

30.09.2024

 **Ziraat Katılım**
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN

ÖNE ÇIKANLAR

Bu hafta yurt içinde, İmalat PMI, TÜFE ve ÜFE, Reel efektif döviz kuru, Öncü dış ticaret verileri açıklanacak.

Yurt dışında ise, ABD ISM İmalat Endeksi, İmalat PMI, Hizmet PMI, Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları, Tarımdışı İstihdam, Euro Bölgesi İmalat PMI, Hizmet PMI, Japonya sanayi üretimi, PMI verileri takip edilecek.

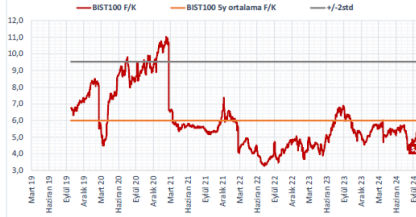
Geçtiğimiz haftanın yurt dışı makro gelişmelerine baktığımızda, ABD’de çekirdek PCE enflasyonu Ağustos ayında aylık bazda %0,1 artarak piyasa beklentilerinin hafif altında kaldı. Yıllık çekirdek PCE enflasyonu bir önceki ayki %2,6 seviyesinden %2,7’ye yükseldi. Aylık bazda gıda enflasyonu %0,1 artarken, enerji fiyatları %0,8 düştü. Buna göre, yıllık gıda enflasyonu %1,1’e gerilerken, enerji fiyatları %5,0 oranında düştü. ABD’de mal ticareti açığı, Ağustos ayında bir önceki aya göre %8,3 azalışla 94,3 milyar USD’ye gerileyerek Mart ayından bu yana en düşük seviyeye indi. Piyasa beklentisi açığın 100,6 milyar USD düzeyinde gerçekleşmesi yönündeydi. Söz konusu dönemde ABD’nin mal ihracatı 177 milyar USD seviyesinde gerçekleşirken, mal ithalatı ise 271,3 milyar USD olarak kaydedildi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) tarafından düzenlenen Tüketici Beklentileri Anketi’nin Eylül ayı sonuçlarına göre, tüketicilerin gelecek 12 aya ilişkin ortalama enflasyon beklentisi %2,7’ye inerek son 3 yılın en düşük seviyesine geriledi. Aynı dönemde gelecek 3 yıla ilişkin ortalama enflasyon beklentisi ise %2,3’e indi. Çin tarafından gelen teşvik paketiyle birlikte küresel risk iştahının arttığını gördük, nakdi yardıma kadar pek çok alanda gelen teşvikler Çin endekslerinin yükselmesine neden oldu.

Yurt içi tarafa geldiğimizde ise, TÜİK dış ticaret açığının Ağustos ayında yıllık bazda %42,7 azalışla 5,0 milyar USD düzeyine gerilediğini açıkladı. Söz konusu dönemde ihracat %2,3 artışla 22,0 milyar USD’ye yükselirken, ithalat %10,7 azalışla 27,0 milyar USD’ye geriledi. Bu dönemde ihracatın ithalatı karşılama oranı ise 10,3 puan artışla %81,5’e yükseldi. Bir diğer veri olan Ekonomik güven endeksi ise Eylül ayında bir önceki aya kıyasla 1,9 puan artışla 95,0 seviyesine yükseldi. Endeksteeki artış, tüketici güven endeksi ve perakende ticaret sektörü güven endeksindeki artışlar tarafından desteklendi. Bu hafta enflasyon açıklanacak, Eylül ayı Tüketici Fiyat Endeksi’nde TÜFE aylık medyan tahmini yüzde 2,20 artış yönünde oldu. Bu şekilde gerçekleşirse yıllık TÜFE %48,3 seviyesine düşmüş olacak. TÜFE’de aylık en yüksek ve en düşük artış beklentileri sırasıyla yüzde 2,50 ve yüzde 1,50 şeklinde oluşurken, 2024 yıl sonu enflasyonu için medyan tahmin yüzde 43,0, en yüksek beklenti yüzde 45,0, en düşük tahminin ise yüzde 40,0 olduğu görüldü.

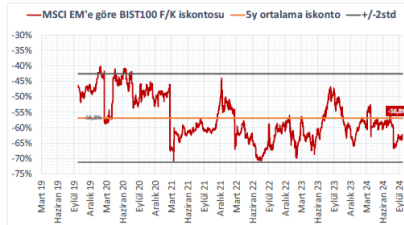
BIST100'de kayıp...

BIST 100 endeksi, haftayı 83,4 milyar TL ortalama hacim ve %1,24 kayıpla 9.777 puan seviyesinden tamamladı.

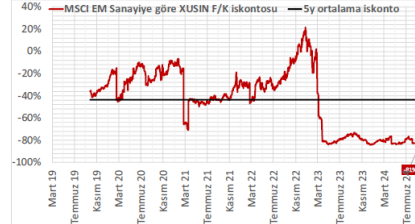
XU100 F/K İskontosu



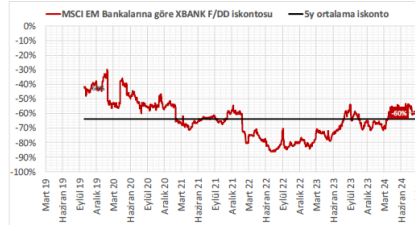
MSCI EM – XU100 F/K İskontosu



MSCI EM Sınai – XUSIN F/K İskontosu



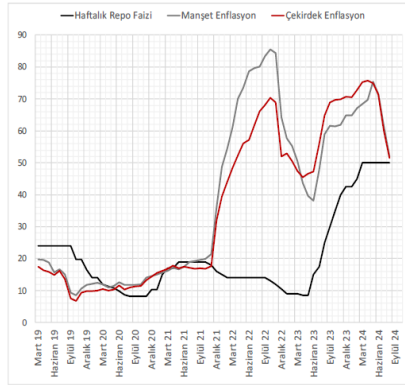
MSCI EM Banka - XBANK F/DD İskontosu



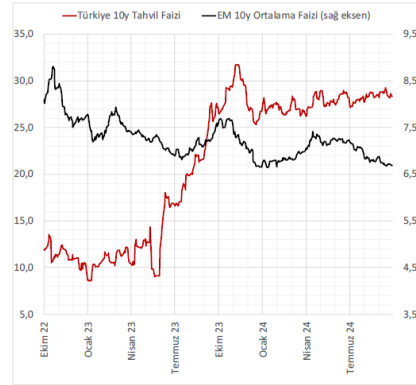
Tahvil piyasası yatay...

TL tahvil piyasalarında yatay seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 7 bp artışla %39,89 ,10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 18 bp azalışla %28,45 seviyesinden haftayı tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 3,8 milyar TL'ye geriledi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



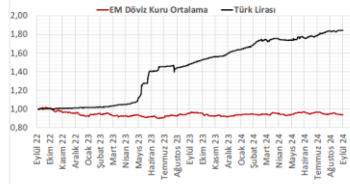
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



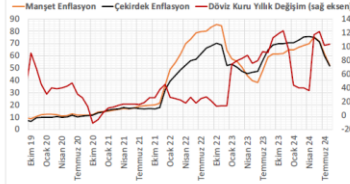
Dolar/TL'de yatay görünüm...

