

22.07.2024

 **Ziraat Katılım**
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN

ÖNE ÇIKANLAR

Bu hafta yurt içinde, Piyasa Katılımcıları Anketi, Tüketici güven endeksi, PPK toplantısı, imalat sanayi kapasite kullanım oranı ve sektörel güven endeksleri takip edilecek. ABD’de ikinci el konut satışları, flash PMI endeksleri, yeni konut satışları, ikinci çeyrek milli gelir ve çekirdek PCE endeksi takış edilecek. Euro Bölgesi’nde ise flash PMI endeksleri açıklanacak.

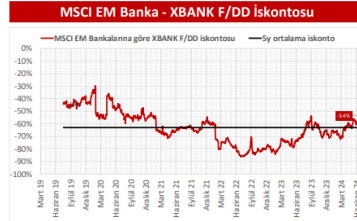
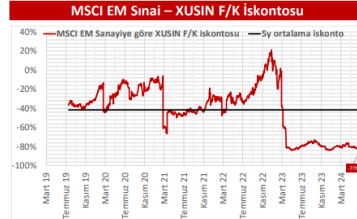
Geçtiğimiz haftanın yurt dışı makro gelişmelerine baktığımızda, ABD’de iç talep öncü göstergesi perakende satışlarda güçlü görünüm vardı. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları ise beklentilerden yüksek geldi. Euro Bölgesi ve İngiltere’de enflasyon beklentilere paralel geldi. Trump’ın yeniden göreve gelebileceğı ve uygulayacağı politikalara ilişkin başlıklar piyasalar üzerinde etkili oldu. Eylül ayında Fed’in faiz indirimine gideceğine neredeyse kesin gözüyle bakılıyor. Avrupa Merkez Bankası ise geçtiğimiz hafta politika faizini beklentilere paralel şekilde sabit tutma kararı verdi. ABD tahvil piyasasında satış eğilimi devam ediyor. Yükselen Ons altın ise haziran ortalarından beri en sert düşüşü yaşadı ve 2401\$/ons seviyesinden kapattı.

ÖNE ÇIKANLAR

Yurt içi tarafa geldiğimizde ise, Moody's, Türkiye'nin kredi notunu iki kademe artırarak B3'ten B1'e yükseltti ve not görünümünü pozitif olarak korudu. Ortodoks para politikasına kararlı geri dönüş not artırımının ana gerekçesi olarak sunuldu. Enflasyon ve iç talebin ılımlı bir seyir izlemeye başlamasıyla enflasyonist baskıların önümüzdeki aylarda ve 2025'te önemli ölçüde azalacağına ilişkin güvenin arttığı belirtildi. TCMB toplam rezervleri ise 12 Temmuz haftasında 153.84 milyar dolar ile tarihi zirvesine yükseldi. Bu hafta Salı günü PPK toplantısı yapılacak, Merkez Bankası Para Politikası Kurulu'nun bu ayki toplantısına yönelik medyan beklenti faizin %50 seviyesinde sabit bırakılması yönünde. 2024 yılı sonuna ilişkin beklentiler ise politika faizinin 47.50 seviyesine inmesi yönünde.

BIST100'de yükseliş...

BIST 100 endeksi haftayı 105,8 milyar TL ortalama hacim ve %0,83 kazançla 11.156 puan seviyesinden tamamladı.

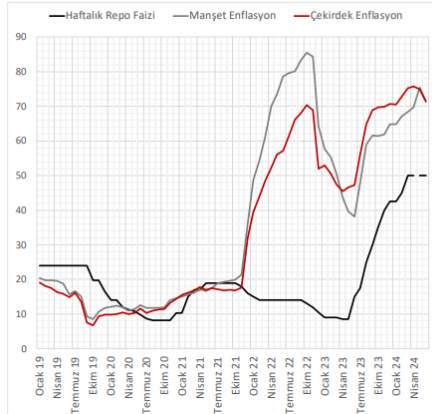


TAHVİL BONO PİYASASI

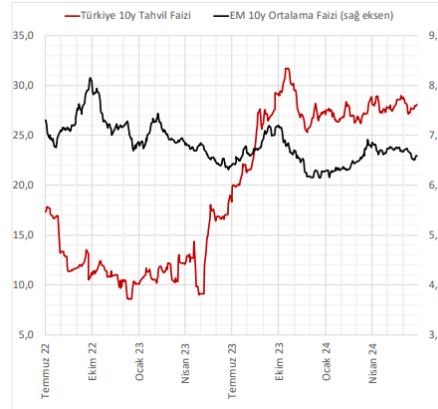
Tahvil piyasasında yatay seyir...

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında yatay seyir izlendi. Şubat 2026 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil faizi 10 bp azalışla %42,03 seviyesinden işlem görürken, 10 yıllık gösterge tahvil faizi ise 4 bp artışla %27,98 seviyesinden günü tamamladı. BIST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 4,6 milyar TL'ye yükseldi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı

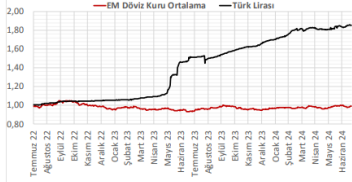


EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı

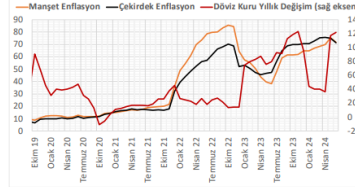


Dolar/TL’de yatay seyir...
USD/TL kuru haftayı 33,02 seviyesinde tamamladı.

