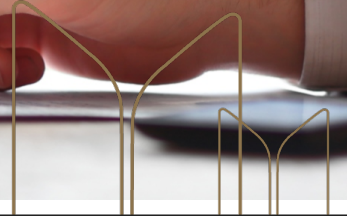


14.07.2025

 **Ziraat Katılım**
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN



ÖNE ÇIKANLAR

ÖNE ÇIKANLAR

Yurt içi ve yurt dışında veri gündemi yoğun...

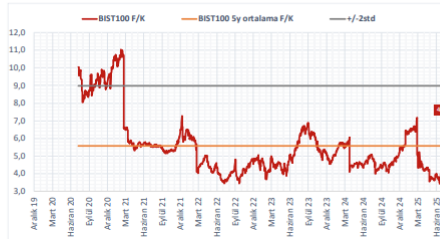
Yurt içinde Çarşamba günü merkezi hükümet bütçe dengesi, Perşembe günü ise konut fiyat endeksi ve konut satış verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Mayıs ayında bütçe dengesi 235,2 milyar TL fazla kaydetmişti. Konut fiyat endeksi Mayıs ayı verisi aylık ve yıllık bazda sırasıyla %3,4 ve %32,3 artış göstermişti. Konut satışları verisi ise aynı dönemde yıllık bazda %17,6 artışla 130.000 seviyesinde gerçekleşmişti. Bu hafta Çarşamba günü TÜİK hizmet ve inşaat üretim endekslerini, Hazine ve Maliye Bakanlığı ise bütçe gerçekleştirmelerini açıklayacak. Perşembe günü ise TÜİK'in açıklayacağı konut satış istatistikleri ve TCMB'nin konut fiyat endeksi takip edilecek.

Yurt dışında bu hafta; Pazartesi Çin'e dış ticaret, Salı Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi ve ABD'de TÜFE endeksi, Çarşamba İngiltere'de enflasyon, ABD'de ÜFE endeksi, Perşembe Euro Bölgesi'nde enflasyon ve ABD'de perakende satışlar, Cuma ise Japonya'da enflasyon verileri takip edilecek.

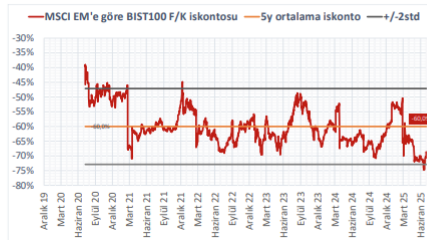
BIST100'de yön yukarıydı...

BIST 100 endeksi haftayı %1,90 kazançla 10.358 puan seviyesinden tamamladı.

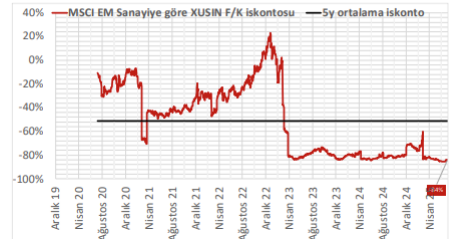
XU100 F/K İskontosu



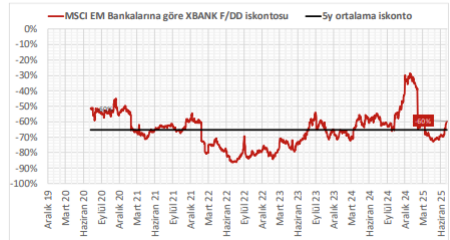
MSCI EM – XU100 F/K İskontosu



MSCI EM Sınai – XUSIN F/K İskontosu



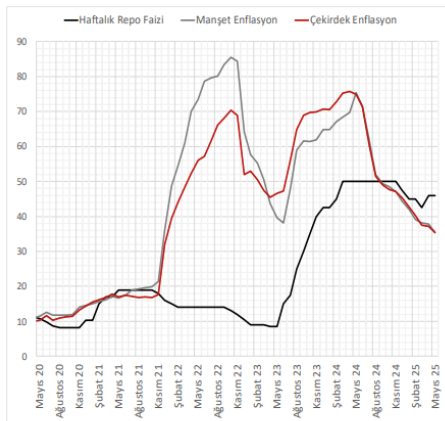
MSCI EM Banka - XBANK F/DD İskontosu



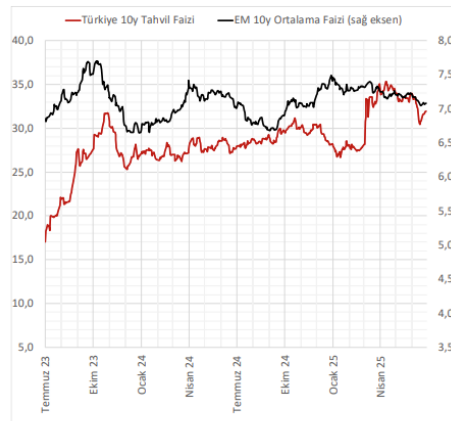
Tahvil piyasası yatay...

Yurt içi tarafta TL tahvil faizlerinde sınırlı satıcı seyr izledi. Mayıs 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 24 bp artışla %40,75, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 22 bp artışla %31,91 seviyesine yükseldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 14,9 milyar TL'ye yükseldi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



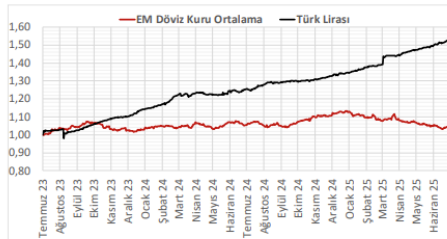
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



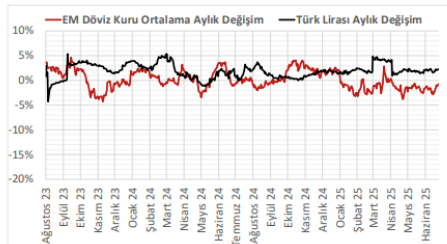
Dolar/TL hafif yukarıda..

Dolar / TL spot kuru 40,21 seviyesinde haftayı tamamladı.

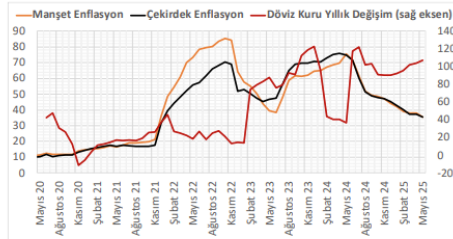
2019'dan bu yana EM FX Ortalama- TL Performans



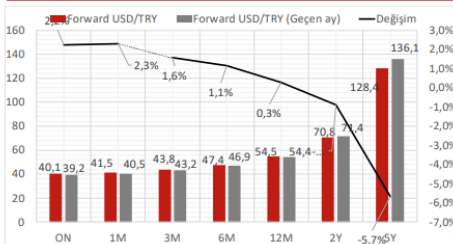
EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



BBERG Forward Dolar/TL Oranları

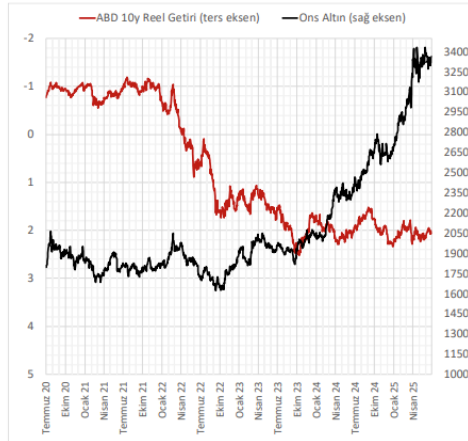


Ons Altın yükseliyor...