USD/TL kuru haftayı 34,16 seviyesinde tamamladı.

2019'dan bu yana EM FX Ortalama- TL Performans



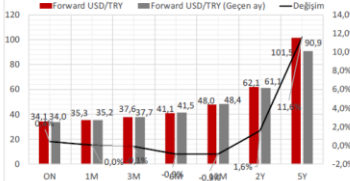
Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



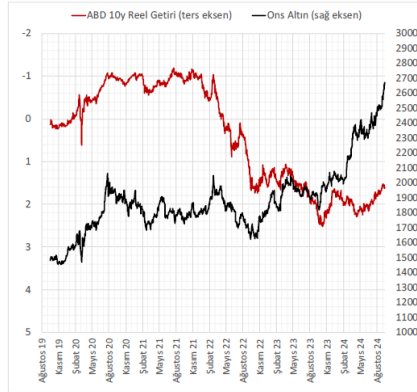
BBERG Forward Dolar/TL Oranları



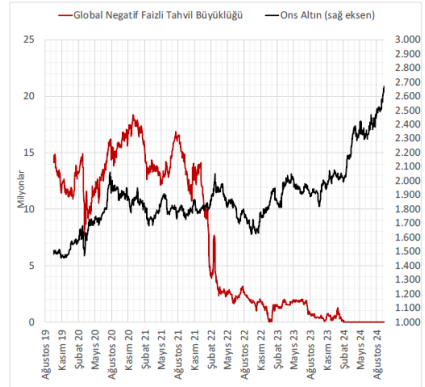
Ons Altın yatay...

Jeopolitik gelişmeler, faiz indirimleri gibi nedenlerle yükselen Ons altın geçen hafta kapanışında yatay kaldı.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



Eksi Faizli Global Tahvil Büyüklüğü ile Altın Ons Fiyatı



Bu hafta yurt içinde, İmalat PMI, TÜFE ve ÜFE, Reel efektif döviz kuru, Öncü dış ticaret verileri açıklanacak. Yurt dışında ise, ABD ISM İmalat Endeksi, İmalat PMI, Hizmet PMI, Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları, Tarımdışı istihdam, Euro Bölgesi İmalat PMI, Hizmet PMI, Japonya sanayi üretimi, PMI verileri takip edilecek.

Türkiye – İmalat PMI, TÜFE ve ÜFE, Reel Efektif Döviz Kuru, Öncü Dış Ticaret

ABD – ISM İmalat Endeksi, İmalat PMI, JOLTS Açık İş Sayısı, Hizmet PMI, Tarım Dışı İstihdam, İşsizlik Oranı

Avro Bölgesi – Euro Bölgesi İmalat PMI, İngiltere GSYH Büyümesi, Euro Bölgesi Hizmet PMI, Euro Bölgesi Öncü Enflasyon

Asya – Japonya Sanayi Üretimi, Japonya Perakende Satışlar, Çin İmalat PMI, Çin Hizmet PMI, Japonya Hizmet PMI

Çin'de parasal gevşeme adımları...

Çin'de parasal gevşeme adımları...

Çin Merkez Bankası ülkenin büyüme hedefini tutturması için bu yılın en kapsamlı teşvik paketini açıkladı. Buna göre, yedi günlük ters repo faizi %1,7'den %1,5'e düşölürken, zorunlu karşılıklar 50 baz puan düşölürölerek 1 trilyon yuanlık (142 milyar dolarlık) likidite sağlanacak. Banka ayrıca konut kredi faizlerini indirirken ikinci konut alımlarını düzenleyen kuralları yumuşattı. Paket kapsamında borsaya 500 milyar yuanlık likidite desteğı de sağlanacağı açıklandı.

Çekirdek PCE enflasyonu %2,7'ye yükseldi...

Çekirdek PCE enflasyonu %2,7'ye yükseldi...

ABD'de çekirdek PCE enflasyonu Ağustos ayında aylık bazda %0,1 artarak piyasa beklentilerinin hafif altında kaldı. Yıllık çekirdek PCE enflasyonu bir önceki ayki %2,6 seviyesinden %2,7'ye yükseldi. Gıda ve enerji dahil manşet PCE enflasyonu %0,1 artarken, yıllık enflasyon Temmuz ayında açıklanan %2,5'ten %2,2'ye gerileyerek Ağustos ayında Şubat 2021'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Fed yetkilileri, uzun vadeli trendlerin daha iyi bir ölçüsü olarak çekirdeğe daha fazla odaklanma eğilimindedir. Aylık bazda gıda enflasyonu %0,1 artarken, enerji fiyatları %0,8 düştü.

Haftanın verisi tarım dışı istihdam...

Haftanın verisi tarım dışı istihdam...

Cuma Türkiye saatiyle 15:30'da açıklanacak Eylül ayı ABD tarım dışı istihdamın 145 bin kişilik artış göstermesi bekleniyor. Ağustos'ta istihdam artışı 142 bin kişi olmuştu. Ayrıca piyasalar tarafından yakından takip edilecek ortalama saatlik ücretlerin de aylık bazda %0,4'ten %0,3'e, yıllık bazda ise %3,8'den %3,3'e gerilemesi bekleniyor.

TCMB ve BDDK kararları...

BDDK kredi kartı borçlarının yapılandırılması ve düşük limitli kredi kartlarının asgari ödenmesi gereken tutarları ile ilgili kolaylaştırıcı önlemler açıkladı. Buna göre, kredi kartlarında birikmiş borçlar ve ihtiyaç kredileri 60 aya kadar yapılandırılabilir. Asgari ödenmesi gereken tutar 50bin TL'ye kadar %20, 50bin TL ve üstü ise %40 olarak uygulanacak. Diğer taraftan, TCMB ise kredi kartı yapılandırma referans faiz oranını %3,11 ile sınırlandırdı. Geçtiğimiz hafta bankaları rahatlatıcı çeşitli düzenlemeler açıklayan BDDK'nın bugün de sıkı para politikasının etkilerine karşı hanehalkını bir parça rahatlatıcı önlemler açıkladığını görüyoruz.

Enflasyon beklentilerinde gerileme...

13 Eylül tarihinde açıklanan ve 12 ay ileriye dönük enflasyon beklentisinin %28.7'den %27.5'e gerilediği Piyasa Katılımcıları Anketi'nin ardından Merkez Bankası bugün Sektörel Enflasyon Beklentileri'ni açıkladı. Açıklanan verilere göre reel sektörün 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi %53.8'den %51.10'a düşerken hanehalkının beklentisi %73.1'den %71.6'ya geriledi. Eylül ayında baz etkisiyle neredeyse 10 puan gerileyerek %52'ye düşen TÜFE enflasyonun ardından sınırlı bir düşüş gösteren hane halkı büyük oranda tüketici fiyatlarının daha hızlı veya aynı oranda artacağını bekliyor. Tüketici fiyatlarının daha hızlı veya aynı oranda artmasını bekleyen hanehalkı oranı %70.4'ten %71.0'e yükselirken düşmesini veya daha düşük bir oranda artmasını bekleyen hane halkının oranı %29.6'dan %29.0'a geriledi.

