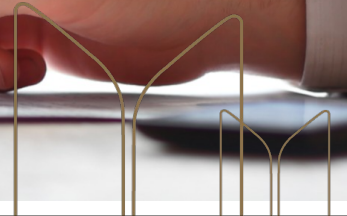


27.10.2025

 **Ziraat Katılım**
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN



ÖNE ÇIKANLAR

Bu sabah Asya piyasalarında pozitif seyrin hakim olduğu gözlemleniyor. Fed'in faiz indirimine gideceğine dair artan beklentiler ve Washington ile Pekin arasındaki ticaret geriliminin azaldığına yönelik sinyaller yükselişte etkili oluyor. Başkan Trump Pazar günü, Çin ile bir anlaşmaya varılabileceğine yönelik açıklamalarda bulundu. Pazar günü ABD'li ve Çin'li ekonomistler, Trump-Xi buluşmasından önce ön görüşme gerçekleştirdi. Bu görüşmenin ardından ABD Hazine Bakanı Bessent açıklamasında, liderlerin Perşembe günü görüşebileceği çok başarılı bir çerçeveye sahip olduğuna dair görüşlerine yer verdi. Öte yandan Japonya tarafında, mali açıdan daha ılımlı politikalara yönelmesi beklenen Senae Takaichi'nin Japonya'nın toparlanmasını sürdürmek için ek teşvikler getireceğine yönelik pozitif fiyatlamalar devam ediyor. Bu gelişmelerle birlikte Nikkei endeksi ilk kez 50.000 seviyesini aştı. ABD vadelilerinde bu sabah alıcılı seyrin hakim. Bugün ABD'de dayanıklı mal siparişleri ve Dallas Fed imalat aktivitesi verileri takip edilecek. Dayanıklı mal siparişleri Eylül ayı manşet verisinin aylık bazda %0,1 düşüş kaydetmesi bekleniyor. Dallas Fed imalat aktivitesi verisine ilişkin olarak ise piyasa beklentisi bulunmuyor. Hatırlanacağı üzere, Eylül ayı verisi aylık bazda 6,9 puan düşüşle -8,7 seviyesine gerilemişti. Euro Bölgesi'nde ise 1 ve 3 yıllık enflasyon tahminleri açıklanacak. Hatırlanacağı üzere Ağustos ayında beklentiler sırasıyla %2,8 ve %2,5 seviyelerinde şekillenmişti.

Yarın ABD'de Richmond Fed İmalat Endeksi, Conference Board Tüketici Güven Endeksi ve Dallas Fed Hizmet Endeksi verileri takip edilecek. İmalat endeksi Ekim ayı verisine yönelik piyasa beklentisi aylık bazda 7 puan artışla, aylık -10 seviyesinde gerçekleşmesi yönünde. Tüketici güven endeksinin ise aylık bazda 0,8 puan azalarak 93,4 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Son olarak Dallas Fed Hizmet Endeksi'nin Ekim ayı verisine yönelik piyasa beklentisi aylık bazda 0,9 puan artış sağlanarak 7,8 puan olarak gerçekleşmesi yönünde fiyatlanıyor.

BIST100 yukarıda...

BIST 100 endeksi haftayı %4,36
kazançla 10.941 puan
seviyesinden tamamladı.

XU100 F/K İskontosu



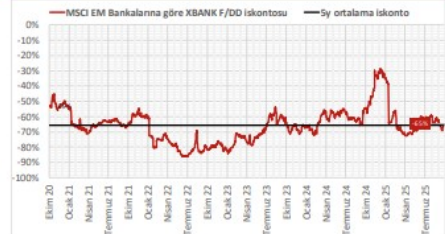
MSCI EM – XU100 F/K İskontosu



MSCI EM Sınai – XUSIN F/K İskontosu



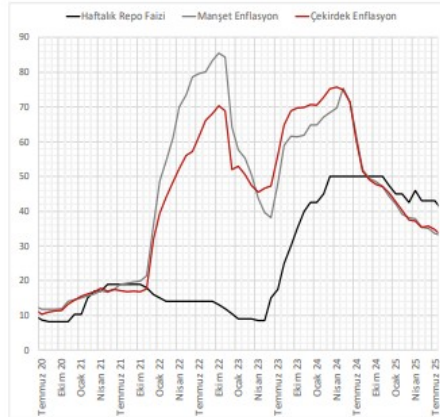
MSCI EM Banka - XBANK F/DD İskontosu



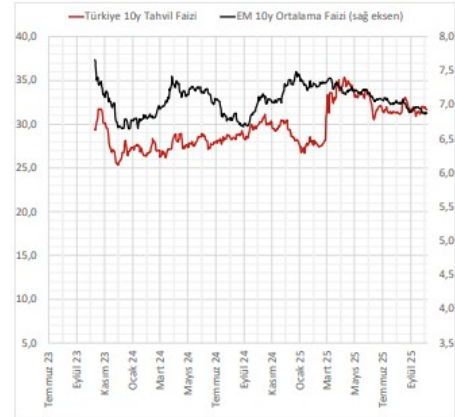
Tahvil piyasası alıcılı...

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında alıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 18 bp azalışla %40,23, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 16 bp azalışla %31,68 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 31,3 milyar TL'ye yükseldi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



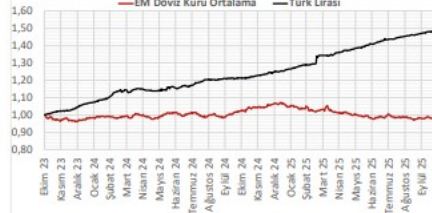
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



Dolar/TL hafif aşağıda..

Dolar / TL spot kuru 41,92 seviyesinde haftayı tamamladı.

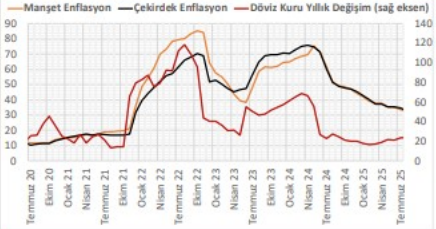
2019'dan bu yana EM FX Ortalama – TL Performans



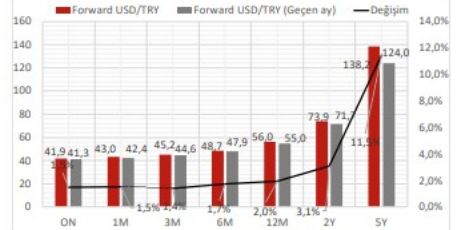
EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



