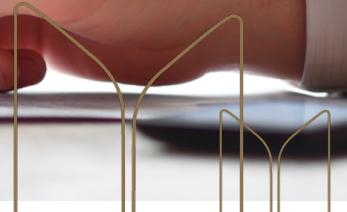


03.11.2025

 **Ziraat Katılım**
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN



ÖNE ÇIKANLAR

Yurt dışındaki yatırımcılar için hareketli geçen haftanın ardından, Xi Jinping ile Donald Trump arasındaki üst düzey görüşmeler, şirket kazanç raporları ve merkez bankası toplantıları öne çıktı. Ancak, bu gelişmelere rağmen, borsa endekslerinin hareketleri sınırlı kaldı. Wall Street, özellikle önemli teknoloji hisselerinin artışı sayesinde haftayı olumlu bir şekilde kapatırken, Avrupa borsaları hafif bir düşüş yaşadı.

Beklentiler doğrultusunda, Fed faiz oranlarını 25 baz puan düşürdü ve bilanço küçültme sürecinin 1 Aralık'ta sona ereceğini duyurdu. Jerome Powell ise Aralık ayında daha fazla faiz indiriminin kesin olmadığını belirterek yatırımcıları bir nebze rahatlattı. Sonuç olarak, ABD'de 10 yıllık tahvil getirisi yaklaşık 10 baz puan artarak %4,1 seviyesine yükseldi.

Euro Bölgesi, özellikle ihracat artışı sayesinde GSYİH rakamlarında beklenenden daha güçlü bir performans sergiledi. Bu olumlu görünüm, Avrupa Merkez Bankası'nın faiz oranlarını değiştirme gereği duymamasını sağladı.

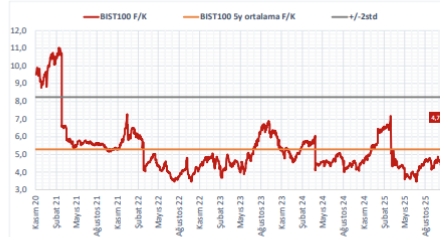
Salı günü Reel Efektif Döviz Kuru endeksi ve TÜİK'in mevsimsellikten arındırılmış enflasyon verileri ile TCMB'nin Ekim ayı enflasyon değerlendirmesi açıklanacak. Cuma 10:30'da TCMB yılın son Enflasyon Raporu'nu yayınlayacak. Ayrıca Cuma günü Hazine'nin nakit bazlı bütçe dengesi verileri takip edilecek.

Bugün dünya genelinde imalat PMI endeksleri ve ABD'de ISM imalat endeksi, Çarşamba dünya genelinde hizmet PMI endeksleri ve ABD'de ISM hizmet endeksi ile ADP tarım dışı istihdam raporu takip edilecek.

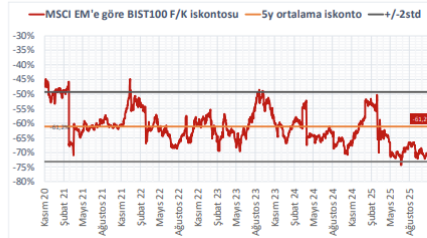
BIST100 yukarıda...

BIST 100 endeksi haftayı %0,43 kazançla 10.975 puan seviyesinden tamamladı.

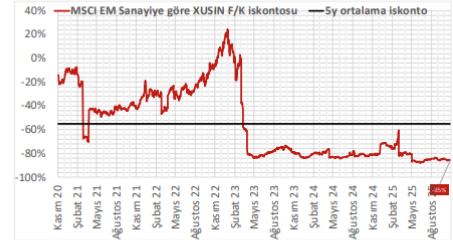
XU100 F/K İskontosu



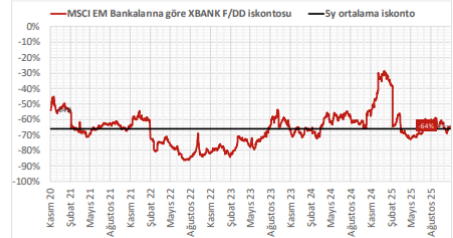
MSCI EM – XU100 F/K İskontosu



MSCI EM Sınai – XUSIN F/K İskontosu



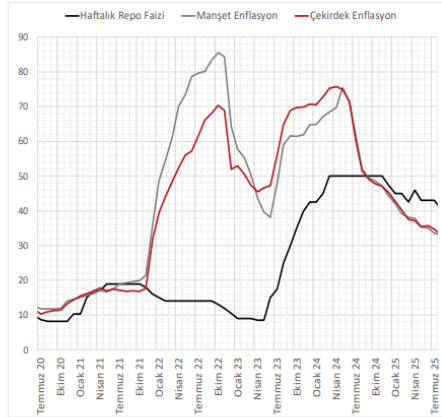
MSCI EM Banka - X BANK F/DD İskontosu



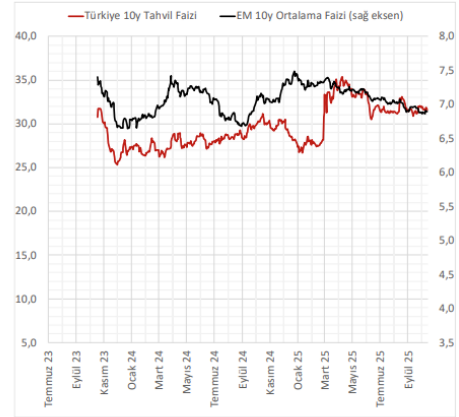
Tahvil piyasası satıcılığı...