Güven endekslerinde hafif toparlanma...

Reel kesim güven endeksi Eylül ayında 1,2 puanlık artışla 99,2'ye yükselerek dört ay üst üste yaşadığı düşüşü telafi etti. Mevsimsel etkilere arındırılmamış endeks de 0,3 puanlık ılımlı bir artışla 98,8'e yükseldi. Gelecek üç ay için ihracat siparişleri, büyük merkez bankalarının faiz indirimlerinin de etkisiyle 4,4 puan artarak 113,0 ile son beş ayın en yüksek seviyesine ulaştı. İç piyasa zorlu bir döneme girerken, güçlenen ihracat pazarı ileriye dönük olarak ihracatçıları destekleyebilir. Benzer şekilde, sabit yatırım harcamaları endeksinde de hafif bir toparlanma gözlenirken, endeks 0,2 puanlık artışla 109,6'ya yükseldi.

Brüt rezervler tüm zamanların en yüksek seviyesinde...

TCMB'nin brüt rezervleri 20 Eylül haftasında 2,0 milyar doları döviz rezervlerindeki artıştan kaynaklanmak üzere 2,8 milyar dolar artarak 156,3 milyar dolara yükselirken, altın rezervleri 0,9 milyar dolar arttı. Buna göre brüt rezervler yılbaşından bu yana 15,3 milyar dolar artarken, 52 haftalık kümülatif rezerv birikimi 30,9 milyar dolar oldu.

TCMB ve BDDK kararları...

Enflasyon beklentilerinde gerileme...

Güven endekslerinde hafif toparlanma...

Brüt rezervler tüm zamanların en yüksek seviyesinde...

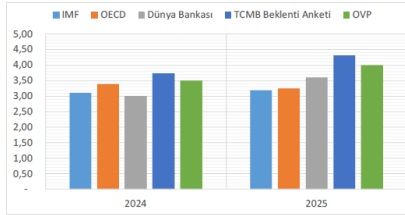
BÜYÜME

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

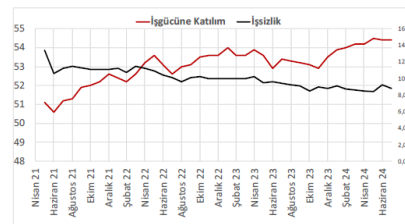
2024 yılının Nisan-Haziran döneminde milli gelir değişimi %2.5 ile %2.8 düzeyindeki medyan büyüme beklentisinin altında olurken, ilk çeyrek büyümesi %5.3 ile aşağı revize edildi. Buna karşılık 2023 büyümesi %4.5'ten %5.1'e yukarı yönlü revizyona uğradı.

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

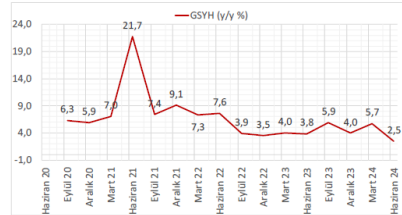
Büyüme Beklentileri



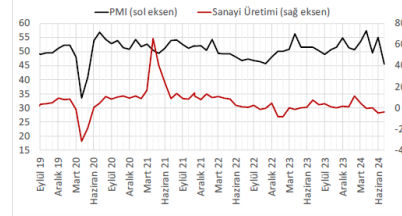
İşsizlik Oranı



GSYH



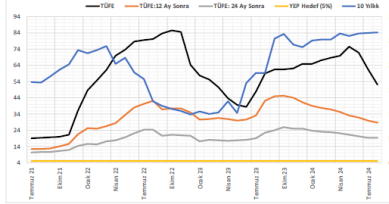
PMI & Sanayi Üretimi



Yıllık Enflasyon %51.97...

2024 yılı Ağustos ayında bir önceki aya göre %2,47, bir önceki yılın Aralık ayına göre %31,94, bir önceki yılın aynı ayına göre %51,97 ve on iki aylık ortalamalara göre %64,91 olarak gerçekleşti.

Enflasyon & TCMB Beklenti Anketi Beklentileri

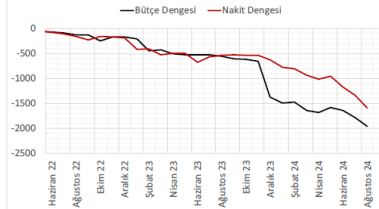


MAKROEKONOMİ BÜTÇE

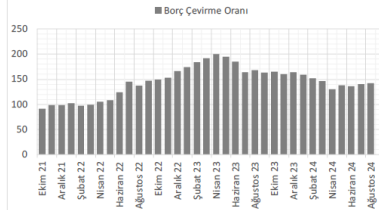
BÜTÇE

Temmuz 2023'te 48.6 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi bu yıl 96.8 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge geçen yılki 86.3 milyar TL fazlaya karşılık Temmuz ayında 4.2 milyar TL açık verdi. Buna göre, 12 aylık bütçe açığı 1,639 trilyon TL'den 1,784 trilyon TL'ye yükselirken, faiz dışı açık Haziran ayındaki 655,1 milyar TL'den Temmuz ayında 755,6 milyar TL'ye çıktı.

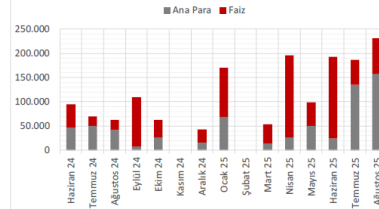
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (milyar TL)



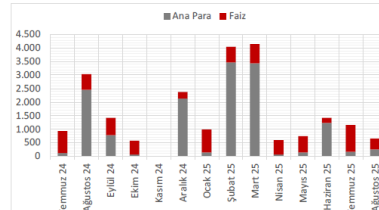
Yıllıklandırılmış Yurt içi Borç Çevirme Oranı (%)



Yurt içi Borç Ödeme Projeksiyonu (milyar TL)



Yurt dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (milyar USD)

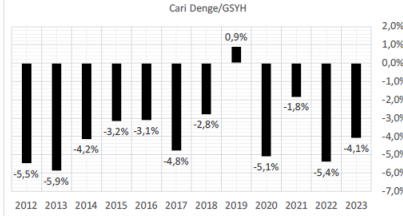


CARİ DENGE

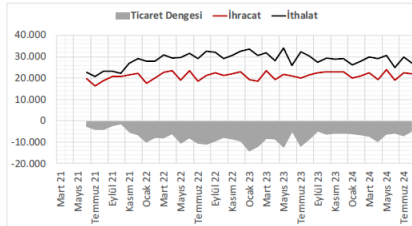
CARİ DENGE

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

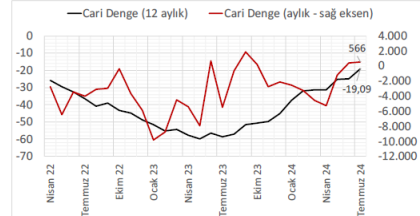
Cari Denge/GSYH



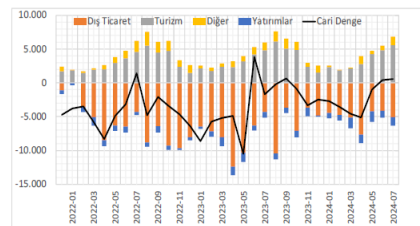
Dış Ticaret, 3 aylık ortalama, y/y (%)