2019’dan bu yana EM FX Ortalama – TL Performans



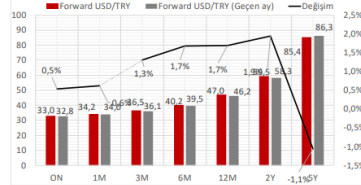
Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



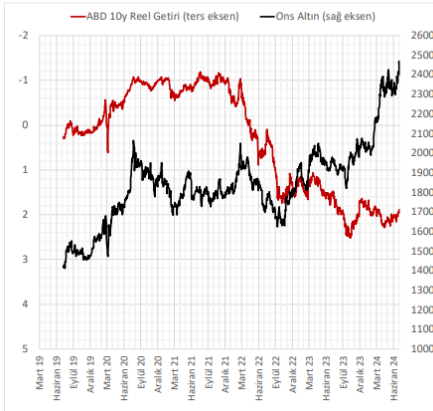
BBERG Forward Dolar/TL Oranları



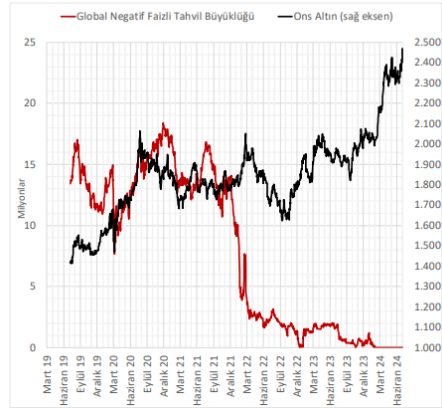
Ons Altında sert geriledi...

Ons altında geçtiğimiz hafta yükseliş vardı 2483 dolara kadar yükselen ons altın haftanın son işlem gününde 2400 dolar seviyesine kadar geriledi.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



Eksi Faizli Global Tahvil Büyüklüğü ile Altın Ons Fiyatı



Bu hafta yurt içinde, Piyasa Katılımcıları Anketi, Tüketici güven endeksi, PPK toplantısı, imalat sanayi kapasite kullanım oranı ve sektörel güven endeksleri takip edilecek. ABD’de ikinci el konut satışları, flash PMI endeksleri, yeni konut satışları, ikinci çeyrek milli gelir ve çekirdek PCE endeksi takip edilecek. Euro Bölgesi’nde ise flash PMI endeksleri açıklanacak.

Türkiye – Piyasa Katılımcıları Anketi, Tüketici Güven Endeksi, PPK toplantısı, KKO, Sektörel Güven Endeksleri

ABD – İkinci El Konut Satışları, MBA Konut Kredisi Başvuruları, GSYH (2Ç24, yıllıklandırılmış % değişim), Dayanıklı Mal Siparişleri, Kişisel Gelir&Harcamalar, çekirdek PCE

Avro Bölgesi – İmalat Sanayi PMI Endeksi, Tüketici Güven Endeksi, Hizmet Sektörü PMI Endeksi, ECB Enflasyon Beklentileri (1 yıllık, %), Almanya IFO İş Dünyası İklim Endeksi

Asya – G. Kore GSHY (2Ç24, yıllık % değişim)

AMB sabit bıraktı...

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Temmuz ayı toplantısında üç ana faiz oranını piyasa beklentilerine paralel bir şekilde sabit bırakma kararı aldı. Böylece bankanın marjinal fonlama faizi %4,50, refinansman faizi %4,25, mevduat faizi ise %3,75 seviyesinde sabit kaldı. Karar metninde para politikasının gerektiğı müddetçe sıkı tutulacağı vurgulanırken, kısıtlayıcılığın ne kadar süreceğinin verilere bağı olacağı mesajı da yinelendi.

Moody's iki kademe birden yükseltti...
Konutta gerileme devam ediyor...
Bütçe dengesi...

Moody's iki kademe birden yükseltti...

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin uzun vadeli kredi notunu tarihinde ilk kez iki kademe birden yükselterek B1 seviyesine çıkarttığını açıkladı. Kredi notu görünümü ise 'pozitif' olarak korundu. Böylece Moody's 11 yıl sonra ilk kez Türkiye'nin kredi notunda artışa gitmiş oldu. Konuyla ilgili yayımlanan metinde TCMB'nin kredibilitesini hızlıca artırmakta olduğuna ve uygulanan sıkı para politikalarının dış kırılganlıkları önemli ölçüde azalttığına işaret edilirken; enflasyonda sürdürülebilir düşüş sağlanması ve cari dengenin daha olumlu yönde seyretmesi durumunda ek not artışlarının da gelebileceği kaydedildi.

Konutta gerileme devam ediyor...

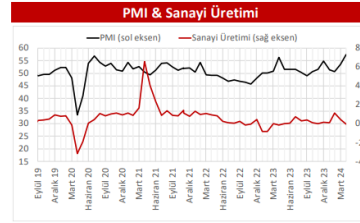
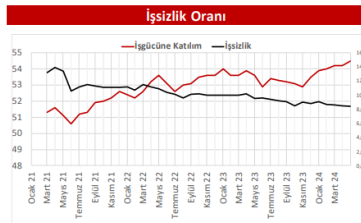
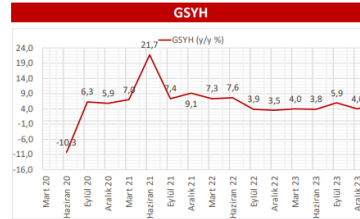
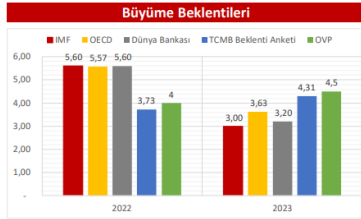
(TCMB), Mayıs ayında konut fiyat endeksinin aylık bazda %1,3; yıllık bazda ise %45,0 oranında artış gösterdiğini açıkladı. Böylece Mayıs ayında konut fiyatlarında yıllık reel düşüş %14,9'a ulaşmış oldu. TCMB verilerine göre Mayıs ayında Türkiye genelinde konut metrekare birim fiyatı 33 bin 459 TL'ye ulaştı. Bu dönemde 120 metrekarelik ortalama bir ev için ödenmesi gereken ücret ise 4 milyon 15 bin TL'ye çıktı. Mayıs ayında konut fiyatlarında en çok artış kaydedilen bölge yıllık bazda %89,8 artışla Çankırı, Sinop, Kastamonu bölgesi oldu. Söz konusu dönemde İstanbul'da konut fiyatları %35,3 artarken, İzmir'de %44,2, Ankara'da ise %53,9 arttı. Türkiye İstatistik Kurumu, konut satışlarının Haziran ayında aylık bazda %28,3, yıllık bazda ise %5,3 azalışla 79 bin 313 seviyesine gerilediğini açıkladı. Söz konusu dönemde kredili satışları ifade eden ipotekli satışlar yıllık bazda %49,4 azalışla 6 bin 813'e gerileyerek Ocak ayından bu yana en düşük seviyesini kaydederken, diğer satışlar ise %3,3 artışla 72 bin 500'e yükseldi.

