

24.02.2025

 **Ziraat Katılım**
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN

ÖNE ÇIKANLAR

ÖNE ÇIKANLAR

ABD vadelerinde bu sabah hafif alıcılı seyrir hakim...

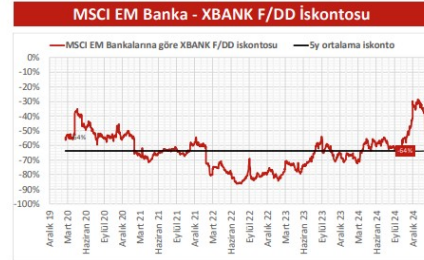
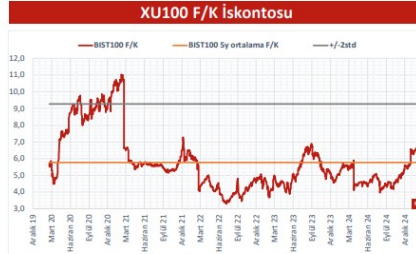
ABD vadelerinde bu sabah hafif alıcılı seyrir hakim. Bugün ABD'de Chicago Fed ulusal aktivite endeksi ve Dallas Fed imalat endeksi verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Chicago Fed ulusal aktivite endeksi Aralık ayı verisi aylık bazda 0,16 puan artışla 0,15 puan seviyesine yükselmişti. Dallas Fed imalat aktivitesi endeksi Ocak ayı verisi ise 9,6 puan artışla Ekim 2021'den bu yana görülen zirve seviyesi olan 14,1'e yükselmişti. Euro Bölgesi cephesinde de TÜFE verisinin ikinci okuması takip edilecek. Hatırlanacağı üzere manşet veri aylık bazda %0,3 düşüş kaydederken, yıllık veri %2,5 artış gösterdi. Çekirdek veri de %2,7 artış kaydederek fiyat baskılarında katılık unsurunun devam ettiğine işaret etmişti. Gelecek gündemde neler var? Haftanın devamında Salı günü ABD tarafında Aralık ayı Konut fiyat endeksi, CB tüketicisi güveni ve Richmond Fed imalat endeksi verileri takip edilecek. CB Tüketicisi Güveni verisinin Şubat ayında 103 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Bir önceki veri 104,1 seviyesinde gerçekleşmişti. Hatırlamak gerekirse, Konut fiyat endeksi Kasım ayında aylık bazda %0,3 artış kaydetmişti. Richmond Fed imalat endeksi verisi de Ocak ayında -4 seviyesinde gerçekleşmişti. Çarşamba günü MBA mortgage başvuruları, Yeni konut satışları ve İnşaat izinleri verisi açıklanacak. Ocak ayında Yeni konut satışları verisinin aylık %2,9 azalış kaydederek, 678bin adet seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Aralık ayı verisi aylık %3,6 artışla 698bin adet seviyesinde gerçekleşmişti.

Haftanın verisi GSYH...

Haftanın verisi GSYH... Yurtiçinde haftanın en önemli verilerinden biri Pazartesi 10:00'da açıklanacak Şubat ayı Reel Sektör Güven endeksi, kapasite kullanımı, Salı 10:00'da açıklanacak Sektörel Enflasyon Beklentileri, Perşembe 10:00'da açıklanacak dış ticaret istatistikleri ve Cuma 10:00'da açıklanacak 4Ç24 GSYH büyümesi olacak. İlk çeyrek büyüme görünümü açısından oldukça önemli olan Reel Sektör Güven endeksi ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak Ocak ayında endeks üst üste 2. kez gerileyerek aylık bazda %0.1 gibi hafif bir düşüşle 102.6 değerini almıştı. Düşüşte son 3 aydaki siparişlerin %4.1, gelecek 3 aya dair beklenen istihdamın %3.2 gerilemesi etkili oldu. Ekonomik yavaşlamanın sinyallerini içinde barındıran endeks verileri arasında ihracat siparişleri ve yatırım harcamaları endeksi önemli olacak. Ocak ayında kapasite kullanımı ise mevsimsellikten arındırılmış bazda reel sektörün güvenindeki zayıflamaya paralel şekilde %75.6'dan %74.8'e geriledi. Düşüşün devam etmesi üretim sektörlerinde yavaşlama işareti olacak. TCMB için oldukça önemli bir veri seti olan sektörel enflasyon beklentileri Salı 10:00'da açıklanacak. Piyasa katılımcılarının 12 ay ileriye dönük beklentileri Şubat itibarıyla %25.3 seviyesinde. Ocak itibarıyla reel sektörün 12 ay ileriye dönük enflasyon beklentisi %43.80 düzeyinde bulunurken hanehalkının beklentisi %58.8 seviyesinde bulunuyordu. Perşembe açıklanacak dış ticaret verileri ile ilgili olarak Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü verilere göre Ocak ayında ihracat geçen yılın aynı dönemine göre %5.8 artışla 21.2 milyar dolar olurken ithalat %10.2 artışla 28.8 milyar dolar oldu. Böylece dış ticaret açığı geçen yılın Ocak ayındaki 6.2 milyar dolar seviyesinden 7.7 milyar dolara yükseldi. Öncü verilere paralel bir gerçekleşme 12 aylık toplam dış ticaret açığının Ocak'ta 82.2 milyar dolardan 83.7 milyar dolara yükselmesine neden olacak. Cuma 10:00'da açıklanacak 4Ç24 GSYH büyümesi ile ilgili piyasa beklentisi %2.8 düzeyinde.

BIST100'de gerileme...

Haftanın son işlem gününü endeks %2,38 satıcıyla şekilde 9602 seviyesinden tamamladı. Satışta siyasi haber akışlarının yarattığı belirsizlik etkili oldu.

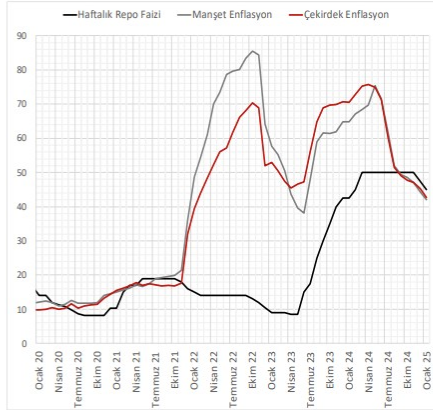


Tahvil piyasası satıcılı...

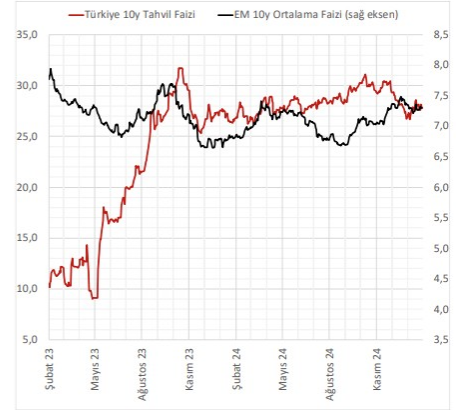
Yurt içi tarafta TL tahvil piyasaları satıcılı seyir izledi. Ağustos 2026 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 18 bp artışla %37,89, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 57 bp artışla %28,18 seviyesinden günü tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 20,5 milyar TL'ye geriledi.

BİST Repo Pazarı'nda piyasa ortalama faiz oranı %44,51 - %44,74 bandında işlem görürken, ortalama işlem hacmi 1,08 trilyon TL'ye geriledi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



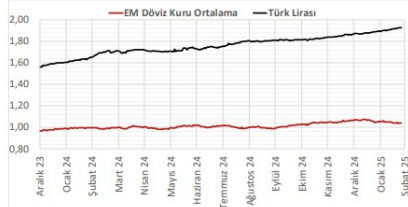
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



Dolar/TL hafif yukarıda..

Dolar / TL spot kuru 36,42 seviyesinde haftayı tamamladı.