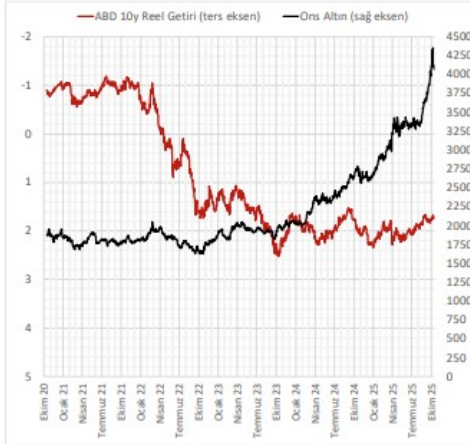
BBERG Forward Dolar/TL Oranları



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 ticaret görüşmelerinde olası bir anlaşmanın çerçevesinin sağlanması, Filistin ateşkesi ve ayrıca Rusya-Ukrayna Savaşı'nda olası pozitif gelişmelerin beklenmesinin etkisiyle Ons Altın fiyatlarında bir düzeltme hareketi görmekteyiz. Ons Altın fiyatı 4.029 dolar seviyesinde bulunmaktadır.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



Eksi Faizli Global Tahvil Büyüklüğü ile Altın Ons Fiyatı



Eylöl ayı TÜFE %0,3 oldu...

ABD'de Eylül ayı TÜFE enflasyonu %0,3 ile piyasa beklentisi olan %0,4'ün altında kalırken, yıllık manşet enflasyon bir ay önceki %2,9'dan %3,0'a yükseldi. Çekirdek enflasyon ise %3,1'den %3,0'a hafifçe gerilerken, aylık çekirdek enflasyon bir önceki ay %0,3 artmasının ardından %0,2 oldu. Benzin endeksi Eylül ayında %4,1 artarak tüm kalemlerin aylık artışında en büyük etken oldu, enerji endeksi ise ay içinde %1,5 artış gösterdi. Evde tüketilen gıda endeksi %0,3, ev dışında tüketilen gıda endeksi ise %0,1 artarken, gıda endeksi ay içinde %0,2 yükseldi. Aylık barınma enflasyonu, Ağustos ayında %0,4 artmasının ardından Eylül ayında %0,2'ye gevşerken, yıllık barınma enflasyonu %3,6 olarak gerçekleşti. Tarifeye duyarlı grupta, aylık giyim fiyatları %0,7, yeni araç fiyatları %0,2 artarken, ev mobilyaları %0,4 yükseldi. Sağlık endeksi, Ağustos ayında %0,2 düşüş kaydettikten sonra, ay içinde %0,2 arttı. Önümüzdeki hafta yapılacak Fed toplantısı öncesinde, koşullar faiz indiriminin önündeki önemli engellerin artık kalmadığını gösteriyor.

Haftanın gündemi ABD Merkez Bankası (Fed) FOMC toplantısı...

Bu hafta küresel piyasaların odağında Çarşamba TSİ 21.00'de açıklanacak faiz kararı olacak. Fed, Eylül toplantısında politika faizini 25 baz puan indirerek %4.00–4.25 aralığına çekmiş, böylece 2025'in ilk faiz indirimini gerçekleştirmişti. Karar oy birliğiyle alınmazken, yeni üye Stephen Miran 50 baz puanlık indirim yönünde oy kullanmıştı. Banka, yıl sonuna kadar 50 baz puan, 2026'da ise 25 baz puan daha indirim öngörüyor. Ekim toplantısında hükümetin kapanma süreci ve veri akışındaki gecikmelerin, Fed'in karar metninde "ekonomik görünümde artan belirsizlik" vurgusunu güçlendirmesi bekleniyor. Kararın ardından Başkan Powell'in açıklamaları, özellikle yılın son iki toplantısında faiz indirimi temposuna ilişkin yönlendirmeler açısından belirleyici olacak.

Politika faizi %39,5...

TCMB, bu ayki Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentilerine paralel %40,5'ten %39,5'e düşürdü . Banka ayrıca gecelik borç verme ve borçlanma faiz oranlarını sırasıyla %43,5'ten %42,5'e ve %39,0'dan %38,0'a düşürdü. Jeopolitik risklerin azalmasına rağmen, iç politikadaki belirsizliklerin devam etmesi, TCMB'nin faiz koridorundaki asimetriyi koruyarak temkinli bir tutum sergilemesine neden olmuş görünüyor. Para Politikası Kurulu (PPK) açıklaması, dezenflasyon sürecinin Eylül ayında yavaşladığını belirterek, üslubunda ufak bir değişiklik yaptı. Piyasa tepkisi genel olarak nötr oldu: USD/TRY 41,98 civarında sabit kalırken, 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirileri sırasıyla %32,45 ve %40,6 civarında seyretti. Benzer şekilde, BIST-100 endeksi de açıklamanın ardından neredeyse yatay kaldı.

Enflasyon baskılarına vurgu...

TCMB, Eylül ayında enflasyon eğiliminin hızlandığını belirtirken, talep koşullarının ise enflasyonu düşürücü seviyede kaldığını ifade etti. Ancak, hanehalkı talebinin iki çeyrek boyunca çeyrek bazda daralmış olsa da (esas olarak net hata ve stok artışı kaynaklanarak), perakende satışlar, kredi kartı harcamaları, konut satışları ve otomobil satışlarının tümü belirgin bir ivme artışı gösterdiği için talebin görece gücünü koruduğunu düşünüyoruz. PPK metninde ayrıca, enflasyon beklentileri ve fiyatlandırma davranışları yoluyla deflasyon sürecinin son dönemde zarar aldığını kabul etti. Son Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, 2025 ve 2026 yıl sonu enflasyon beklentileri sırasıyla %29,9'dan %31,8'e ve %20,8'den %22,1'e yükseldi. Beklentileri yönetmek enflasyonun düşmesi için hâlâ kilit önemde olmasına karşın, Merkez Bankası'nın finans sektörüyle iletişimi sınırlı durumdadır. Bu bağlamda, 7 Kasım'da yapılacak Enflasyon Raporu IV toplantısı, 2026 beklentilerinin şekillenmesinde çok önemli olacak.

2026 beklentileri...

Piyasa Katılımcıları Anketine göre 2025 için yıl sonu politika faiz oranının %37,66 olacağını öngörülürken, 2026 beklentileri ise %26,17 seviyesinde. Kurum olarak Aralık toplantısında 200 baz puanlık bir faiz indirimi bekliyoruz, zira aylık enflasyonun Kasım ve Aralık aylarında %1,0-1,5 civarında seyredeceği tahmin etmekteyiz. Aylık enflasyon eğilimindeki bu yavaşlama, TCMB'ye önümüzdeki 2-3 toplantıda ilave indirimler için alan sağlayacaktır. Ancak, aylık enflasyon rakamlarındaki sınırlı iyileşme nedeniyle, 2026 yılının ikinci çeyreğinden itibaren faiz indirimleri muhtemelen sınırlı olacaktır. 2026 sonu politika faizi tahminimiz %27,0'dir.

