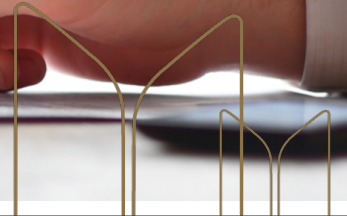


20.10.2025

 **Ziraat Katılım**
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN



ÖNE ÇIKANLAR

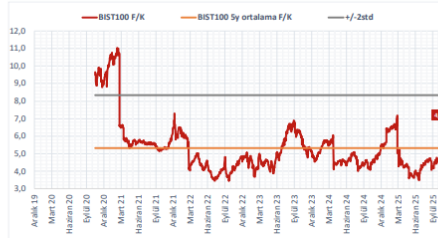
Bu sabah Asya piyasalarında ise alıcılı seyir görülüyor. Piyasalardaki toparlanmanın arkasında, ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin ile ticaret gerilimini azaltma yönündeki mesajları etkili oluyor. Hazine Bakanı Scott Bessent ve Çin Başbakan Yardımcısı He Lifeng'in bu hafta yeni ticaret görüşmeleri yapması bekleniyor. Bu çerçevede MSCI Asya endeksinin %1,7 artarak rekor kapanış seviyesinin üzerine çıktığını takip ediyoruz. Bölgesel olarak baktığımızda, Japonya endekslerinde teşvik yanlısı çizgideki Sanae Takaichi'nin başbakan seçilme ihtimali fiyatlarıırken, yen önceki kayıplarını kısmen geri aldı. Çin endeksleri de, 3Ç25 döneminde GSYH artışının yıllık bazda %4,8 ile son bir yılın en düşük seviyesine inmesinin ardından yeni teşvik beklentileriyle alımlara sahne oldu. ABD vadelerinde bu sabah alıcılı görünüm hakim. Bugün ABD'de veri akışı sakin seyredecek. Euro Bölgesi'nde ise cari denge ve inşaat aktivitesi verilerine ek olarak AMB üyeleri Schnabel ve Nagel'in konuşmaları gündemimizde olacak. Hatırlanacağı üzere cari denge Temmuz ayı verisi 27,7 mlr euro fazla olarak gerçekleşmişti. İnşaat aktivitesi de aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,5 ve %3,2 artış göstermişti.

Yarın ABD'de Philadelphia Fed imalat dışı endeksi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Eylül ayı verisi aylık bazda 5,2 puan artışla -12,3 seviyesine yükselmişti. Asya cephesinde de, Japonya'da konut satışları verisine ek olarak, makine araçları siparişleri verisinin ikinci okuması takip edilecek. Hatırlanacağı üzere konut satışları verisi Ağustos ayında yıllık bazda %78,7 yükselmişti. Makine araçları siparişleri Eylül ayı öncü verisi de yıllık bazda %9,9 artış kaydetmişti.

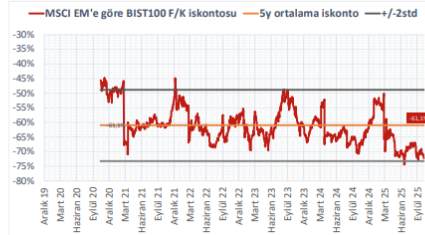
BIST100 ekside...

BIST 100 endeksi haftayı %3,29
kayıpla 10.208 puan
seviyesinden tamamladı.

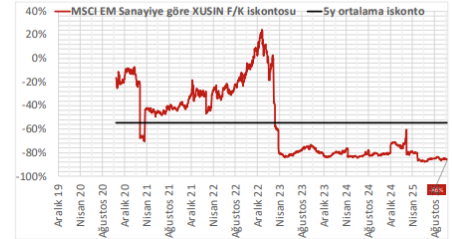
XU100 F/K İskontosu



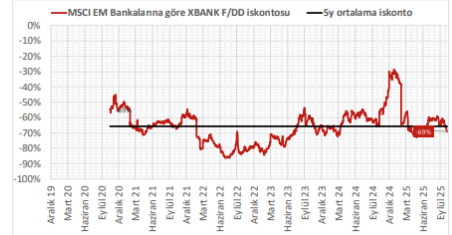
MSCI EM – XU100 F/K İskontosu



MSCI EM Sınai – XUSIN F/K İskontosu



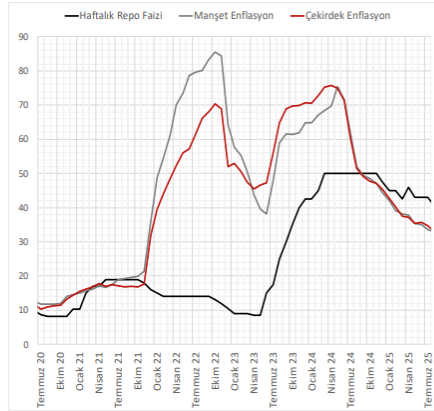
MSCI EM Banka - XBANK F/DD İskontosu



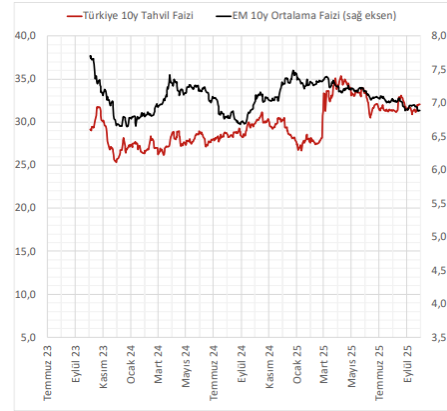
Tahvil piyasası alıcılı...

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında orta ve uzun vadelerde sınırlı satıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 2 bp artışla %40,62, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 4 bp artışla %32,04 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 9,4 milyar TL'ye yükseldi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



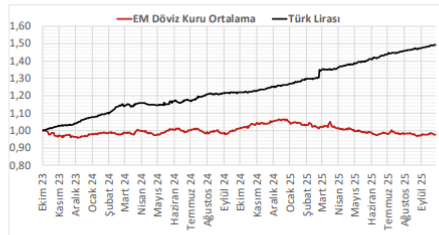
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



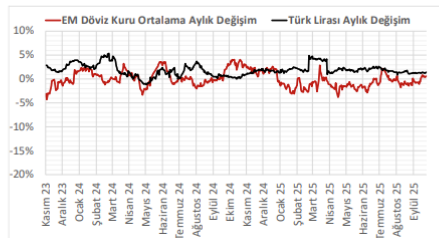
Dolar/TL hafif yukarıda..

Dolar / TL spot kuru 41,96 seviyesinde haftayı tamamladı.

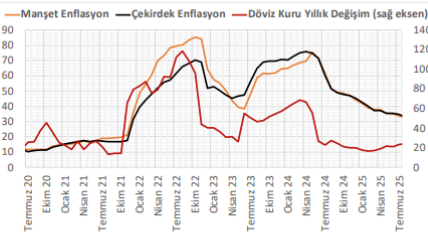
2019'dan bu yana EM FX Ortalama – TL Performans



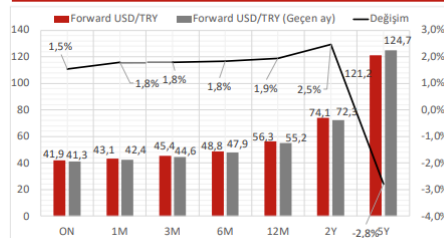
EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



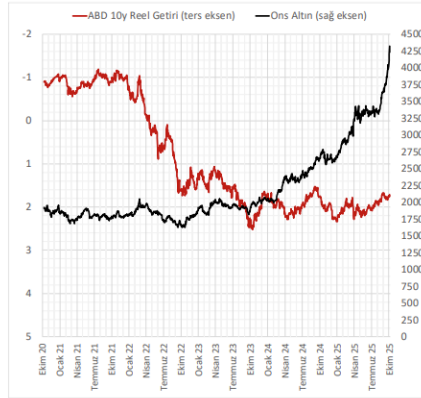
BBERG Forward Dolar/TL Oranları



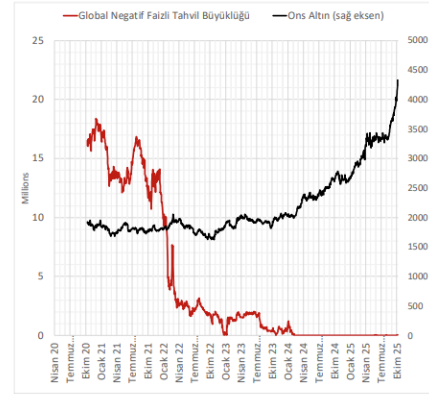
Ons Altın rekor kırdı...