TL tahvil piyasalarında uzun vadelerde satıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 20 bp azalışla %40,03, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 6 bp artışla %31,85 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 17,3 milyar TL'ye yükseldi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



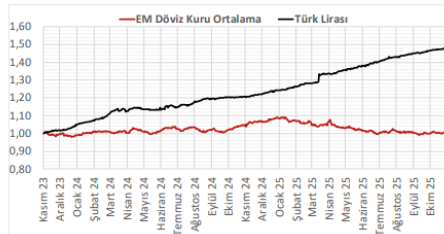
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



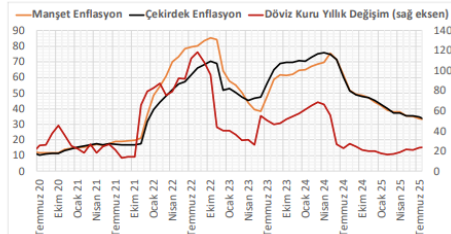
Dolar/TL hafif yukarıda..

Dolar / TL spot kuru 42,06 seviyesinde haftayı tamamladı.

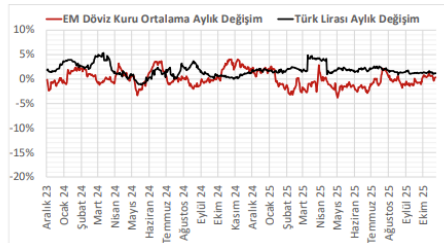
2019'dan bu yana EM FX Ortalama – TL Performans



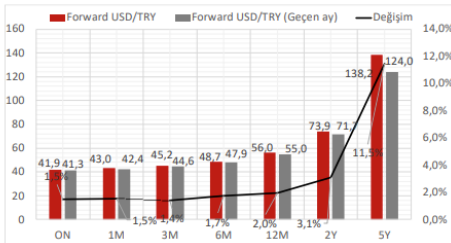
Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



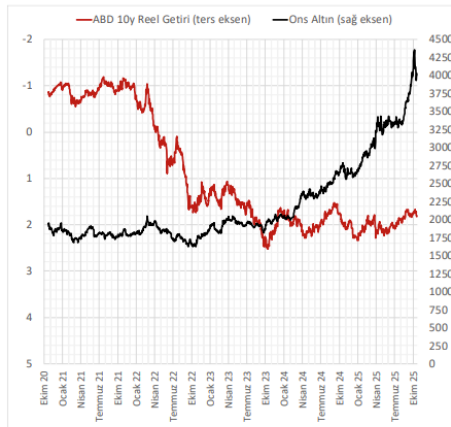
BBERG Forward Dolar/TL Oranları



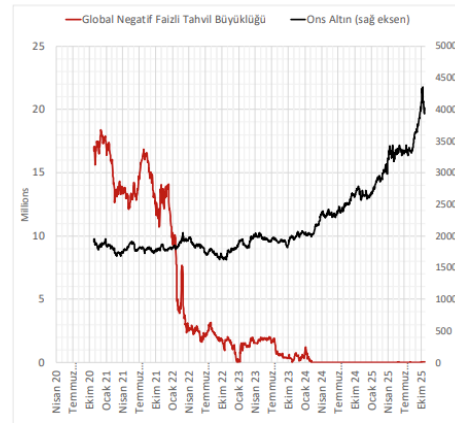
Ons Altın düzeltme sürecinde...

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 ateşkese ve ayrıca Rusya-Ukrayna Savaşı'nda olası pozitif gelişmelerin beklenmesinin etkisiyle Ons Altın fiyatlarında bir düzeltme hareketi görmekteyiz. Ons Altın fiyatı 3.998 dolar seviyesinde bulunmaktadır.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



Eksi Faizli Global Tahvil Büyüklüğü ile Altın Ons Fiyatı



Fed faizleri 25 baz puan düşürdü...

Fed beklentiler doğrultusunda, faiz oranlarını 25 baz puan düşürerek %3,75-4,00 aralığına çekti ve bilanço küçültme sürecinin 1 Aralık'ta sona ereceğini duyurdu. Jerome Powell ise Aralık ayında daha fazla faiz indiriminin kesin olmadığını belirterek yatırımcıları endişelendirdi. ABD 10 yıllık tahvil getirisi yaklaşık 10 baz puan artarak %4,1 seviyesine yükseldi.

ABD-Çin geriliminde yumuşama...

Beyaz Saray, Çin'in nadir toprak metalleri üzerindeki ek ihracat kontrollerinin uygulanmasını fiilen askıya alacağını ve yarı iletken tedarik zincirindeki ABD şirketlerini hedef alan soruşturmaları sonlandıracağını duyurdu. Bu açıklama iyi geçtiği söylenen Trump-Şi görüşmesi sonrası geldi.

Çin fabrika faaliyetleri beklentilerin altında...

Çin'in fabrika faaliyetlerindeki büyüme Ekim ayında piyasa beklentilerinin altında kaldı. Bu durum, ay boyunca ABD ile artan ticaret gerilimleri nedeniyle yeni ihracat siparişlerindeki sert düşüşten kaynaklandı. S&P Global tarafından derlenen Rating Dog Çin Genel İmalat PMI endeksi, Eylül ayında altı ayın zirvesi olan 51,2 seviyesinden Ekim'de 50,6'ya geriledi. Bu sonuç, analistlerin beklentisi olan 50,9'un altında kaldı.