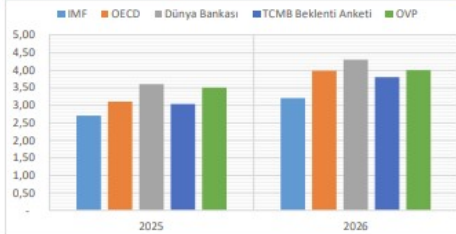
BÜYÜME

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.

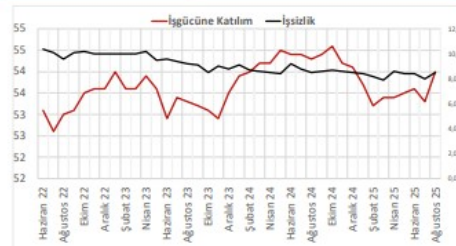
Büyüme Beklentileri



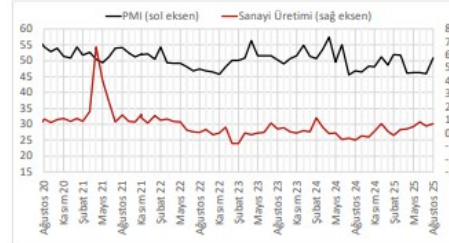
GSYH



İşsizlik Oranı



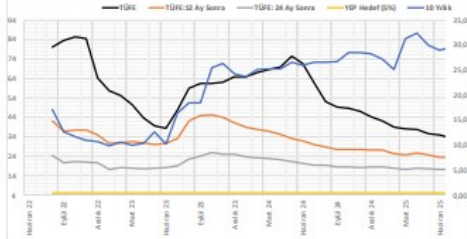
PMI & Sanayi Üretimi



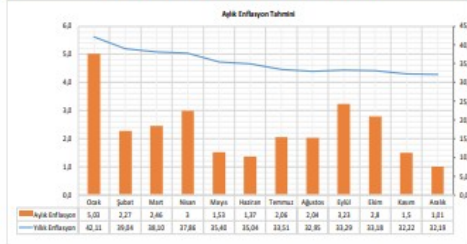
Yıllık Enflasyon %33,33...

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.

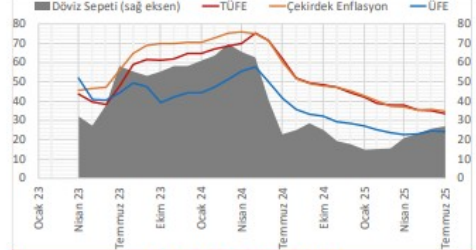
Enflasyon & TCMB Beklenti Anketi Beklentileri



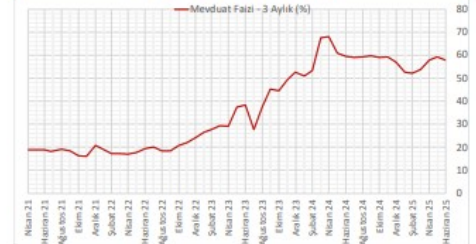
Aylık Enflasyon Medyan Tahmini



TÜFE, Çekirdek Enflasyon, ÜFE



3 aylık Mevduat Faizi (%)



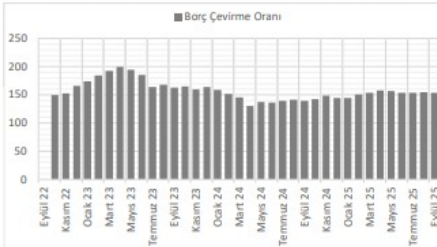
BÜTÇE

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.

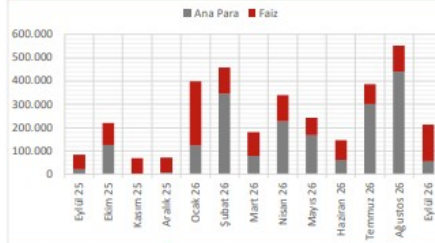
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (milyar TL)



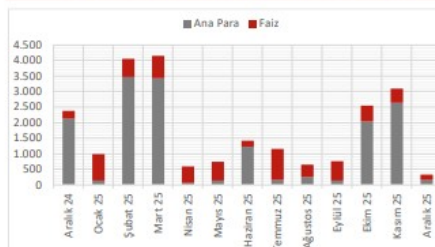
Yıllıklandırılmış Yurt içi Borç Çevirme Oranı (%)



Yurt içi Borç Ödeme Projeksiyonu (milyon TL)

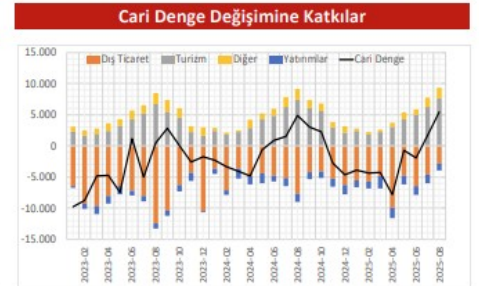
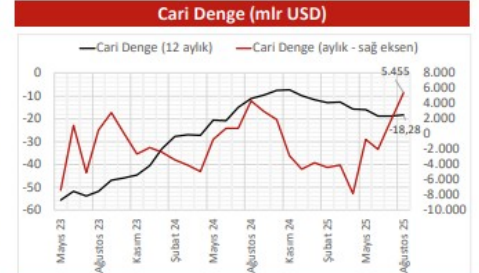
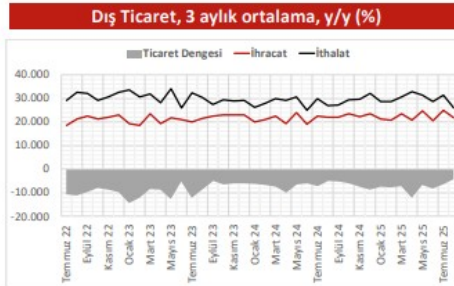
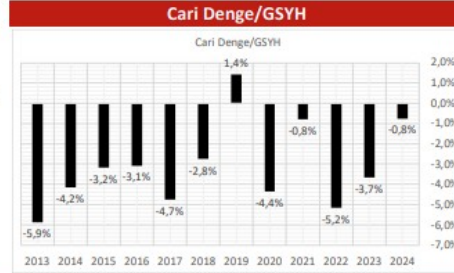


Yurt dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (milyon USD)



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.



MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

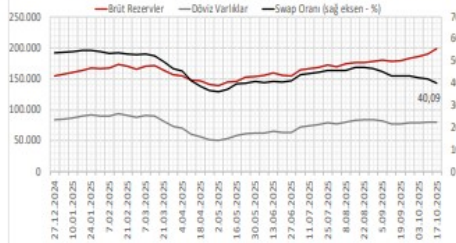
Türkiye'ye ilişkin gerçekleşen ve OVP tahmini olarak bazı makroekonomik göstergeler

	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	
Diş 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, % Değişime						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 Kabulma 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							

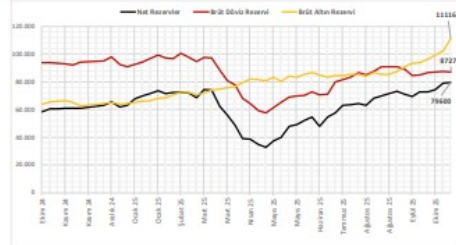
Rezervlerde artış..

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 (%)



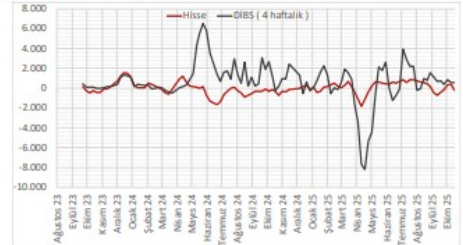
TCMB Rezervler (mlr USD)



Kısa Vadeli Dış Borç Stoku & Brüt Rezerve



Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)

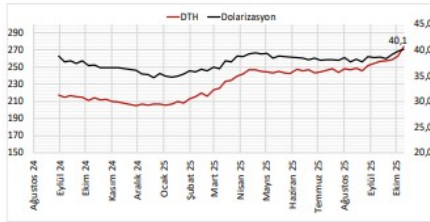


DOLARİZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

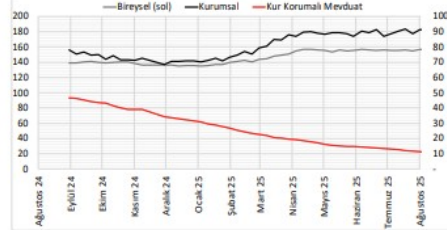
Dolarizasyonda yükseliş...

17 Ekim itibarı ile mevduat bankaları genelinde toplam mevduat içinde TL mevduat (KKM dahil) oranının %59,9 seviyesine gerilediği hesaplanıyor. KKM TL karşılığı dövizde endeksli bir varlık sayarak hesaplandığında Türkiye'deki mevduat dolarizasyonun ilgili haftada %40,9'a yükseldiği görülüyor. Bu oran, gerçek kişilerde %44,2 seviyesine, tüzel kişilerde ise %39 seviyesine yükseldi. KKM dahil edilmeyerek hesaplanan standart TL mevduat oranı da %59,1 seviyesine gerilemiş oldu.

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



Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru

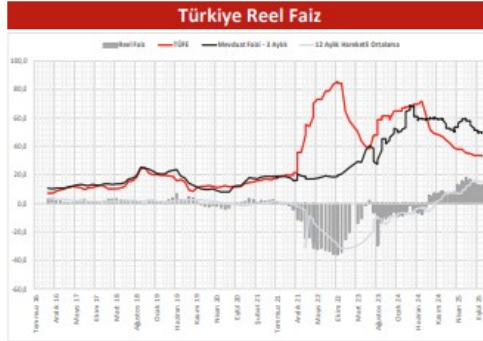


Dolar/TL & Hacim



Politika faizi %39,5...

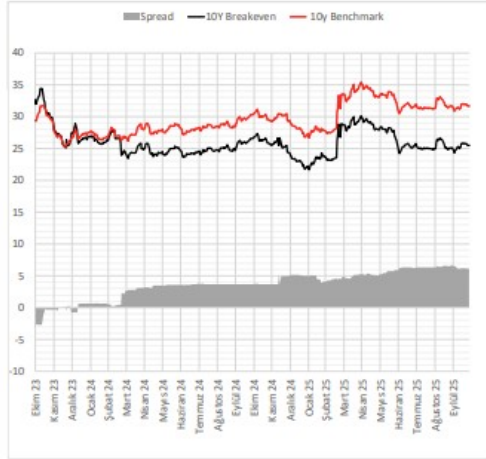
TCMB, bu ayki Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentilerine paralel %40,5'ten %39,5'e düşürdü. Banka ayrıca gecelik borç verme ve borçlanma faiz oranlarını sırasıyla %43,5'ten %42,5'e ve %39,0'dan %38,0'a düşürdü. Para Politikası Kurulu (PPK) açıklaması, dezenflasyon sürecinin Eylül ayında yavaşladığını belirterek, üslubunda ufak bir değişiklik yaptı. Piyasa tepkisi genel olarak nötr oldu.



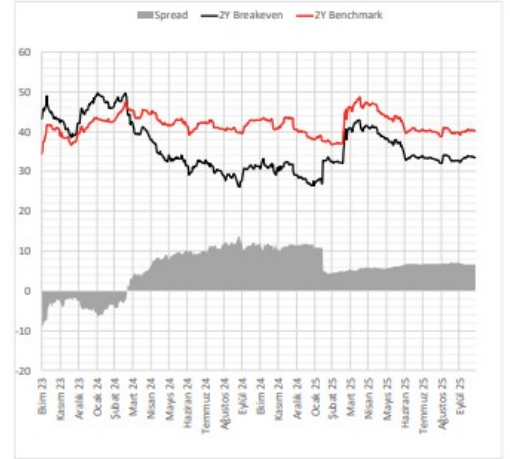
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

2 ve 10 yıllıkarda 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 piyasadan da çıkış..

Yurt dışı yerleşikler, 17 Ekim haftasında 178 milyon dolarlık hisse senedi ve 0,2 milyar dolarlık tahvil (kesin satın alma, ters repo ve teminat dahil) sattı.

Dİbs Yabancı Payı:

6-10 Ekim: %7,03

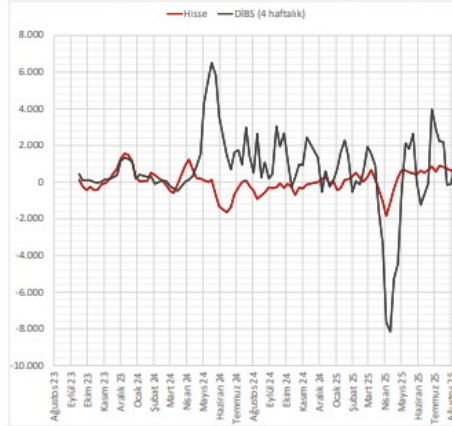
13-16 Ekim: %6,92

BİST Yabancı Payı:

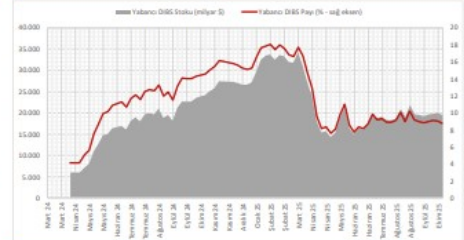
16 Ekim: %37,56

23 Ekim: %36,87

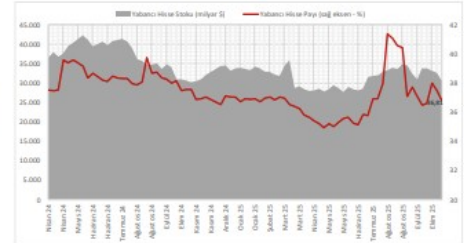
Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)



Yurt dışı Yerleşik DİBS Yatırımları

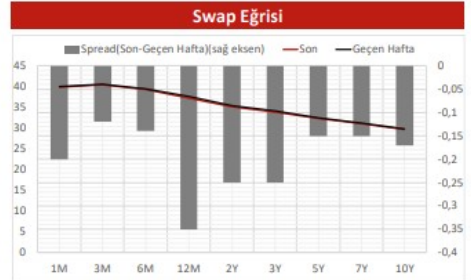
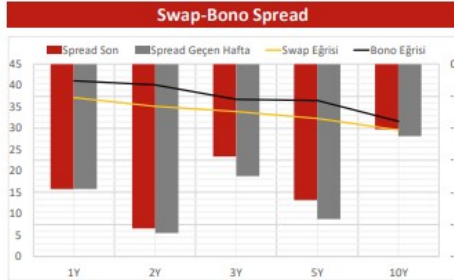
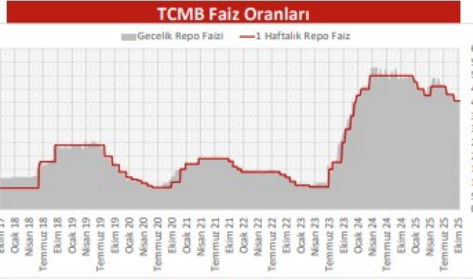


Yurt dışı Yerleşik Hisse Yatırımları



Politika faizi %39,5'de...

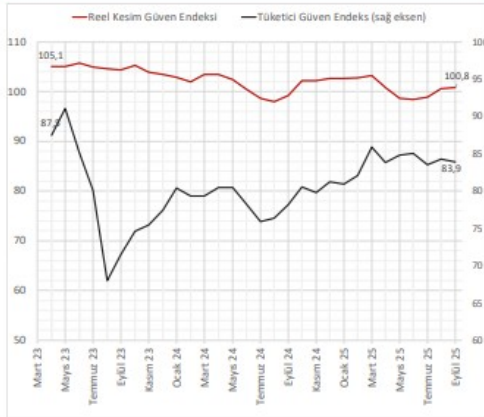
TCMB, bu ayki Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentilerine paralel %40,5'ten %39,5'e düşürdü.



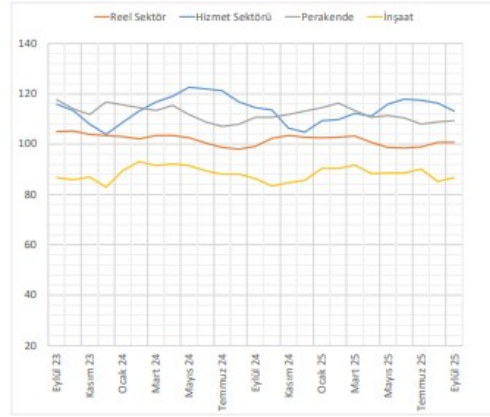
Tüketici güveninde gerileme...

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



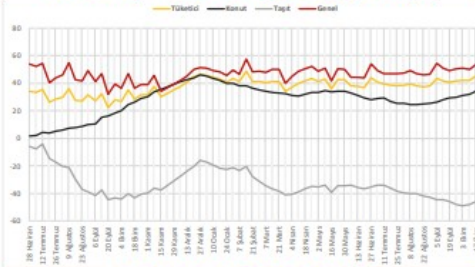
Sektörel Güven Endeksleri



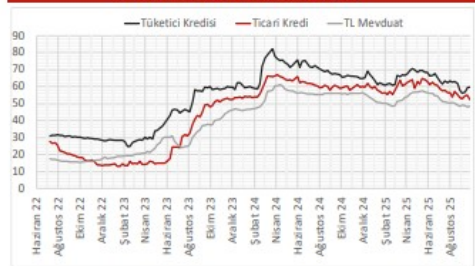
KREDİ BÜYÜMESİ

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.

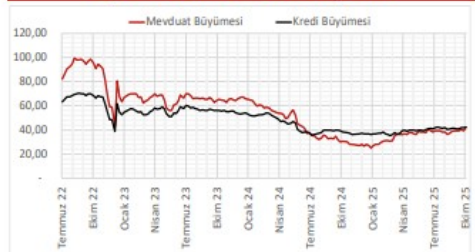
13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)



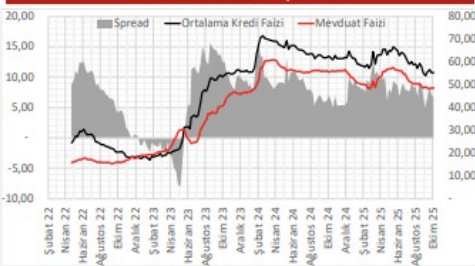
Mevduat ve Kredi Faizleri (%)



Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



Kredi-Mevduat Spread



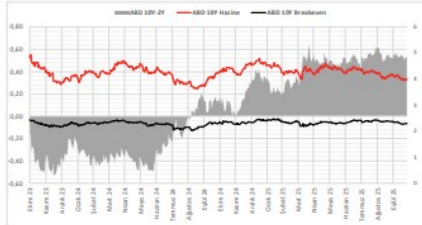
EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 14 bp artışla 253 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 10 bp azalışla %6,57 seviyesine geriledi.

Türkiye Eurobond Piyasaları

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	40.0%	(69 bps)	(377 bps)
2Y TRY	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)

ABD Hazine Bonoları



Eurobond Piyasası



ABD & EM Bono Karşılaştırması

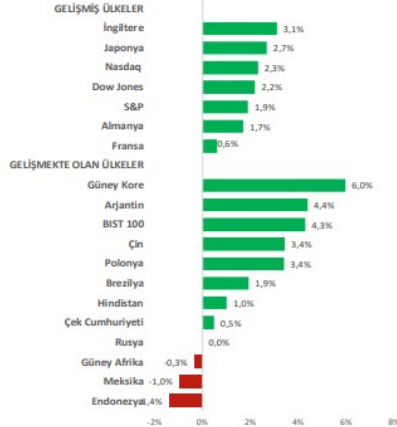


BORSALAR

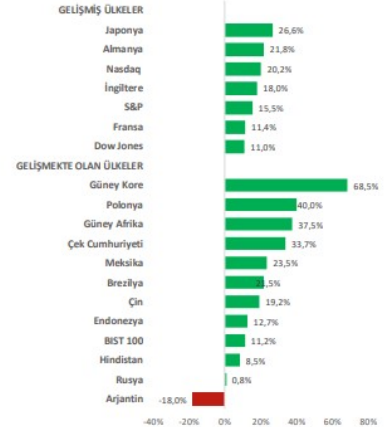
Çin-ABD ticaret görüşmelerinde olası bir anlaşma için çerçevenin belirlenmiş olması ve ABD başkanı Trump ile Çin devlet başkanı Şi'nin 30 Ekim'de görüşecek olması piyasaları pozitif etkilerken Trump ayrıca Brezilya ile de bir anlaşma yapacaklarını belirtti.