Altın, Eylül ayında FED'den gelen 25 baz puanlık faiz indirimi, dünyada artan jeopolitik riskler ve ayrıca ABD federal hükümetinin kapanmasının uzamasıyla birlikte yeniden rekor kırarak ons başına 4 bin dolar sınırını aşmıştı. Çin-ABD ticari geriliminde tansiyonun düşmesi ve Filistin'de ateşkesin sağlanması sonrası Ons altın hafif bir düzeltme yaptı. Ons altın 4.252 dolardan işlem görüyor.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



Eksi Faizli Global Tahvil Büyüklüğü ile Altın Ons Fiyatı



Haftanın gündemi ABD TÜFE...

Cuma TSİ 15.30'da açıklanacak Eylül ABD enflasyon verileri öncesinde, Ağustos'ta manşet TÜFE aylık %0.4 ile Ocak'tan bu yana en güçlü artışı kaydetmiş, yıllık oran %2.9'a hızlanmıştı; çekirdek TÜFE aylık %0.3 artarken yıllık %3.1'de yatay kalmıştı. Alt kalemlerde uçak bileti, ikinci el ve yeni araçlar ile giyim fiyatları yükselirken; tıbbi bakım, eğlence ve iletişimde düşüşler görülmüştü. Eylül verileri, manşet enflasyondaki hızlanmanın sürüp sürmediği ve çekirdek tarafta yapışkan seyrin devam edip etmediğine ilişkin kritik sinyaller verecek. Verinin Fed'den faiz indirimlerine devam etme beklentilerini değiştirmesini beklemeyiz ancak enflasyonda yukarı yönlü bir sürpriz piyasa fiyatlamasını olumsuz etkileyecektir.

Cari işlemler açığı 18,3 milyar dolar...

Ağustos ayında cari işlemler dengesi, piyasa beklentileri olan 5,4 milyar dolar ile uyumlu olarak 5,5 milyar dolar fazla verdi. Geçen yılın aynı ayında kaydedilen 4,9 milyar dolarlık fazlaya kıyasla, 12 aylık cari işlemler açığı bir ay önceki 18,8 milyar dolardan 18,3 milyar dolara (GSYH'nin yaklaşık %1,2'si) geriledi. Toplam cari işlemler dengesi ile enerji ve altın hariç cari işlemler dengesi arasındaki fark olan çekirdek cari işlemler dengesi, geçen yılın aynı ayında 9,6 milyar dolar fazla verirken, bu yıl 10,0 milyar dolar oldu. Buna bağlı olarak, 12 aylık çekirdek cari işlemler dengesi fazlası Temmuz ayındaki 47,1 milyar dolardan 47,5 milyar dolara yükseldi. Ağustos ayında, ihracat ve ithalat yıllık bazda sırasıyla %1,6 ve %1,7 düşerken, dış ticaret açığı 2,9 milyar dolardan 2,8 milyar dolara geriledi. İthalatın azalması, altın ve enerji ithalatındaki düşüşten kaynaklandı. Öte yandan, turizm geliri, bir önceki ay %0,2 daraldıktan sonra Ağustos ayında yıllık bazda %1,5 arttı. Birincil gelir dengesi 1,2 milyar dolarlık net çıkış kaydederken, ikincil gelir dengesi 23 milyon dolarlık net çıkış kaydetti.

Haftanın verileri merkezi yönetim borç stoku, tüketici güven endeksi ve TCMB PPK kararı...

Hafta pazartesi saat 17.30'da Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıklayacağı Eylül merkezi yönetim brüt borç stoku ile başlıyor. Ağustos sonunda borç stoku 12.477 milyar TL düzeyindeydi; bunun 5.851 milyar TL'si TL cinsi, 6.626 milyar TL'si döviz cinsi borçlardan oluşuyordu. Perşembe saat 10.00'da TÜİK'ten Ekim tüketici güven endeksi gelecek. Eylül'de endeks 84.3'ten 83.9'a gerileyerek sınırlı bir zayıflama sergilemişti. Aynı gün saat 14.00'te TCMB'nin PPK kararı izlenecek. Banka Eylül toplantısında politika faizini 250 baz puan indirerek %40.5'e çekmiş, gecelik borç alma/verme oranlarını sırasıyla %39 ve %43.5 olarak belirlemişti. Metinde, temel eğilimdeki yavaşlamaya rağmen gıda ve hizmet kaynaklı baskıların sürdüğü, para politikasının fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı kalacağı ve adımların veri odaklı, öngörülebilir bir çerçevede atılacağı vurgulanmıştı. Piyasada beklentiler 0-250 baz puan indirim arasında değişiyor. TCMB'nin beklenenden yüksek gelen Eylül enflasyonunu nasıl değerlendireceği ve önümüzdeki döneme dair yönlendirmesi kritik olacak.

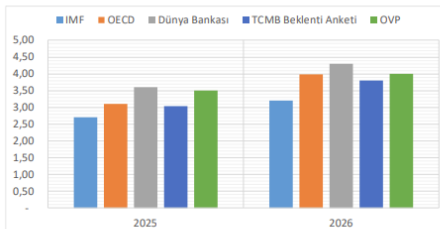
BÜYÜME

Türkiye ekonomisi 2025 yılı ikinci çeyreğinde %4,8 büyüme kaydetti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH çeyreklik bazda %1,6, yıllık bazda %4,6 arttı.

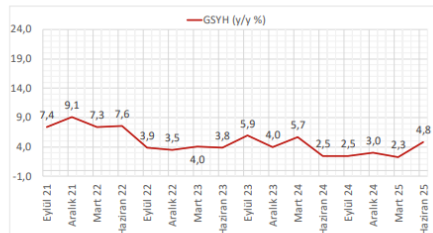
Sektörel bazda en güçlü artış inşaat %10,9, bilgi ve iletişim %7,1 ve sanayide %6,1 gerçekleşti. Tarım sektörü %3,5, kamu yönetimi, eğitim ve sağlık ise %1,2 küçüldü.

Harcama tarafında hanehalkı tüketimi %5,1 artarken, devlet harcamaları %5,2 azaldı. Sabit sermaye oluşumu %8,8 artış gösterdi. Dış ticarete ihracat %1,7 artarken, ithalat %8,8 yükseldi.

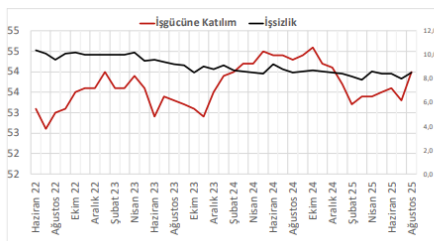
Büyüme Beklentileri



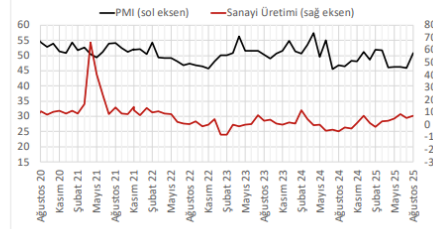
GSYH



İşsizlik Oranı



PMI & Sanayi Üretimi

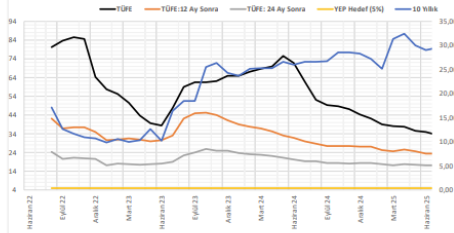


Yıllık Enflasyon

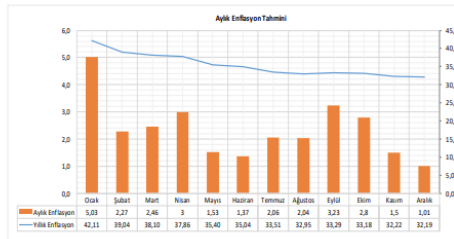
%33,33...