Cari Denge (mlr USD)



Cari Denge Değişimine Katkılar



MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

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

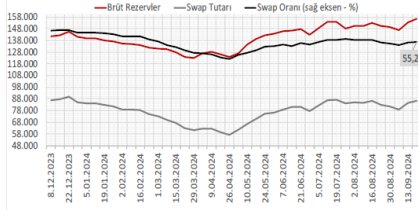
	Gerçekleşen										OVP			
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023		2024	2025	2026	2027
Büyüme														
GSYH Büyüme (%)	6,1	3,2	7,5	2,8	0,9	1,8	11,4	5,5	5,1		3,5	4	4,5	5
GSYH (milyar TL, cari fiyatlarla)	2.339	2.609	3.111	3.724	4.320	5.047	7.249	15.012	26.546		44.218	61.540	72.915	83.132
GSYH (milyar \$, cari fiyatlarla)	862	863	853	789	761	717	807	906	1130		1331	1465	1642	1774
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
Diğ Ticaret Dengesi (milyar \$)	-49	-40	-59	-41	-17	-50	-46,2	-109,5	-106,3		-81,0	-89,4	-94,6	-97,9
Cari İşlemler Dengesi (milyar \$)	-27	-27	-41	-21	8	-37	-13,6	-48,4	-45,0		-22,0	-28,6	-25,6	-22,6
Cari İşlemler Dengesi/GSYH (%)	-3,1	-3,1	-4,8	-2,7	1,1	-5,2	-1,7	-5,3	-4,0		-1,7	-2,0	-1,6	-1,3
Enflasyon														
GSYH Deflatör 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														
Real 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							
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 rekor...

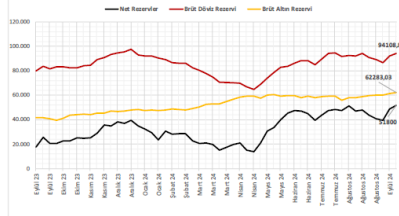
TCMB'nin brüt rezervleri 20 Eylül haftasında 156.4 milyar dolara yükselirken, net uluslararası rezervler ise 51.8 milyar dolara yükseldi. Rezerv içerisindeki swap oranı da %55,29 seviyesine yükselmiş oldu.

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

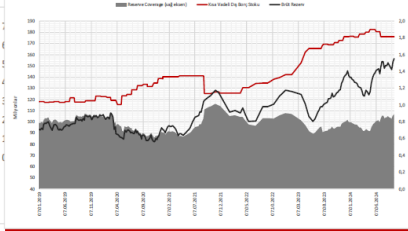
TCMB Rezervler (mlr USD) & Swap Payı (%)



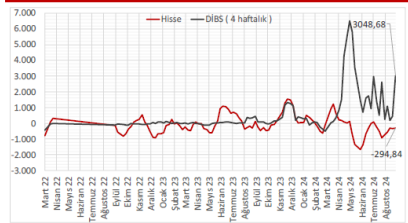
TCMB Rezervler (mlr USD)



Kısa Vadeli Dış Borç Stoku & Brüt Rezerve



Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)



DOLARİZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

Dolarizasyonda artış...

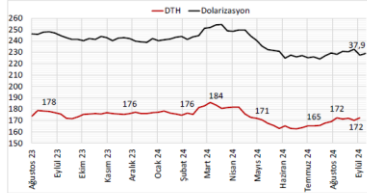
DTH'lar 20 Eylül tarihli haftada önceki haftaya göre 2.02 milyar dolar arttı ve 171,26 milyar dolar oldu.

KKM hacmi bu hafta da azalarak 1.53 trilyon TL'ye geriledi.

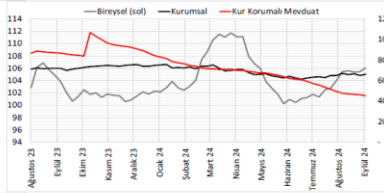
Reel efektif döviz kuru endeksi Ağustos ayında 62.34 olarak açıklandı.



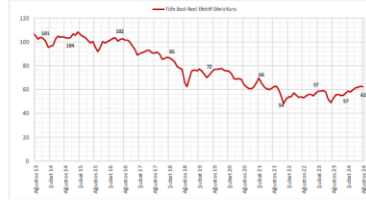
Döviz Tevdiat Hesabı (milyar USD) & Dolarizasyon (%)



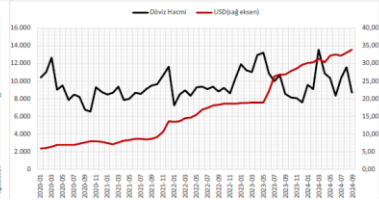
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (milyar USD)



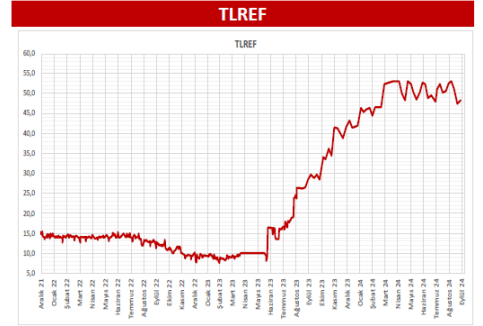
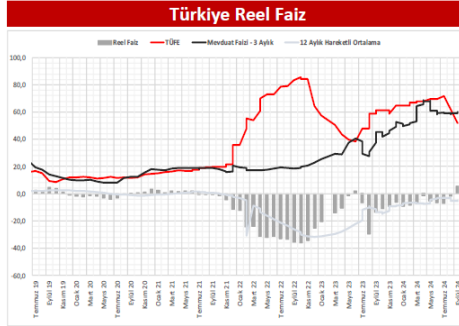
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru



Dolar/TL & Hacim



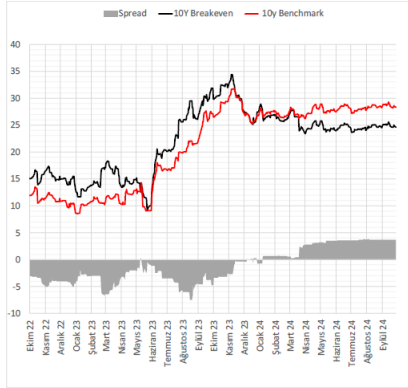
Önümüzdeki aylarda TÜFE'nin hızla gerilemesi ve Merkez Bankası'nın ise sıkılığı koruması bekleniyor. Geçtiğimiz haftalarda 52-53 seviyelerinden geçen TLREFLER ise geçen haftaya kıyasla artmış durumda.