S&P 500 vadeli işlemleri %0,80'lik bir artışla 6.881'den işlem görmektedir.

Borsa Getirileri (Haftalık)



Borsa Getirileri (YBB)



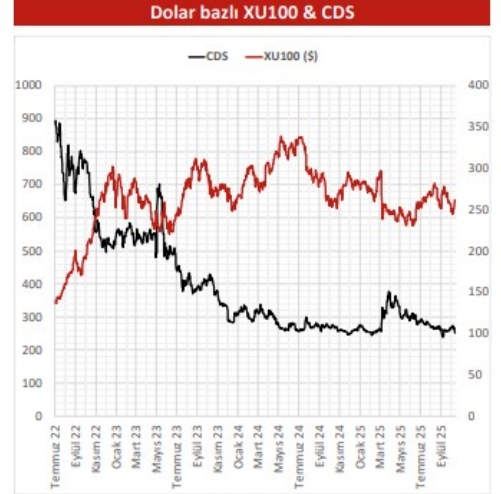
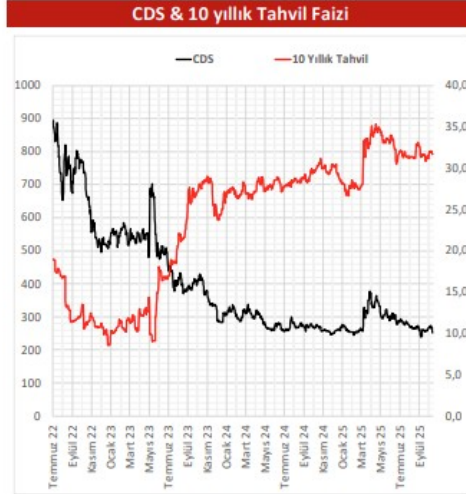
BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

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)	15.043.731	2.017.220	4.136.465	6.945.930	8.187.285	10.165.615	3.219.685	4.878.116
Piyasa Değeri (bin USD)	359.004	48.140	98.712	165.757	195.381	242.592	76.834	116.413
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	4.631.366	519.797	1.278.593	2.363.995	2.684.732	3.247.502	883.507	1.383.864
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	110.523	12.405	30.512	56.414	64.068	77.498	21.084	33.025
Halka Açıklık	31%	26%	31%	34%	33%	32%	27%	28%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	11,2%	27,6%	51,0%	58,0%	70,1%	19,1%	29,9%
Haftalık Getiri	6,8%	12,5%	5,8%	8,2%	8,0%	7,2%	4,5%	6,1%
Aylık Getiri	-2%	-8%	-6%	-5%	-5%	-4%	-1%	4%
YBB Getiri	22%	2%	8%	11%	10%	11%	11%	56%
1 Yıllık Getiri	37%	23%	18%	22%	21%	23%	27%	81%
F/K	21,1x	5,6x	114,1x	13,3x	14,1x	16,2x	31,2x	56,0x
P/DD	#VALUE!	1,2x	#VALUE!	1,2x	1,2x	1,3x	1,6x	#VALUE!

CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 14 bp artışla 253 bp'dan işlem görürken, CDS cephesindeki düşüş bankacılık endeksini pozitif etkilemektedir.

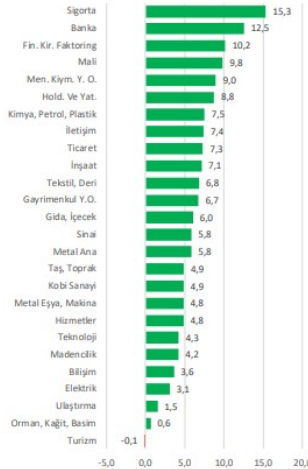


BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

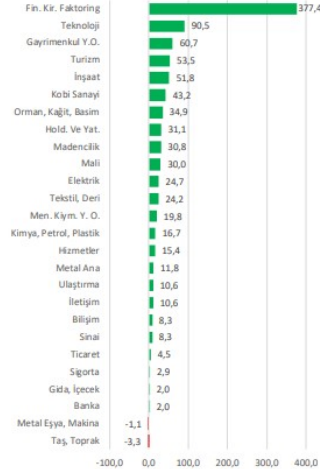
TCMB'nin faiz indirimi ve Ankara 42. Asliye Hukuk Mahkemesi'nin, 4-5 Kasım 2023'te yapılan CHP 38. Olağan Kurultayı'nın iptali istemiyle açılan davanın "konusuz kalması" sebebiyle "karar verilmesine yer olmadığına" hükmetmesi Borsa İstanbul'da pozitif bir seyrin oluşmasını sağladı.

Geçtiğimiz hafta sigorta ve banka sektörü pozitif seyrederken, turizm endeksi çok hafif negatif ayrıştı.

Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (Haftalık)



Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (YBB)



XU100 HİSSELERİ RELATİF GETİRİLERİ

XU100'e relatif Getiriler (Haftalık)

Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)	Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)
1	TURSG	18,33	100	ESEN	-25,8
2	HLGYO	9,35	99	ECILC	-15,8
3	ISCTR	9,02	98	POLHO	-13,1
4	KRDMD	8,75	97	DOHOL	-10,7
5	YKBNK	8,70	96	ZOREN	-10,0
6	TAVHL	8,36	95	CEMAS	-9,8
7	ISMEN	8,17	94	NUHCM	-9,6
8	GUBRF	7,27	93	GOODY	-9,1
9	TSKB	7,11	92	NETAS	-8,2
10	GSDHO	5,64	91	EGGUB	-8,2
11	KRVGD	5,58	90	AKSEN	-7,8
12	SKBNK	5,51	89	DEVA	-6,2
13	HEKTS	5,51	88	KOZAA	-5,8
14	ALGYO	5,12	87	AEFES	-5,6
15	KCHOL	4,97	86	BERA	-5,6

XU100'e relatif Getiriler (YBB)