Eylül ayında TÜFE enflasyonu %3,23 olarak gerçekleşerek, piyasa beklentisi olan %2,5 seviyesini aştı. Buna bağlı olarak, yıllık enflasyon oranı Ağustos ayındaki %33,0'dan %33,3'e yükseldi ve 15 aylık düşüş trendi sona erdi.

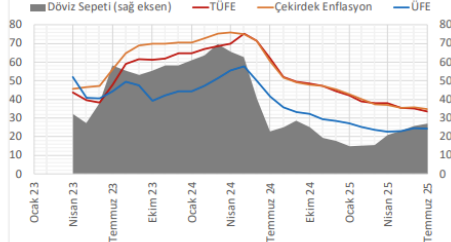
Enflasyon & TCMB Beklenti Anketi Beklentileri



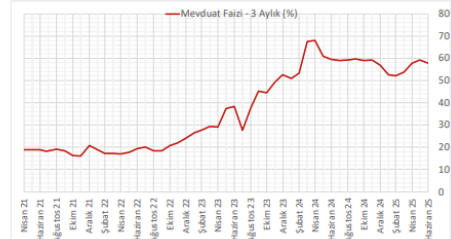
Aylık Enflasyon Medyan Tahmini



TÜFE, Çekirdek Enflasyon, ÜFE



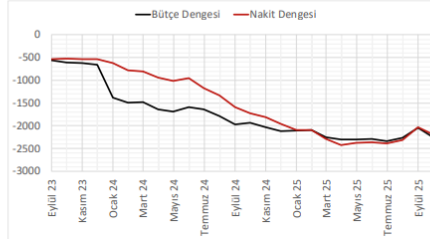
3 aylık Mevduat Faizi (%)



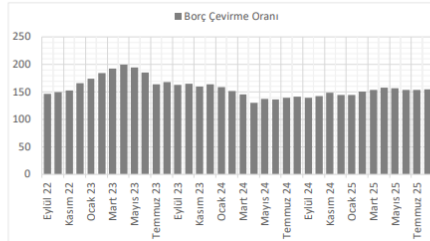
BÜTÇE

Merkezi Yönetim Bütçesi Ağustos ayında 96,7 milyar TL fazla verdi, geçen yılın aynı ayında ise 129,6 milyar TL açık verilmişti. Böylece, ilk sekiz ayda 15,4 milyar TL'ye ulaşıldı. 2024 yılı toplamında ise 59,4 milyar TL gelir yazılmıştı. Diğer taraftan, Ağustos ayında 6,8 milyar TL özelleştirme geliri kaydedildi, geçen yılın aynı ayında ise 5,0 milyar TL gelir kaydedilmişti. Bu sonuçlarla, ilk sekiz aylık dönemde bütçe açığı 907,6 milyar TL'ye gerilerken, son 12 aylık bütçe açığı ise 2 trilyon 40 milyar TL'ye (GSYH'ya oranla %3,6) düştü.

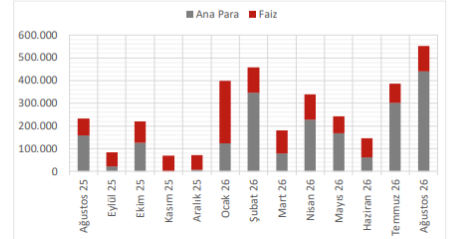
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (milyar TL)



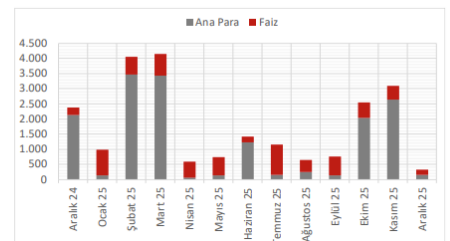
Yıllıklandırılmış Yurt içi Borç Çevirme Oranı (%)



Yurt içi Borç Ödeme Projeksiyonu (milyon TL)



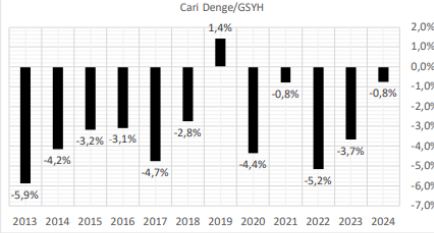
Yurt dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (milyon USD)



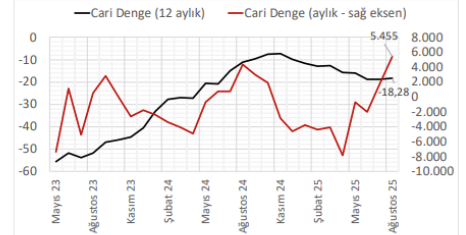
CARİ DENGE

Ağustos ayında cari işlemler dengesi, piyasa beklentileri olan 5,4 milyar dolar ile uyumlu olarak 5,5 milyar dolar fazla verdi. Geçen yılın aynı ayında kaydedilen 4,9 milyar dolarlık fazlaya kıyasla, 12 aylık cari işlemler açığı bir ay önceki 18,8 milyar dolardan 18,3 milyar dolara (GSYH'nin yaklaşık %1,2'si) geriledi.

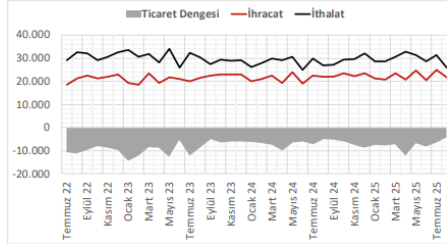
Cari Denge/GSYH



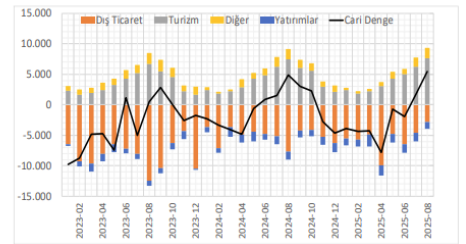
Cari Denge (mlr USD)



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



Cari Denge Değişimine Katkılar



MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

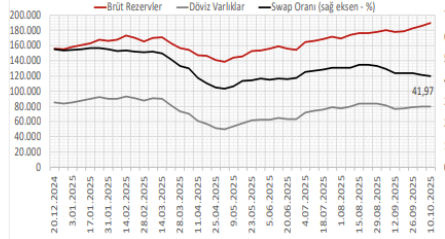
Türkiye'ye ilişkin gerçekleşen ve OVP tahmini olarak bazı makroekonomik göstergeler

	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, % 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							
BİST 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							

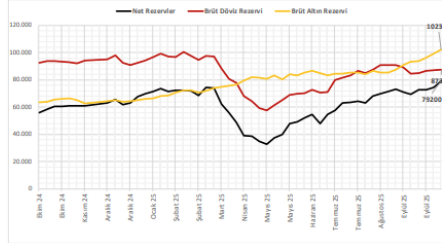
Rezervlerde artış..

16 Ekim Perşembe günü toplam rezervlerin 195,1 milyar dolara, Net Uluslararası Rezerv (NUR) seviyesinin 77,7 milyar dolara, tüm swaplar hariç net rezervlerin ise 1,0 milyar dolar artışla 61,2 milyar dolara yükseldiği görülmektedir.