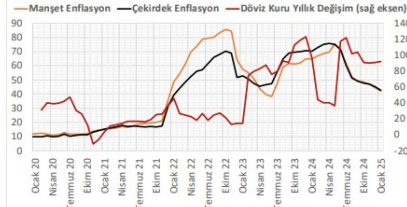
2019'dan bu yana EM FX Ortalama- TL Performans



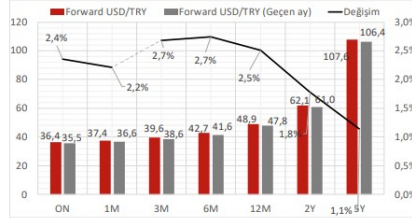
EM FX Ortalama - TL Aylık Değişim (%)



Enflasyon Oranı - Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



BBERG Forward Dolar/TL Oranları

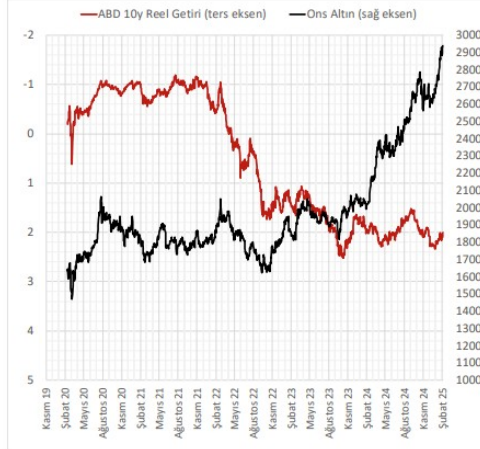


Ons Altın yatay seyrediyor..

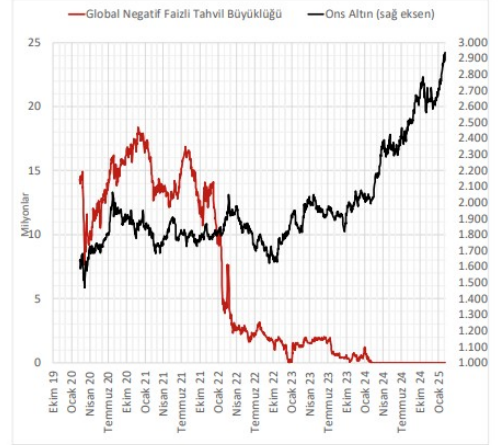
Trump'ın altın ithalatına tarife getirmesi endişesiyle Londra borsasından New York borsasına fiziki altın sevkiyatı hız kazanmıştı ve talebin artışıyla ons altın yükselmişti. Geçtiğimiz hafta ise ons altında yatay bir seyir gördük.

Ons altın 2941 dolar seviyelerinde işlem görüyor.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



Eksi Faizli Global Tahvil Büyüklüğü ile Altın Ons Fiyatı



FOMC tutanaklarında yönlendirici bir mesaj çıkmadı...

FOMC tutanaklarında yönlendirici bir mesaj çıkmadı... Fed Ocak ayına ait toplantı tutanaklarına göre yetkililer enflasyonda daha fazla iyileşme görene kadar faiz konusunda beklemede kalacak. Fed üyeleri ticaret ve göçmen politikasının enflasyon üzerinde risk oluşturacağı görüşünde. Ekonominin 'güçlü hızda' büyüdüğü, işgücü piyasası koşullarının sağlam olduğu vurgulandı. Fed yetkilileri ayrıca, federal borç tavanının yeniden yürürlüğe girmesine ilişkin dinamikler ışığında bilanço varlıklarındaki artışı yavaşlatmanın veya duraklatmanın uygun olup olmayacağını tartıştı.

Haftanın verisi çekirdek PCE...

Haftanın verisi çekirdek PCE... Haftanın verisi Cuma 16:30'da ABD'de yayınlanacak Ocak ayı kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu olacak. Aylık bazda manşet enflasyon ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak çekirdek PCE enflasyonunun Ocak'ta %0.2'den %0.3'e yükselmesi bekleniyor. Y/Y çekirdek PCE enflasyonu ile ilgili de bir beklenti bulunmuyor ancak Aralık'ta %2.8 olmuştu. Beklentilerin üzerinde gelecek bir veri Fed'den faiz indirimlerinin devamının gelmeyeceğine dair beklentiyi teyit edecektir.

YURT İÇİ GELİŞMELER

Ocak ayında 139,3 milyar TL açık...

Ocak ayında 139,3 milyar TL açık... Ocak 2024'te 150,7 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçesi bu yıl 139,3 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge geçen yılın aynı ayındaki 29,6 milyar TL açığa karşılık 23,8 milyar TL fazla verdi. Buna göre, 12 aylık bütçe açığı 2,106 trilyon TL'den 2,095 trilyon TL'ye gerilerken, faiz dışı açık Aralık ayındaki 835,7 milyar TL'den Ocak ayında 782,3 milyar TL'ye düştü. Bütçe açığının GSYH'ye oranı bir ay önceki %4,9 seviyesinden Ocak ayında %4,7'ye geriledi. Ocak ayında merkezi yönetim bütçe gelirleri reel olarak %4,5 oranında artarken, harcamalar %3,2 oranında geriledi. Gelir vergisindeki artış bütçe gelirlerini desteklerken, harcamalar sosyal güvenlik harcamalarındaki gerilemeyle sınırlı kaldı.

Gelir vergisi gelirleri destekledi...

Gelir vergisi gelirleri destekledi... Vergi gelirleri Ocak ayında reel olarak %7,8 artarak 792,7 milyar TL'ye yükselirken, vergi dışı gelirler yıllık bazda %12,5 azalarak 124,4 milyar TL'ye geriledi. KDV gelirleri Ekim ayında %7,4'lük büyüme ile yavaşlarken, ÖTV gelirleri temel olarak otomotiv satışlarındaki yıllık düşüşe bağlı olarak azalan motorlu taşıtlar vergisi tahsilatı nedeniyle %2,7 oranında daraldı. KDV'nin yüksek hizmet fiyatları ve dirençli ekonomik faaliyetten kaynaklandığı, ÖTV gelirlerinin ise daha çok mal satışlarına bağlı olduğu unutulmamalıdır. Dış ticaretten elde edilen vergi gelirleri, ithalattaki yıllık artışa rağmen TL'nin reel olarak değer kazanmasını yansıtarak %7,8 oranında daralarak 136,8 milyar TL'ye geriledi. Öte yandan, gelir vergisi de Ocak ayında istihdam edilen kişi sayısındaki artış ve ücret artışlarındaki geriye dönük endeksleme sayesinde yıllık %35,0 artışla güçlü seyretti. Ancak, asgari ücretteki sınırlı artış nedeniyle yıllık artışın 2025 yılında yavaşlaması muhtemeldir.

Görev zararları arttı...

Görev zararları arttı... Ocak ayında faiz dışı giderler yıllık bazda %2,8 oranında daralırken, faiz giderleri artan TL faiz oranlarına rağmen reel olarak %5,3 oranında geriledi. Personel giderleri, istihdam edilen kişi sayısındaki artışa ve ücret artışlarındaki geriye dönük endekslemeye rağmen Ocak ayında %2,9 oranında azalarak 401,5 milyar TL'ye geriledi. Mal ve hizmet alımları, 2024 yılında açıklanan kemer sıkma önlemlerine rağmen reel olarak %20,5 oranında artış gösterdi. Sermaye harcamaları ise Ocak ayında %10,1 oranında arttı. Görev zararları Ocak ayında artarken, kamu elektrik şirketi EUAŞ'ın 14,2 milyar TL, kamu doğalgaz şirketi BOTAS'ın ise 35,0 milyar TL görev zararları oluştu. 2024'teki görev zararının 279 milyar TL'yi aştığına dikkat çekilirken, doğalgaz ve elektrik zamlarının Nisan ayında açıklanması bekleniyor. Hazine ve Maliye Bakanlığı deprem bölgesinin yeniden inşası için yapılan harcamaları tam olarak açıklamamıştır. Ancak alt kalemler bazında yaptığımız hesaplamalar, 2023 yılında GSYH'nin %3'ünün aşan harcamaların 2024 yılında %2'nin altına düştüğüne işaret ediyor. Bu durum, 2025 yılında inşaat sektöründe büyük bir yavaşlamanın habercisi olabilir.