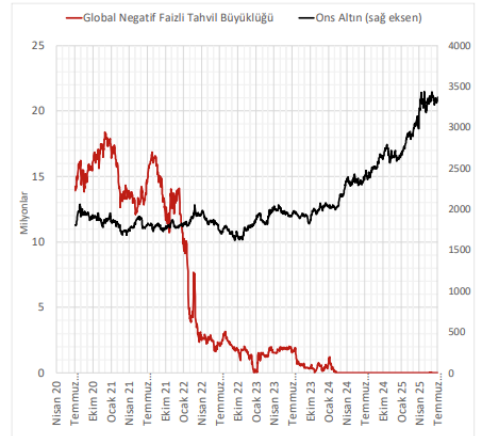
ABD’de borç tavanı tartışmaları ve Trump’ın yeni tarife tehditleri, merkez bankalarının talebi ve Rusya-Ukrayna Savaşı’nın devam etmesi gibi jeopolitik gerilimler nedeniyle Ons altın yükselişini sürdürmektedir.

Ons altın fiyatı 3.366 dolar seviyesinde işlem görüyor.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



Eksi Faizli Global Tahvil Büyüklüğü ile Altın Ons Fiyatı



Çin’de çelik ihracatı beklentileri aőtı...

Dünyanın en büyük çelik üreticisi olan Çin, ticaret önlemiyle karşı karşıya kalmasına rağmen, beklentilerin aksine ikinci çeyrekte rekor düzeyde çelik ihracatı gerçekleőtirdi. Çelik sevkiyatları, Nisan’dan Haziran’a kadar olan üç aylık dönemde 30,7 milyon tona ulaştı. Bu miktar, bir önceki yıla göre yüzde 11 artış gösterdi ve bundan yaklaşık on yıl önce yaşanan ihracat dalgası sırasındaki çeyreklik zirveyi geride bıraktı. Yılın ilk yarısındaki toplam ihracat hacmi ise yüzde 9 daha yüksek gerçekleőtı. Ayrıca, Çin hükümeti, yaklaşık üç yıldır süren fabrika çıkıő fiyatlarındaki deflasyon ve ABD tarifeleri ile ticaret gerilimlerinden kaynaklanan baskının artmasıyla harekete geçeceğine dair sinyaller veriyor.

Trump’ın gümrük tarifeleri tehditleri devam ediyor...

Beyaz Saray ekonomi danışmanı ticaret müzakerelerinde anlaşma çıkmaması durumunda tarifelerin hayata geçeceği mesajını verdi. Beyaz Saray Ekonomi Danışmanı Kevin Hassett, ABD Başkanı Donald Trump’ın bazı ticaret anlaşması tekliflerini gördüğünü ve bunların daha iyi olması gerektiğini düşündüğünü belirterek, Trump’ın Meksika, Avrupa Birliği ve diğer ülkelere yönelik gümrük vergisi tehditlerine devam edeceğini söyledi. ABD Başkanı Donald Trump, Meksika ve AB’ye yönelik yüzde 30 gümrük vergisi tehdidinde bulundu ancak müzakerelerle bu oranın düşebileceğini ima etti. Trump’ın açıklamaları küresel piyasalarda risk iőtahını aşağı çektı.

Cari denge Mayıs'ta 684 milyon dolar ile beklentilerin altında, geçen yılın ise sınırlı üzerinde açık verirken, son on iki ayda verilen açık 16,0 milyar dolara (GSYH'ye oranla %1,2) yükselmiş oldu.

Perakende satış hacmi Mayıs ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %17,7 artışa hızlanırken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış endeks aylık bazda %1,6 artış ile tarihi zirvesini yeniledi.

Takvim etkilerinden arındırılmış ciro endeksi Mayıs ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %41,5 artışa hızlanırken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış endeks aylık %5,7 oranında yükseldi.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yayımlanan bir blog yazısında, kartla yapılan harcamaların son yıllarda, özellikle parasal sıkılaşıma sonrasında, daha ılımlı bir artış göstererek özel tüketimin seyriyle daha uyumlu bir görünüm seyrettiğinin görüldüğü belirtildi.

BES'in toplam büyüklüğü 30 Haziran itibarıyla 1 trilyon 558 milyar 642,2 milyon TL'ye ulaştı.

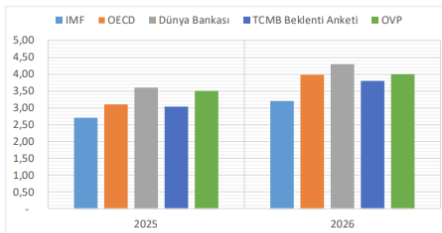
Resmi Gazete'de yayımlanan Atama Kararı'na göre Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu (TMSF) Başkanlığına Fatin Rüştü Karakaş, TMSF üyeliğine ise Yunus Öksüzömer yeniden atandı.

İşsizlik fonu prim gelirleri oranı 2025 yılı için %30'dan %50'ye çıkarıldı.

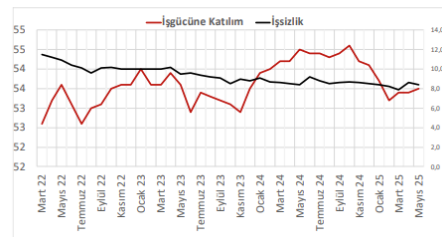
BÜYÜME

Türkiye ekonomisinin 2025 yılının birinci çeyreğinde çeyreklik bazda %1,0; yıllık bazda %2,0 ile piyasa beklentilerinin altında büyüdüğünü açıkladı. Böylece dört çeyreklik GSYH de 1 trilyon 370 milyon USD'ye yükselmiş oldu. Beklenti, ekonominin çeyreklik bazda %1,4; yıllık bazda %2,5 büyümesi yönündeydi. Harcama gruplarına göre bakıldığında birinci çeyrekte özel tüketim %2,0 büyüme kaydederken, gayri safi sabit sermaye oluşumu (yatırımlar) %2,1, kamu harcamaları ise %1,2 büyüdü. Aynı dönemde mal ve hizmet ihracatında %0,01 gerileme kaydedilirken, mal ve hizmet ithalatı ise %3,0 artarak büyüme oranını aşağı çekti.

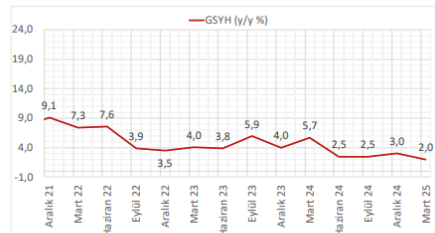
Büyüme Beklentileri



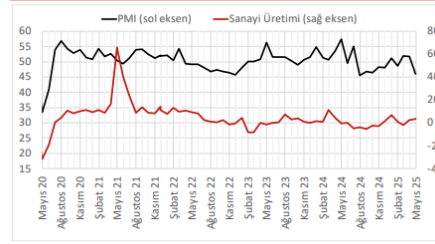
İşsizlik Oranı



GSYH



PMI & Sanayi Üretimi

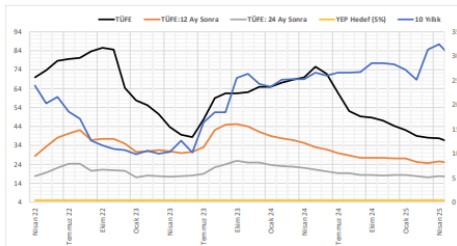


Yıllık Enflasyon

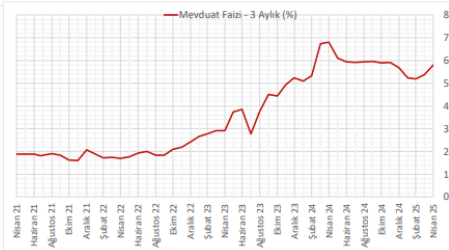
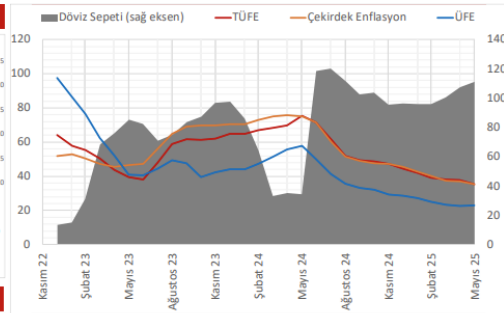
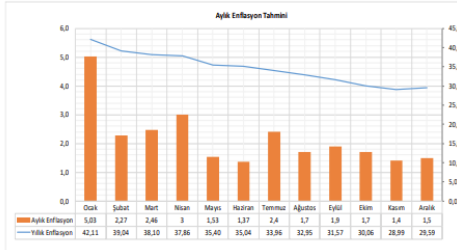
%35,1...