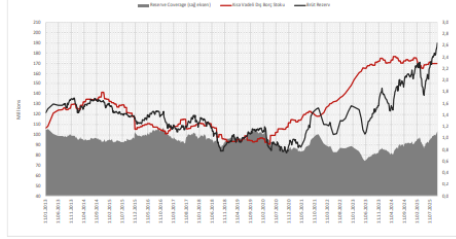
TCMB Rezervler (mlr USD) & Swap Payı (%)



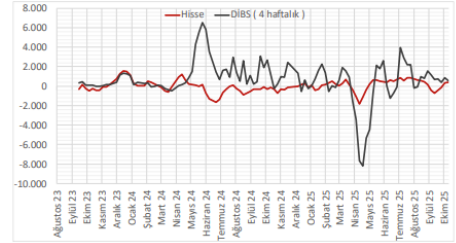
TCMB Rezervler (mlr USD)



Kısa Vadeli Dış Borç Stoku & Brüt Rezerve



Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)

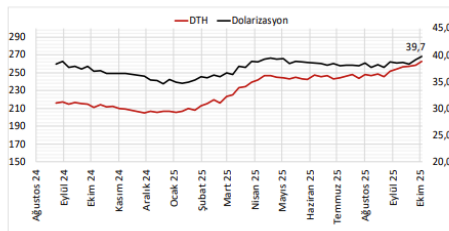


DOLARİZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

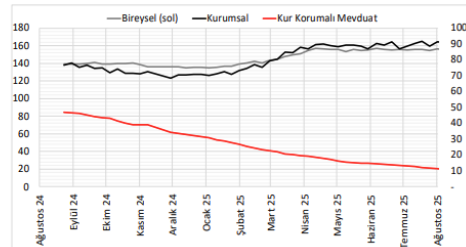
Dolarizasyonda yükseliş...

10 Ekim itibarı ile mevduat bankaları genelinde toplam mevduat içinde TL mevduat (KKM dahil) oranının %60,3 seviyesine gerilediği hesaplanıyor. KKM'yi TL karşılığı dövize endeksli bir varlık sayarak hesapladığımızda Türkiye'deki mevduat dolarizasyonun ilgili haftada %40,7'ye yükseldiğini görüyoruz. Bu oran, gerçek kişilerde %42,9 seviyesine, tüzel kişilerde ise %39,3 seviyesine yükseldi. KKM dahil edilmeyerek hesaplanan standart TL mevduat oranı da %59,3 seviyesine gerilemiş oldu.

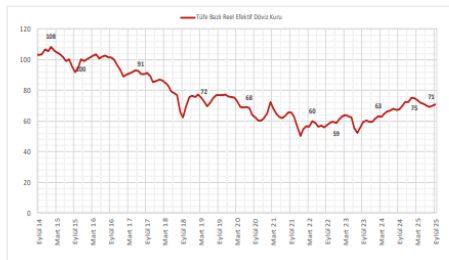
Döviz Tevdiat Hesabı (mlr USD) & Dolarizasyon (%)



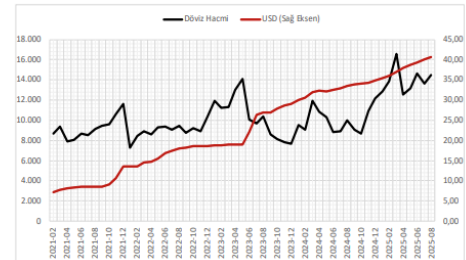
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru

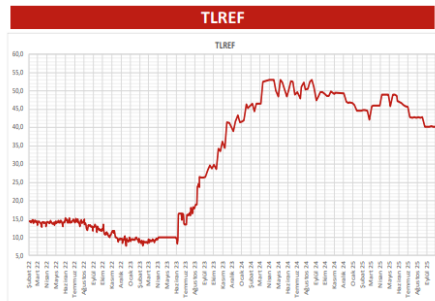
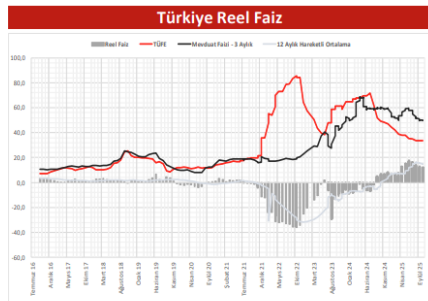


Dolar/TL & Hacim



Politika faizi %40,50...

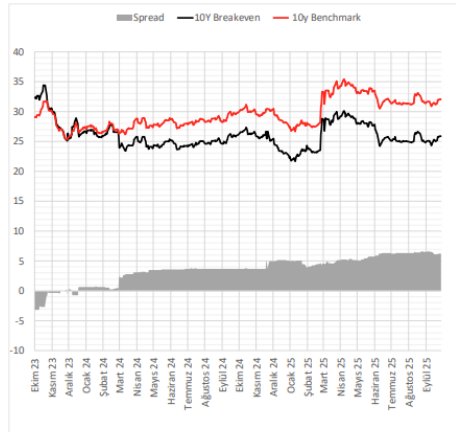
(TCMB) politika faizini piyasa beklentileriyle paralel şekilde 250 baz puan düşürerek yüzde 40,50'ye indirdi. Daha önce Türk lirasındaki reel değerlenmeye yapılan atıf, Para Politikası Kurulu'nun (PPK) karar metninde yer almadı. TCMB Temmuz'da gerçekleştirilen son toplantısında, "yakın döneme ilişkin veriler, talep koşullarının dezenflasyonist etkisinin arttığını göstermektedir" diyerek, faiz oranlarını beklentilerin üzerinde 300 baz puan aşağı çekmişti. Bu faiz indirimi de beklentilerin üzerinde gerçekleşmiş oldu.



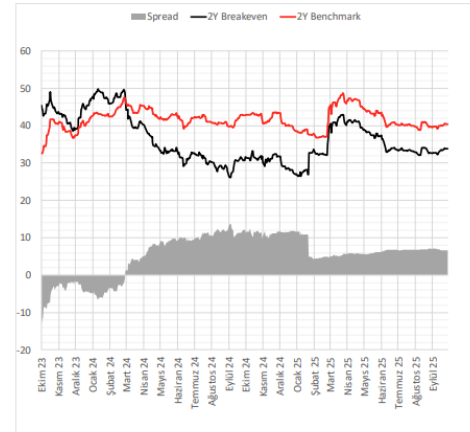
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

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

Tahvile giriş, hisseden çıkış..

Yurt dışı yerleşikler, 10 Ekim haftasında 110 milyon dolarlık hisse senedi satarken, 0,5 milyar dolarlık tahvil (Kesin Satın Alma, Ters Repo ve Teminat dahil) satın aldı.