Rezervler tüm zamanların en yüksek seviyesinde...

Rezervler tüm zamanların en yüksek seviyesinde... TCMB'nin brüt rezervleri 14 Şubat haftasında 5,7 milyar dolar artarak 173,2 milyar dolar ile tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşırken, bu artışın 1,9 milyar doları altın rezervlerindeki artıştan, 3,7 milyar doları ise döviz rezervlerindeki artıştan kaynaklandı. Böylece brüt rezervler yılbaşından bu yana 18,1 milyar dolar artarken, 52 haftalık kümülatif rezerv birikimi 38,9 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 65,0 milyar dolardan 68,1 milyar dolara yükselirken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 74,1 milyar dolardan 79,5 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar da dahil olmak üzere Banka'nın net döviz pozisyonu 57,8 milyar dolardan 61,3 milyar dolara çıkarak tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı.

Her iki piyasaya da girişler...

Her iki piyasaya da girişler... Yurtdışı yerleşikler 14 Şubat haftasında 108 milyon dolarlık hisse senedi ve 1.821 milyon dolarlık tahvil (Kesin Alım, Ters Repo ve Teminat dahil) satın aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri bir hafta önceki 32,9 milyar dolardan 33,0 milyar dolara yükselirken, tahvil stokunun piyasa değeri 32,5 milyar dolardan 33,6 milyar dolara çıktı. Bu arada, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %9,87 seviyesinden %10,39'a yükseldi. Yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi girişi 0,3 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 6,5 milyar dolar ve şirket tahvil piyasasındaki pozisyonları 375 milyon dolar arttı. Son 52 haftada toplam sermaye girişi 25,1 milyar dolar olurken, bunun 27,4 milyar doları tahvil alımı olarak gerçekleşti. Ayrıca, yurtdışı yerleşiklerin 14 Şubat haftasında swap kanalıyla 2,7 milyar dolarlık bir giriş kaydettiğini hesaplıyoruz.

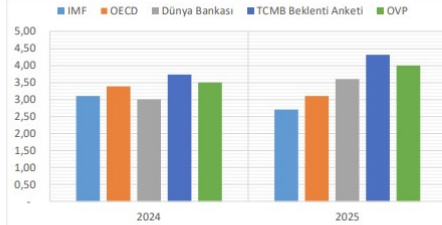
MAKROEKONOMİ BÜYÜME

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.

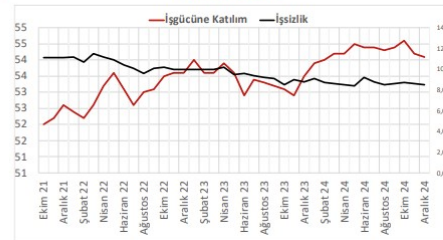
Büyüme Beklentileri



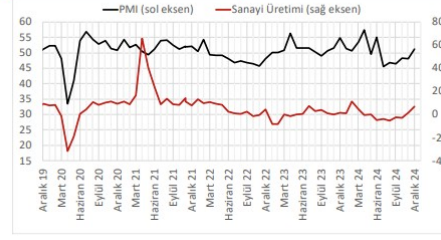
GSYH



İşsizlik Oranı



PMI & Sanayi Üretimi

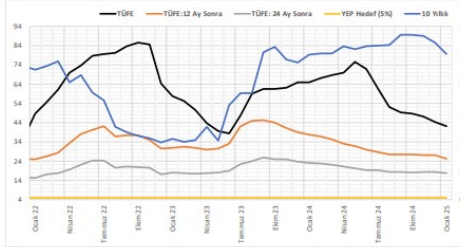


Yıllık Enflasyon %42,12...

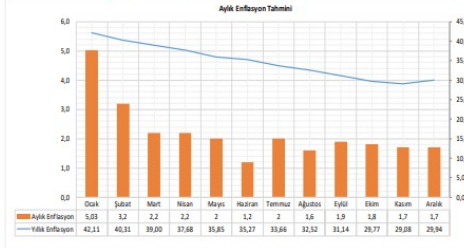
2025 yılı Ocak ayında bir önceki aya göre %5,03, bir önceki yılın Aralık ayına göre %5,03, bir önceki yılın aynı ayına göre %42,12 ve on iki aylık ortalamalara göre %56,35 olarak gerçekleşmiştir.

Ocak ayında yüksek gelen enflasyonda sağlık kalemi önemli bir katalizör olmuştur. Şubat ayı enflasyon verisi için önemli bir revizyona gidildi. Sağlık Bakanlığı'na bağlı eğitim ve araştırma hastaneleri ile bu hastanelere bağlı semt polikliniklerinde 45 lira olan katılım payı 20 liraya düşürüldü. Hatırlanacağı gibi Ocak ayında giren tebliğ ile muayene ücretleri artırılmış, bu durum Ocak ayı enflasyonunu 0,6 puan eklemiştir. Yapılan zammın etkisiyle Şubat ayında da 0,6 puan eklemesi bekleniyordu. Yapılan revizyonla beraber bu etkisinin çok daha sınırlı kalacağını ve açıklanacak enflasyonda belirgin bir düşüş sağlayacağını düşünmek makul olacaktır.

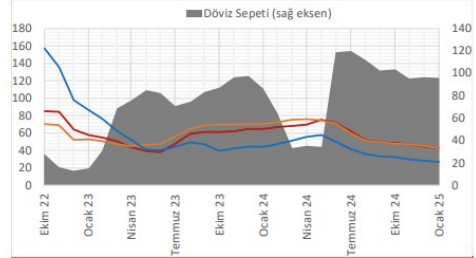
Enflasyon & TCMB Beklenti Anketi Beklentileri



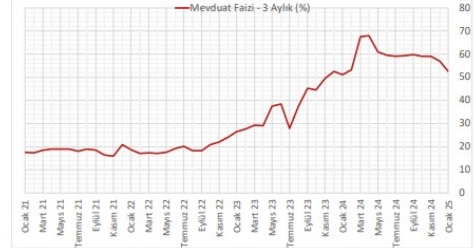
Aylık Enflasyon Medyan Tahmini



TüFE, Çekirdek Enflasyon, ÜFE



3 aylık Mevduat Faizi (%)

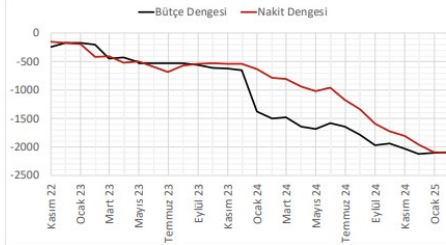


MAKROEKONOMİ BÜTÇE

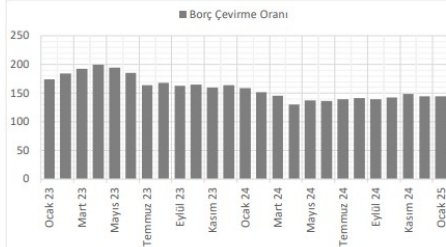
BÜTÇE

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.

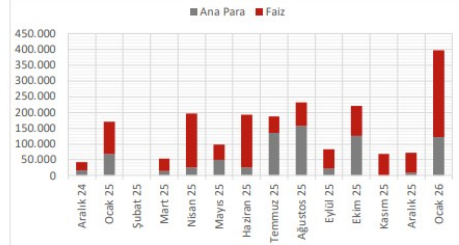
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (milyar TL)



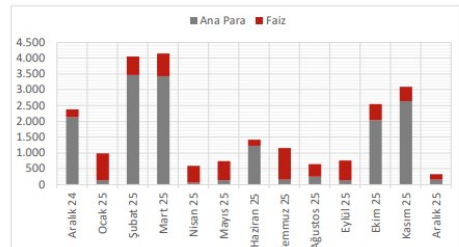
Yıllıklandırılmış Yurt içi Borç Çevirme Oranı (%)



Yurt içi Borç Ödeme Projeksiyonu (milyar TL)



Yurt dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (milyar USD)

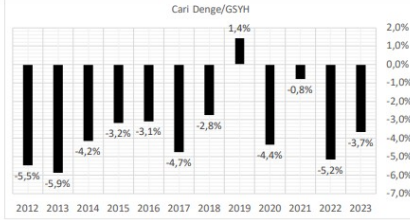


CARİ DENGE

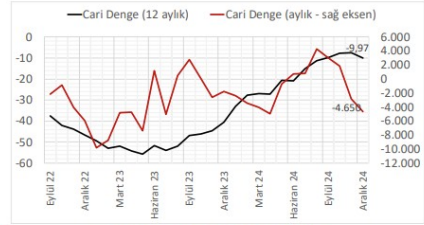
CARİ DENGE

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.