Euro bölgesi enflasyonu geriledi...

Avrupa İstatistik Ofisi (Eurostat), Euro Bölgesi'nin ekim ayına ilişkin enflasyon öncü verilerini yayımladı. Buna göre, Euro Bölgesi'nde eylülde yüzde 2,2 olan yıllık enflasyon, ekimde yüzde 2,1'e indi. Enflasyon, ekimde aylık bazda ise yüzde 0,2 oldu. Piyasa beklentisi de enflasyonun ekimde yıllık bazda yüzde 2,1 olacağı yönündeydi. Euro Bölgesi'nde ekimde çekirdek enflasyon yıllık bazda yüzde 2,4, aylık bazda yüzde 0,3 arttı. Euro Bölgesi'nde ekimde enflasyonun ana bileşenlerine bakıldığında, en yüksek yıllık fiyat artışı yüzde 3,4 ile hizmetler sektöründe gerçekleşti. Bunu, yüzde 2,5 ile gıda, alkol ve tütün ürünleri, yüzde 0,6 ile enerji dışı sanayi ürünleri ve yüzde eksi 1 ile enerji ürünleri izledi. Enflasyon ekimde geçen yılın aynı ayına göre Almanya'da yüzde 2,3, Fransa'da yüzde 0,9, İtalya'da yüzde 1,3 ve İspanya'da yüzde 3,2 arttı.

Türkiye'de imalat göstergesi üç ayın en düşük seviyesinde...

Ekonomik büyümenin öncü göstergesi olan imalat sanayi performansında en hızlı ve güvenilir referans kabul edilen İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) anketinin Ekim 2025 dönemi sonuçları açıklandı. Eşik değeri olan 50'nin üzerinde ölçülen tüm rakamların sektörde iyileşmeye işaret ettiği anket sonuçlarına göre, Eylül'de 46,7 olan manşet PMI ekimde hafif bir düşüşle 46,5'e gerileyerek son üç ayın en düşük değerini aldı. Böylelikle endeks, imalat sanayi sektörünün faaliyet koşullarında bozulmanın devam ettiği yönünde sinyal verdi. Üretimde yavaşlama eğilimi 19. aya ulaştı ve düşüş eylül ayına kıyasla daha yüksek oranda gerçekleşti. Anket katılımcılarının geri bildirimleri, müşteri talebinde zayıflamaya ve buna bağlı olarak da yeni siparişlerde yavaşlamaya işaret etti. Nitekim, yeni siparişlerdeki gerileme nispeten hafiflemekle beraber Ekim ayında da sürdü. Zayıflama iç talepte olduğu gibi ihracat pazarlarında da gözlemlendi ve böylece yurt dışından alınan yeni siparişler de Ekim'de yavaşlama sergiledi. Yeni siparişlerin azalmasıyla birlikte, imalatçılar ayrılan personelin yerine işe alım yapma ve ek girdi satın alma konusunda isteksiz davrandılar. Bunun sonucu olarak, istihdam, satın alma faaliyetleri ve girdi stokları azalma kaydetti.

Kira artış oranı belli oldu...

Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) Ekim ayı verilerini açıklamasıyla konut ve işyeri kira artış oranları da belli oldu. 12 aylık enflasyon ortalamasına göre hesaplanan kirada tavan zam oranı ortaya çıktı. Açıklanan enflasyon verisiyle birlikte kira ve işyerlerine uygulanacak tavan zam oranı yüzde 37,15 olarak hesaplandı. Son bir yıldır kira artış oranı enflasyon oranına göre hesaplanıyor.

Ekim'de aylık enflasyon yüzde 2,55; yıllık enflasyon yüzde 32,87 oldu...

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) Ekim ayına ilişkin tüketici ve üretici fiyat endekslerini yayımladı. Veriler Ekim ayında enflasyonun beklentilerin altında gerçekleştiğine işaret etti. Tüketici fiyatları Ekim'de bir önceki aya göre yüzde 2,55 arttı. Ekim'de yıllık enflasyon ise yüzde 32,87 olarak kaydedildi. Ekonomistlerin beklentisi aylık enflasyonun yüzde 2,71; yıllık enflasyonun yüzde 33,1 olması yönündeydi. Ekim ayında çekirdek enflasyon yüzde 32,05 oldu. Eylül ayında aylık enflasyon yüzde 3,23 olurken, yıllık enflasyon da yüzde 33,29 olarak gerçekleşmişti. En yüksek ağırlığa sahip 3 ana harcama grubunun yıllık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde yüzde 34,87 artış, ulaşıtırmada yüzde 27,33 artış ve konutta yüzde 50,96 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların yıllık değişime olan etkileri ise gıda ve alkolsüz içeceklerde yüzde 8,44, ulaşıtırmada yüzde 4,34 ve konutta yüzde 7,75 oldu.

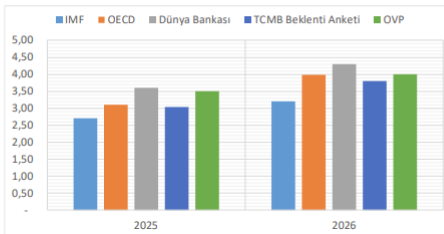
BÜYÜME

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.

