos tarihli haftada önceki haftaya göre 2.45 milyar dolar artış gösterdi ve 167,93 milyar dolar oldu.

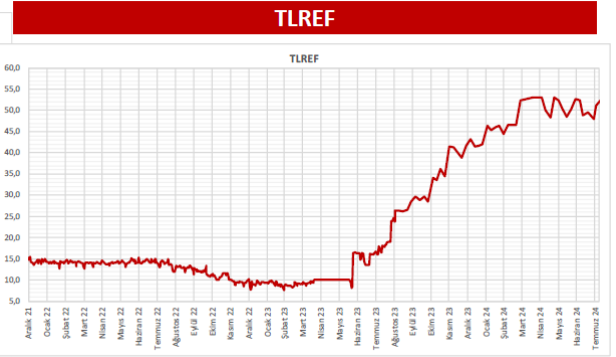
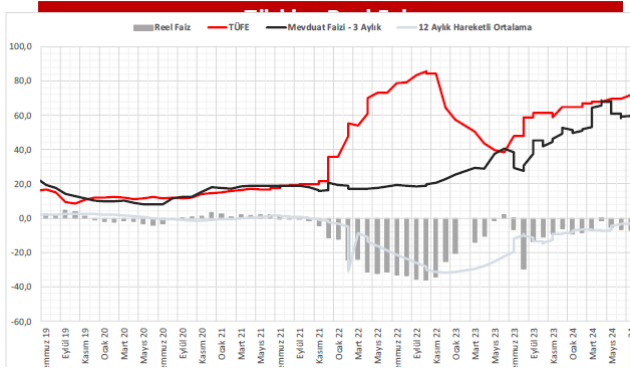
KKM hacmi bu hafta da azalarak 1.71 trilyon TL'ye geriledi.

Reel efektif döviz kuru endeksi Haziran ayında 61.9 olarak açıklandı.



REEL FAİZ

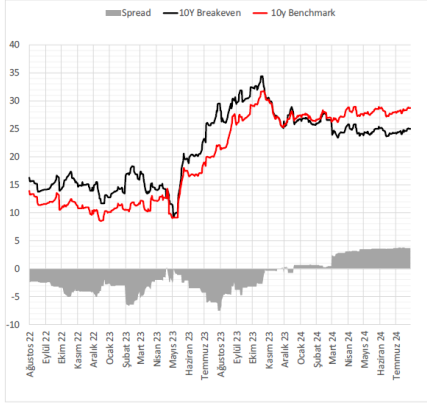
TÜFE ve Mevduat faizi birbirine yaklaşmış durumda. Faiz artırımından sonra pozitif tarafa iyice yaklaşıldı. Ancak son dönemde mevduat faizlerinde gerileme görülüyor.



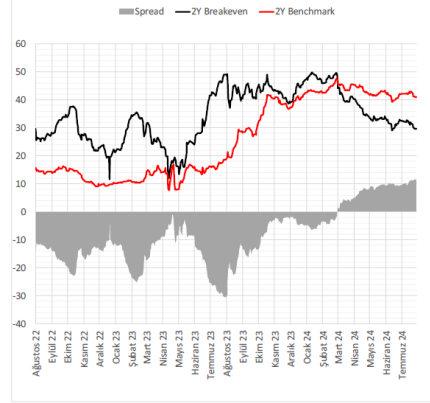
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

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

10Y Breakeven



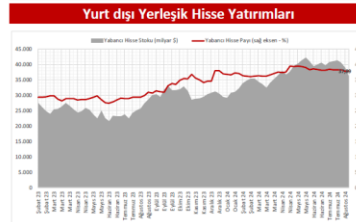
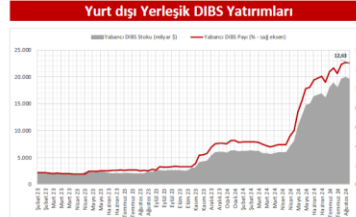
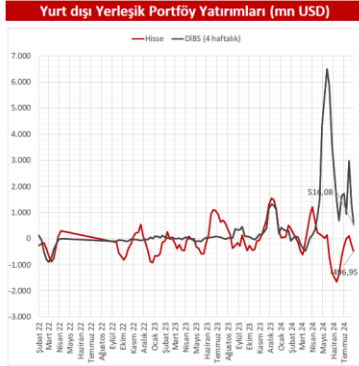
2Y Breakeven



YURT DIŞI YERLEŐİK PORTFÖY YATIRIMLARI

Yabancılardan hisse satışı...