Haziran ayında TÜFE enflasyonu %1,37 olarak gerçekleşirken, piyasa beklentilerinin(%1,5) altında kaldı. Böylece, yıllık enflasyon oranı Mayıs ayındaki %35,4'ten %35,1'e geriledi.

Enflasyon & TCMB Beklenti Anketi Beklentileri



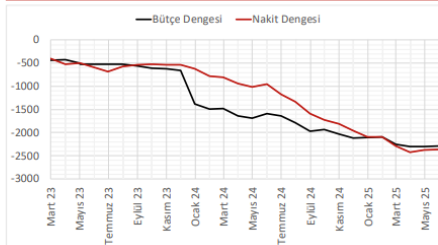
Aylık Enflasyon Medyan Tahmini



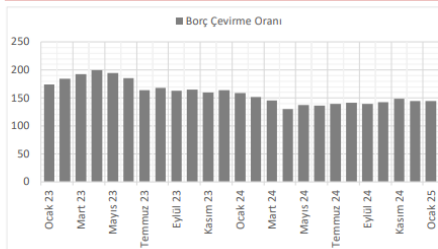
BÜTÇE

Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre Nisan ayında bütçe açığı 174,7 milyar TL oldu. Nisan'da faiz dışı bütçe giderleri 871,5 milyar lira ve faiz dışı açık ise 85,9 milyar lira olarak gerçekleşti.

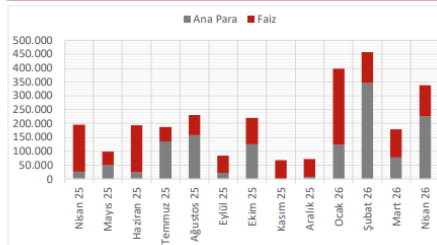
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (mlr TL)



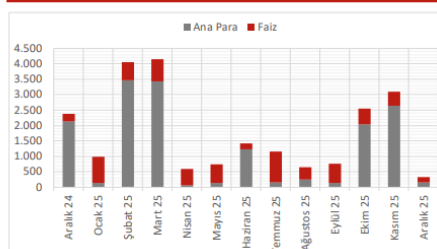
Yıllıklandırılmış Yurt içi Borç Çevirme Oranı (%)



Yurt içi Borç Ödeme Projeksiyonu (mn TL)



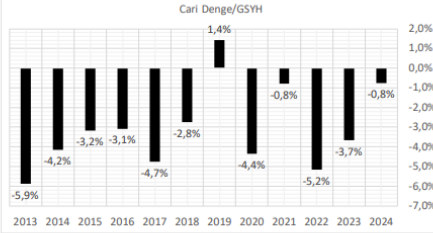
Yurt dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (mn USD)



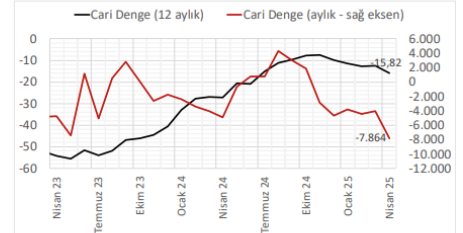
CARİ DENGE

Cari denge Mayıs'ta 684 milyon dolar ile beklentilerin altında, geçen yılın ise sınırlı üzerinde açık verirken, son on iki ayda verilen açık 16,0 milyar dolara (GSYH'ye oranla %1,2) yükselmiş oldu.

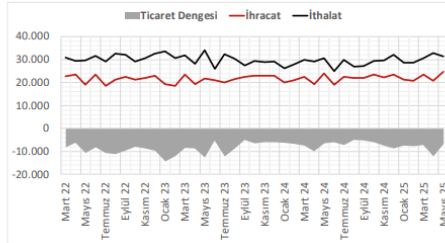
Cari Denge/GSYH



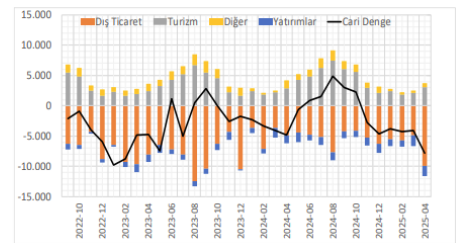
Cari Denge (mlr USD)



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



Cari Denge Değişimine Katkılar



MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

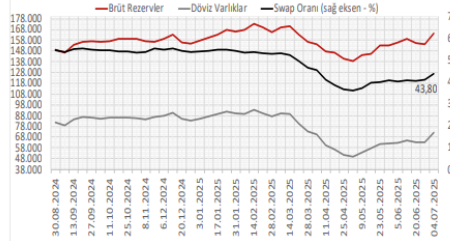
Türkiye'ye ilişkin gerçekleşen ve OVP tahmini olarak bazı makroekonomik göstergeler

	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
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, % Değişim						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						
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						

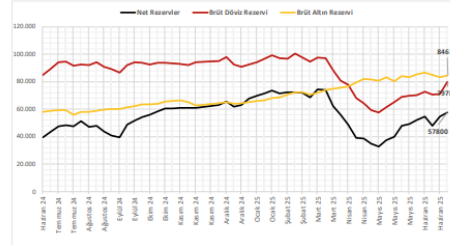
Rezervler toparlanıyor...

10 Temmuz Perşembe günü toplam rezervlerin 164,9 milyar dolara, Net Uluslararası Rezerv (NUR) seviyesinin 58,8 milyar dolara, tüm swaplar hariç net rezervlerin ise 1,2 milyar dolar artışla 39,8 milyar dolara yükseldiği görülmektedir.

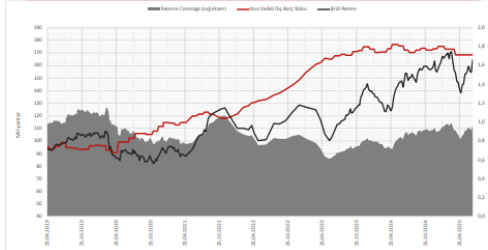
TCMB Rezervler (mlr USD) & Swap Payı (%)



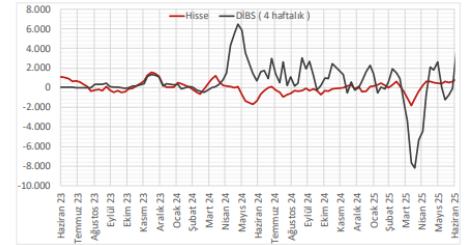
TCMB Rezervler (mlr USD)



Kısa Vadeli Dış Borç Stoku & Brüt Rezerve



Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)

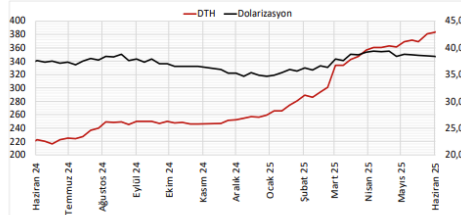


DOLARİZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

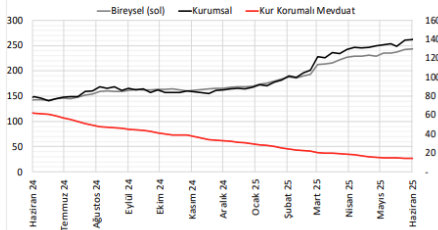
Dolarizasyonda gerileme...