Bütçe dengesi...

Hazine ve Maliye Bakanlığı, Merkezi Yönetim Bütçe Dengesinin Haziran ayında 275,3 milyar TL açık verdiğini açıkladı. Söz konusu dönemde hazine gelirleri %120,4 artışla 591,2 milyar TL'ye yükselirken, giderleri %77,6 artışla 866,5 milyar TL'ye çıktı. Bu dönemde faiz harcamaları ise %165,6 artışla 99,3 milyar TL'ye yükseldi. Böylece bütçe dengesi 2024 yılının ilk 6 ayında toplam 747,2 milyar TL açık verdi. Bu dönemde faiz dışı açığın 176,0 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesi ise dikkat çekti.

MAKROEKONOMİ BÜYÜME

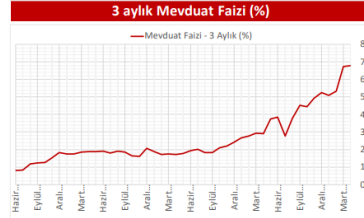
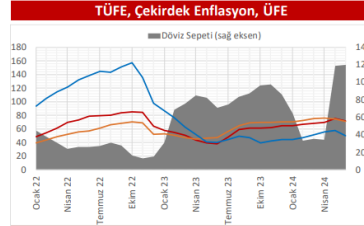
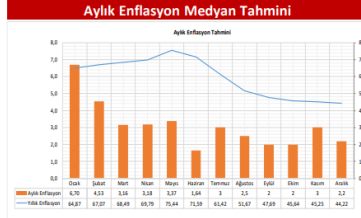
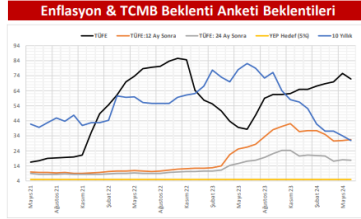
Yılın son çeyreğinde milli gelir %4.0 ile medyan beklentinin üzerinde büyüme kaydetti. Böylece, 2023 yılı büyüme oranı %4.5 seviyesinde gerçekleşti. S&P Global/İSO imalat sektörü Ocak ayında 49,2 olarak gerçekleşen manşet PMI, Şubat'ta 50,2'ye yükselerek yeniden 50,0 eşik değerinin üzerine çıktı. 2024 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

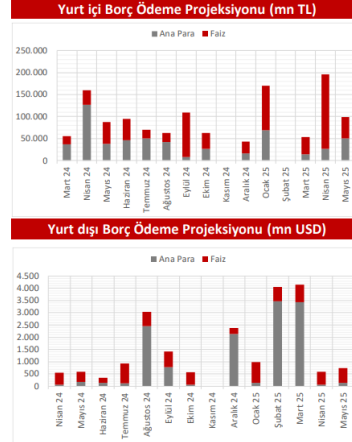
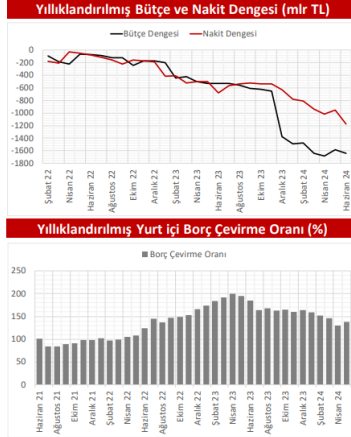
Yıllık Enflasyon %71.60...

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



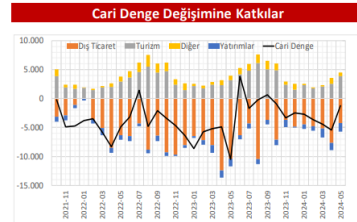
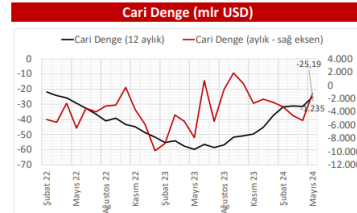
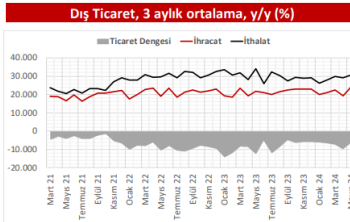
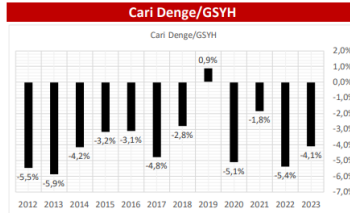
MAKROEKONOMİ BÜTÇE

Merkezi yönetim bütçe dengesi Haziran ayında 275,3 milyar TL ile Hazine nakit dengesinin (430,9 milyar TL) oldukça altında açık verdi. Bütçe dengesi mayıs ayında güçlü kurumlar vergisinin etkisiyle 219,4 milyar TL fazla vermişti. Faiz dışı açık ise Haziranda 176,0 milyar TL oldu. Böylece 12 aylık birikimli bütçe açığı 1.639 milyar TL'ye yükselirken, faiz dışı açık ise 665 milyar TL'ye sınırlı geriledi.



CARİ DENGE

TCMB verilerine göre Mayıs ayında cari işlemler dengesi 1 milyar 235mn dolar açık verdi, geçen yılın aynı ayında 7 milyar 779mn dolar açık verilmişti. Beklenti 1 Milyar 580 milyon açık verilmesi yönündeydi.



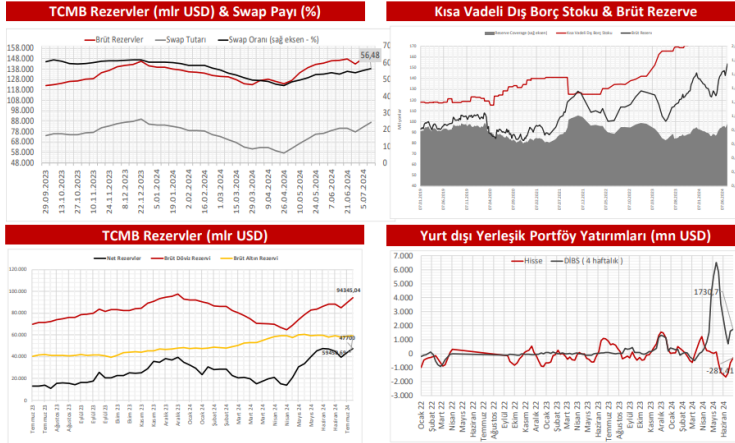
MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

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
Kırsal 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 yükseliş...