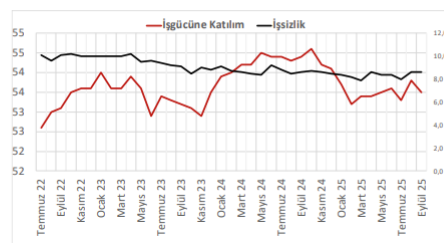
Sektörel bazda en güçlü artış inşaat %10,9, bilgi ve iletişim %7,1 ve sanayide %6,1 gerçekleşti. Tarım sektörü %3,5, kamu yönetimi, eğitim ve sağlık ise %1,2 küçüldü.

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.

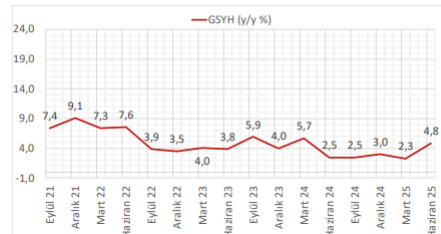
Büyüme Beklentileri



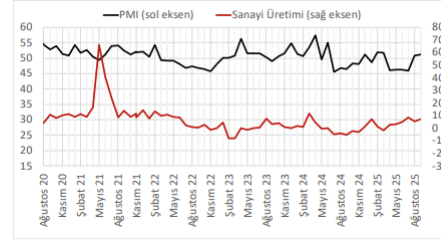
İşsizlik Oranı



GSYH



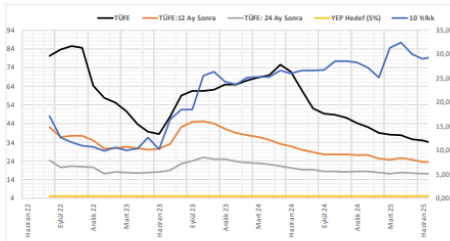
PMI & Sanayi Üretimi



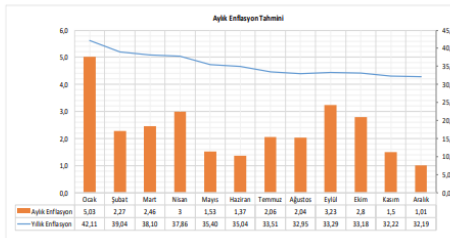
Yıllık Enflasyon %32,87...

Tüketici fiyatları Ekim'de bir önceki aya göre yüzde 2,55 arttı. Ekim'de yıllık enflasyon ise yüzde 32,87 olarak kaydedildi. Ekonomistlerin beklentisi aylık enflasyonun yüzde 2,71; yıllık enflasyonun yüzde 33,1 olması yönündeydi.

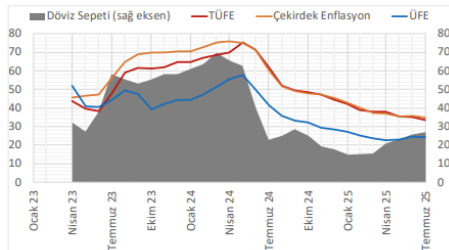
Enflasyon & TCMB Beklenti Anketi Beklentileri



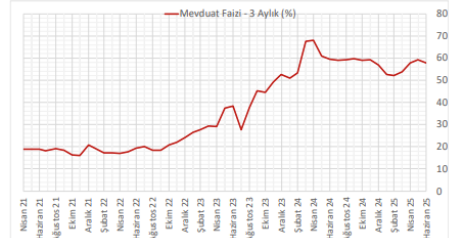
Aylık Enflasyon Medyan Tahmini



TÜFE, Çekirdek Enflasyon, ÜFE



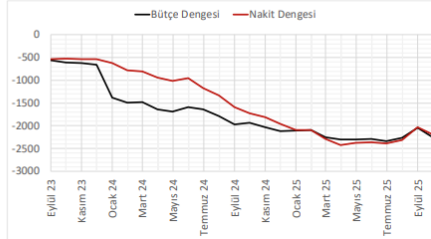
3 aylık Mevduat Faizi (%)



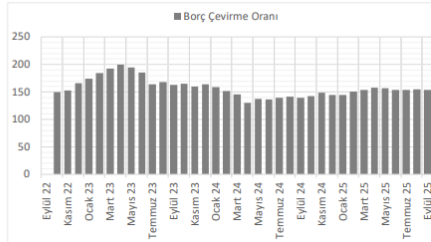
BÜTÇE

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.

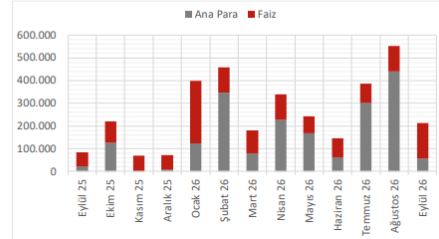
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (milyar TL)



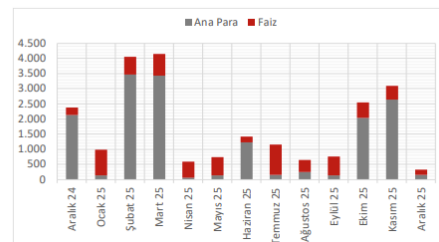
Yıllıklandırılmış Yurt içi Borç Çevirme Oranı (%)