4 Temmuz itibarı ile mevduat bankaları genelinde toplam mevduat içinde TL mevduat (KKM dahil) oranının %61,6 seviyesine gerilediği hesaplanıyor. Söz konusu oran kamu mevduat bankalarında %63,9'a geriledi, yabancı mevduat bankalarında %64,5 seviyesinde kaldı, özel mevduat bankalarında ise %61,3'e yükseldi. KKM'nin TL karşılığı dövize endeksli bir varlık sayılarak, Türkiye'deki mevduat dolarizasyonu hesaplandığında ilgili haftada bu oranın %40,8 seviyesine yükseldiği hesaplanmaktadır.

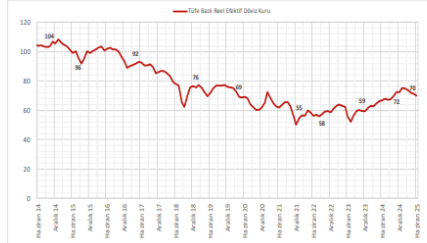
Döviz Tevdiat Hesabı (mlr USD) & Dolarizasyon (%)



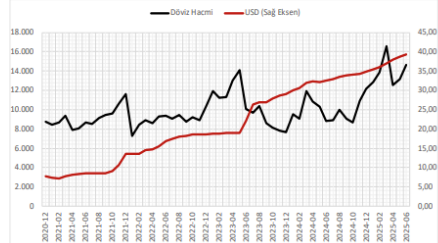
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru

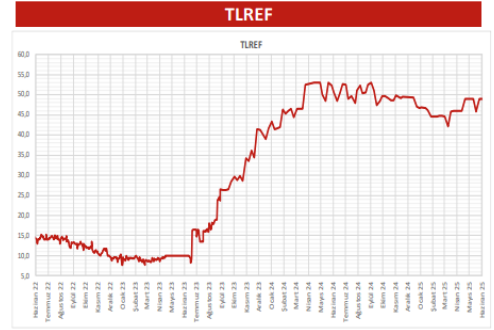
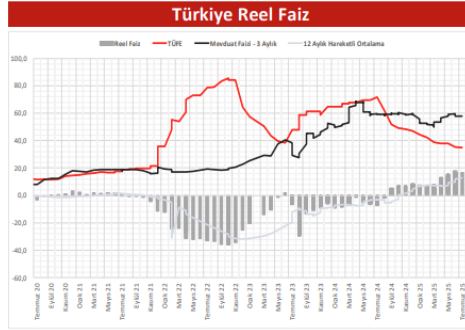


Dolar/TL & Hacim



TCMB Faizi Sabit Tuttu...

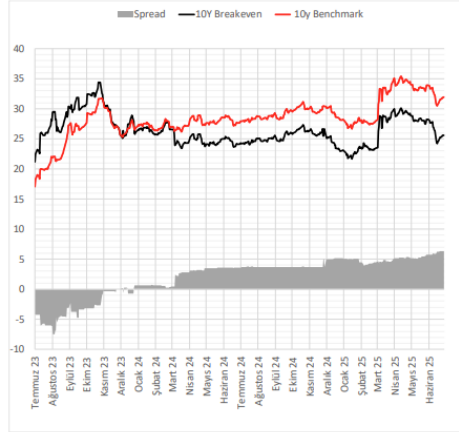
Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini %46 seviyesinde, gecelik borçlanma faizini de %49'da sabit tuttu. Anadolu Ajansı'nın beklenti anketine katılan 23 ekonomistin 19'u da politika faizinin %46 seviyesinde sabit bırakılacağını öngörüyordu. Bu açıdan karar, piyasa beklentileriyle uyumlu oldu. Mayıs ayında yıllık enflasyon %35,4'e düşmüştü. TCMB'nin Haziran ayında yaptığı ankette, 12 ay sonrası için enflasyon beklentisi de %24,5 olmuştur. Görevden uzaklaştırılan İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanı Ekrem İmamoğlu'nun tutuklanmasının ardından Nisan ayındaki toplantıda politika faizi 350 baz puan artırılarak %46 seviyesine yükseltilmiş, gecelik borçlanma faizini de %49'a yükseltmişti.



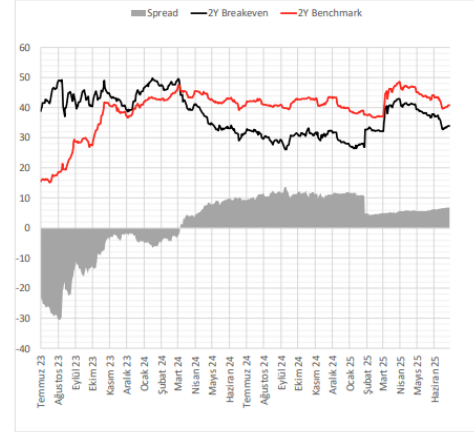
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

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...

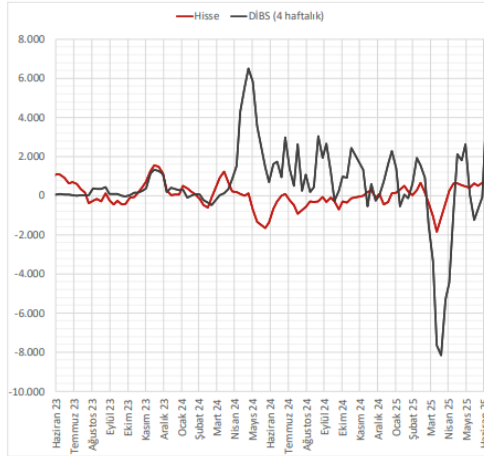
TCMB, 4 Temmuz haftasında yurt dışı yerleşik yatırımcıların tahvil alımı verilerini açıkladı. Bir önceki hafta tahvilde net alım 305 milyon dolar seviyesinde olurken 4 Temmuz haftasında tahvilde 2,4 milyar dolarlık net alım gerçekleştiği açıklandı.

Hisse tarafında ise yabancı yatırımcılar 4 Temmuz haftasında 235 milyon dolarlık alım yaptı. Bir önceki hafta hissede alım 248 milyon dolar olarak kaydedilmişti.

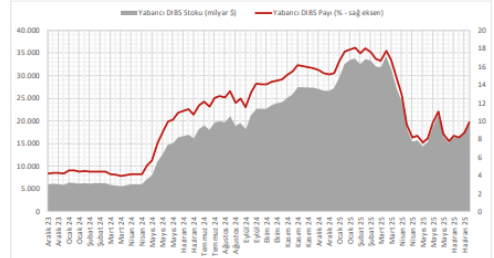
DİBS'lerde yabancı payı 23-27 Haziran haftasında %6,04 seviyesindeyken, 30 Haziran- 4 Temmuz haftasında bu oran %7,34.

BIST yabancı payı %35,90'tir.