Dİbs Yabancı Payı:

29 Eylül- 3 Ekim : %7,10

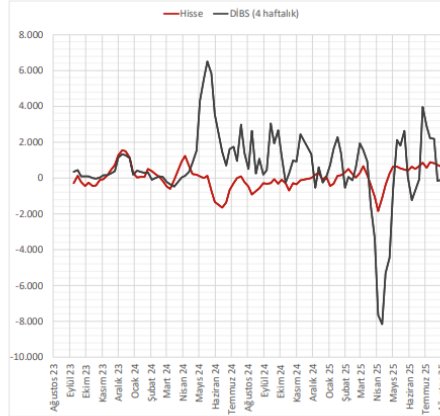
6-10 Ekim: %7,03

BİST Yabancı Payı

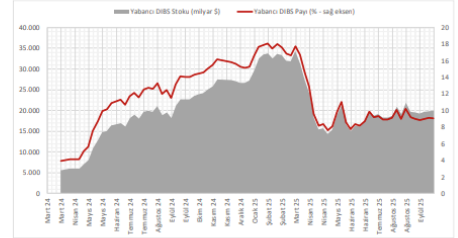
9 Ekim: %38,61

20 Ekim: %37,10

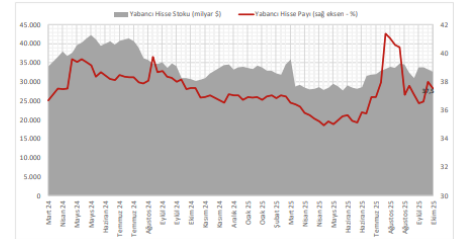
Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)



Yurt dışı Yerleşik DİBS Yatırımları

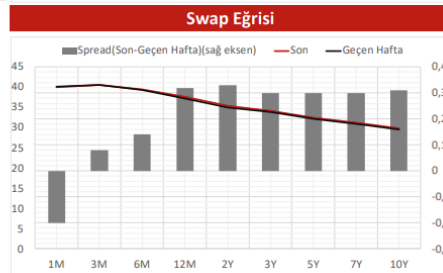
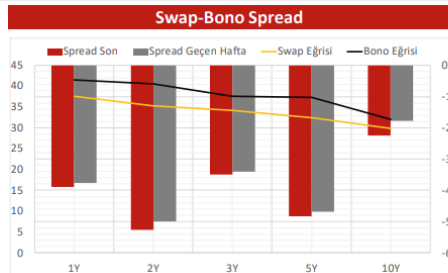
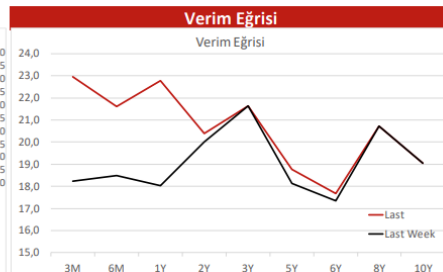
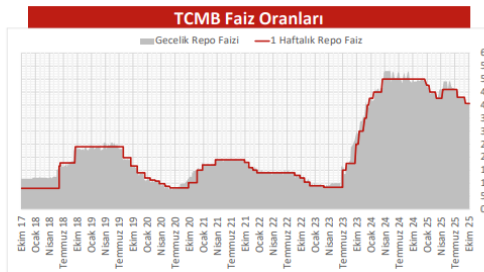


Yurt dışı Yerleşik Hisse Yatırımları



Politika faizi %40,50'de...

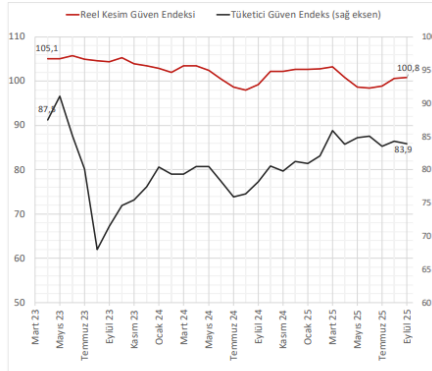
TCMB, geçen ayki Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini %43,0'den %40,5'a düşürdü.



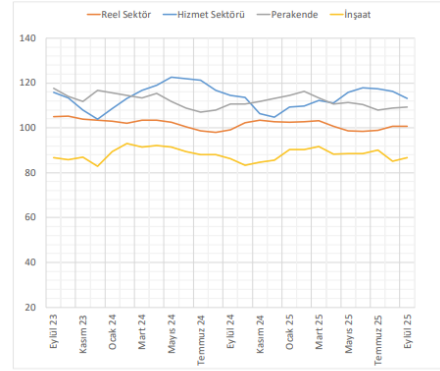
Tüketici güveninde gerileme...

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre tüketici güveni Eylül ayında geriledi. Türkiye İstatistik Kurumu ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Ağustos ayındaki 84,3 seviyesinden yüzde 0,4 oranında azalarak Eylül'de 83,9 oldu.

Reel Kesim & Tüketici Güven Endeksi



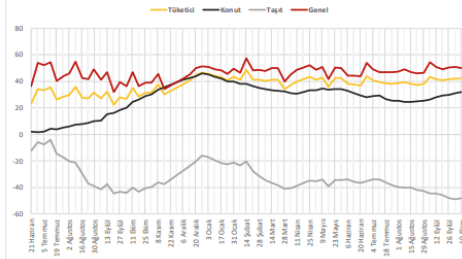
Sektörel Güven Endeksleri



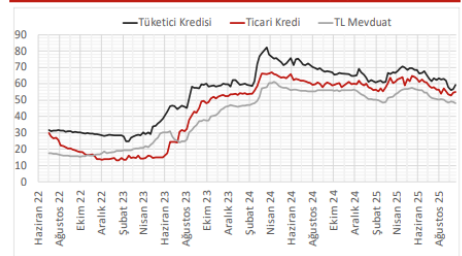
KREDİ BÜYÜMESİ

10 Ekim ile biten haftada 20,0 trilyon TL'ye yükselen mali olmayan kesime verilen krediler hacminde 34,7 milyar TL artış gözlemlendi. Böylece mali olmayan kesime verilen kredilerde yılbaşından bu yana artış %34,7 seviyesine yükseldi. Ticari krediler 27,7 milyar TL'lik artış gösterdi. Tüketici kredileri 24,5 milyar TL artarken, alt kalemlerde bireysel kredi kartları 6,9 milyar TL, ihtiyaç kredileri 13,6 milyar TL, konut kredileri 4,0 milyar TL, taşıt kredileri ise çok sınırlı artış gösterdi.

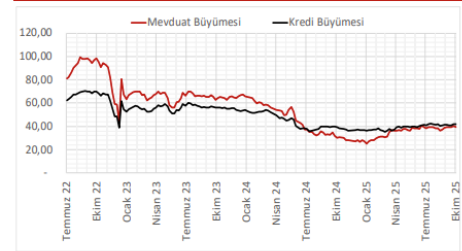
13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)



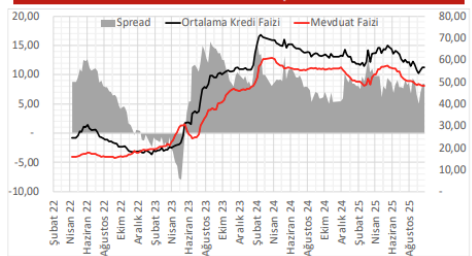
Mevduat ve Kredi Faizleri (%)



Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



Kredi-Mevduat Spread



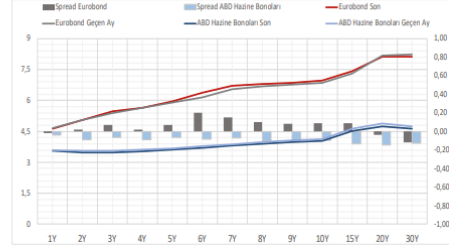
EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 7 bp artışla 273 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 4 bp artışla %6,77 seviyesine yükseldi.