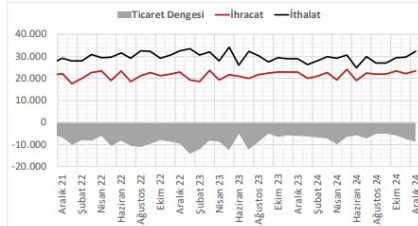
Cari Denge/GSYH



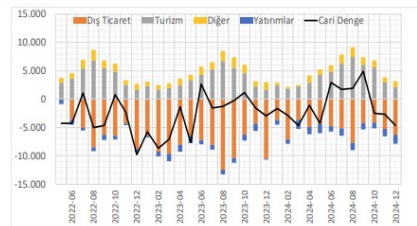
Cari Denge (mlr USD)



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



Cari Denge Değişimine Katkıları



MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

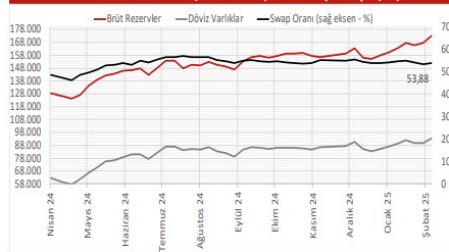
Türkiye'ye ilişkin gerçekleşen ve OVP tahmini olarak bazı makroekonomik göstergeler

	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
Kişi Başı GSYH (\$)	11.019	10.883	10.616	9.693	9.127	8.597	9.592	10.659	13.243		15.551	17.028	18.990	20.420
Ödemeler Dengesi														
İhracat (milyar \$)	155	153	169	179	182	170	225,2	254,0	255,6		264,0	279,6	296,1	319,6
İthalat (milyar \$)	204	193	228	220	199	220	271,4	363,7	362,0		345,0	369,0	390,6	417,5
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							

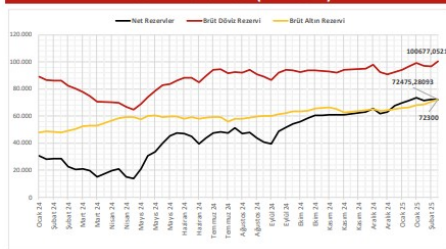
Rezervler tüm zamanların en yüksek seviyesinde...

Rezervler tüm zamanların en yüksek seviyesinde... TCMB'nin brüt rezervleri 14 Şubat haftasında 5,7 milyar dolar artarak 173,2 milyar dolar ile tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşırken, bu artışın 1,9 milyar doları altın rezervlerindeki artıştan, 3,7 milyar doları ise döviz rezervlerindeki artıştan kaynaklandı. Böylece brüt rezervler yılbaşından bu yana 18,1 milyar dolar artarken, 52 haftalık kümülatif rezerv birikimi 38,9 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 65,0 milyar dolardan 68,1 milyar dolara yükselirken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 74,1 milyar dolardan 79,5 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar da dahil olmak üzere Banka'nın net döviz pozisyonu 57,8 milyar dolardan 61,3 milyar dolara çıkarak tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı.

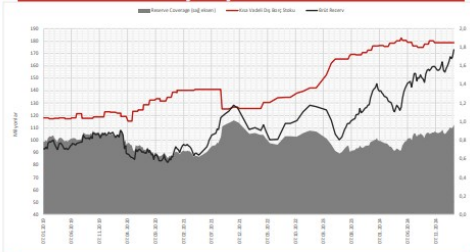
TCMB Rezervler (mlr USD) & Swap Payı (%)



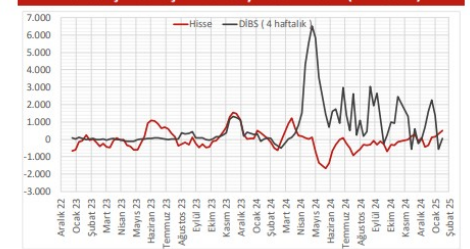
TCMB Rezervler (mlr USD)



Kısa Vadeli Dış Borç Stoku & Brüt Rezerve



Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)



DOLARİZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

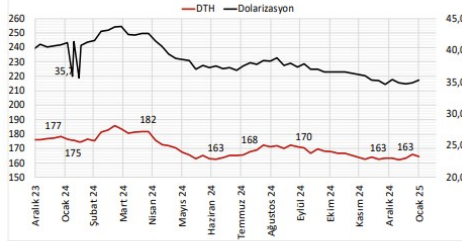
Dolarizasyon geriliyor...

14 Şubat itibarıyla DTH'lar 195,6 milyar dolar seviyelerinde.

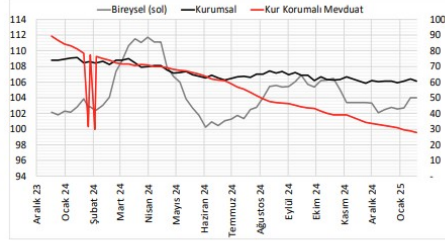
KKM bakiyesi ise geçen geçen hafta 46 milyar 430 milyon lira azalarak 919 milyar 592 milyon liraya düştü.

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

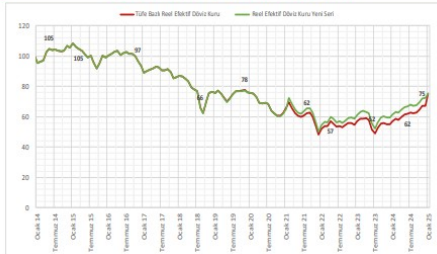
Döviz Tevdiat Hesabı (mlr USD) & Dolarizasyon (%)



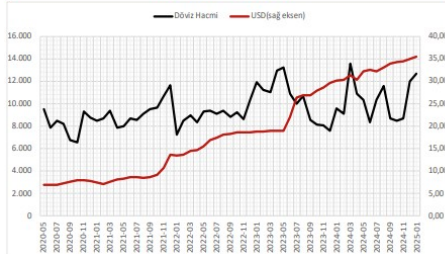
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



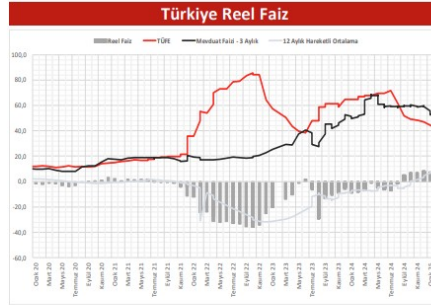
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru



Dolar/TL & Hacim



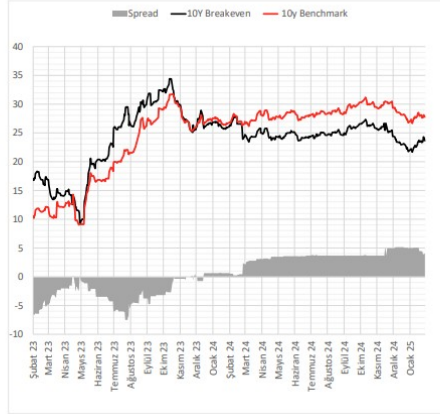
Ocak ayı Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini 250 baz puan indirimle %45.00 seviyesine düşürdü. Toplantıda bir hafta vadeli repo faizi %45.00 seviyesine indirirken, faiz koridoru ise politika faizi etrafında +/- 150 baz puanlık bir genişlikle korundu. Bu doğrultuda, gecelik borçlanma 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.