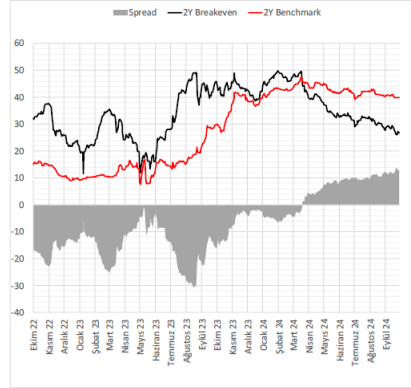
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

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

10Y Breakeven



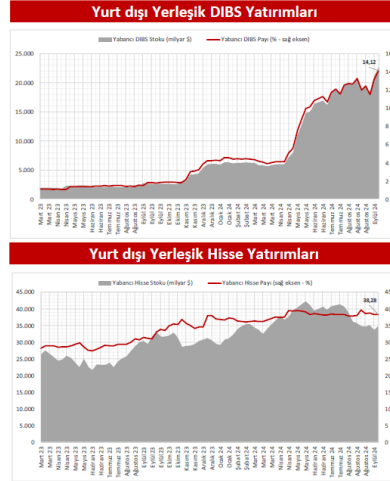
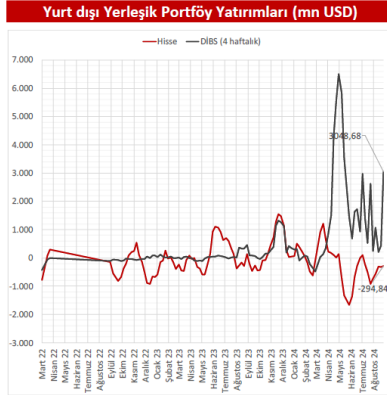
2Y Breakeven



YURT DIŞI YERLEŞİK PORTFÖY YATIRIMLARI

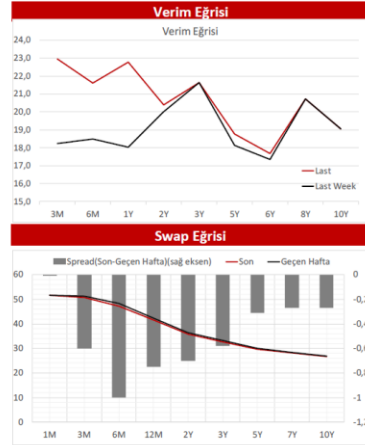
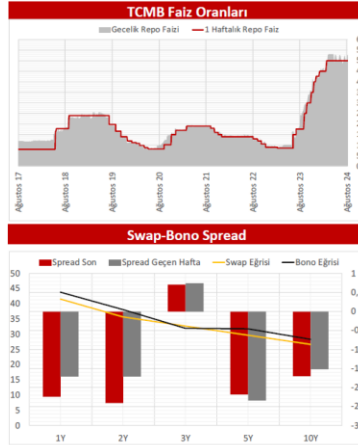
Her iki tarafta alıcılı...

Yurtdışı yerleşikler 20 Eylül haftasında 96 milyon dolarlık hisse senedi ve 1.563 milyon dolarlık tahvil (Kesin Alım, Ters Repo ve Teminat dahil) satın aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 33,6 milyar dolardan 34,9 milyar dolara yükselirken, tahvil stokunun piyasa değeri 21,2 milyar dolardan 22,6 milyar dolara yükseldi. Bu arada, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %10,12 seviyesinden %9,18'e yükseldi. Yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi çıkışı 2,2 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 17,5 milyar dolar ve şirket tahvil piyasasındaki pozisyonları 268 milyon dolar arttı.



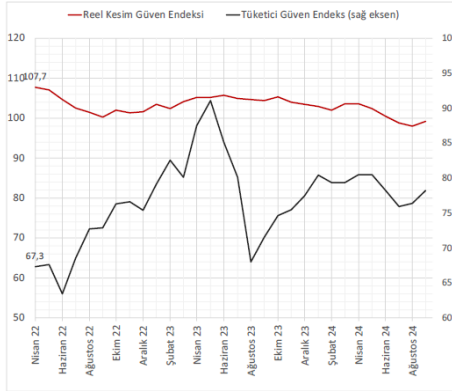
Merkez'den beklentilere paralel karar...

TCMB Eylül ayı Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %50.0 seviyesinde korudu. Karar metninde "Aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürülecektir. Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası araçları etkili şekilde kullanılacaktır." ifadeleri yer aldı.



GÜVEN ENDEKSLERİ

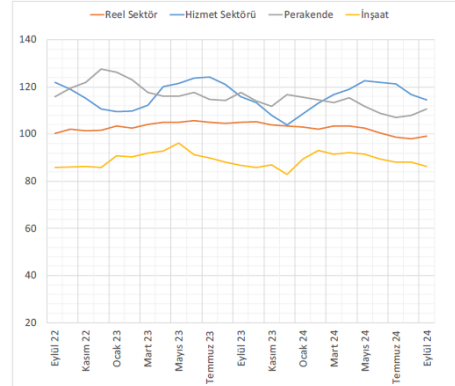
Reel Kesim & Tüketici Güven Endeksi



Tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Ağustos ayında 76,4 iken Eylül ayında %2,4 oranında artarak 78,2 oldu.

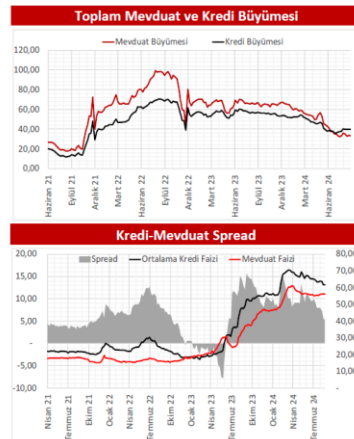
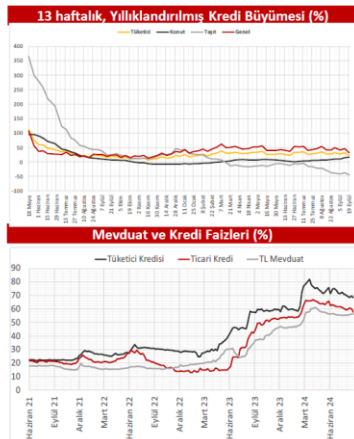
2024 yılı Eylül ayında mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE-MA), bir önceki aya göre 1,2 puan artarak 99,2 seviyesinde gerçekleşti.

Sektörel Güven Endeksleri



KREDİ BÜYÜMESİ

MB'nin faiz artırımları, finansal sıkılaştırma ve sadeleştirme adımları ile TL mevduat faizlerinde yükseliş yerini bir miktar gerilemeye bıraktı. Kredi büyümesine baktığımızda yatay seyrir devam ediyor.



EUROBOND

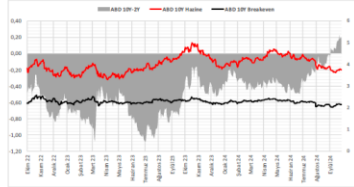
ABD tahvil faizlerindeki fiyatlamalara baktığımızda, ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,75, 2 yıllık tahvil faizi %3,56 seviyesine geriledi. VIX endeksi ise 15,37 seviyesinden 16,96 seviyesine yükseldi.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 2 bp azalışla 268 bp'dan işlem görüyor.