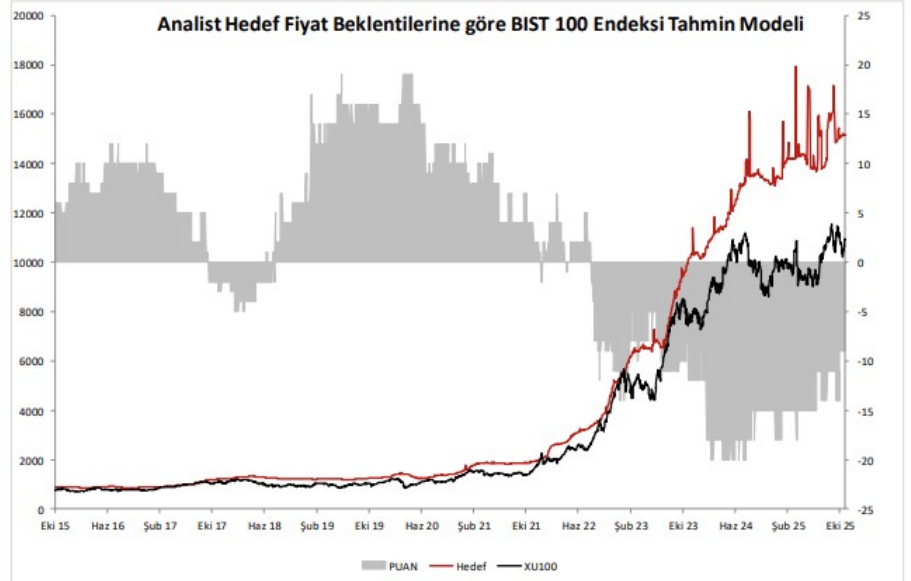
Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	ESEN	219,84	100	VESTL	-58,0
2	ASELS	152,68	99	TKNSA	-44,4
3	ECILC	78,42	98	BUCIM	-36,6
4	CEMAS	63,51	97	ZOREN	-32,6
5	POLHO	59,27	96	KONYA	-31,8
6	HALKB	48,41	95	AEFES	-31,7
7	SKBNK	47,12	94	SASA	-30,2
8	HLGYO	42,45	93	ARCLK	-29,5
9	EGGUB	40,72	92	KORDS	-28,4
10	EKGYO	36,18	91	JANTS	-28,3
11	BAGFS	35,83	90	TTRAK	-28,2
12	TUPRS	33,60	89	GOZDE	-26,0
13	TOASO	29,95	88	EGEEN	-24,7
14	ENISA	29,82	87	KARSN	-24,6
15	ISFIN	27,76	86	MGROS	-23,3

BIST'te makroekonomiye dair gelişmelerin dikkatle izlendiğini görüyoruz.

ANALİST HEDEF FİYAT BEKLENTİLERİNE GÖRE BIST 100 ENDEKSİ TAHMİN MODELİ

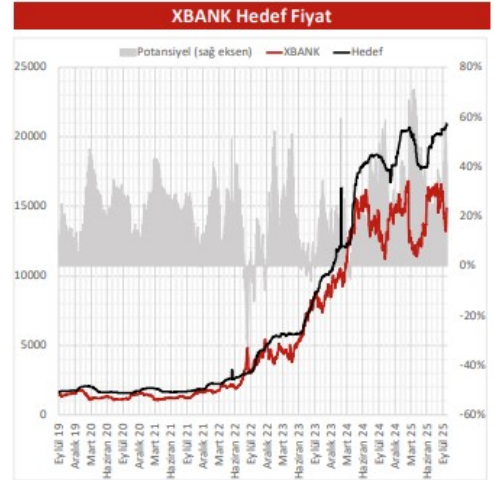
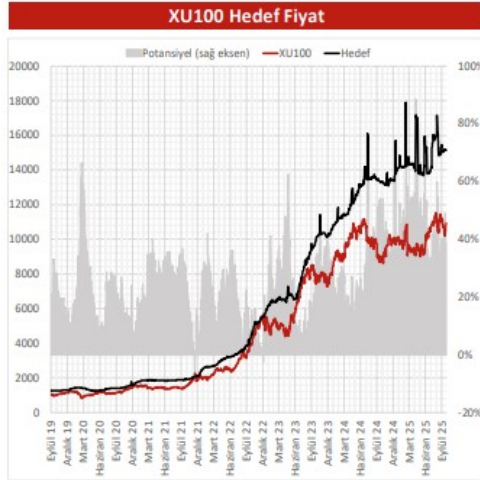
Modele göre BIST 100 endeksinde yükseliş beklentisi bulunuyor...

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



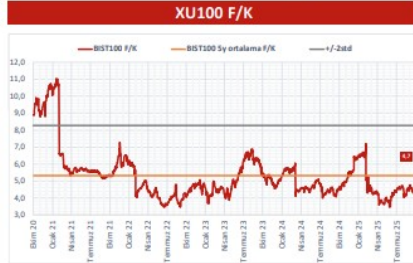
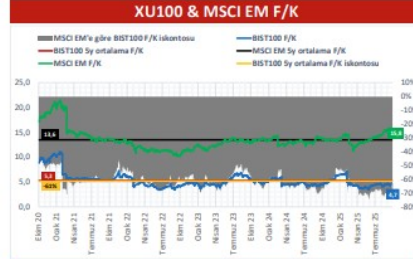
BLOOMBERG HEDEF FİYAT DEĞİŞİMİ

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 4,2x
çarpan ile işlem görürken,
MSCI EM'e göre %61,1
iskontolu seyretmektedir.
Böylece 5 yıllık
ortalamasında seyrediyor.



XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	İskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,5	-45%	136%
En Düşük	3,5	10,1	-74%	-26%
ortalama	5,3	13,6	-61%	
carı	4,7	15,8	-70%	13%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	6,1			31%

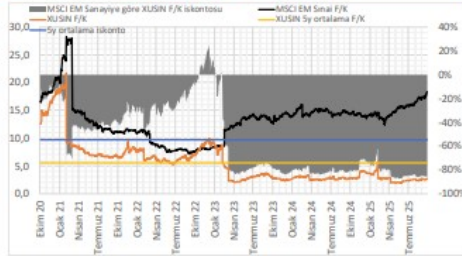


XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

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



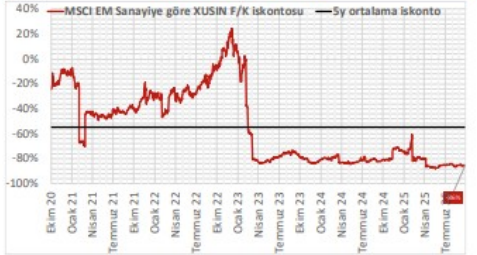
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	İskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,7	28,2	25%	729%
En Düşük	1,9	7,2	-88%	-27%
ortalama	5,6	13,3	-55%	
cari	2,6	18,3	-86%	112%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	8,3			216%