Yurt içi Borç Ödeme Projeksiyonu (milyon TL)



Yurt dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (milyon USD)

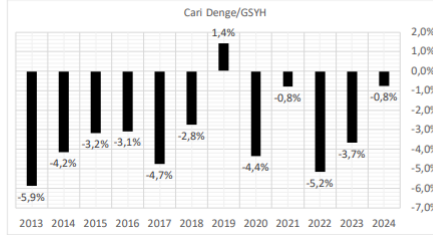


CARİ DENGE

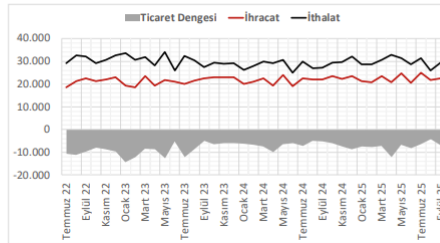
CARİ DENGE

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.

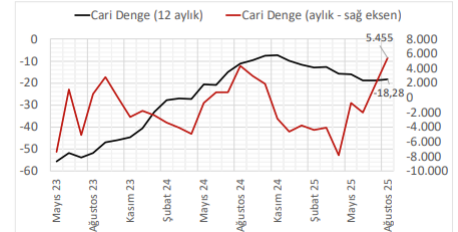
Cari Denge/GSYH



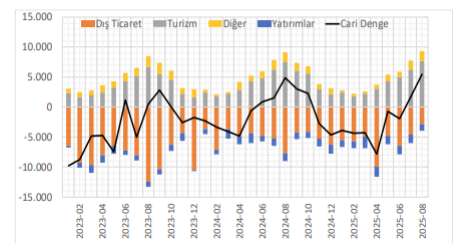
Dış Ticaret, 3 aylık ortalama, y/y (%)



Cari Denge (mlr USD)



Cari Denge Değişimine Katkıları



MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

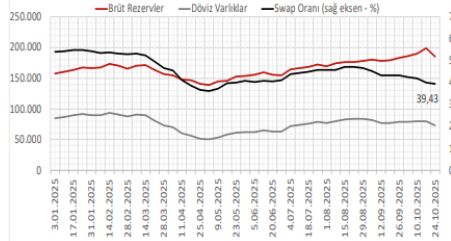
Türkiye'ye ilişkin gerçekleşen ve OVP tahmini olarak bazı makroekonomik göstergeler

	Gerçekleşen										OVP			
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023		2024	2025	2026	2027
Büyüme														
GSYH Büyüme (%)	6,1	3,2	7,5	2,8	0,9	1,8	11,4	5,5	5,1		3,5	4	4,5	5
GSYH (milyar TL, cari fiyatlarla)	2.339	2.609	3.111	3.724	4.320	5.047	7.249	15.012	26.546		44.218	61.540	72.915	83.132
GSYH (milyar \$, cari fiyatlarla)	862	863	853	789	761	717	807	906	1130		1331	1465	1642	1774
Kişi Bağı GSYH (\$)	11.019	10.883	10.616	9.693	9.127	8.597	9.592	10.659	13.243		15.551	17.028	18.990	20.420
Ödemeler Dengesi														
İhracat (milyar \$)	155	153	169	179	182	170	225,2	254,0	255,6		264,0	279,6	296,1	319,6
İthalat (milyar \$)	204	193	228	220	199	220	271,4	363,7	362,0		345,0	369,0	390,6	417,5
Dış Ticaret Dengesi (milyar \$)	-49	-40	-59	-41	-17	-50	-46,2	-109,5	-106,3		-81,0	-89,4	-94,6	-97,9
Cari İşlemler Dengesi (milyar \$)	-27	-27	-41	-21	8	-37	-13,6	-48,4	-45,0		-22,0	-28,6	-25,6	-22,6
Cari İşlemler Dengesi/GSYH (%)	-3,1	-3,1	-4,8	-2,7	1,1	-5,2	-1,7	-5,3	-4,0		-1,7	-2,0	-1,6	-1,3
Enflasyon														
GSYH Deflatör Artışı, % Değişme						14,8	29	96	68,2		60,9	33,9	13,4	8,5
TÜFE (Yıl Sonu Değişim, %)	8,8	8,5	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	64,8		41,5	17,5	9,7	7,0
Bütçe														
Bütçe Dengesi (milyar TL)	-24	-30	-48	-73	-124	-175,3	-201,5	-142,7	-1491,1		-2.177,1	-1.688,9	-1.909,5	-1.886,3
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	-1,0	-1,1	-1,5	-2,0	-2,9	-3,5	-2,8	-1,0	-5,6		-4,9	-2,7	-2,6	-2,3
İş Gücü														
İşsizlik Oranı (%)	10,9	12,8	10,3	13,3	13,6	13,2	12,0	10,4	9,4		9,3	9,6	9,2	8,8
İş Gücüne Katılma Oranı (%)	50,4	51,2	52,0	52,3	51,8	49,3	51,4	53,1	53,3		54,5	55,0	55,5	56,0
Döviz														
Reel Efektif Döviz Kuru (Yıl Sonu)	99	94	86	76	76	62,3	48,1	54,7	55,2					
USD/TRY (Yıl Sonu)	2,92	3,53	3,79	5,29	5,95	7,44	13,4	18,7	29,5					
USD/TRY (Ortalama)	2,73	3,02	3,65	4,84	5,68	7,02	8,98	16,57	23,49		33,22	42,01	44,41	46,86
EUR/TRY (Yıl Sonu)	3,17	3,71	4,55	6,06	6,67	9,10	15,1	20,0	32,7					
EUR/TRY (Ortalama)	3,02	3,34	4,12	5,69	6,36	8,04	10,5	17,4	25,8					
EUR/USD (Yıl Sonu)	1,09	1,05	1,20	1,15	1,12	1,22	1,14	1,07	1,10					
EUR/USD (Ortalama)	1,11	1,11	1,13	1,18	1,12	1,14	1,2	1,1	1,1					
Petrol (\$)	37	55	67	51	66	41,4	71	101	83		84,9	83,8	81,4	79,4
Piyasa Göstergeleri														
TCMB Bir Hafta Vadeli Repo İhale Faiz Oranı (%)	7,5	8,0	8,0	24,0	12,0	17,0	14,0							
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti (%)	8,8	8,3	12,8	24,1	11,4	17,0	14,0							
BLST 100	717	781	1.153	913	1.144	1.477	1.858							
Gösterge Tahvil Faizi	8,4	8,4	11,2	18,8	18,1	10,1	22,7							