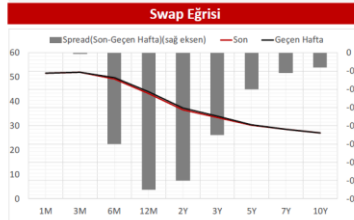
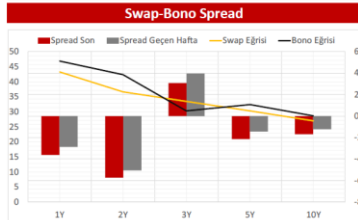
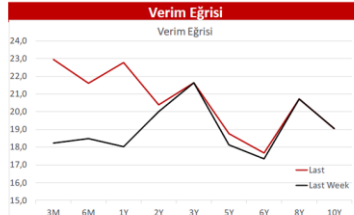
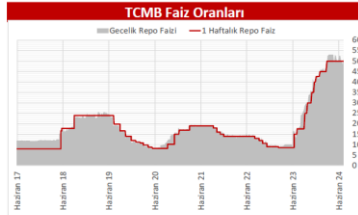
TCMB tarafından yayımlanan haftalık menkul kıymet verilerine göre yabancı yatırımcılar 9 Ağustos ile sona eren haftada 17,6 milyon USD'lik net DİBS alımı yaparken, 323,5 milyon USD'lik net hisse senedi satışı gerçekleştirdi. Böylece yabancı yatırımcıların son üç haftada yaptığı toplam net hisse senedi satışı 621 milyon USD'ye ulaşmış oldu.



Merkez'den beklentilere paralel karar...

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

Bu hafta Salı günü açıklanacak olan kararda politika faizinde değişikliğe gidilmesi beklenmiyor.

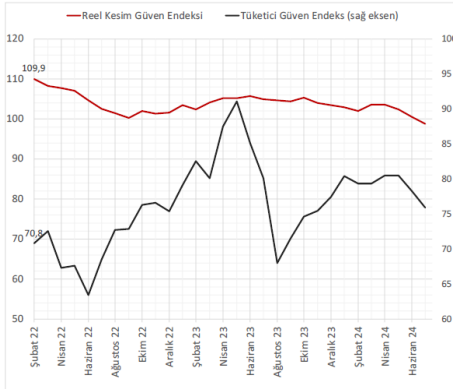


GÜVEN ENDEKSLERİ

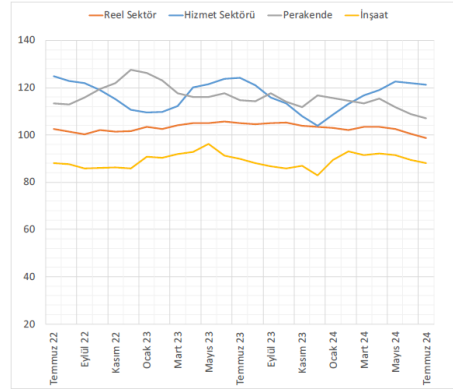
Tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Haziran ayında 78,3 iken Temmuz ayında %3,1 oranında azalarak 75,9 oldu.

2024 yılı Temmuz ayında mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE-MA), bir önceki aya göre 1,8 puan azalarak 98,7 seviyesinde gerçekleşti.

Reel Kesim & Tüketici Güven Endeksi

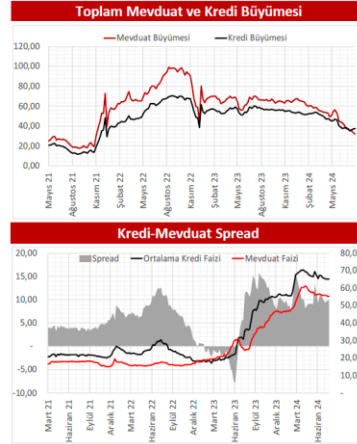
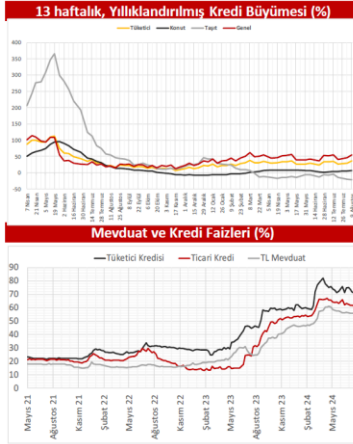


Sektörel Güven Endeksleri



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.