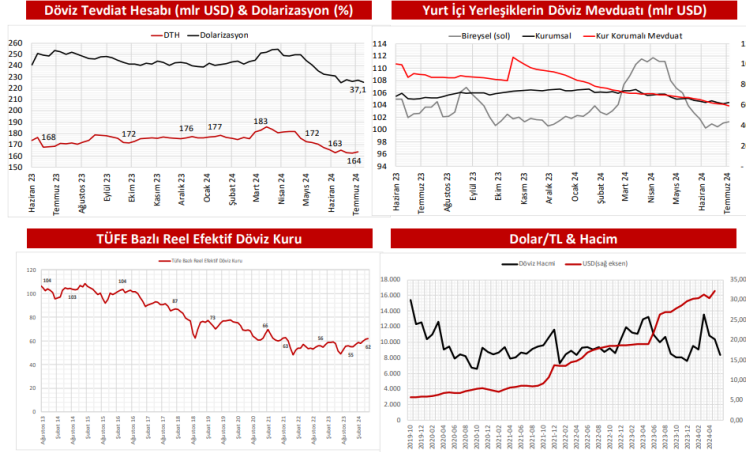
TCMB'nin brüt rezervleri 12 Temmuz haftasında 153.8 milyar dolara yükselirken, net uluslararası rezervler ise 47.7 milyar dolara yükseldi. Rezerv içerisindeki swap oranı da %56,48 seviyesine yükseldi. Reserve Coverage brüt rezervlerin kısa vadeli borç stokunu karşılama oranıdır. Rezervlerdeki artış ile normal seviyelere dönmekte...



DOLARIZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

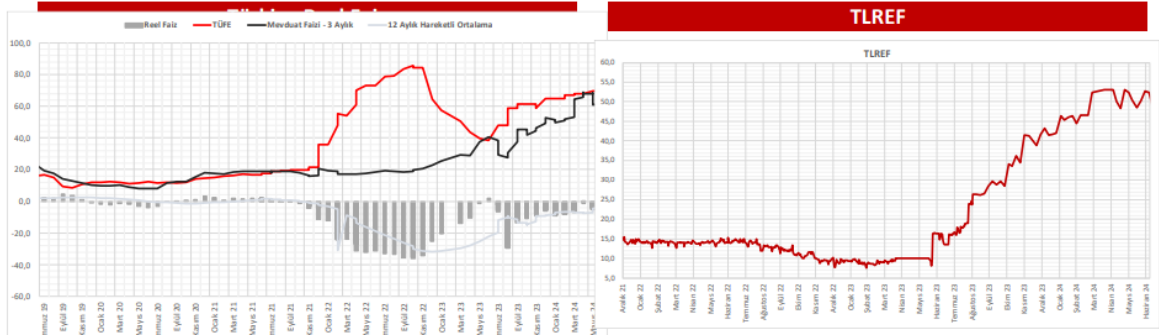
Dolarizasyonda yatay seyir...

DTH'lar 12 Temmuz tarihli haftada önceki haftaya göre 1,1 milyar dolar yükselerek 163,69 milyar dolara yükseldi. KKM hacmi bu hafta da azalarak 1.94 trilyon TL'ye geriledi. KKM'de Son haftaların en sert gerilemesi görüldü. Reel efektif döviz kuru endeksi Haziran ayında 61.9 olarak açıklandı.



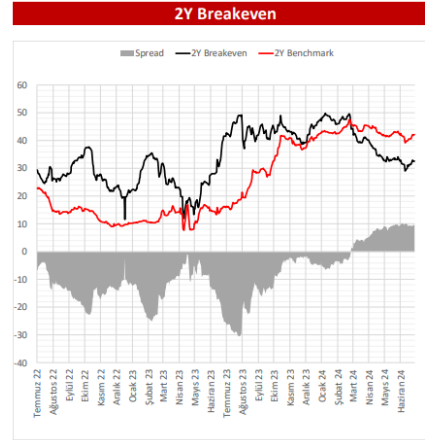
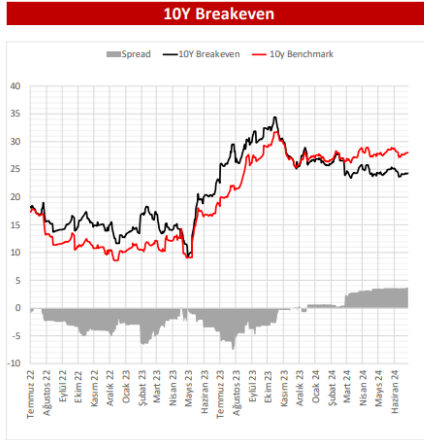
REEL FAİZ

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



BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

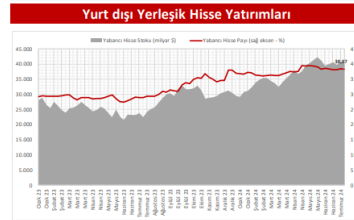
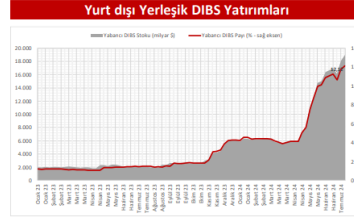
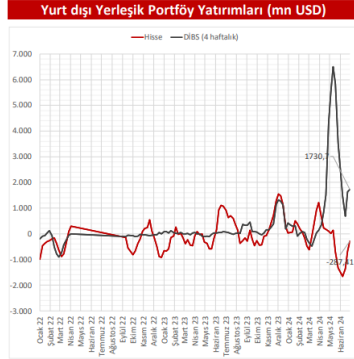
2 ve 10 yıllıklarda hazine tahvil getirisi ve enflasyona endeksli tahvil getirisi arasındaki makas bir miktar açılmış durumda.