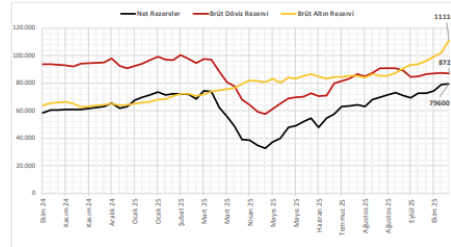
Rezervlerde artış..

30 Ekim Perşembe günü toplam rezervlerin 183,4 milyar dolara, Net Uluslararası Rezerv (NUR) seviyesinin 68,1 milyar dolara, tüm swaplar hariç net rezervlerin ise 2,4 milyar dolar artışla 51,4 milyar dolara yükseldiği görülmektedir. Öte yandan, swap hariç net rezervlerin son 30 günlük birikimli değişimi takip edildiğinde ise 28 Ekim itibarı ile 0,8 milyar dolar düşüş görülmektedir.

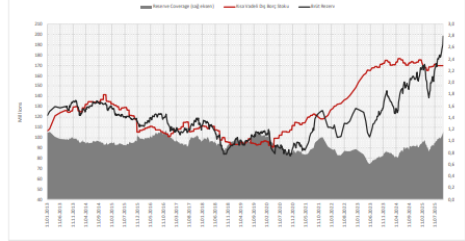
TCMB Rezervler (mlr USD) & Swap Payı (%)



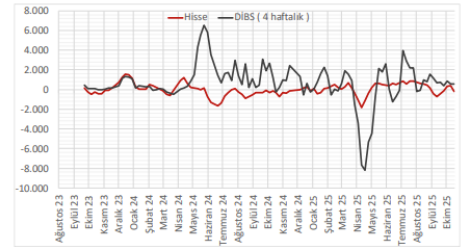
TCMB Rezervler (mlr USD)



Kısa Vadeli Dış Borç Stoku & Brüt Rezerve



Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)

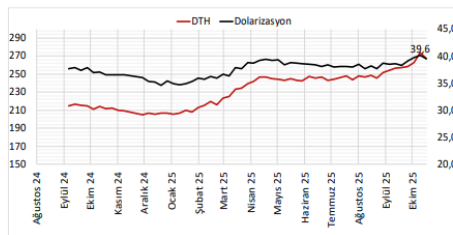


DOLARİZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

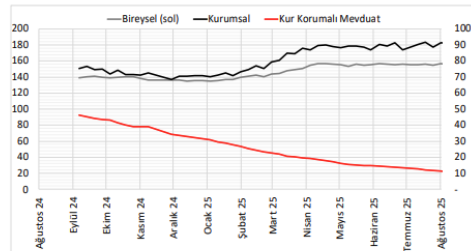
Dolarizasyonda düşüş...

24 Ekim itibarı ile mevduat bankaları genelinde toplam mevduat içinde TL mevduat (KKM dahil) oranının %60,4 seviyesine yükseldiği hesaplanıyor. KKM TL karşılığı dövize endeksli bir varlık sayarak hesaplandığında Türkiye'deki mevduat dolarizasyonunun ilgili haftada %40,2'ye gerilediği görülüyor. Bu oran, gerçek kişilerde %43,6 seviyesine, tüzel kişilerde ise %38,2 seviyesine geriledi. KKM dahil edilmeyerek hesaplanan standart TL mevduat oranı da %59,8 seviyesine yükselmiş oldu.