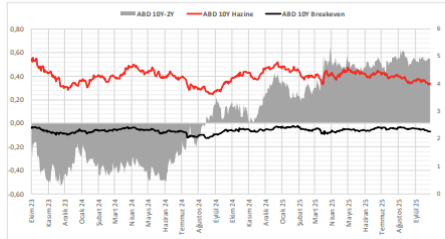
Türkiye Eurobond Piyasaları

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	40.0%	(69 bps)	(377 bps)
2Y TRL	38.9%	(84 bps)	(163 bps)
10Y TRY	31.2%	(15 bps)	219 bps
5Y Eurobond\$	6.2%	(3 bps)	(15 bps)
10Y Eurobond\$	7.0%	(1 bps)	(13 bps)

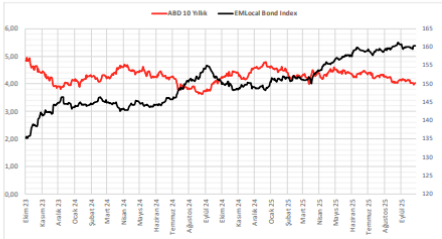
Eurobond Piyasası



ABD Hazine Bonoları



ABD & EM Bono Karşılaştırması

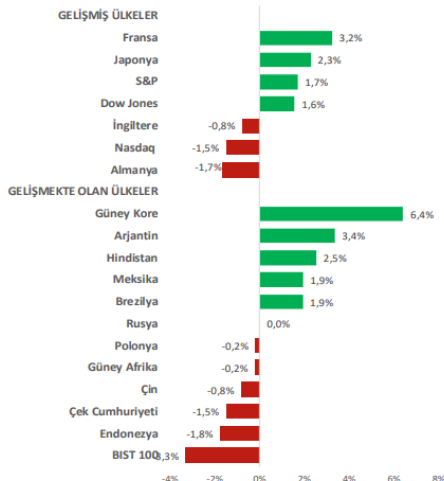


BORSALAR

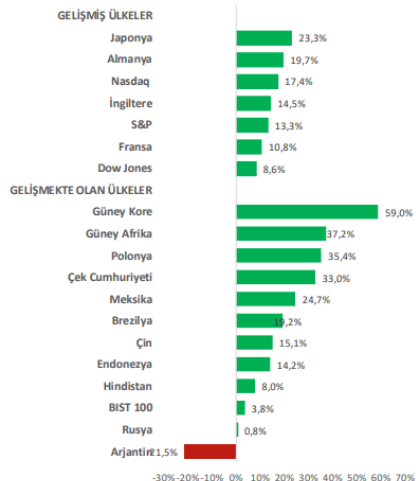
Çin ve ABD ticaret görüşmelerinin Malezya'da devam edecek olması ve ABD başkanı Trump ile Çin devlet başkanı Şi'nin 31 Ekim'de Kore'de görüşecek olması sebebiyle şimdilik jeopolitik gerginlikler durulmuş görünüyor. Ayrıca Filistin'de ateşkesin sağlanması ve Japonya'da mali genişleme yanlısı Sanae Takaichi'nin başbakan olması dünya borsaları açısından pozitif gelişmeler olarak öne çıkmaktadır.

S&P 500 vadeli işlemleri %0,20'lik bir artışla 6.715'ten işlem görmektedir.

Borsa Getirileri (Haftalık)



Borsa Getirileri (YBB)



BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

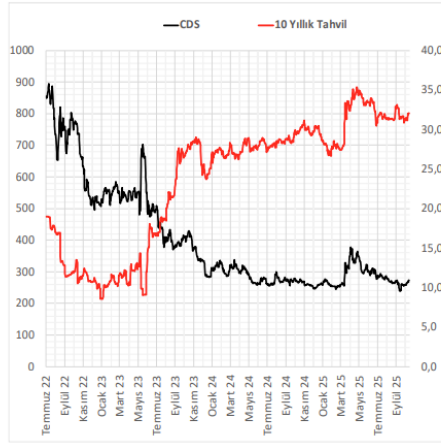
BIST 100 endeksi haftayı %3,29 kayıpla 10.208 puan seviyesinden tamamladı. Sektörel olarak Mali Endeks -%2,36, Hizmetler -%2,34 ile negatif seyrederken, Sanayi %1,85 düştü.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	14.100.058	1.806.550	3.910.988	6.407.800	7.570.305	9.480.719	3.072.919	4.619.339
Piyasa Değeri (bin USD)	337.536	43.247	93.623	153.394	181.222	226.955	73.561	110.581
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	4.335.118	461.920	1.208.149	2.184.299	2.486.761	3.031.635	847.337	1.303.483
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	103.777	11.058	28.921	52.289	59.529	72.573	20.284	31.204
Halka Açıklık	31%	26%	31%	34%	33%	32%	28%	28%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	10,7%	27,9%	50,4%	57,4%	69,9%	19,5%	30,1%
Haftalık Getiri	-4,1%	-6,8%	-4,2%	-5,5%	-5,2%	-4,8%	-2,9%	-2,6%
Aylık Getiri	-7%	-19%	-9%	-10%	-10%	-9%	-4%	-2%
YBB Getiri	14%	-9%	2%	3%	2%	4%	6%	47%
1 Yıllık Getiri	26%	3%	11%	10%	10%	13%	22%	70%
F/K	20,0x	6,1x	109,0x	12,4x	13,2x	15,4x	30,5x	52,9x
P/DD	#VALUE!	1,1x	#VALUE!	1,1x	1,1x	1,2x	1,5x	#VALUE!

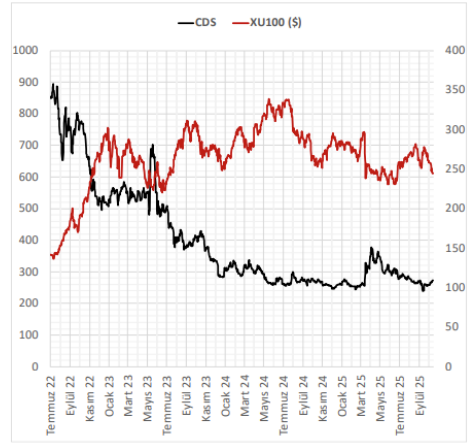
CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 7 bp artışla 273 bp'dan işlem görürken, CDS cephesindeki düşüş bankacılık endeksini pozitif etkilemektedir.

CDS & 10 yıllık Tahvil Faizi



Dolar bazlı XU100 & CDS

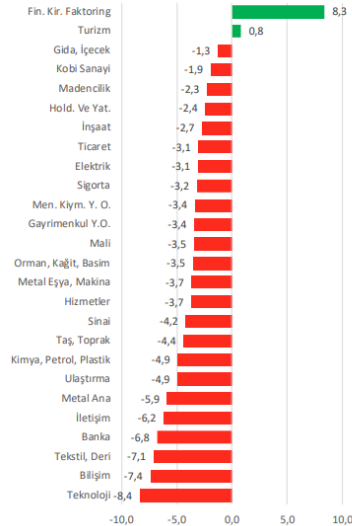


BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

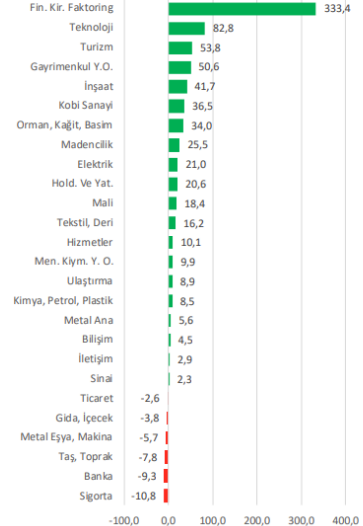
Enflasyonun beklenenden yüksek seyretmesi, TCMB'nin sıkı para politikasına devam etmesi ve siyasi gerilim nedeniyle Borsa İstanbul'da negatif bir seyir hakimdir.

Geçtiğimiz hafta Faktöring sektörü pozitif seyrederken, genel anlamda negatif bir görüntü vardı.

Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (Haftalık)



Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (YBB)



XU100 HİSSELERİ RELATİF GETİRİLERİ

BIST'te makroekonomiye dair gelişmelerin dikkatle izlendiğini görüyoruz.