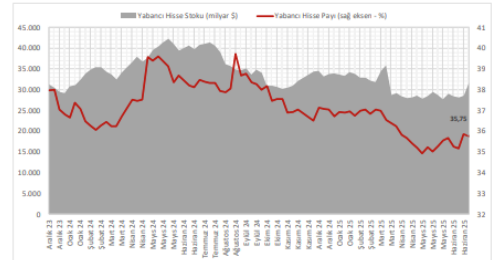
Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)



Yurt dışı Yerleşik DİBS Yatırımları

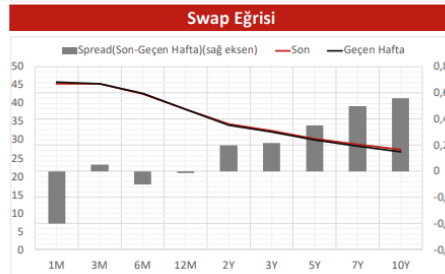
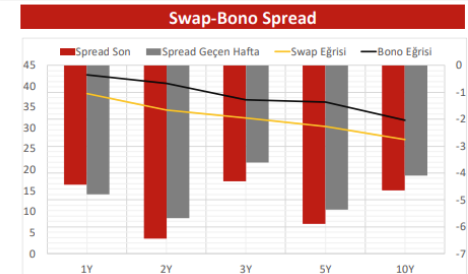
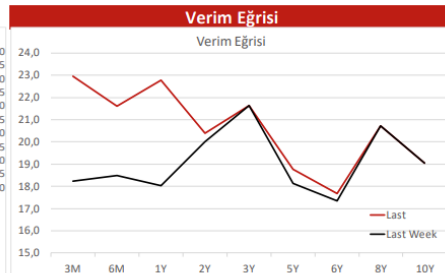
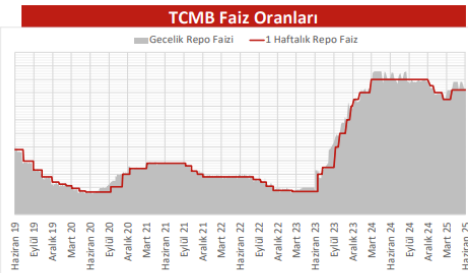


Yurt dışı Yerleşik Hisse Yatırımları



Politika faizi %46,0'da...

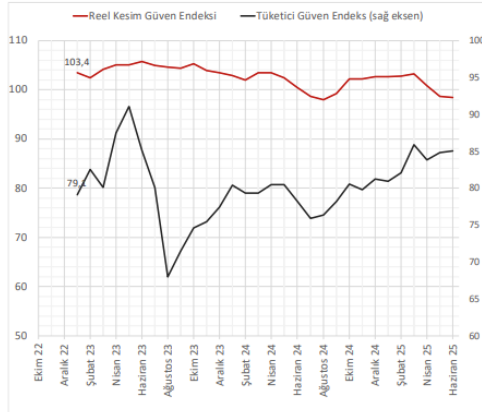
Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini %46 seviyesinde, gecelik borçlanma faizini de %49'da sabit tuttu.



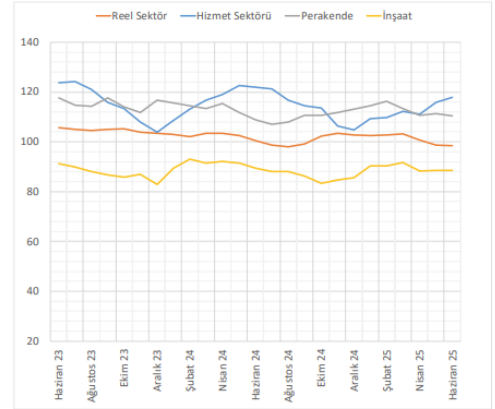
Tüketici güveninde hafif iyileşme...

Tüketici Güven Endeksi bir önceki aya göre %1,1 artarak 84,8 değerine yükselirken, endeks yıllık bazda %5,3 arttı. Hanenin mevcut durum beklentisi endeksi yatay seyrederek 69,1 olurken, gelecek 12 aylık döneme ilişkin beklentiler %1,2 artarak 85,3 oldu.

Reel Kesim & Tüketici Güven Endeksi



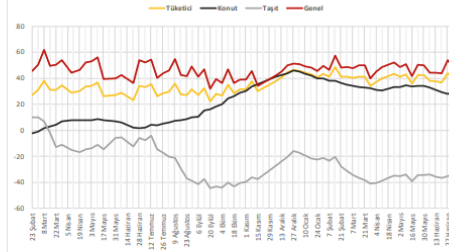
Sektörel Güven Endeksleri



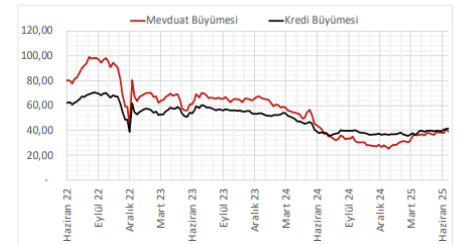
KREDİ BÜYÜMESİ

Kredi hacmi trend büyümesi hızlanırken, konut kredileri dışında kredi faizleri artış gösterdi.

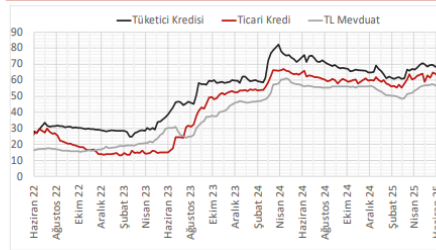
13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)



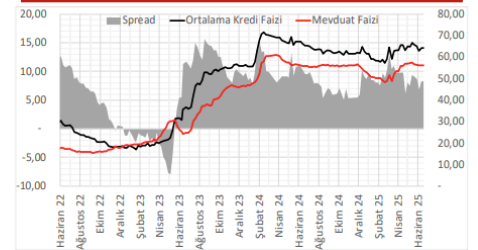
Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



Mevduat ve Kredi Faizleri (%)



Kredi-Mevduat Spread



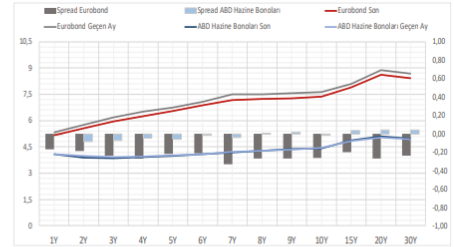
EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 3 bp artışla 285 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 5 bp artışla %7,27 seviyesinden işlem gördü.