YURT DIŞI YERLEŐİK PORTFÖY YATIRIMLARI

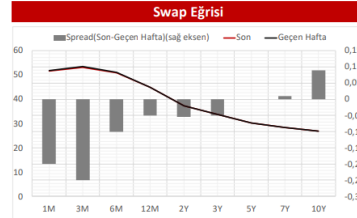
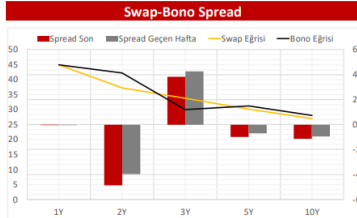
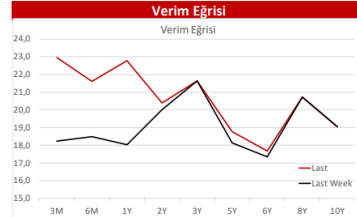
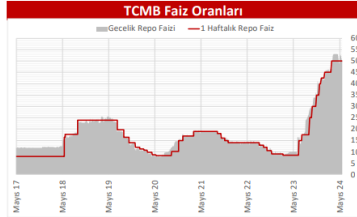
DİBS alımları...

TCMB tarafından yayımlanan haftalık menkul kıymet verilerine göre 12 Temmuz ile sona eren haftada yabancı yatırımcılar 895,4 milyon USD'lik net DİBS alımı gerçekleştirirken, 57,7 milyon USD'lik net hisse senedi satışı yaptı. Böylece yabancılar hisse senedi tarafında bir haftalık alımdan sonra tekrar satışa dönerken, son dört haftada 1,7 milyar USD'lik net DİBS alımı gerçekleştirdi.



Merkez'den beklentilere paralel karar...

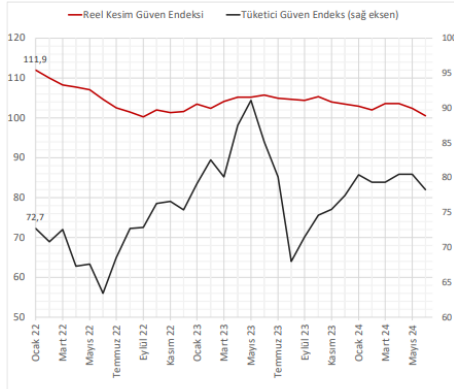
TCMB Haziran ayı Para Politikası Kurulu toplantısında beklentilere paralel şekilde politika faizini %50 seviyesinde tuttu. Geçen ay açıklanan +/- 300 baz puanlık koridor genişliği yine 300 baz puan olarak korundu.



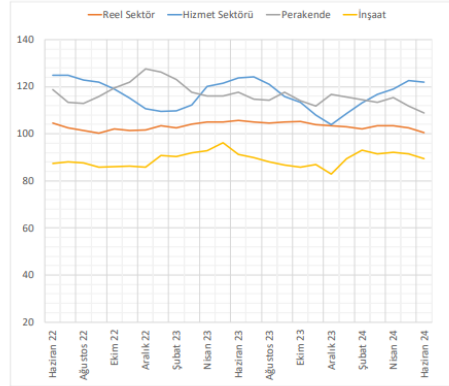
GÜVEN ENDEKSLERİ

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

Reel Kesim & Tüketici Güven Endeksi

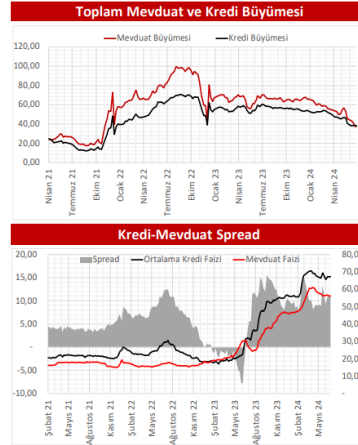
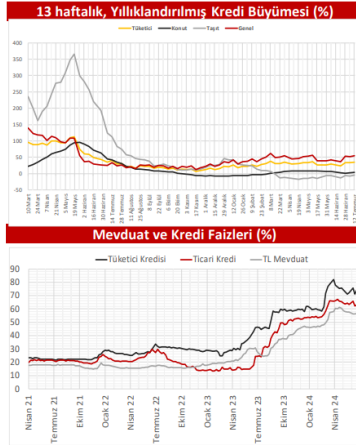


Sektörel Güven Endeksleri



KREDİ BÜYÜMESİ

MB'nin faiz artırımları, finansal sıkılaştırma ve sadeleştirme adımları ile TL mevduat faizlerinde yükseliş yerini bir miktar gerilemeye bıraktı. Öte yandan tüketim kredilerine ve ticari kredilere erişimin gittikçe zorlaştığını görmekteyiz. Kredi büyüme tarafında ise son dönemde bir yükseliş söz konusu.

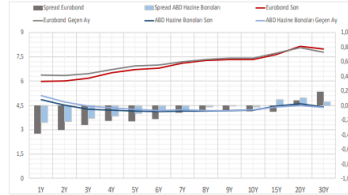


ABD tahvil piyasasında satış eğilimi 3. günde de sürdü. Gün sonunda 2 yıllık tahvil getirisi %4,51'e, 10 yıllık tahvil getirisi %4,24'e yükseldi. 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi farkı -27bps'te yatay seyretti. Türkiye'nin eurobond faizleri ise bir miktar geriledi.

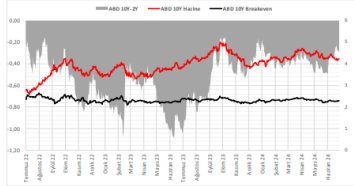
Türkiye Eurobond Piyasaları

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	48.8%	62 bps	765 bps
2Y TRY	40.7%	92 bps	24 bps
10Y TRY	27.6%	33 bps	(1,249 bps)
5Y Eurobond\$	6.6%	(11 bps)	(79 bps)
10Y Eurobond\$	7.3%	(8 bps)	(42 bps)