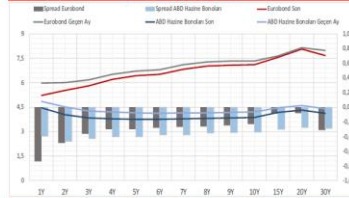


ABD tahvilleri cephesinde 10 yıllık tahvil faizi %3,88'e hafif gerilerken, 2 yıllık tahvil faizi %4,06'ya hafif yükseldi. Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 4 bpazalışla 268 bp'danışlem gördü.

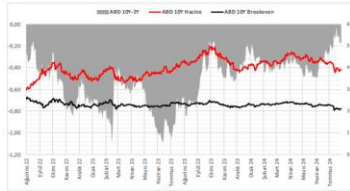
Türkiye Eurobond Piyasaları

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	49.6%	36 bps	3,909 bps
2Y TRY	42.3%	(57 bps)	3,179 bps
10Y TRY	28.7%	37 bps	1,833 bps
5Y Eurobond\$	6.4%	(17 bps)	(102 bps)
10Y Eurobond\$	7.2%	(14 bps)	(58 bps)

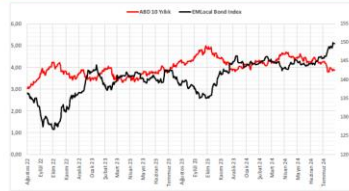
Eurobond Piyasası



ABD Hazine Bonoları



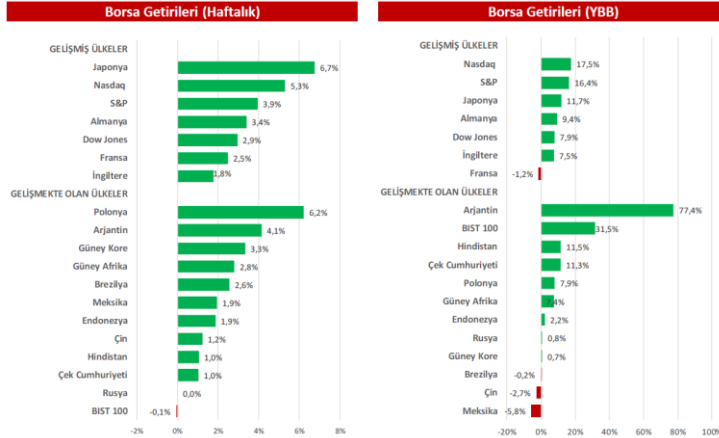
ABD & EM Bono Karşılaştırması



HİSSE SENEDİ PİYASALARI

BORSALAR

Küresel tarafta geçtiğimiz haftada yaşanan düşüşün telafi edildiği bir haftayı geride bıraktık, BIST 100 endeksi ise küresel tarafa eşlik edemedi.



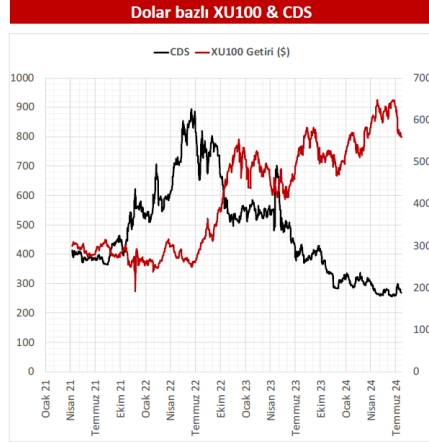
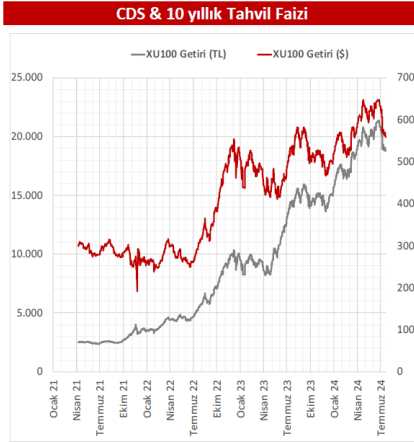
BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