XU100'e relatif Getiriler (Haftalık)

Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)	Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)
1	AKSEN	15,47	100	CEMAS	-16,0
2	BRISA	12,17	99	IHLAS	-15,7
3	ECILC	11,70	98	NETAS	-11,9
4	SOKM	9,49	97	IHLGM	-8,9
5	ESEN	8,58	96	PETKM	-7,9
6	AEFES	8,51	95	POLHO	-7,8
7	ALGYO	7,51	94	VERUS	-7,0
8	ZOREN	7,23	93	TSKB	-6,9
9	MAVI	6,65	92	EGGUB	-6,3
10	DEVA	6,60	91	GARAN	-4,7
11	NTHOL	6,46	90	YKBNK	-4,6
12	CCOLA	6,31	89	OTKAR	-4,2
13	KONYA	6,09	88	ASELS	-4,1
14	SKBNK	5,79	87	KARSN	-4,0
15	BERA	5,07	86	ALKIM	-3,8

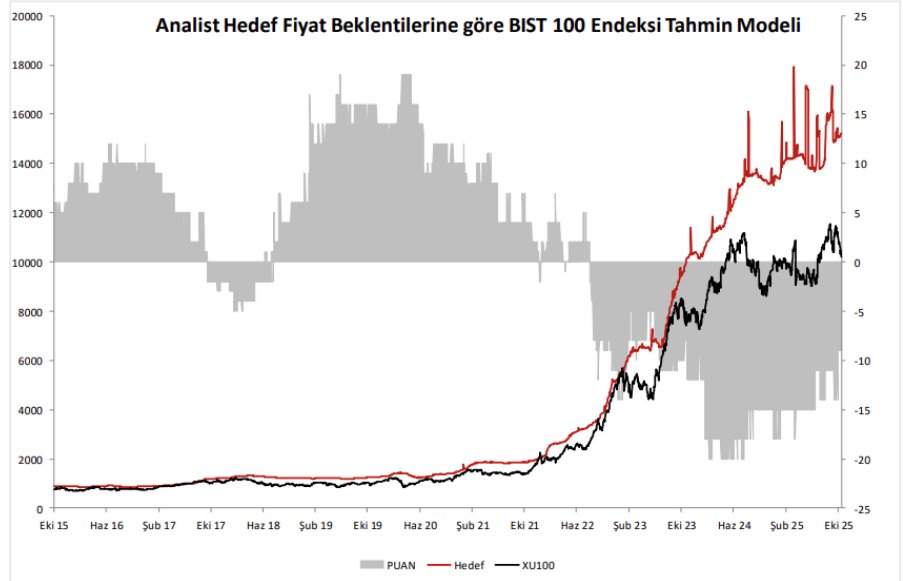
XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	ESEN	330,89	100	VESTL	-56,5
2	ASELS	158,87	99	TKNSA	-42,7
3	ECILC	111,78	98	BUCIM	-35,2
4	POLHO	83,32	97	KONYA	-29,3
5	CEMAS	81,23	96	SASA	-28,3
6	EGGUB	53,22	95	ARCLK	-28,3
7	HALKB	50,51	94	GOZDE	-28,2
8	SKBNK	39,44	93	AEFES	-27,6
9	BAGFS	34,60	92	JANTS	-27,3
10	EKGYO	33,61	91	KORDS	-26,8
11	ENJSA	33,22	90	ZOREN	-25,1
12	HLGYO	30,27	89	TTRAK	-24,7
13	TUPRS	29,31	88	MGROS	-23,6
14	TOASO	28,46	87	EGEEN	-23,4
15	IPEKE	24,69	86	KARSN	-23,2

ANALİST HEDEF FİYAT BEKLENTİLERİNE GÖRE BIST 100 ENDEKSİ TAHMİN MODELİ

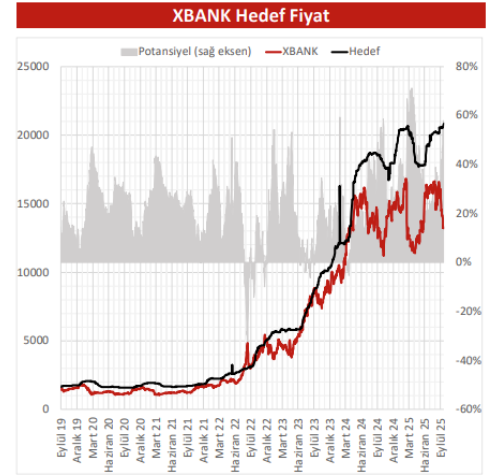
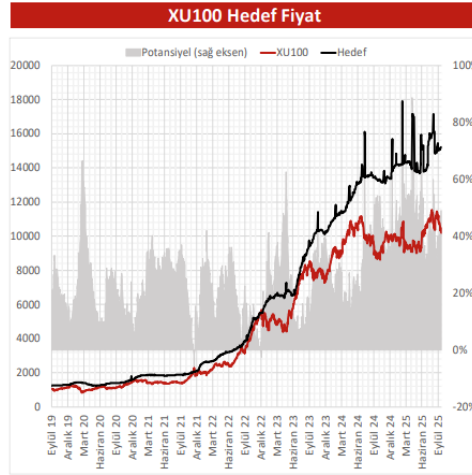
Modele göre BIST 100 endeksinde yükseliş beklentisi bulunuyor...

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

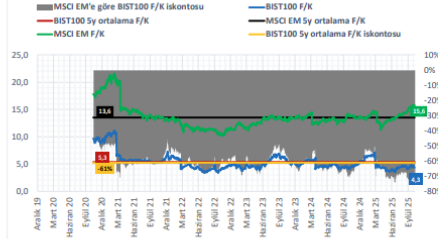
Bloomberg hedef fiyatları ile bankaların performansı arasında makas giderek kapanmaktadır. Bununla birlikte XBANK'da hedef fiyatlarda da bir yükseliş görülmektedir.



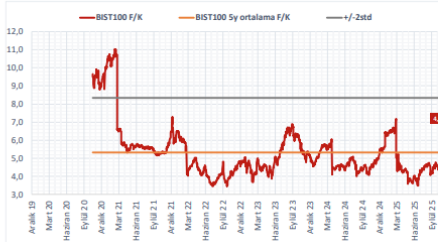
XU100 & MSCI EM F/K

Bist F/K açısından 4,3x çarpan ile işlem görürken, MSCI EM'e göre %61,1 iskintolu seyretmektedir. Böylece 5 yıllık ortalamasında seyrediyor.

XU100 & MSCI EM F/K



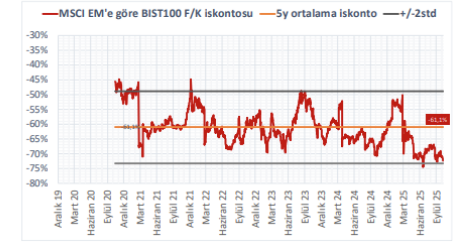
XU100 F/K



XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,6	-45%	157%
En Düşük	3,5	10,1	-74%	-20%
ortalama	5,3	13,6	-61%	
cari	4,3	15,6	-72%	24%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	6,1			41%

XU100 F/K İskontosu

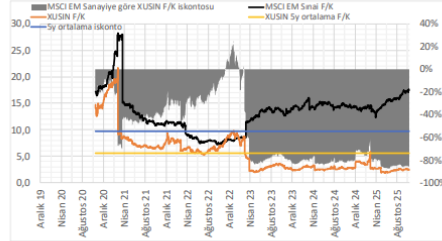


XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

Sınai Endeksi cari F/K açısından 3,2x ile işlem görürken MSCI EM'e göre epey iskontolu görünmektedir.

XUSIN F/K iskontosu ise %86.