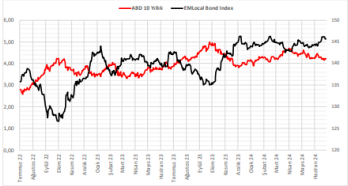
Eurobond Piyasası



ABD Hazine Bonoları

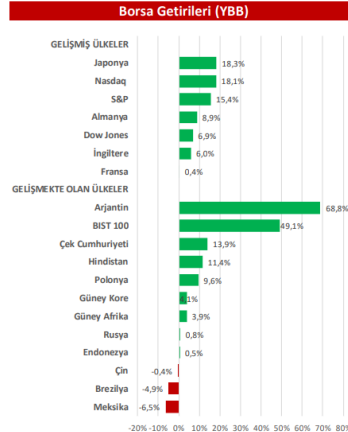
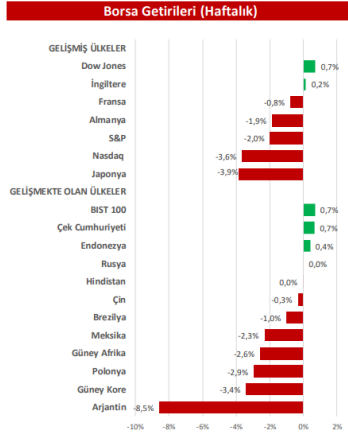


ABD & EM Bono Karşılaştırması



BORSALAR

BIST 100 endeksi haftayı 105,8 milyar TL ortalama hacim ve %0,83 kazançla 11.156 puan seviyesinden tamamladı. Haftayı 4 gün işlem görerek geçiren ve genellikle her yükseliş haftasında olduğu gibi hafta ortasında durgun bir seans geçiren endeks, Perşembe ve Cuma günü toparlanarak tekrardan tüm zamanların en yüksek kapanışı rekorunu kırdı.



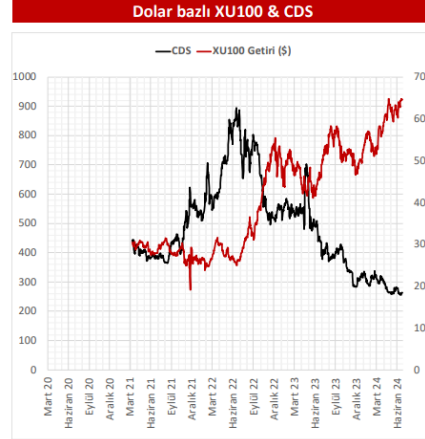
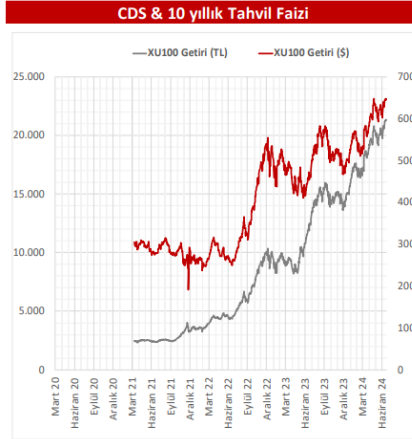
BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

BIST 100’de geçen hafta %0,8’lik bir yükseliş vardı. Bankacılık endeksi ise geçen haftalardaki gerilemenin ardından %2 yükseldi.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	14.509.876	2.100.631	4.307.976	6.262.772	7.617.191	9.443.211	3.180.439	5.066.665
Piyasa Değeri (bin USD)	439.176	63.581	130.391	189.558	230.552	285.821	96.263	153.355
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	3.986.044	565.367	1.255.990	2.200.897	2.594.244	3.072.702	871.805	913.341
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	120.647	17.112	38.015	66.615	78.521	93.003	26.387	27.644
Halka Açıklık	27%	27%	29%	35%	34%	33%	27%	18%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	14,2%	31,5%	55,2%	65,1%	77,1%	21,9%	22,9%
Haftalık Getiri	1,1%	2,0%	0,5%	1,2%	1,0%	0,8%	-0,1%	2,1%
Aylık Getiri	6%	10%	5%	7%	7%	7%	6%	6%
YBB Getiri	47%	85%	28%	52%	50%	49%	44%	41%
1 Yıllık Getiri	74%	176%	44%	69%	67%	70%	73%	90%
F/K	10,3x	5,7x	13,5x	7,5x	8,1x	8,6x	11,7x	16,8x
P/DD	1,9x	1,6x	2,2x	1,6x	1,6x	1,7x	1,9x	2,4x

CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

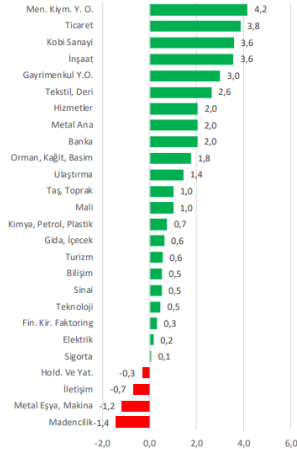
BIST 100 endeksi, haftayı alıcılı bir seyrile kapattı ve rekor kırdı. Borsa güçlü performansına devam ediyor. CDS'lerimiz 260'lı seviyelerde... Son dönemde ekonomimizde normalleşme ve finansal sıkılaşma yönündeki adımlar olumlu karşılıyor.



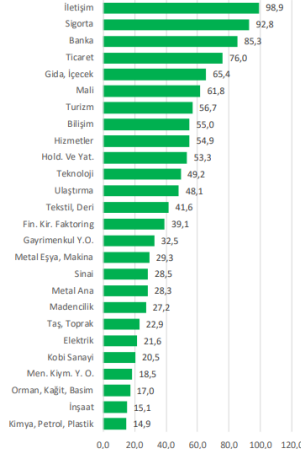
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Borsada geçtiğimiz hafta Ticaret, Kobi Sanayi, İnşaat ve GYO'larda yükselişler görüldü, olası bir faiz indirimi fiyatlanıyor.

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	EGGUB	36,31	100	KERTV	-11,1
2	CEMAS	16,93	99	KOZAA	-8,3
3	TUKAS	8,91	98	ISFIN	-7,1
4	ECILC	8,71	97	IPEKE	-7,1
5	IHLAS	8,59	96	GOZDE	-6,7
6	HLGYO	7,51	95	GUBRF	-6,3
7	EKGYO	6,76	94	ULKER	-5,9
8	BIMAS	5,71	93	TOASO	-5,8
9	SELEC	5,49	92	ALARK	-5,3
10	MPARK	4,95	91	OTKAR	-5,2
11	HEKTS	4,70	90	TKFEN	-4,8
12	PETKM	4,56	89	ODAS	-4,5
13	ALBRK	3,77	88	CIMSA	-4,3
14	YATAS	3,63	87	DOHOL	-4,1
15	AKSGY	3,61	86	TKNSA	-4,1