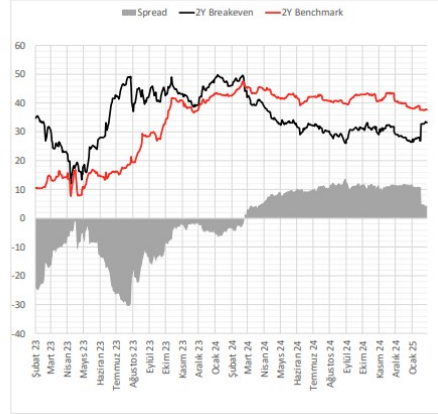
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

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

Her iki piyasaya da girişler...

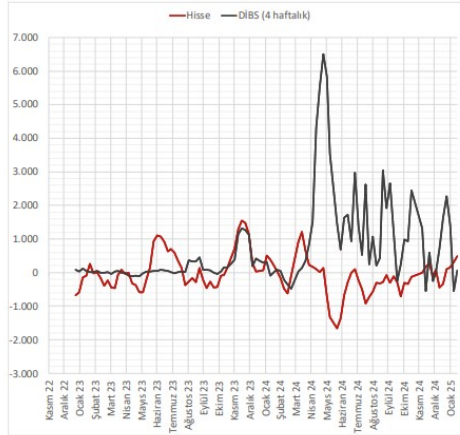
Yurtdışı yerleşikler 14 Şubat haftasında 108 milyon dolarlık hisse senedi ve 1.821 milyon dolarlık tahvil (Kesin Alım, Ters Repo ve Teminat dahil) satın aldı.

Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri bir hafta önceki 32,9 milyar dolardan 33,0 milyar dolara yükselirken, tahvil stokunun piyasa değeri 32,5 milyar dolardan 33,6 milyar dolara çıktı. Bu arada, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %9,87 seviyesinden %10,39'a yükseldi.

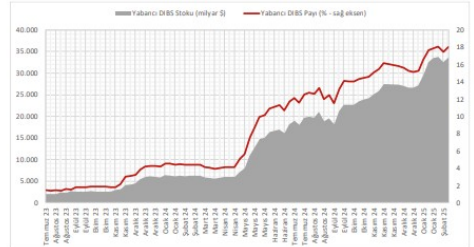
Yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi girişi 0,3 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 6,5 milyar dolar ve şirket tahvil piyasasındaki pozisyonları 375 milyon dolar arttı. Son 52 haftada toplam sermaye girişi 25,1 milyar dolar olurken, bunun 27,4 milyar doları tahvil alımı olarak gerçekleşti.

Ayrıca, yurtdışı yerleşiklerin 14 Şubat haftasında swap kanalıyla 2,7 milyar dolarlık bir giriş kaydettiğini hesaplıyoruz.

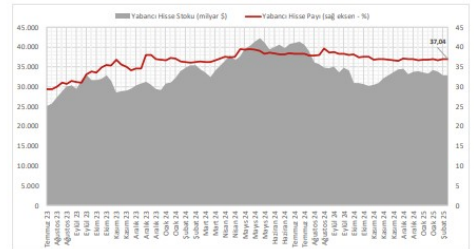
Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)



Yurt dışı Yerleşik DİBS Yatırımları

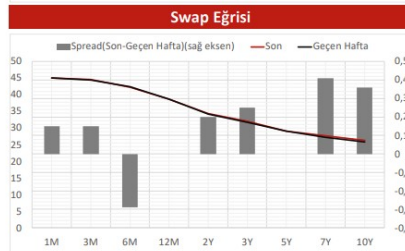
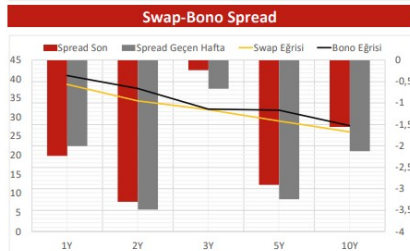
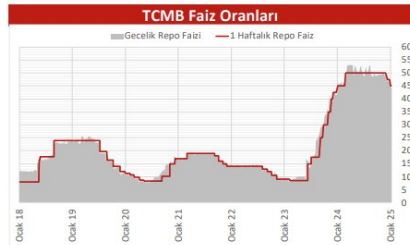


Yurt dışı Yerleşik Hisse Yatırımları



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.



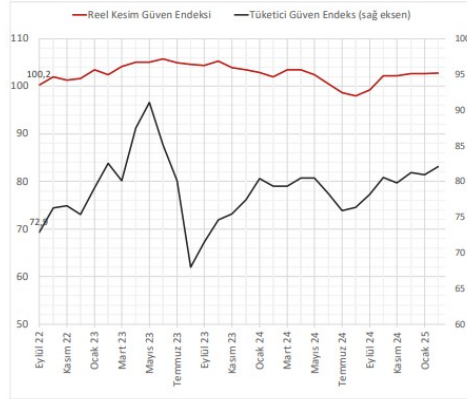
GÜVEN ENDEKSLERİ

TÜİK, şubat ayına ilişkin hizmet, perakende ticaret ve inşaat güven endekslerini açıkladı. Mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi Şubat ayında bir önceki aya göre; hizmet sektöründe yüzde 1,9 oranında azalarak 114,2 değerini, perakende ticaret sektöründe yüzde 1,6 oranında artarak 116,3 değerini ve inşaat sektöründe yüzde 2,7 oranında azalarak 89,3 değerini aldı.

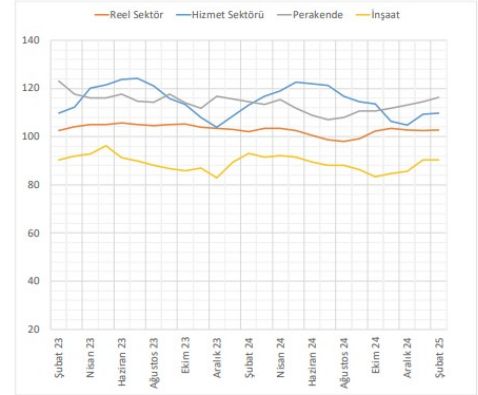
Tüketici güven endeksi şubatta aylık bazda yüzde 1,4 artışla 82,1 oldu.

Reel Kesim Güven Endeksi İSE, şubatta 102,4'e çıktı.

Reel Kesim & Tüketici Güven Endeksi



Sektörel Güven Endeksleri

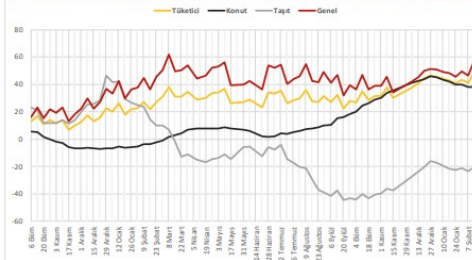


KREDİ BÜYÜMESİ

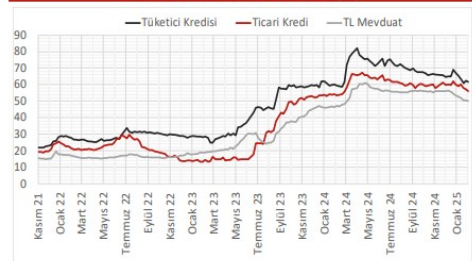
Kredi büyümesinde hızlanma...

Kredi faizlerinde düşüş kredi büyümesini olumlu etkilemeye ve özellikle tüketici kredilerinde hızlanma yaratmaya devam ediyor. 14 Şubat haftasında TL ticari krediler haftalık bazda 41.2 milyar TL artışla 6.37 trilyon TL olurken, tüketici kredileri 23.7 milyar TL artışla 2.09 trilyon TL oldu. Yıllan yıla kredi büyümesinde hafif bir artış yaşanırken büyüme oranı sene başına göre 1.1 puan artışla %32.5'e yükseldi. Kredi büyümesinin 13 haftalık yıllıklandırılmış hareketli ortalaması %34.0'dan %38.0'a hızlanma gösterirken bu oran kamu bankalarında %37.6 (önceki hafta %38.5), özel bankalarda ise %35.5 (önceki hafta %31.4) olarak gerçekleşti. 14 Şubat haftasında toplam tüketici kredilerindeki büyüme, %41.0'dan %48.7'ye yükselirken, ticari kredi büyümesi %30.0'dan %30.4'e çıktı. Kamu bankalarında tüketici kredileri %68.7 (önceki hafta %52.7) olarak gerçekleşti, ticari kredi artışı %34.2'den %30.8'e geriledi. Özel bankalarda ise bu oranlar sırayla %40.6 (önceki hafta %36.0) ve %29.9 (önceki hafta %25.4) olarak gerçekleşti.