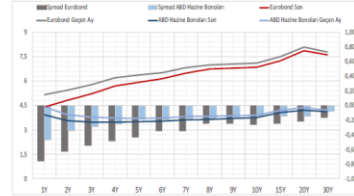
Türkiye Eurobond Piyasaları

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	50.7%	5 bps	4,014 bps
2Y TRL	41.3%	(50 bps)	3,075 bps
10Y TRY	28.5%	2 bps	1,809 bps
5Y Eurobond\$	5.9%	(4 bps)	(149 bps)
10Y Eurobond\$	6.8%	2 bps	(90 bps)

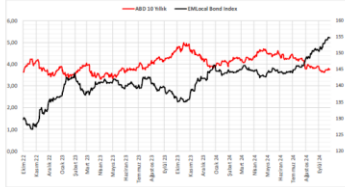
ABD Hazine Bonoları



Eurobond Piyasası

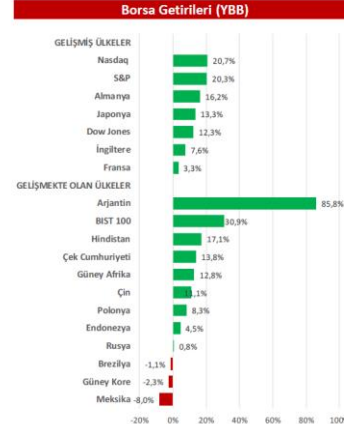
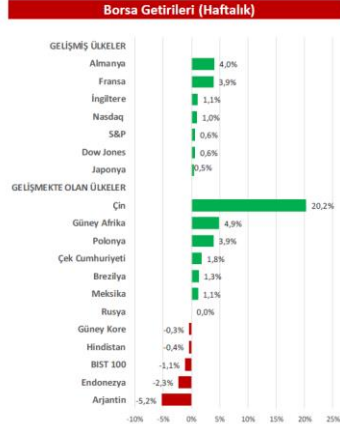


ABD & EM Bono Karşılaştırması



BORSALAR

Çin Merkez Bankası tarafından gelen teşvik paketiyle birlikte risk iştahının arttığını görüyoruz. Bir süredir kötü giden Çin endeksleri, teşvik paketinin etkisiyle ciddi yükseliş gösterdi.



BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

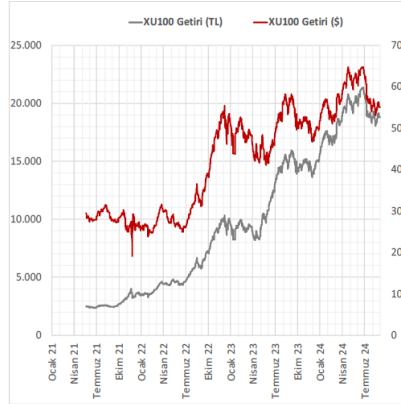
BIST 100 endeksi, haftayı 83,4 milyar TL ortalama hacim ve %1,24 kayıpla 9.777 puan seviyesinden tamamladı. Haftaya sakin başlayan ancak hafta ortalarında 10.093 puan seviyesine kadar yükselen endeks, Perşembe ve Cuma günü gelen satışlarla haftayı negatif kapattı.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	13.078.174	1.896.613	3.792.312	5.621.062	6.771.351	8.303.753	2.682.690	4.774.422
Piyasa Değeri (bin USD)	383.545	55.623	111.217	164.849	198.584	243.525	78.675	140.020
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	3.536.344	509.892	1.100.993	1.971.391	2.296.472	2.696.848	725.457	839.496
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	103.711	14.954	32.289	57.815	67.349	79.091	21.276	24.620
Halka Açıklık	27%	27%	29%	35%	34%	32%	27%	18%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	14,4%	31,1%	55,7%	64,9%	76,3%	20,5%	23,7%
Haftalık Getiri	-1,6%	4,1%	-2,5%	-0,7%	-0,9%	-1,2%	-2,8%	-2,8%
Aylık Getiri	0%	5%	-1%	1%	1%	0%	-2%	0%
YBB Getiri	30%	67%	12%	36%	33%	31%	19%	28%
1 Yıllık Getiri	17%	75%	-5%	26%	22%	19%	2%	12%
F/K	9,6x	5,2x	12,1x	7,0x	7,5x	7,9x	10,4x	15,7x
P/DD	1,6x	1,4x	1,8x	1,4x	1,4x	1,4x	1,5x	2,0x

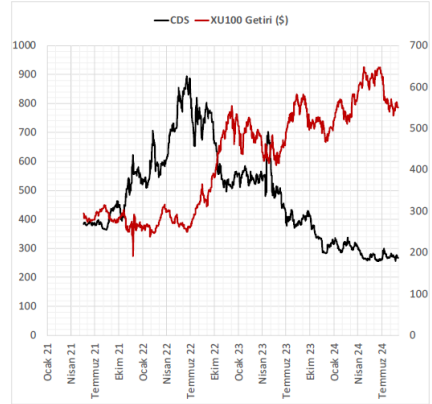
CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

CDS'lerimiz 270'li seviyelerde.

CDS & 10 yıllık Tahvil Faizi



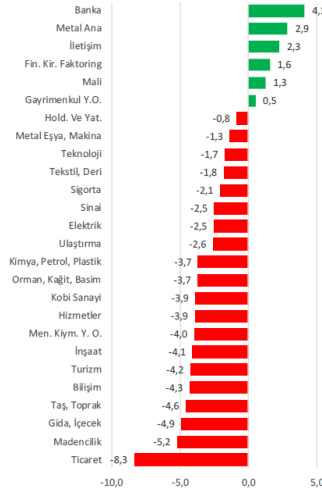
Dolar bazlı XU100 & CDS



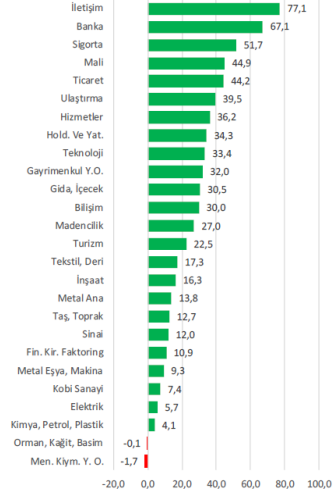
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Borsada geçtiğimiz hafta haftalık bazda %1,2'lik bir kayıp vardı, Bankacılık, İletişim, Metal Ana, Mali ve GYO sektörleri ise pozitif getiri ile haftayı kapattı.