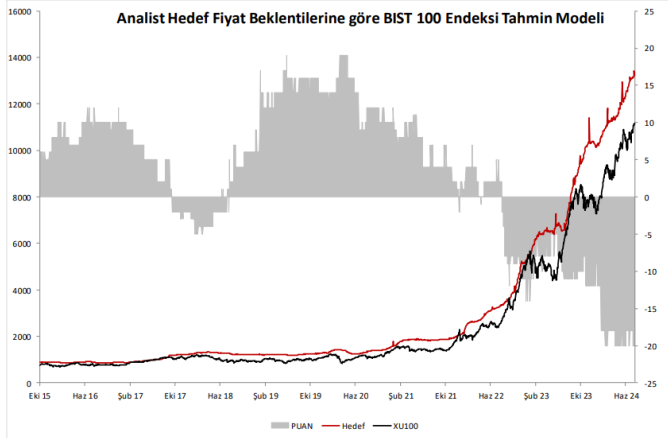
XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	TAVHL	77,37	100	HEKTS	-55,8
2	MPARK	73,80	99	BRSAN	-50,3
3	GARAN	57,43	98	BAGFS	-49,3
4	MAVI	51,98	97	TATGD	-44,8
5	TTKOM	41,84	96	NUHCM	-44,2
6	ULKER	41,04	95	SELEC	-42,5
7	AEFES	40,87	94	POLHO	-33,7
8	NTHOL	39,19	93	CEMAS	-32,4
9	BIMAS	37,28	92	DEVA	-32,0
10	TSKB	33,00	91	GUBRF	-31,0
11	KERTV	32,85	90	ODAS	-30,2
12	KARSN	32,43	89	ALKIM	-29,3
13	TECELL	31,77	88	TKNSA	-28,0
14	AKBNK	31,54	87	SISE	-26,5
15	ISCTR	29,19	86	GOODY	-25,2

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.



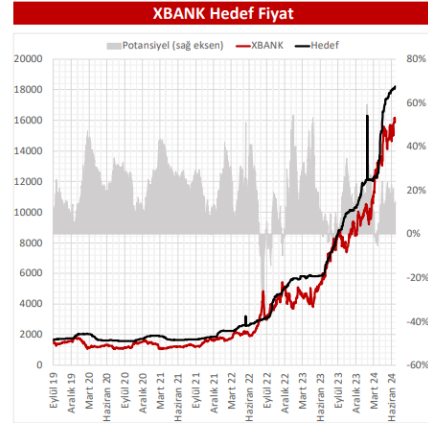
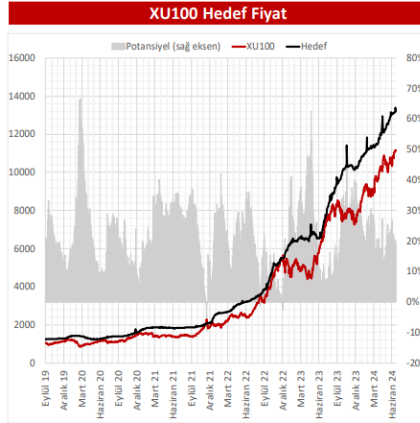
BANKACILIK RASYOLARI

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

XBANK									
F/K Rasyoları		GARAN	AKBNK	YKBNK	ISCTR	HALKB	VAKBN	TSKB	XBANK
İskonto/Prim	5 Yıllık Ortalama	3,5x	3,3x	3,0x	2,8x	3,6x	2,8x	4,6x	2,7x
	3 Yıllık Ortalama	3,1x	2,8x	2,7x	2,5x	4,3x	2,5x	4,6x	2,2x
	Güncel Oran	4,0x	3,6x	3,1x	1,6x	4,4x	2,7x	4,6x	2,6x
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre	56%	40%	22%	-39%	72%	7%	81%	0%
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	14%	8%	5%	-44%	21%	-4%	1%	-4%
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	27%	27%	17%	-37%	3%	7%	0%	17%
	5 Yıllık Ortalamasına Göre								
	3 Yıllık Ortalamasına Göre								
	Piyasa Değeri/Defter Değeri								
	5 Yıllık Ortalama	0,65x	0,57x	0,51x	0,44x	0,37x	0,39x	0,64x	0,46x
İskonto/Prim	3 Yıllık Ortalama	0,71x	0,62x	0,59x	0,48x	0,46x	0,44x	0,64x	0,47x
	Güncel Oran	1,30x	1,09x	0,98x	0,98x	0,85x	0,79x	0,64x	0,76x
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre	71%	43%	29%	29%	12%	4%	-16%	
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	44%	24%	13%	-4%	-18%	-14%		
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	48%	26%	22%	-2%	-6%	-9%		
	5 Yıllık Ortalamasına Göre	100%	91%	91%	123%	128%	102%	1%	66%
	3 Yıllık Ortalamasına Göre	83%	76%	66%	105%	86%	78%	0%	62%
	Özkaynak Karlılığı								
	5 Yıllık Ortalama	20,4%	20,2%	21,7%	19,6%	11,2%	14,0%	28,6%	18,5%
	3 Yıllık Ortalama	24,1%	24,4%	27,6%	24,3%	12,6%	16,0%	32,5%	23,0%
Güncel Oran	38,5%	33,1%	35,8%	33,1%	19,1%	33,6%	0,0%	29,9%	

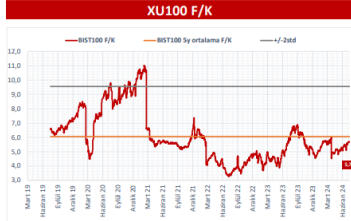
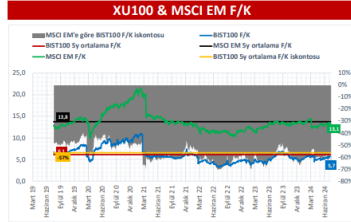
BLOOMBERG HEDEF FİYAT GELİŞİMİ

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



XU100 & MSCI EM F/K

Bist 12 ay ileriye dönük F/K açısından 5,7x çarpan ile işlem görürken, MSCI EM'e göre %56 iskontolu seyretmektedir. Böylece 5 yıllık ortalamasının bir miktar altında seyrediyor.