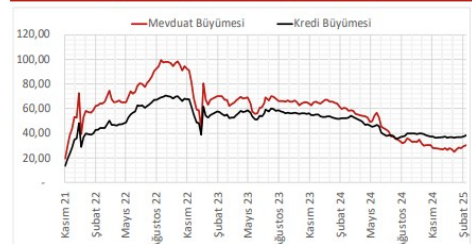
13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)



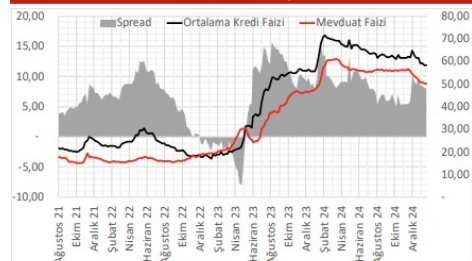
Mevduat ve Kredi Faizleri (%)



Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



Kredi-Mevduat Spread



EUROBOND

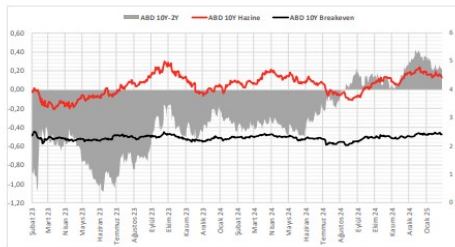
Küresel tarafta Euro Bölgesi Şubat ayı Hizmetler PMI 52,2 ile beklentilerin hafif altında açıklanırken, imalat PMI 46,1 ile beklentilerin üzerinde açıklandı. Veriler sonrası tahvil piyasaları sınırlı alıcılık seyir izledi. Gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 bp azalışla %4,49, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 5 bp azalışla %2,49 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 1 bp artışla 246 bp'dan işlem görürken, Mayıs 2034 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 1 bp azalışla %7,23 seviyesinden işlem gördü.

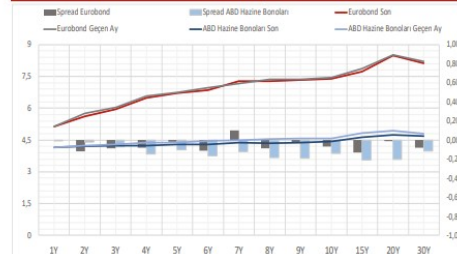
Türkiye Eurobond Piyasaları

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	40.2%	(195 bps)	2,971 bps
2Y TRY	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)

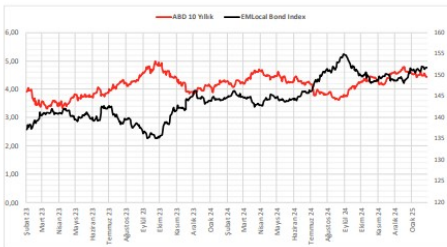
ABD Hazine Bonoları



Eurobond Piyasası



ABD & EM Bono Karşılaştırması



BORSALAR

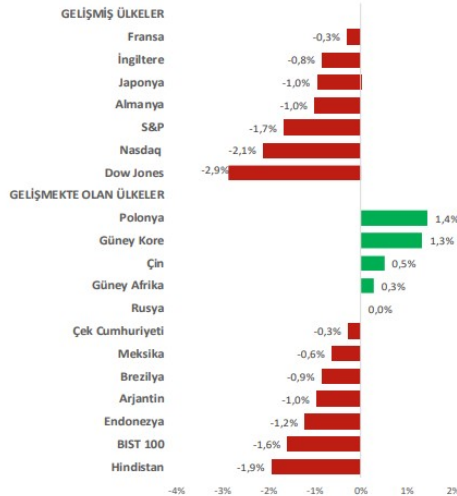
Trump yönetimi yatırım, ticaret ve diğer konuları içeren bir dizi yeni hamleyle Çin'i hedef aldı. Bu hafta küresel piyasaların gözü Fed'in tercih ettiği ABD enflasyon göstergesi çekirdek PCE verisinde olacak.

ABD hisse senetleri Cuma günü bu yılın en kötü seansını geride bıraktı. S&P 500 yüzde 1,71, Nasdaq 100 yüzde 2 düşerken, endeksler haftayı da kayıpla tamamladı. Düşüşlerde beklenti altı S&P Global hizmet PMI endeksi ile tüketicilerin uzun vadeli enflasyon beklentilerinin 1995'ten bu yana en yüksek seviyeye çıktığına işaret eden Michigan Üniversitesi verisi etkili oldu.

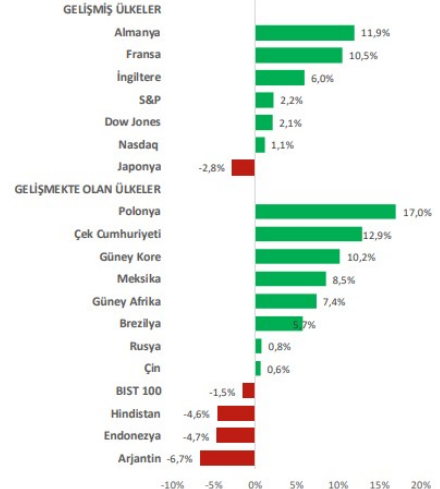
DAX vadeli kontratları yüzde 1,5'e kadar tırmanırken, euro dolar karşısında yüzde 0,6 yükselerek tüm G-10 para birimlerini geride bıraktı.

Asya'daki hisse senetleri haftaya karışık bir görünümle başladı. Hong Kong ve Çin endeksleri dar bir aralıkta işlem gördü. Çin gemicilik hisseleri Trump'ın Çin'in ticari gemilerinin kullanımı için ücret uygulanmasını önermesinin ardından düşerken, CSI 300 endeksi dalgalandı. Geçen hafta yüzde 0,2 düşen Bloomberg Dolar Endeksi bu sabah yüzde 0,3 ile kayıplarını sürdürüyor.

Borsa Getirileri (Haftalık)



Borsa Getirileri (YBB)



BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

BIST 100 endeksi -%2,38
kayıpla haftayı tamamladı.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	13.208.501	1.946.058	3.646.050	5.703.744	7.013.853	8.453.180	2.749.436	4.755.321
Piyasa Değeri (bin USD)	364.411	53.699	100.588	157.357	193.501	233.209	75.852	131.202
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	3.584.591	511.505	1.048.314	1.993.602	2.313.267	2.705.852	712.251	878.739
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	98.895	14.114	28.921	55.000	63.819	74.650	19.650	24.245
Halka Açıklık	27%	26%	29%	35%	33%	32%	26%	18%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	14,3%	29,2%	55,6%	64,5%	75,5%	19,9%	24,5%
Haftalık Getiri	-2,2%	-0,6%	-3,1%	-2,7%	-3,0%	-2,8%	-3,0%	-0,4%
Aylık Getiri	-4%	-6%	-6%	-3%	-4%	-4%	-6%	-3%
YBB Getiri	-3%	0%	-7%	-1%	-2%	-2%	-7%	-3%
1 Yıllık Getiri	2%	39%	-16%	8%	4%	3%	-8%	0%
F/K	10,0x	7,0x	13,2x	7,7x	8,1x	8,6x	11,6x	14,0x
P/DD	1,4x	1,3x	1,5x	1,2x	1,2x	1,3x	1,5x	1,7x

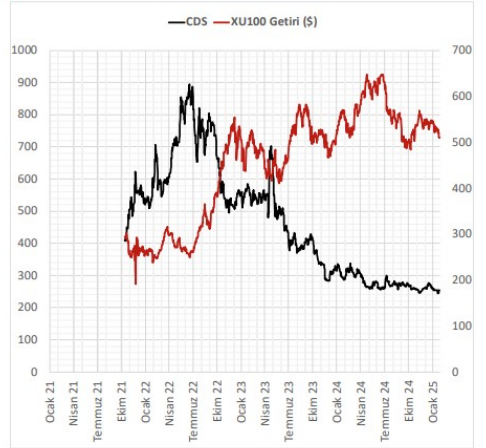
CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 1 bp artışla 246 bp'dan işlem görürken, Mayıs 2034 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 1 bp azalışla %7,23 seviyesinden işlem gördü.