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	ERGL	7,16	100	FENER	-13,5
2	JANTS	7,08	99	BIMAS	-11,5
3	AKBNK	6,98	98	NETAS	-8,4
4	ISCTR	6,77	97	ALKIM	-7,0
5	NTHOL	6,70	96	ULKER	-7,0
6	ESEN	6,59	95	CEMTS	-5,8
7	AKSA	6,45	94	MGROS	-5,7
8	SOKM	6,31	93	BRSAN	-5,4
9	AKSEN	6,04	92	EGGUB	-4,9
10	KRDMD	6,01	91	KERV	-4,9
11	YKBNK	5,86	90	KOZAA	-4,4
12	ENUSA	5,27	89	ALGYO	-4,2
13	GARAN	4,48	88	TSKB	-4,1
14	TCELL	4,23	87	HEKTS	-3,9
15	TUPRS	4,11	86	TKFEN	-3,7

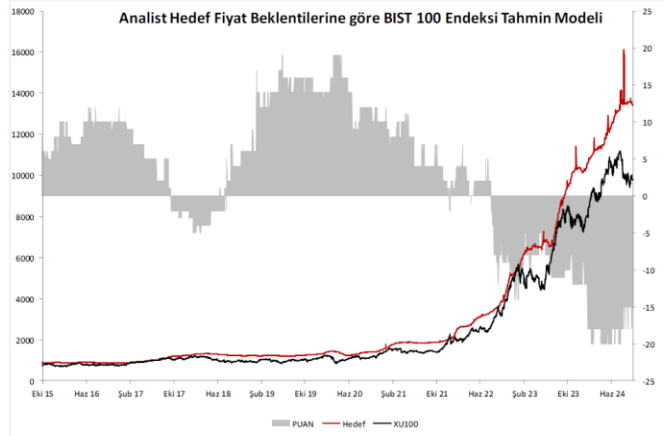
XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	TAVHL	77,68	100	HEKTS	-54,4
2	GARAN	68,40	99	BAGFS	-52,5
3	MPARK	68,19	98	TATGD	-45,4
4	NTHOL	64,27	97	CEMAS	-39,8
5	TTKOM	59,64	96	BRSAN	-39,2
6	KARSN	58,81	95	ODAS	-37,0
7	NETAS	54,16	94	GOODY	-37,0
8	JANTS	40,97	93	DEVA	-36,9
9	PGSUS	40,69	92	POLHO	-35,7
10	AKBNK	38,73	91	NUHCM	-32,4
11	TSKB	37,76	90	TKNSA	-32,3
12	EKGYO	33,70	89	CEMTS	-31,7
13	ULKER	34,23	88	SOKM	-29,6
14	VAKBN	32,93	87	SASA	-28,2
15	SAHOL	31,86	86	KONYA	-28,2

ANALİST HEDEF FİYAT BEKLENTİLERİNE GÖRE BIST 100 ENDEKSİ TAHMİN MODELİ

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

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

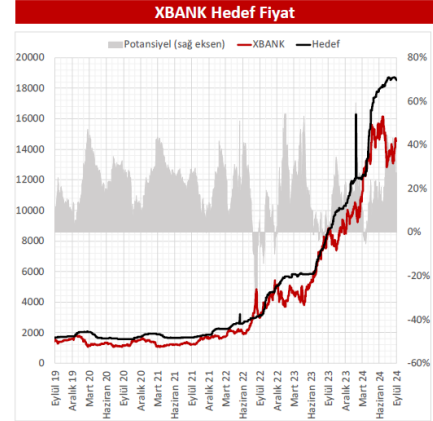
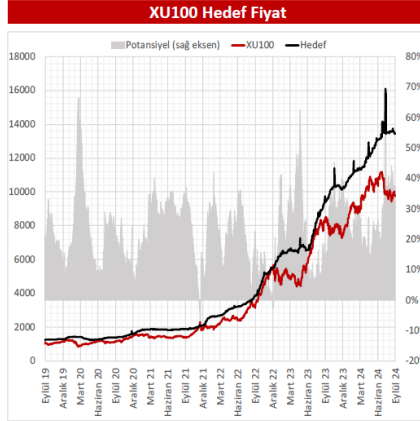


BANKACILIK RASYOLARI

XBANK									
F/K Rasyoları		GARAN	AKENK	YKENK	ISCTR	HALKB	VAKBN	TSKB	XBANK
İskonto/Prim	5 Yıllık Ortalama	3,4x	3,2x	2,9x	2,7x	3,7x	2,8x	4,6x	2,6x
	3 Yıllık Ortalama	3,1x	2,8x	2,7x	2,5x	4,4x	2,5x	4,6x	2,2x
	Güncel Oran	3,5x	3,2x	2,9x	0,9x	4,6x	1,8x	4,6x	2,0x
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre	78%	61%	46%	-57%	134%	-8%	134%	0%
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	2%	-2%	-1%	-69%	25%	-35%	1%	-24%
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	12%	13%	8%	-65%	6%	-26%	0%	-9%
	5 Yıllık Ortalamasına Göre								
	3 Yıllık Ortalamasına Göre								
	Piyasa Değeri/Defter Değeri								
	5 Yıllık Ortalama	0,66x	0,58x	0,53x	0,46x	0,41x	0,41x	0,64x	0,48x
İskonto/Prim	3 Yıllık Ortalama	0,75x	0,66x	0,63x	0,52x	0,48x	0,48x	0,64x	0,51x
	Güncel Oran	1,12x	0,98x	0,92x	0,96x	0,70x	0,81x	0,64x	0,99x
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre	14%	0%	-7%	-2%	-29%	-18%	-35%	
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	42%	22%	12%	-4%		-14%		
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	44%	24%	20%	-3%	-7%	-10%		
	5 Yıllık Ortalamasına Göre	68%	69%	73%	110%	71%	96%	1%	105%
	3 Yıllık Ortalamasına Göre	50%	50%	46%	85%	44%	68%	0%	95%
	Özkaynak Karlılığı								
	5 Yıllık Ortalama	21,3%	20,9%	22,4%	19,9%	11,8%	16,1%	29,9%	20,0%
	3 Yıllık Ortalama	25,5%	25,6%	28,8%	24,7%	13,1%	19,6%	34,2%	25,4%
	Güncel Oran	37,5%	34,7%	36,9%	32,6%	16,0%	36,6%	0,0%	50,9%

BLOOMBERG HEDEF FİYAT GELİŞİMİ

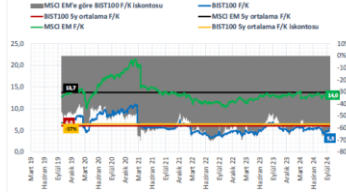
Bloomberg hedef fiyatlarına göre bankalar hedef fiyatından yaşanan düşüşlerle birlikte bir miktar uzaklaşmış durumda.



XU100 & MSCI EM F/K

Bist 12 ay ileriye dönük F/K açısından 5,3x çarpan ile işlem görürken, MSCI EM'e göre %62 iskonto lu seyretmektedir. Böylece 5 yıllık ortalamasının bir miktar altında seyrediyor.