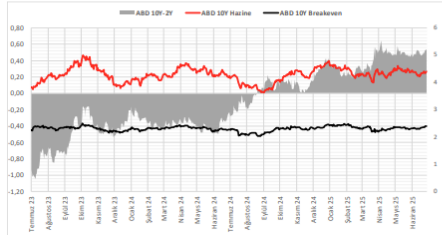
Türkiye Eurobond Piyasaları

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

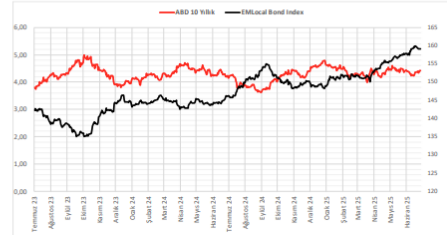
Eurobond Piyasası



ABD Hazine Bonoları



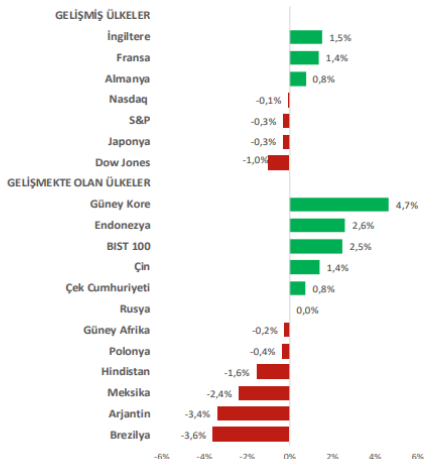
ABD & EM Bono Karşılaştırması



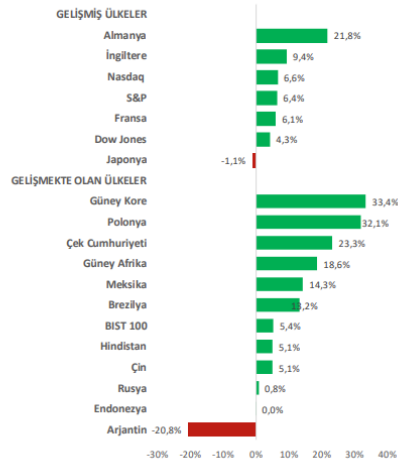
BORSALAR

Geçtiğimiz haftalarda İran-İsrail ateşkesiyle tüm dünya borsalarında rahatlatma rallisi gördük. Ayrıca, Çin-ABD ticaret anlaşmasıyla Çin, ABD'ye %10 gümrük tarifesi uygularken; ABD, Çin'e %30 tarife uygulayacak. Başka ülkelerle de ABD'nin ticaret anlaşmaları yapması bekleniyor. Tarifelerin devreye gireceği tarih olan 9 Temmuz, 1 Ağustos olarak güncellendi. AB ile ABD arasında tarife müzakereleri sürüyor. Bunların yanı sıra FED'den bu sene en az üç faiz indirimi beklentisi bulunuyor. Fed'in Haziran toplantısına ait tutanaklar, yetkililerin enflasyon konusunda ayrıştığını gösterdi. Fed yetkilileri tarifelerin enflasyona olan etkisini görmek istiyor.

Borsa Getirileri (Haftalık)



Borsa Getirileri (YBB)



BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

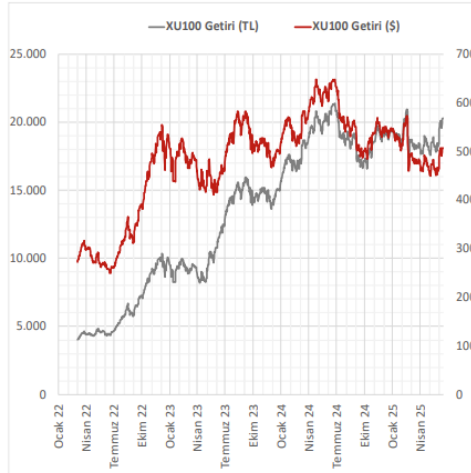
BIST 100 endeksi haftayı
%1,90 kazançla 10.358 puan
seviyesinden tamamladı.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	14.836.455	2.209.135	3.828.425	6.508.580	7.889.803	9.534.573	3.025.993	5.301.882
Piyasa Değeri (bin USD)	371.144	55.284	95.764	162.806	197.356	238.498	75.692	132.646
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	4.092.984	572.574	1.142.937	2.231.728	2.576.733	3.030.147	798.419	1.062.837
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	102.388	14.328	28.590	55.825	64.455	75.796	19.972	26.592
Halka Açıklık	28%	26%	30%	34%	33%	32%	26%	20%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	14,0%	27,9%	54,5%	63,0%	74,0%	19,5%	26,0%
Haftalık Getiri	0,9%	3,4%	0,9%	0,6%	0,6%	0,8%	1,3%	1,2%
Aylık Getiri	7%	19%	5%	8%	7%	7%	5%	6%
YBB Getiri	9%	12%	0%	8%	6%	5%	-1%	22%
1 Yıllık Getiri	1%	4%	-12%	-4%	-6%	-6%	-12%	25%
F/K	18,7x	7,1x	37,6x	12,6x	13,1x	14,6x	21,8x	38,8x
P/DD	1,4x	1,4x	1,4x	1,2x	1,2x	1,3x	1,6x	1,6x

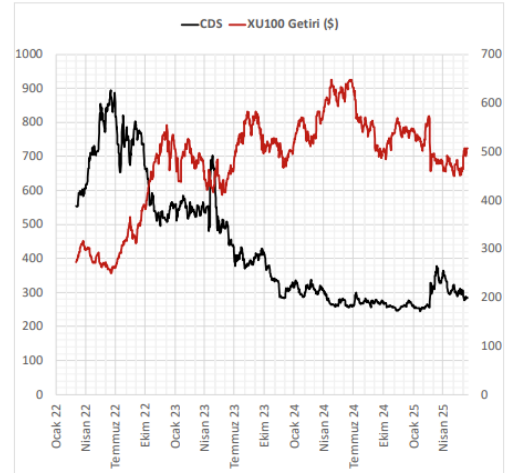
CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 3 bp artışla 285 bp'dan işlem görürken, CDS cephesindeki yükseliş bankacılık endeksini negatif etkilemektedir.

CDS & 10 yıllık Tahvil Faizi



Dolar bazlı XU100 & CDS

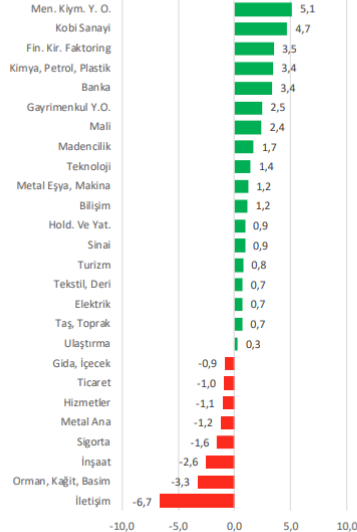


BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

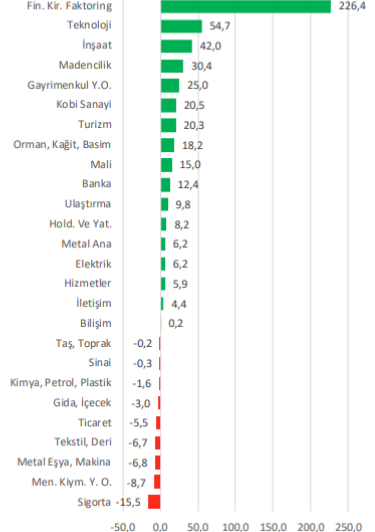
Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (Haftalık)

BIST100 geçen hafta yükselmişti. Haftaya satıcılar seyrile başlangıç yaptık. Düşüşe bankacılık endeksi öncülük ediyor.

Geçtiğimiz hafta menkul kıymet yatırım ortaklığı ve faktöring sektörleri ön plana çıkarken iletişim ve orman,kağıt ve basım endeksleri negatif ayrıışmıştı.



Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (YBB)



XU100 HİSSELERİ RELATİF GETİRİLERİ

BIST'te makroekonomiye dair gelişmelerin dikkatle izlendiğini görüyoruz. Yurtdışındaki tarife geriliminin devam edip etmeyeceği ve iç politikadaki gelişmeler BIST'in yönünü belirleyecektir.