CDS & 10 yıllık Tahvil Faizi

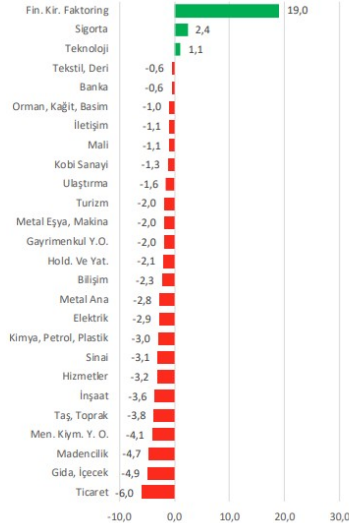


Dolar bazlı XU100 & CDS



BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (Haftalık)



Geçen hafta faktöring sektörü endeksten pozitif ayrıştı. Bunda Destek Faktöring şirketinin hisse performansı önemli rol oynadı.

Diğer ön plana çıkan sektörler; sigorta ve teknolojiydi.

Negatif ayrıışan sektörler ise menkul kıymet yatırım ortaklığı, madencilik, gıda-içecek ve ticaretti.

Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (YBB)



XU100 HİSSELERİ RELATİF GETİRİLERİ

XU100'e relatif Getiriler (Haftalık)

Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)	Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)
1	AKSA	17,87	100	TAVHL	-7,8
2	ESEN	17,07	99	CIMSA	-7,6
3	IHLAS	14,47	98	CCOLA	-7,3
4	BERA	8,85	97	ODAS	-6,2
5	ECILC	8,78	96	BIMAS	-5,8
6	OYAKC	8,07	95	ULKER	-5,7
7	ASELS	7,34	94	IPEKE	-5,6
8	IHLGM	6,78	93	KOZAL	-4,7
9	POLHO	4,15	92	ALARK	-4,2
10	CEMTS	3,96	91	TRGYO	-3,9
11	SELEC	3,41	90	JANTS	-3,7
12	HALKB	3,36	89	TUPRS	-3,7
13	NTHOL	3,21	88	SOKM	-3,5
14	ISCTR	3,08	87	NUHCM	-3,4
15	CEMAS	2,87	86	EGGUB	-3,3

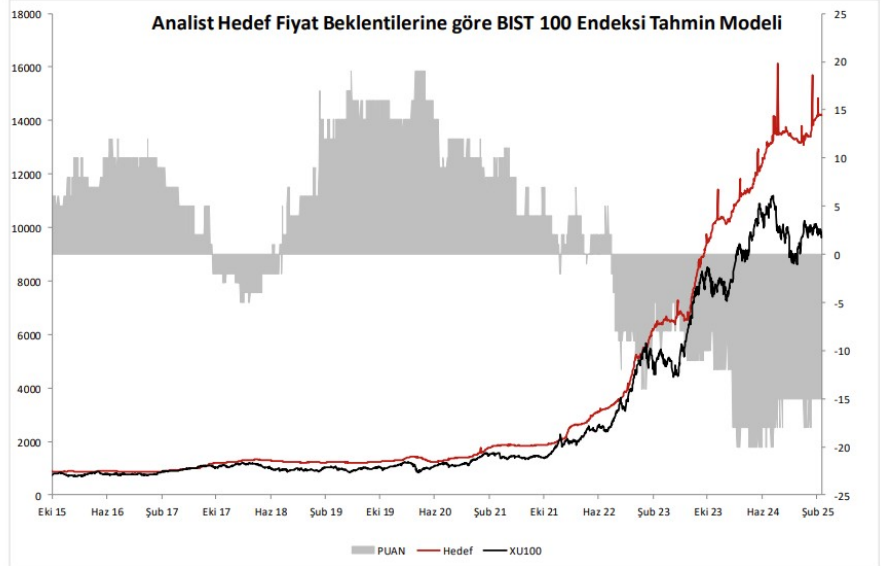
XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	ESEN	35,98	100	TKNSA	-33,4
2	BERA	19,73	99	MAVI	-19,9
3	HALKB	19,13	98	SKBNK	-19,7
4	ASELS	16,85	97	VESTL	-17,8
5	TCELL	16,39	96	OTKAR	-17,6
6	KARTN	15,62	95	TRGYO	-17,4
7	PGSUS	15,36	94	KERVY	-17,3
8	OYAKC	15,18	93	GOODY	-16,3
9	TTKOM	14,81	92	ISMEN	-15,6
10	THYAO	12,67	91	BUCIM	-15,3
11	VAKBN	9,49	90	TUKAS	-14,9
12	ISCTR	9,33	89	SELEC	-14,8
13	SAHOL	7,07	88	KCHOL	-13,7
14	FENER	6,22	87	ALARK	-13,6
15	IPEKE	5,70	86	GOZDE	-13,4

BIST'te makroekonomiye dair gelişmelerin dikkatle izlendiğini görüyoruz. Hisse bazı 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...

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.



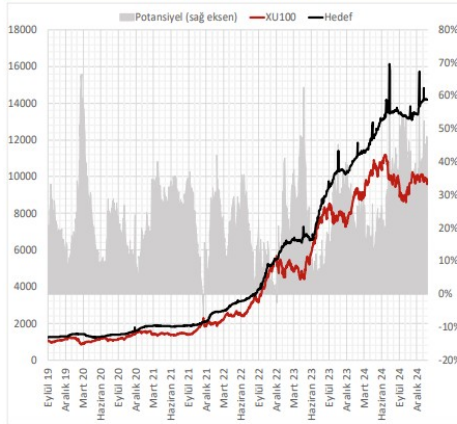
XBANK									
F/K Rasyoları		GARAN	AKBNK	YKBNK	ISCTR	HALKB	VAKBN	TSKB	XBANK
İskonto/Prim	5 Yıllık Ortalama	3,4x	3,1x	2,9x	2,7x	3,6x	2,8x	4,6x	2,5x
	3 Yıllık Ortalama	3,2x	2,9x	2,8x	2,4x	4,1x	2,5x	4,6x	2,2x
	Güncel Oran	3,9x	3,9x	3,8x	2,0x	2,2x	2,0x	4,6x	3,1x
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre								
	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

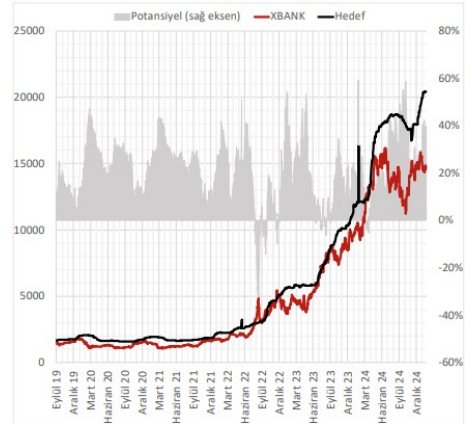
Bloomberg hedef fiyatlarına göre bankalar son haftaki yükselişle ve hedeflerdeki düşüşle birlikte makası kapatmış durumda.

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

XU100 Hedef Fiyat



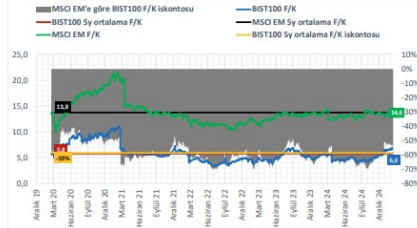
XBANK Hedef Fiyat



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 F/K



XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,6	-41%	67%
En Düşük	3,3	9,8	-71%	-50%
ortalama	5,8	13,8	-59%	
carı	6,6	14,6	-55%	-13%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	6,0			-9%

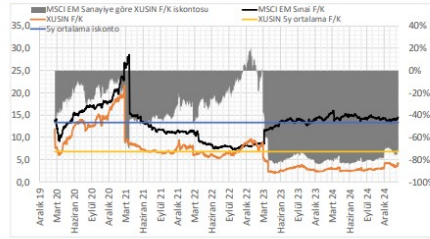
XU100 F/K İskontosu



Sinai Endeksi cari F/K açısından 4,1x ile işlem görürken MSCI EM'e göre epey iskontolu görünmektedir.