XU100 & MSCI EM F/K



XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,5	-40%	109%
En Düşük	3,3	9,8	-71%	-39%
ortalama	6,0	13,7	-57%	
carı	5,3	14,0	-62%	13%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	6,1			14%

XU100 F/K



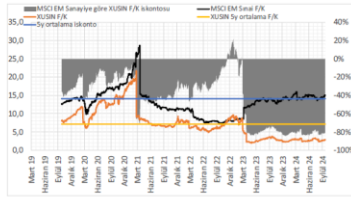
XU100 F/K İskontosuz



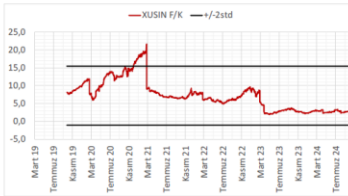
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

Sınai Endeksi 12 ay ileri dönük F/K açısından 2,8x ile işlem görürken MSCI EM'e göre epey iskontolu görünmektedir.

XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K



XUSIN F/K



XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,7	28,7	22%	671%
En Düşük	2,0	7,2	-84%	-29%
ortalama	7,2	13,1	-43%	
cari	2,8	15,0	-81%	155%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	8,5			202%

XUSIN F/K İskontosu



XBANK & MSCI EM BANK F/DD

Bankacılık Sektörü –12 ay
ileri dönük F/DD açısından
3,52x ile işlem görürken
MSCI EM'e göre %60
iskontolu seyretmektedir.



XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

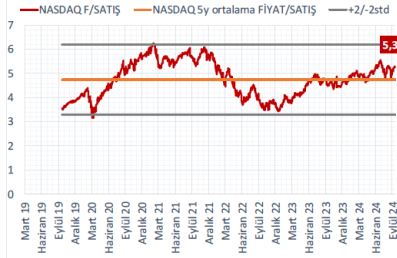
F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,14	10,5	-30%	75%
En Düşük	1,04	5,8	-86%	-70%
ortalama	3,01	8,2	-64%	
cari	3,52	8,7	-60%	-14%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	3,18			-10%



NASDAQ Piyasa Çarpanları

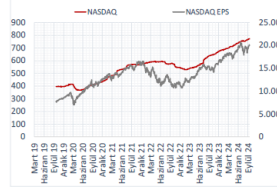
NASDAQ ileriye dönük
5,3x F/Satış, 21,8x
F/FAVÖK, 25,9x F/K ile 5
yıllık ortalamalar civarında
işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

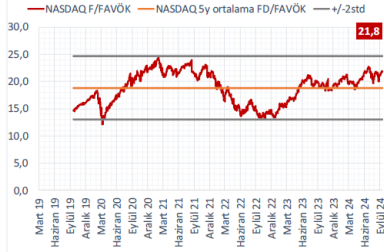


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

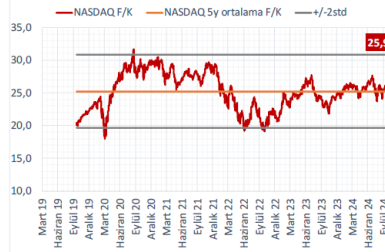
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,2	18%	24,3	11%	31,7	22%	20.675	3%
En Düşük	3,2	-40%	12,2	-44%	18,0	-31%	6.994	-65%
ortalama	4,8	-10%	18,8	-14%	25,2	-3%		
cari	5,3		21,8		25,9		20.009	



NASDAQ cari F/FAVÖK



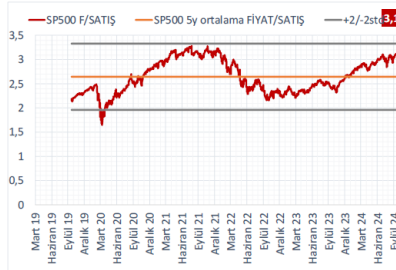
NASDAQ ileriye dönük F/K



S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

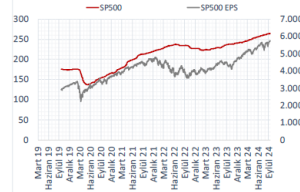
S&P500 ileriye dönük
3,1x F/Satış, 15,0x
F/FAVÖK, 21,5x F/K ile 5
yıllık ortalamasının hafif
üstünde seyrediyor.

S&P500 cari F/SATIŞ

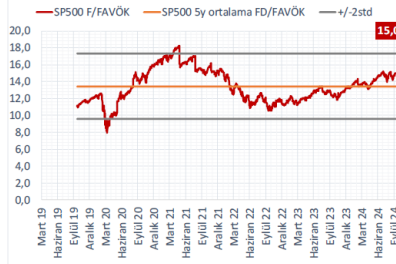


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

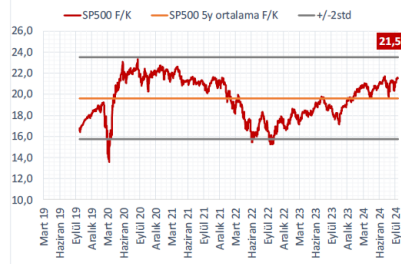
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	6%	18,2	21%	23,4	9%	5.745	0%
En Düşük	1,6	-47%	7,9	-47%	13,6	-37%	2.237	-61%
ortalama	2,6	-15%	13,4	-11%	19,6	-9%		
cari	3,1		15,0		21,5		5.738	



S&P500 cari F/FAVÖK



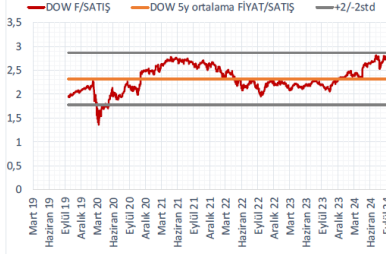
S&P500 ileriye dönük F/K



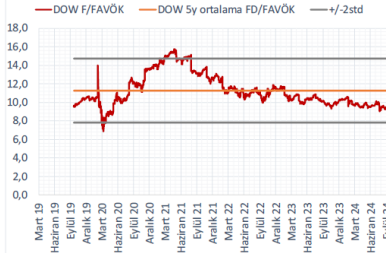
DOW PİYASA ÇARPANLARI

Dow ileriye dönük 2,9x F/Satış, 9,7x F/FAVÖK, 19,6x F/K ile 5 yıllık ortalaması civarında işlem görmektedir.

DOW cari F/SATIŞ

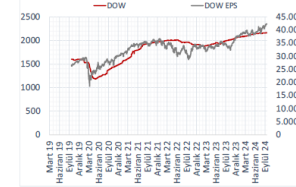


DOW cari F/FAVÖK

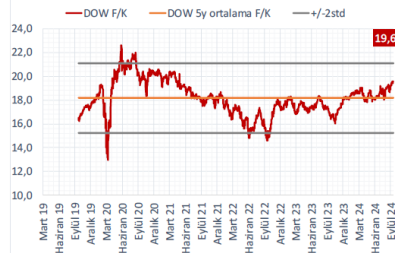


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	2,9	0%	15,8	63%	22,6	16%	42.313	0%
En Düşük	1,4	-52%	6,9	-29%	13,0	-34%	18.592	-56%
ortalama	2,3	-19%	11,3	16%	18,2	-7%		
cari	2,9		9,7		19,6		42.313	



DOW ileriye dönük F/K





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