XU100'e relatif Getiriler (Haftalık)

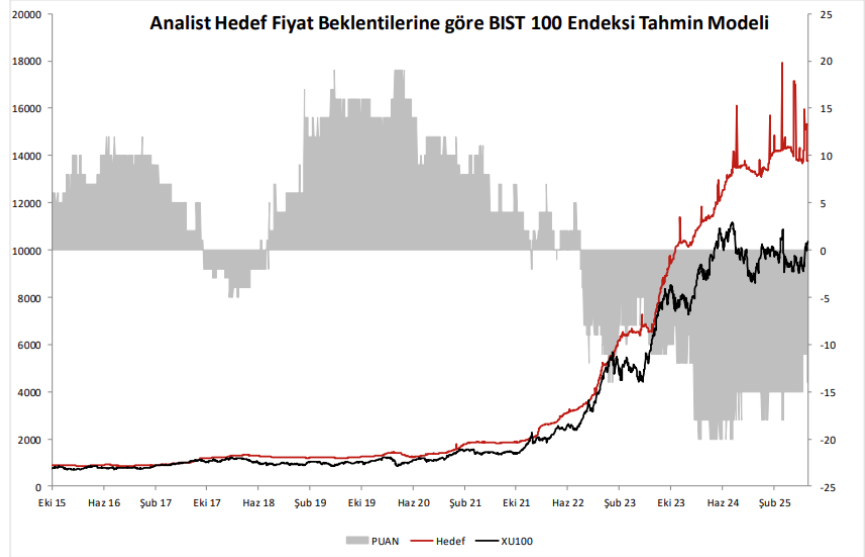
Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)	Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)
1	VERUS	16,22	100	ECILC	-12,5
2	IHLAS	12,49	99	CEMAS	-7,7
3	IHLGM	9,82	98	TTKOM	-7,6
4	EKGYO	6,91	97	TCELL	-7,4
5	YKBNK	5,82	96	EGGUB	-6,0
6	HLGYO	5,81	95	CCOLA	-4,6
7	OTKAR	5,41	94	ESEN	-4,5
8	ISCTR	5,39	93	KERVT	-4,5
9	TUPRS	5,27	92	CEMTS	-4,2
10	MAVI	4,92	91	YATAS	-4,0
11	FENER	4,75	90	DEVA	-3,9
12	ALBRK	4,40	89	KARSN	-3,9
13	TAVHL	3,82	88	SISE	-3,4
14	SELEC	3,51	87	MGROS	-3,4
15	GOZDE	3,32	86	AEFES	-3,2

XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	ESEN	221,22	100	VESTL	-50,4
2	CEMAS	180,00	99	TKNSA	-45,7
3	ASELS	101,59	98	GOZDE	-32,6
4	HALKB	60,75	97	ZOREN	-31,7
5	POLHO	54,05	96	IHLAS	-30,3
6	EGGUB	49,25	95	NETAS	-28,1
7	TKFEN	43,97	94	AKSA	-28,0
8	SKBNK	41,06	93	KONYA	-27,6
9	EKGYO	37,05	92	NUHCM	-27,5
10	FENER	35,91	91	JANTS	-27,5
11	BAGFS	32,92	90	DEVA	-27,3
12	ALBRK	31,10	89	EGEEN	-27,1
13	HLGYO	26,26	88	BRSAN	-26,5
14	TTKOM	24,41	87	KARSN	-25,9
15	IHLGM	20,99	86	BUCIM	-25,1

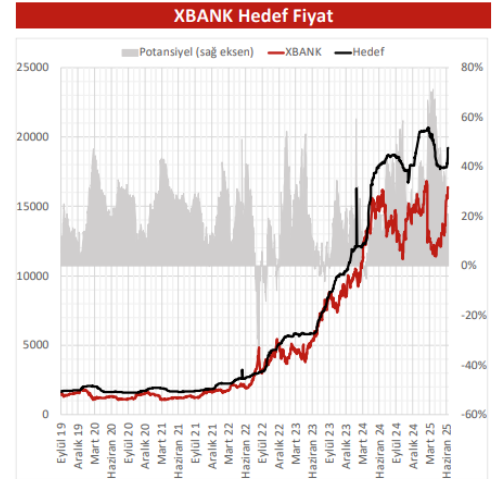
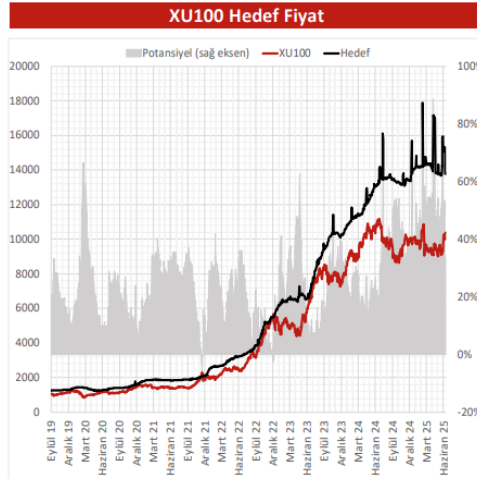
Modele göre BIST 100 endeksinde yükseliş beklentisi bulunuyor...

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



BLOOMBERG HEDEF FİYAT DEĞİŞİMİ

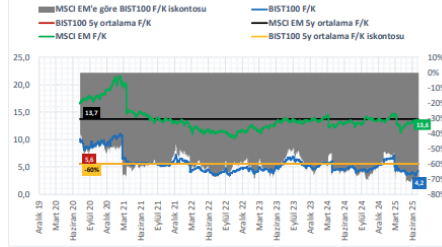
Bloomberg hedef fiyatları ile bankaların performansı arasında makas giderek kapanmaktadır. Bununla birlikte XBANK'da hedef fiyatlarda da bir yükseliş görülmektedir.



XU100 & MSCI EM F/K

Bist F/K açısından 4,2x çarpan ile işlem görürken, MSCI EM'e göre %60 iskintolu seyretmektedir. Böylece 5 yıllık ortalamasında seyrediyor.

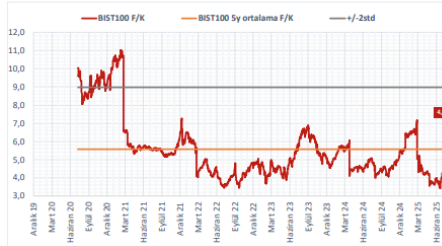
XU100 & MSCI EM F/K



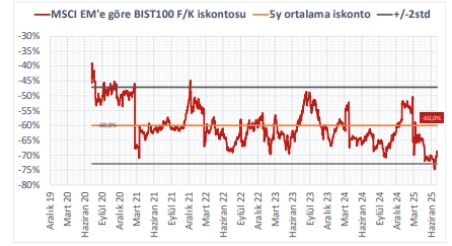
XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,6	-39%	162%
En Düşük	3,4	10,2	-75%	-19%
ortalama	5,6	13,7	-60%	
cari	4,2	13,6	-69%	32%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	5,5			29%

XU100 F/K



XU100 F/K İskontosu

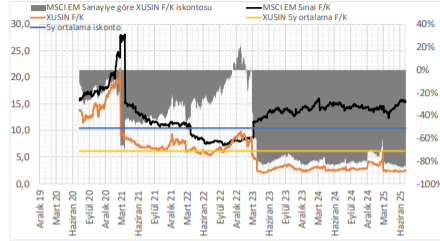


XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

Sınai Endeksi cari F/K açısından 5x ile işlem görürken MSCI EM'e göre epey iskontolu görünmektedir.

XUSIN F/K iskontosu ise %84.