XUSIN F/K iskontosu ise %72.

XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K



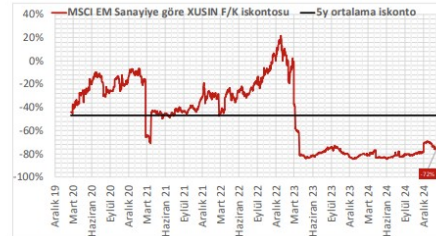
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,7	28,6	22%	432%
En Düşük	2,0	7,2	-84%	-51%
ortalama	6,7	13,2	-47%	
cari	4,1	14,5	-72%	65%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	7,7			89%

XUSIN F/K

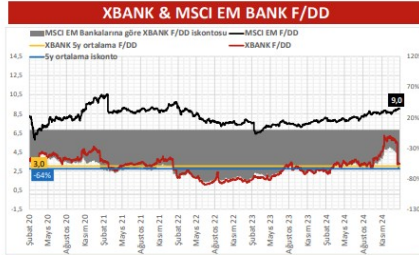


XUSIN F/K İskontosu



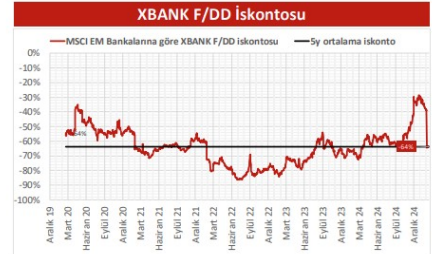
XBANK & MSCI EM BANK F/DD

Bankacılık Sektörü –12 ay
carî F/DD açısından 3,24x ile
işlem görürken MSCI EM'e
göre %64 iskonto lu
seyretmektedir.



XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

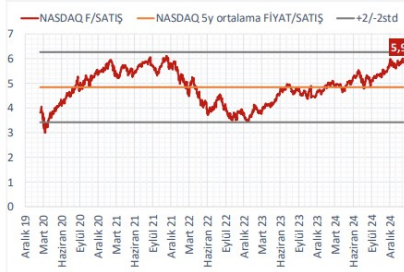
F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,19	10,5	-28%	91%
En Düşük	1,04	5,8	-86%	-68%
ortalama	2,97	8,2	-64%	
carî	3,24	9,0	-64%	-8%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	3,25			0%



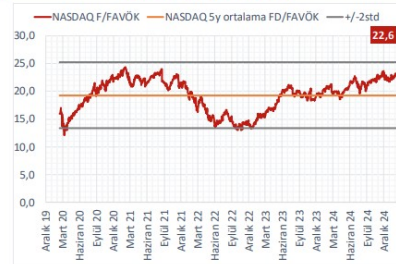
NASDAQ Piyasa Çarpanları

NASDAQ cari 5,9x F/Satış, 22,6x F/FAVÖK, 26,9x ileri dönük F/K ile 5 yıllık ortalamalar civarında işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

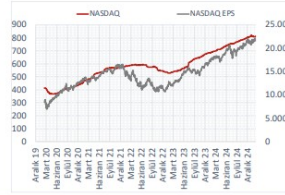


NASDAQ cari F/FAVÖK

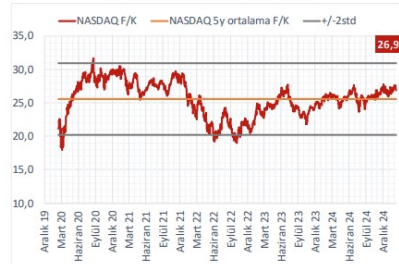


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,1	4%	24,3	7%	31,7	18%	22.176	3%
En Düşük	3,0	-48%	12,2	-46%	18,0	-33%	6.994	-68%
ortalama	4,9	-17%	19,3	-15%	25,6	-5%		
cari	5,9		22,6		26,9		21.614	



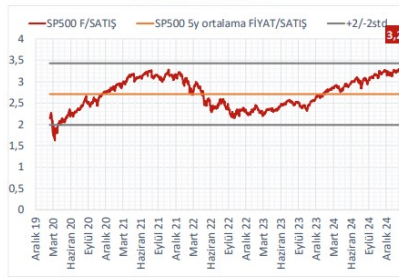
NASDAQ ileriye dönük F/K



S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

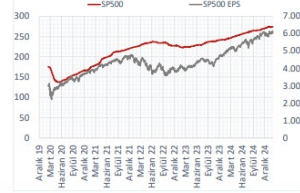
S&P500 cari 3,2x F/Satış,
15,3x F/FAVÖK, 21,8x
ileriye dönük F/K ile 5
yıllık ortalamasının
üstünde seyrediyor.

S&P500 cari F/SATIŞ

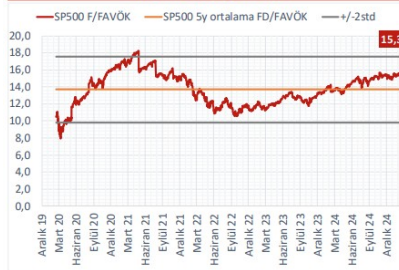


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

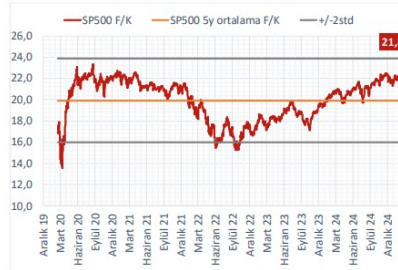
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	2%	18,2	19%	23,4	7%	6.144	2%
En Düşük	1,6	-50%	7,9	-48%	13,6	-38%	2.237	-63%
ortalama	2,7	-16%	13,7	-10%	19,9	-9%		
cari	3,2		15,3		21,8		6.013	



S&P500 cari F/FAVÖK



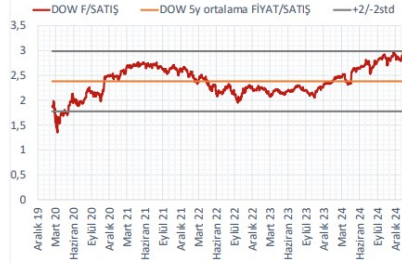
S&P500 ileriye dönük F/K



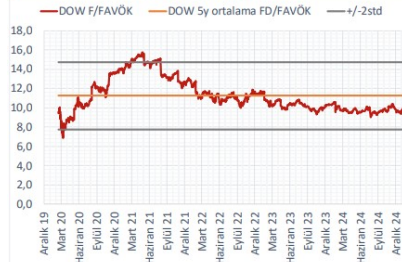
DOW PİYASA ÇARPANLARI

Dow cari 3,0x F/Satış, 10,0x F/FAVÖK, 20,3x ileriye dönük F/K ile 5 yıllık ortalamasına kıyasla karışık bir görünüm sergilemektedir.

DOW cari F/SATIŞ



DOW cari F/FAVÖK

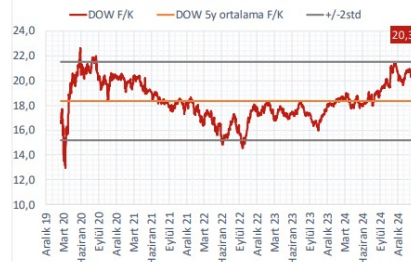


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,0	3%	15,8	54%	22,6	11%	45.014	4%
En Düşük	1,4	-53%	6,9	-33%	13,0	-36%	18.592	-57%
ortalama	2,4	-18%	11,2	10%	18,4	-10%		
cari	2,9		10,2		20,3		43.428	



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