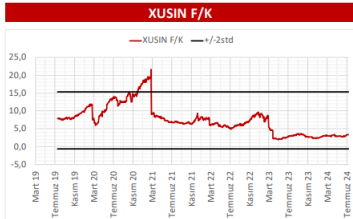
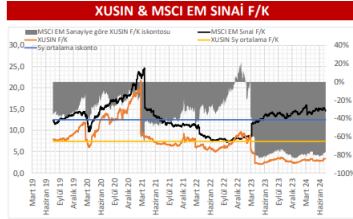
XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,5	-40%	93%
En Düşük	3,3	9,8	-71%	-43%
ortalama	6,1	13,8	-57%	6%
carl	5,7	13,1	-56%	6%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	5,7			-1%



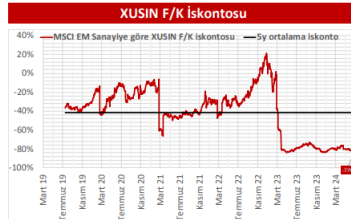
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

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



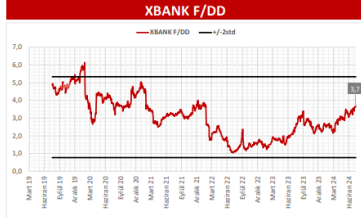
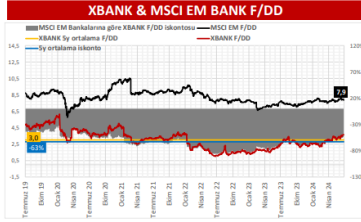
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,7	24,7	21%	550%
En Düşük	2,0	7,2	-84%	-40%
ortalama	7,4	13,0	-42%	
cari	3,3	14,6	-77%	122%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	8,5			155%



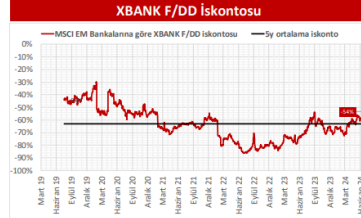
XBANK & MSCI EM BANK F/DD

Bankacılık Sektörü –12 ay ileri dönük F/DD açısından 3,66x ile işlem görürken MSCI EM’e göre %54 iskonto lu seyretmektedir.



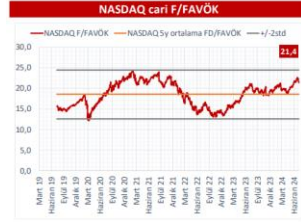
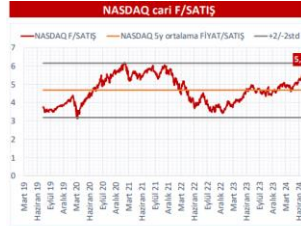
XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

F/DD	Türkiye	EM	İskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,14	10,5	-30%	68%
En Düşük	1,04	5,8	-86%	-72%
ortalama	3,05	8,2	-63%	
carî	3,66	7,9	-54%	-17%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	2,92			-20%



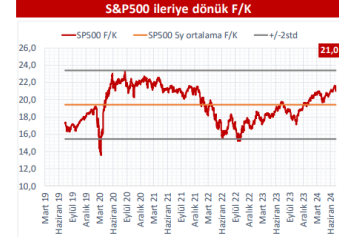
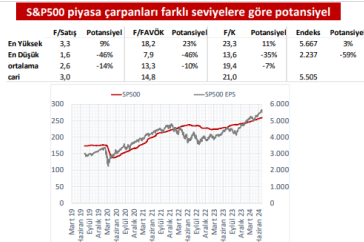
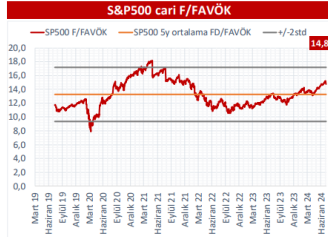
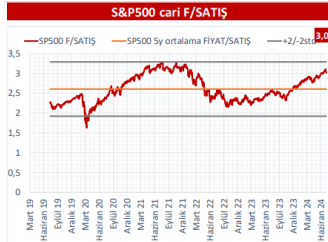
NASDAQ Piyasa Çarpanları

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



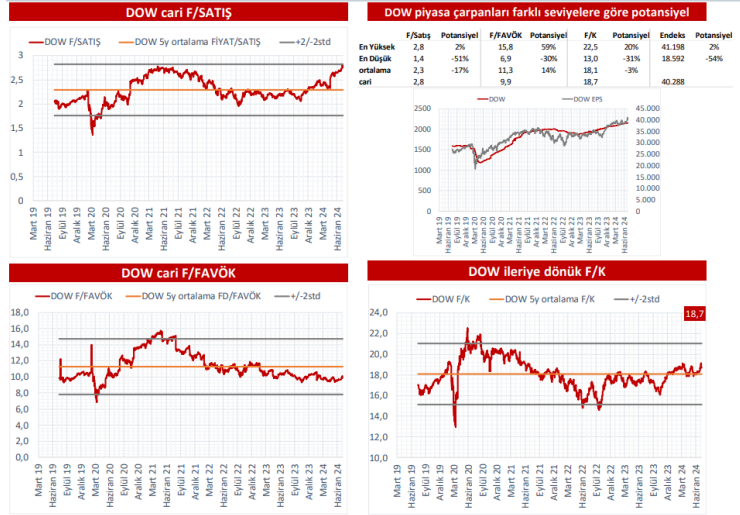
S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

S&P500 ileriye dönük 3,0x F/Satış, 14,8x F/FAVÖK, 21,0x F/K ile 5 yıllık ortalamasının hafif üstünde seyrediyor.



DOW PİYASA ÇARPANLARI

Dow ileriye dönük 2,8x F/Satış, 9,9x F/FAVÖK, 18,7x F/K ile 5 yıllık ortalaması civarında işlem görmektedir.





Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

Özel Bankacılık
WhatsApp Hattı

0530 917 41 14



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

Borsa İstanbul'a kote, halka açık şirket değerlemeleri ve şirket bazlı haberler **Ziraat Katılım zel Bankacılık Yatırım Araştırma** tarafından hazırlanmaktadır.

UYARI

Bu bülten Ziraat Finans Grubu tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece müşterileri bilgilendirme amacını taşımaktadır. Bülten sayfalarında yer alan yazı, tablo ve grafikler izin olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayınlanamaz.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Şubelerimiz



0530 917 41 14



indir