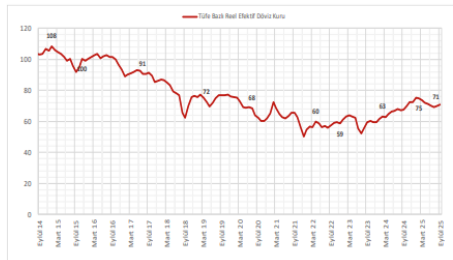
Döviz Tevdiat Hesabı (mlr USD) & Dolarizasyon (%)



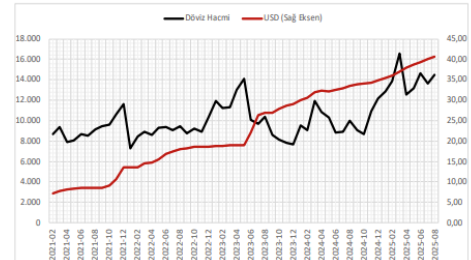
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru

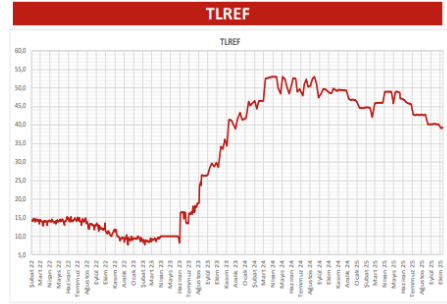
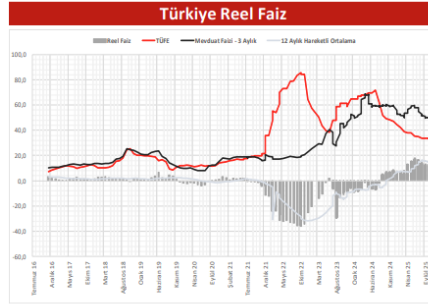


Dolar/TL & Hacim



Politika faizi %39,5...

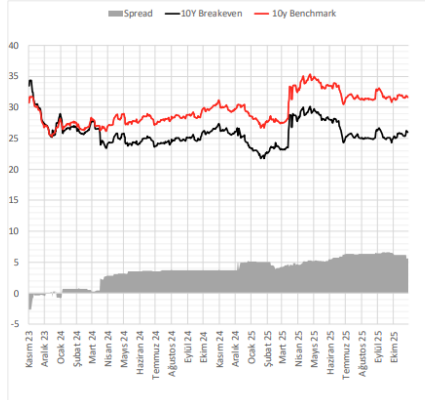
TCMB, bu ayki Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentilerine paralel %40,5'ten %39,5'e düşürdü. Banka ayrıca gecelik borç verme ve borçlanma faiz oranlarını sırasıyla %43,5'ten %42,5'e ve %39,0'dan %38,0'a düşürdü. Para Politikası Kurulu (PPK) açıklaması, dezenflasyon sürecinin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



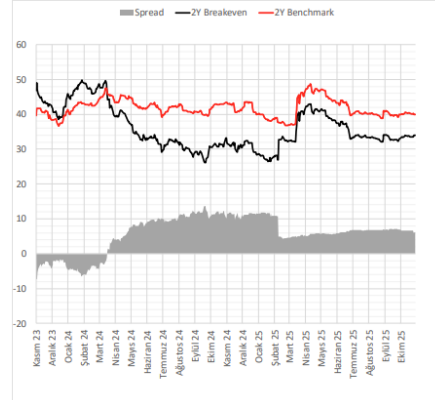
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

2 ve 10 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 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

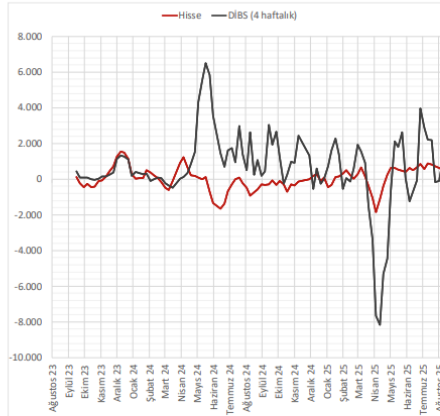
13-16 Ekim: %6,92

BİST Yabancı Payı:

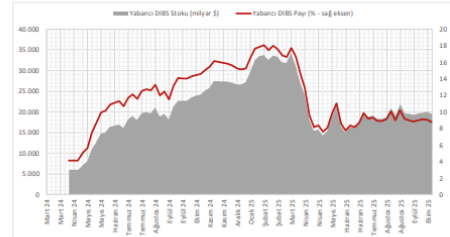
16 Ekim: %37,56

23 Ekim: %36,87

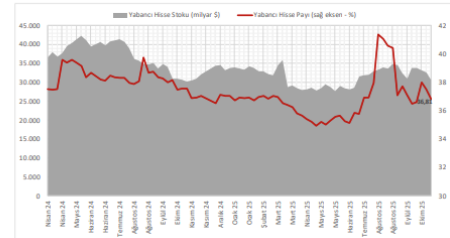
Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)



Yurt dışı Yerleşik DİBS Yatırımları

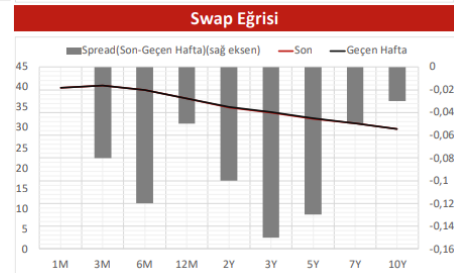
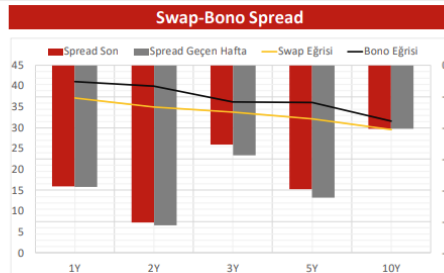
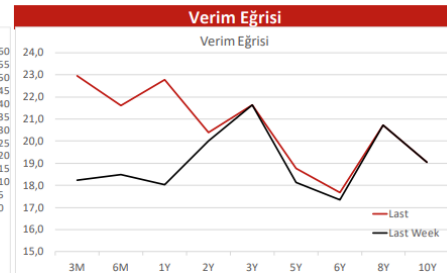
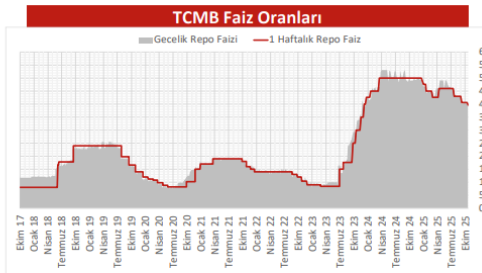