BIST 100 endeksi, haftayı %0,9 kayıpla 9.821 puan seviyesinden tamamladı.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	13.009.266	1.719.854	3.899.658	5.463.097	6.678.048	8.275.236	2.812.139	4.734.030
Piyasa Değeri (bin USD)	387.476	51.228	116.149	162.715	198.902	246.473	83.758	141.003
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	3.564.016	464.276	1.141.951	1.932.307	2.281.285	2.705.872	773.564	858.144
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	106.153	13.829	34.012	57.553	67.947	80.593	23.040	25.560
Halka Açıklık	27%	27%	29%	35%	34%	33%	28%	18%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	13,0%	32,0%	54,2%	64,0%	75,9%	21,7%	24,1%
Haftalık Getiri	-0,7%	3,5%	-1,4%	-0,6%	-0,8%	-0,9%	-1,4%	-0,3%
Aylık Getiri	-10%	-18%	-9%	-12%	-12%	-12%	-12%	-5%
YBB Getiri	32%	52%	17%	33%	32%	31%	27%	32%
1 Yıllık Getiri	32%	85%	13%	29%	28%	28%	25%	45%
F/K	9,2x	4,7x	12,1x	6,7x	7,2x	7,5x	9,9x	15,2x
P/DD	1,6x	1,3x	1,9x	1,3x	1,4x	1,4x	1,6x	2,1x

CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

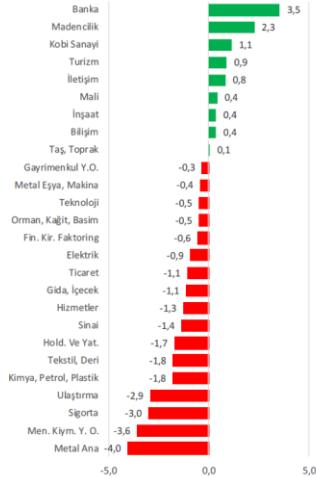
BIST 100 endeksi, haftayı karışık bir seyrile kapattı. CDS'lerimiz 260'lı seviyelerde.



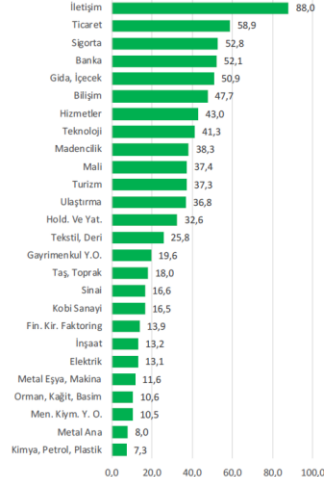
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Borsada geçtiğimiz hafta Bankacılık ve Madencilik pozitif taraftaydı. Genel anlamda ise satıcı bir seyir vardı.

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	SKBNK	11,25	100	TUKAS	-9,1
2	KARSN	10,50	99	KRDMD	-8,5
3	DEVA	9,61	98	SASA	-7,0
4	AKBNK	8,30	97	ULKER	-6,4
5	KERVT	7,16	96	NTHOL	-6,3
6	ECILC	6,94	95	ALGYO	-5,9
7	EKGYO	6,87	94	TATGD	-5,5
8	IPEKE	6,43	93	PGSUB	-5,2
9	VAKBN	6,32	92	EGGUS	-4,8
10	VERUS	6,21	91	CEMTS	-4,7
11	HALKB	5,73	90	ZOREN	-4,6
12	YKBNK	5,68	89	JANTS	-4,4
13	ESEN	5,29	88	BRSAN	-4,1
14	NETAS	4,99	87	OYAKC	-4,0
15	KONYA	4,42	86	AKSA	-3,7

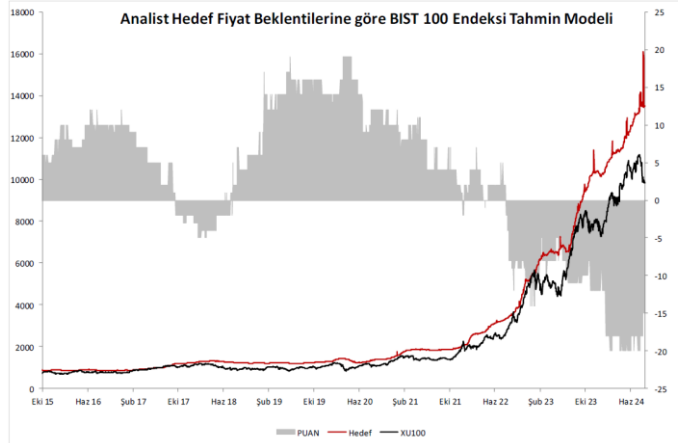
XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	MPARK	87,33	100	HEKTS	-56,3
2	TAVHL	67,46	99	BRSAN	-52,3
3	TTKOM	58,92	98	TATGD	-46,0
4	KARSN	49,44	97	BAGFS	-45,9
5	GARAN	48,56	96	CEMAS	-33,4
6	ULKER	46,54	95	POLHO	-32,2
7	AEFES	43,92	94	NUHCM	-31,8
8	MAVI	41,52	93	ODAS	-30,5
9	BIMAS	41,09	92	GOODY	-30,0
10	TCELL	40,32	91	SISE	-27,9
11	NETAS	33,83	90	ALKIM	-27,4
12	TSKB	32,37	89	SELEC	-25,8
13	KERVT	31,27	88	ISGYO	-25,7
14	NTHOL	26,92	87	KONYA	-25,6
15	EKGYO	25,91	86	TKNSA	-23,4