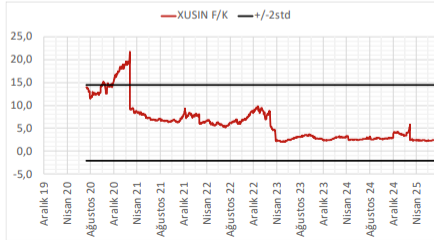
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K



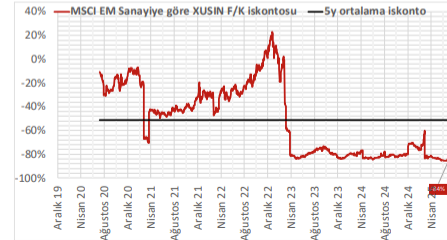
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,7	28,1	23%	783%
En Düşük	2,0	7,2	-86%	-19%
ortalama	6,2	13,3	-51%	
cari	2,5	15,4	-84%	150%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	7,5			206%

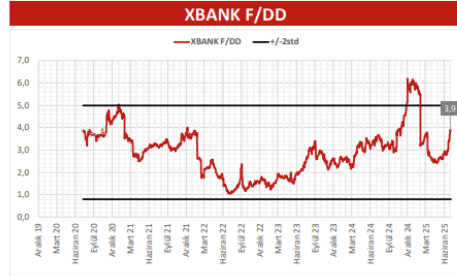
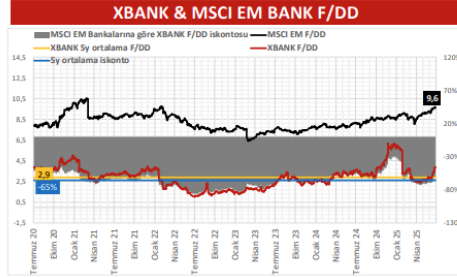
XUSIN F/K



XUSIN F/K İskontosu

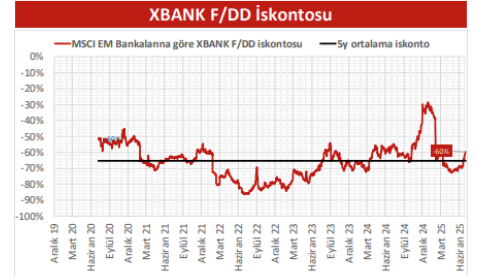


Bankacılık Sektörü –12 ay
carı F/DD açısından 3,9x ile
işlem görürken MSCI EM'e
göre %60 iskintolu
seyretmektedir.



XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

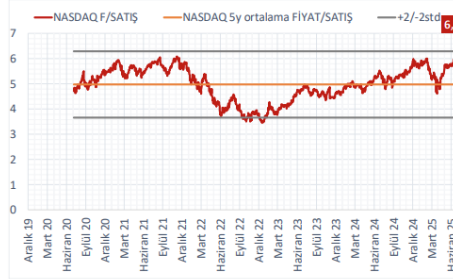
F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,19	10,5	-29%	60%
En Düşük	1,04	6,4	-86%	-73%
ortalama	2,90	8,3	-65%	
carı	3,88	9,6	-60%	-25%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	3,33			-14%



NASDAQ Piyasa Çarpanları

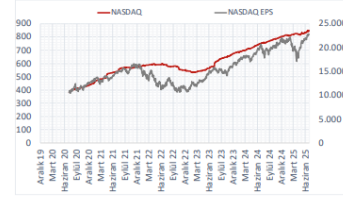
NASDAQ cari 6x F/Satış, 22,1x F/FAVÖK, 27,4x ileri dönük F/K ile 5 yıllık ortalamalar civarında işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

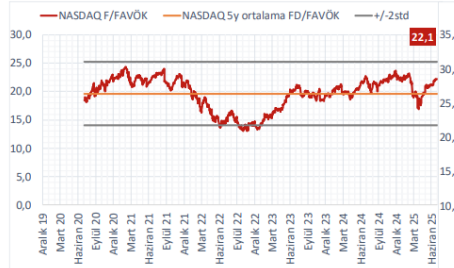


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

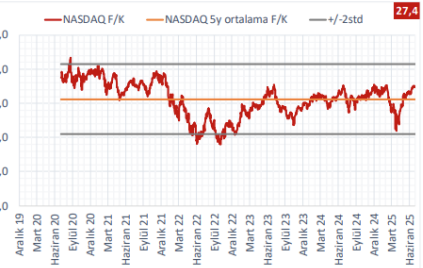
F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
6,1	1%	24,3	10%	31,7	16%	22.867	0%
En Yüksek							
En Düşük	-43%	13,0	-41%	19,0	-31%	10.483	-54%
Ortalama	-17%	19,6	-11%	25,6	-6%		
cari		22,1		27,4		22.781	



NASDAQ cari F/FAVÖK



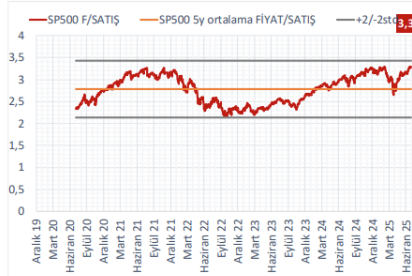
NASDAQ ileriye dönük F/K



S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

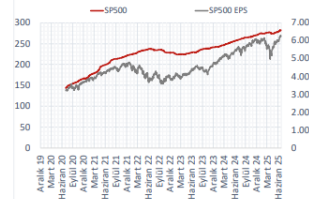
S&P500 cari 3,3x F/Satış, 15,3x F/FAVÖK, 22,2x ileriye dönük F/K ile 5 yıllık ortalamasının üstünde seyrediyor.

S&P500 cari F/SATIŞ

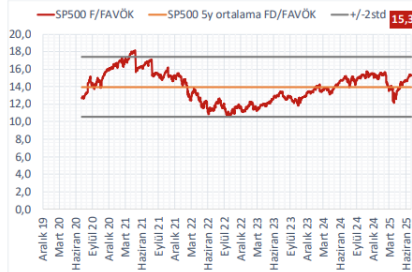


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

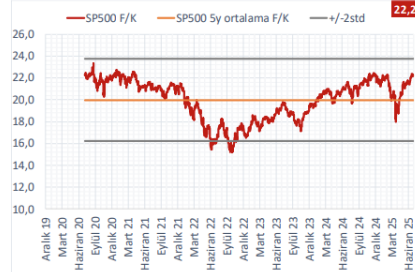
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	0%	18,2	19%	23,3	5%	6.280	0%
En Düşük	2,2	-34%	10,5	-31%	15,2	-32%	3.216	-49%
Ortalama	2,8	-15%	14,0	-9%	20,0	-10%		
cari	3,3		15,3		22,2		6.260	



S&P500 cari F/FAVÖK



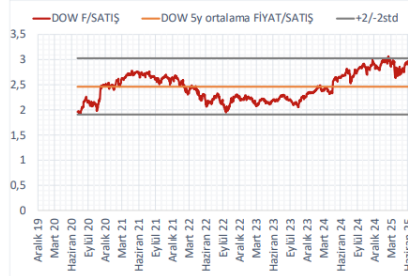
S&P500 ileriye dönük F/K



DOW PİYASA ÇARPANLARI

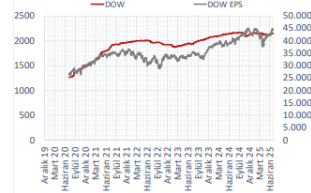
Dow cari 2,9x F/Satış, 9,5x F/FAVÖK, 20,6x ileriye dönük F/K ile 5 yıllık ortalamasına kıyasla karışık bir görünüm sergilemektedir.

DOW cari F/SATIŞ

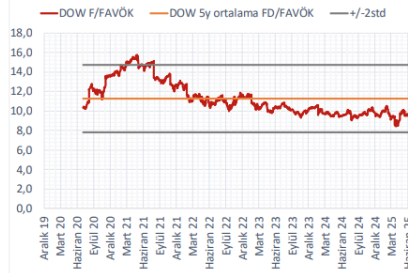


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

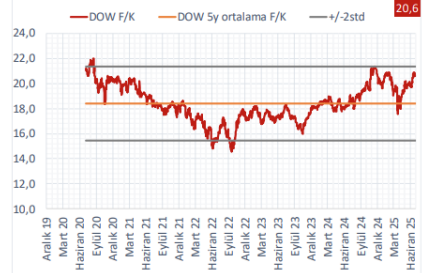
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,1	1%	15,8	58%	22,0	7%	45.014	1%
En Düşük	1,9	-37%	8,4	-16%	14,5	-29%	26.314	-41%
ortalama	2,5	-19%	11,2	13%	18,4	-11%		
cari	3,1		10,0		20,6		44.372	



DOW cari F/FAVÖK



DOW ileriye dönük F/K



20,6



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