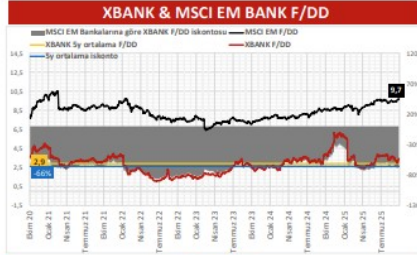
XUSIN F/K



XUSIN F/K İskontosu

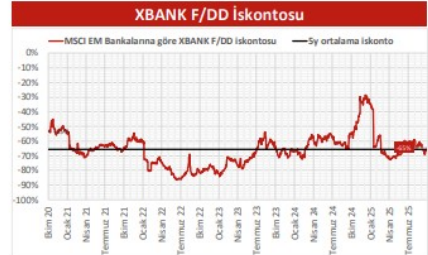


Bankacılık Sektörü –12 ay cari F/DD açısından 3,4x ile işlem görürken MSCI EM'e göre %65 iskintolu seyretmektedir.



XBANK & MSCI EM F/DD İskintoya göre Potansiyel

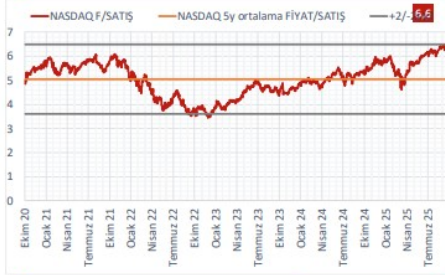
F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,19	10,5	-29%	81%
En Düşük	1,04	6,4	-86%	-70%
ortalama	2,89	8,4	-66%	
cari	3,42	9,7	-65%	-16%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	3,32			-3%



NASDAQ Piyasa Çarpanları

NASDAQ cari 6,6x F/Satış, 23,3x F/FAVÖK, 27,9x ileri dönük F/K ile 5 yıllık ortalamalar civarında işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

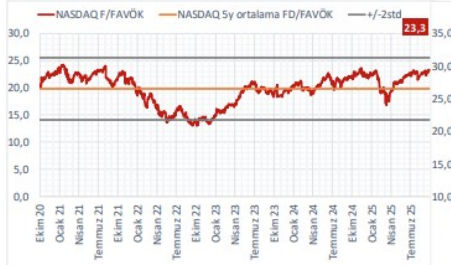


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

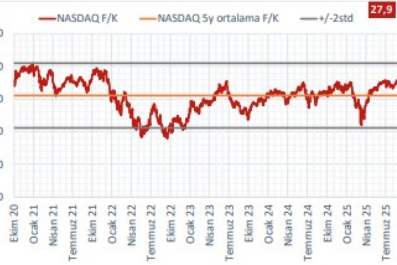
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,6	0%	24,3	4%	30,5	10%	25.358	0%
En Düşük	3,5	-47%	13,0	-44%	19,0	-32%	10.679	-58%
Ortalama	5,1	-23%	19,8	-15%	25,5	-8%		
cari	6,6		23,3		27,9		25.358	



NASDAQ cari F/FAVÖK



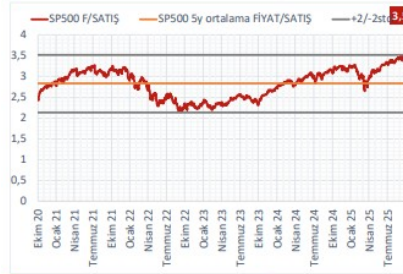
NASDAQ ileriye dönük F/K



S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

S&P500 cari 3,5x F/Satış,
16,3x F/FAVÖK, 22,8x
ileriye dönük F/K ile 5
yıllık ortalamasının
üstünde seyrediyor.

S&P500 cari F/SATIŞ

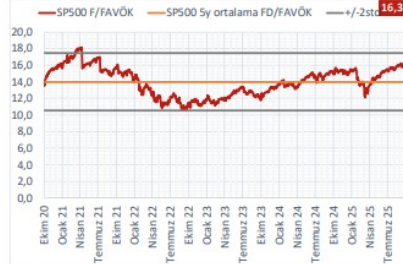


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

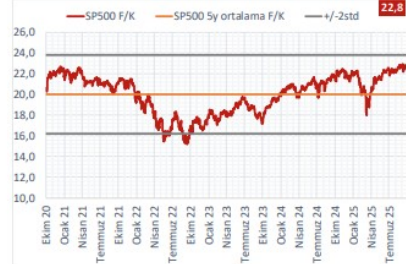
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,5	0%	18,2	12%	22,9	0%	6.792	0%
En Düşük	2,2	-39%	10,5	-35%	15,2	-33%	3.270	-52%
ortalama	2,8	-19%	14,0	-14%	20,0	-12%		
cari	3,5		16,3		22,8		6.792	



S&P500 cari F/FAVÖK



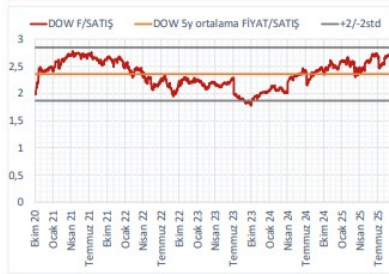
S&P500 ileriye dönük F/K



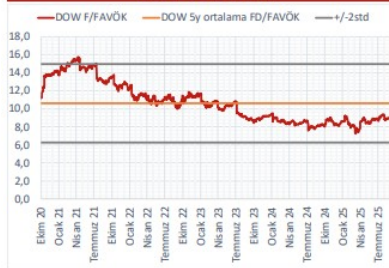
DOW PİYASA ÇARPANLARI

Dow cari 3,1x F/Satış, 10,1x F/FAVÖK, 20,6x ileriye dönük F/K ile 5 yıllık ortalamasına kıyasla karışık bir görünüm sergilemektedir.

DOW cari F/SATIŞ



DOW cari F/FAVÖK

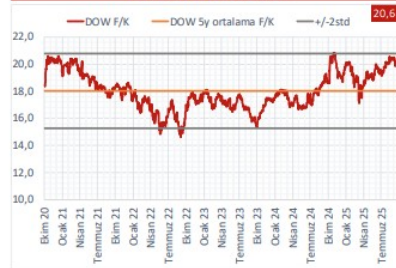


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	2,8	0%	15,7	72%	20,8	1%	47.207	0%
En Düşük	1,8	-36%	7,3	-20%	14,6	-29%	26.502	-44%
Ortalama	2,4	-14%	10,6	16%	18,0	-12%		
cari	2,8		9,1		20,6		47.207	



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