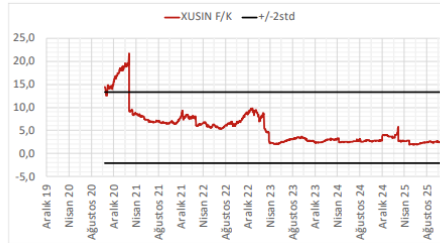
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K



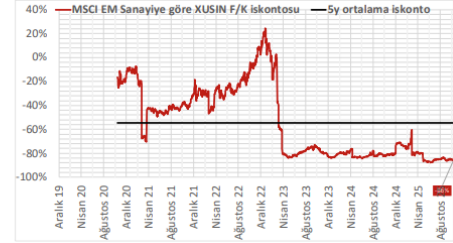
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,7	28,2	25%	783%
En Düşük	1,9	7,2	-88%	-23%
ortalama	5,6	13,3	-54%	
cari	2,5	17,5	-86%	128%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	8,0			224%

XUSIN F/K

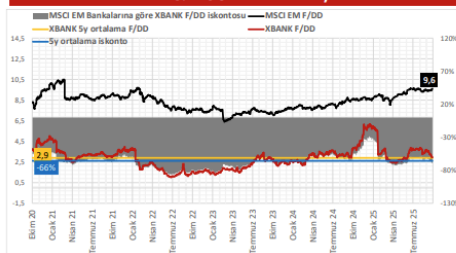


XUSIN F/K İskontosu

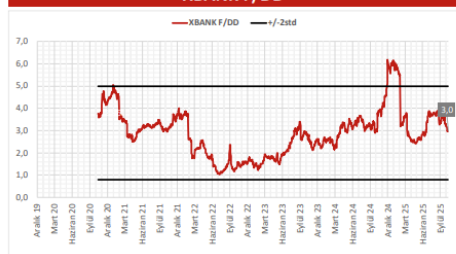


Bankacılık Sektörü –12 ay cari F/DD açısından 3x ile işlem görürken MSCI EM'e göre %69 iskontolu seyretmektedir.

XBANK & MSCI EM BANK F/DD



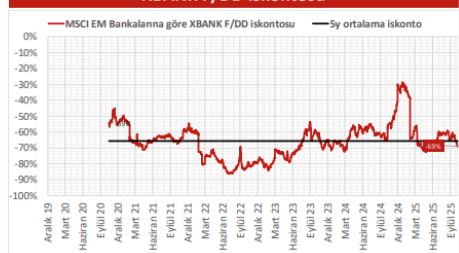
XBANK F/DD



XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,19	10,5	-29%	109%
En Düşük	1,04	6,4	-86%	-65%
ortalama	2,89	8,4	-66%	
cari	2,96	9,6	-69%	-2%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	3,29			11%

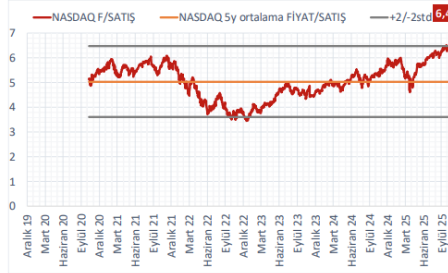
XBANK F/DD İskontosu



NASDAQ Piyasa Çarpanları

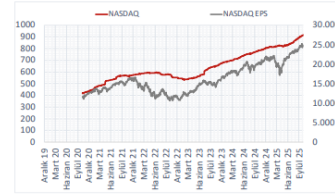
NASDAQ cari 6,4x F/Satış, 22,9x F/FAVÖK, 27,5x ileri dönük F/K ile 5 yıllık ortalamalar civarında işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

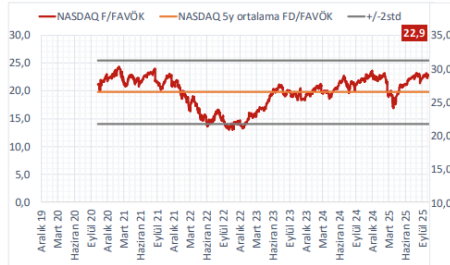


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

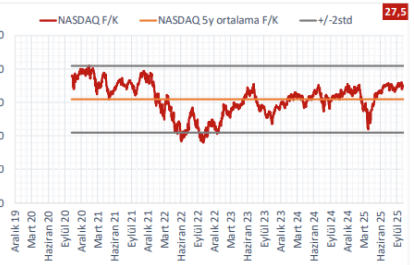
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,5	1%	24,3	6%	30,5	11%	25.137	1%
En Düşük	3,5	-46%	13,0	-43%	19,0	-31%	10.679	-57%
ortalama cari	5,0	-21%	19,8	-13%	25,5	-7%	24.818	
	6,4		22,9		27,5			



NASDAQ cari F/FAVÖK



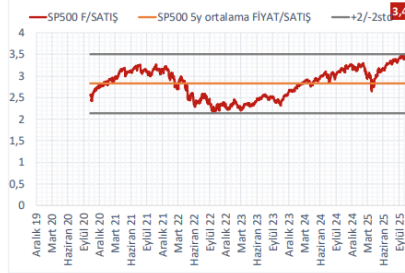
NASDAQ ileriye dönük F/K



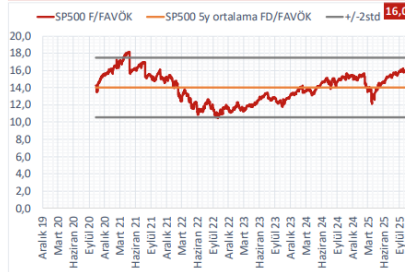
S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

S&P500 cari 3,4x F/Satış,
16x F/FAVÖK, 22,2x
ileriye dönük F/K ile 5
yıllık ortalamasının
üstünde seyrediyor.

S&P500 cari F/SATIŞ

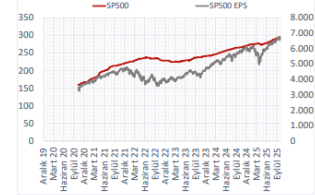


S&P500 cari F/FAVÖK

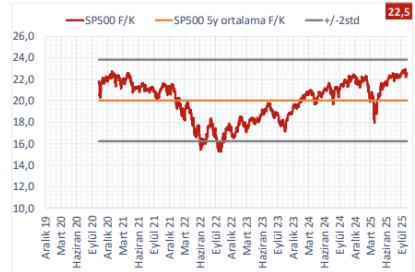


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,5	1%	18,2	14%	22,9	2%	6.754	1%
En Düşük	2,2	-38%	10,5	-34%	15,2	-32%	3.270	-51%
ortalama	2,8	-18%	14,0	-12%	20,0	-11%		
cari	3,4		16,0		22,5		6.664	



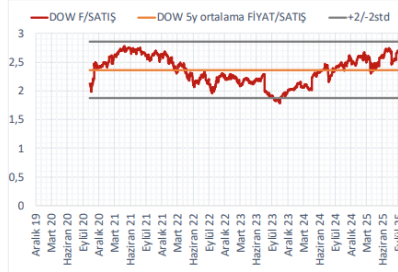
S&P500 ileriye dönük F/K



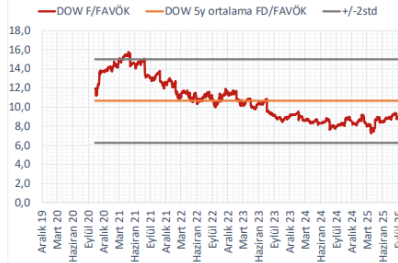
DOW PİYASA ÇARPANLARI

Dow cari 3,1x F/Satış, 10,1x F/FAVÖK, 20,1x ileriye dönük F/K ile 5 yıllık ortalamasına kıyasla karışık bir görünüm sergilemektedir.

DOW cari F/SATIŞ

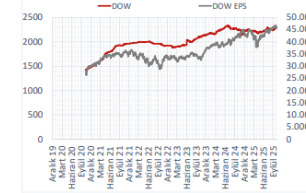


DOW cari F/FAVÖK

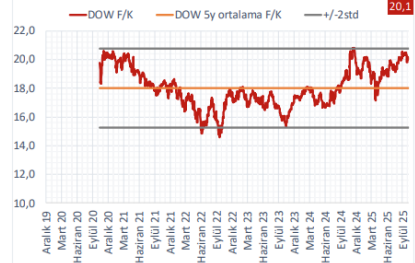


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	2,8	3%	15,7	76%	20,8	4%	46.758	1%
En Düşük	1,8	-34%	7,3	-19%	14,6	-27%	26.502	-43%
ortalama	2,4	-13%	10,6	19%	18,0	-10%		
cari	2,7		8,9		20,1		46.191	



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