ANALİST HEDEF FİYAT BEKLENTİLERİNE GÖRE BIST 100 ENDEKSİ TAHMİN MODELİ

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

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



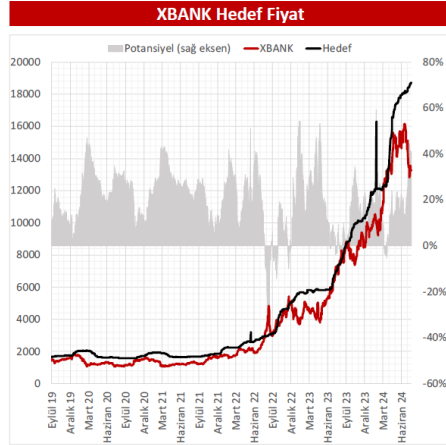
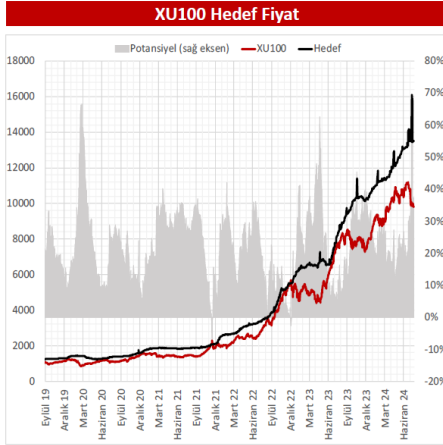
BANKACILIK RASYOLARI

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

XBANK								
F/K Rasyoları		GARAN	AKBNK	YKBNK	ISCTR	HALKB	VAKBN	TSKB
İskonto/Prim	5 Yıllık Ortalama	3,5x	3,3x	2,9x	2,8x	3,6x	2,8x	4,6x
	3 Yıllık Ortalama	3,1x	2,8x	2,7x	2,5x	4,3x	2,5x	4,6x
	Güncel Oran	3,2x	3,0x	2,9x	1,2x	3,3x	2,2x	4,6x
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre	55%	46%	40%	-43%	60%	6%	126%
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	-9%	-9%	-2%	-58%	-10%	-23%	1%
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	1%	7%	8%	-53%	-24%	-14%	0%
	5 Yıllık Ortalamasına Göre							
	3 Yıllık Ortalamasına Göre							
	Piyasa Değeri/Defter Değeri							
	5 Yıllık Ortalama	0,66x	0,57x	0,52x	0,44x	0,38x	0,40x	0,64x
İskonto/Prim	3 Yıllık Ortalama	0,73x	0,63x	0,61x	0,49x	0,47x	0,46x	0,64x
	Güncel Oran	1,05x	0,90x	0,88x	0,73x	0,70x	0,64x	0,64x
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre	72%	48%	45%	21%	15%	6%	5%
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	44%	24%	13%	-3%	-17%	-13%	
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	48%	27%	23%	-2%	-5%	-9%	
	5 Yıllık Ortalamasına Göre	59%	56%	69%	65%	83%	61%	1%
	3 Yıllık Ortalamasına Göre	44%	42%	45%	49%	49%	41%	0%
	Özkaynak Karlılığı							
	5 Yıllık Ortalama	20,8%	20,4%	22,0%	20,0%	11,8%	14,4%	28,8%
	3 Yıllık Ortalama	24,7%	24,9%	28,2%	24,9%	12,9%	16,6%	32,6%
	Güncel Oran	37,5%	33,3%	35,7%	33,9%	20,6%	34,1%	0,0%

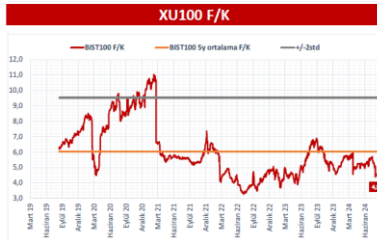
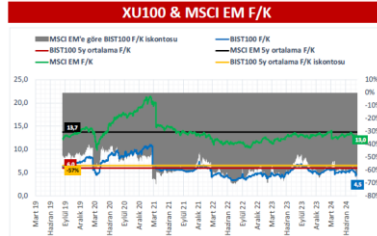
BLOOMBERG HEDEF FİYAT GELİŞİMİ

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 5,7x çarpan ile işlem görürken, MSCI EM'e göre %65 iskonto lu seyretmektedir. Böylece 5 yıllık ortalamasının bir miktar altında seyretiliyor.



XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,5	-40%	146%
En Düşük	3,3	9,8	-71%	-28%
ortalama	6,0	13,7	-57%	
carı	4,5	13,0	-65%	34%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	5,7			26%

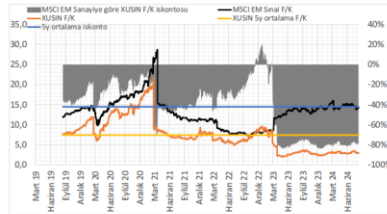
XU100 F/K İskontosu



XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

Sınai Endeksi 12 ay ileri dönük F/K açısından 2,9 x ileişlem görürken MSCI EM'e göre epey iskontolu görünmektedir.

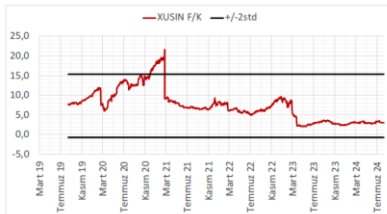
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K



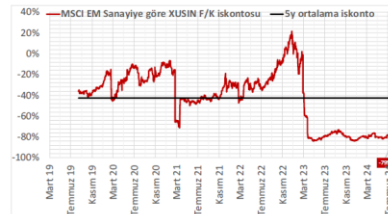
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,7	28,7	22%	639%
En Düşük	2,0	7,2	-84%	-32%
ortalama	7,3	13,1	-42%	
cari	2,9	14,2	-79%	150%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	8,2			178%

XUSIN F/K

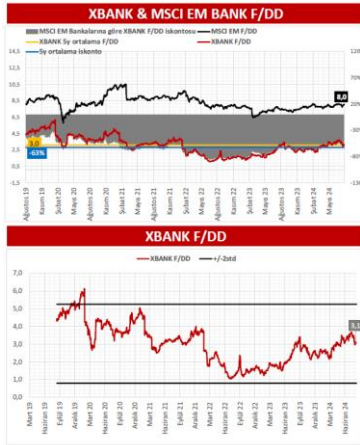


XUSIN F/K İskontosu



XBANK & MSCI EM BANK F/DD

Bankacılık Sektörü–12 ay ileri dönük F/DD açısından 3,07x ile işlem görürken MSCI EM’e göre %62 iskintolu seyretmektedir.



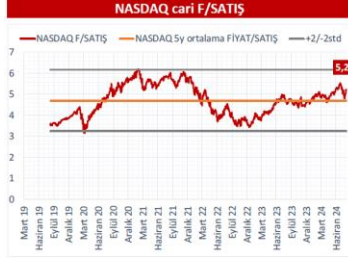
XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,14	10,5	-30%	100%
En Düşük	1,04	5,8	-86%	-66%
ortalama	3,03	8,2	-63%	
carı	3,07	8,0	-62%	-1%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	2,95			-4%



NASDAQ Piyasa Çarpanları

NASDAQ ileriye dönük 5,2x F/Satış, 21,4x F/FAVÖK, 25,9x F/Kile 5 yıllık ortalamalar civarında işlem görmektedir.



S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

S&P500 ileriye dönük 3,0x F/Satış, 14,9x F/FAVÖK, 21,0x F/Kile 5yıllık ortalamasının hafif üstünde seyrediyor.



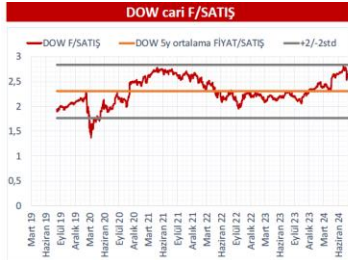
S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	8%	18,2	22%	23,3	11%	5.667	2%
En Düşük	1,6	-46%	7,9	-47%	13,6	-36%	2.237	-60%
ortalama	2,6	-14%	13,3	-11%	19,5	-7%		
cari	3,0		14,9		21,0		5.554	



DOW PİYASA ÇARPANLARI

Dow ileriye dönük 2,7x F/Satış, 9,5x F/FAVÖK, 18,9x 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