Yurt dışı Yerleşik Hisse Yatırımları



Politika faizi %39,5'de...

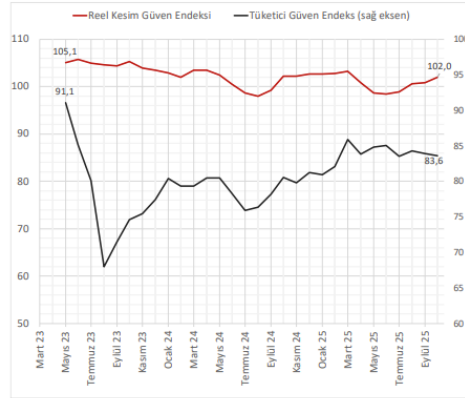
TCMB, bu ayki Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentilerine paralel %40,5'ten %39,5'e düşürdü.



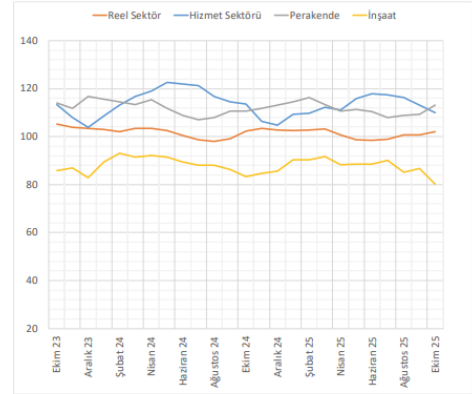
Tüketici güveninde gerileme...

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



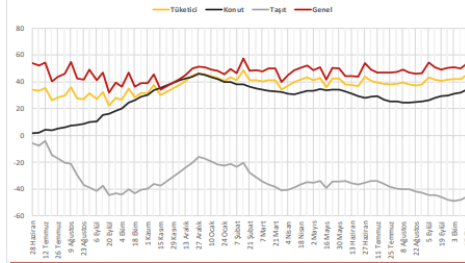
Sektörel Güven Endeksleri



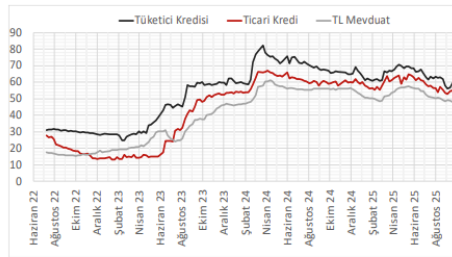
KREDİ BÜYÜMESİ

Kredilere mevsimsellik ve kur etkisinden arındırılmış olarak bakıldığında, 13 haftalık yıllıklandırılmış hareketli ortalama (trend) büyümenin 24 Ekim ile biten haftada %24,98 seviyesine yükseldiği izleniyor. Böylece trend büyüme geçen yılın aynı döneminin üzerinde gerçekleşirken uzun dönem ortalamasının da üzerinde kalmaya devam ediyor. Kredi alt gruplarına göre trend büyüme oranlarına bakıldığında, ticari kredilerde %20,5'e, tüketici kredilerinde %39,3'e yükseliş görülürken, bireysel kredi kartlarında %39,3'e gerileme yaşandı.

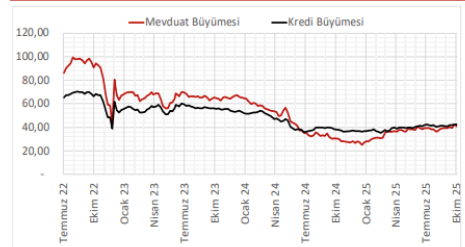
13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)



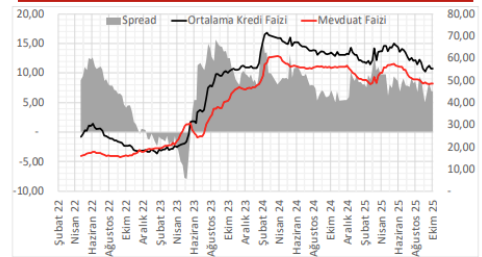
Mevduat ve Kredi Faizleri (%)



Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



Kredi-Mevduat Spread



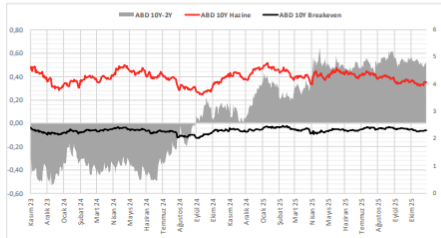
EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi sınırlı hareketle 245 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 1 bp artışla %6,66 seviyesinden işlem gördü.

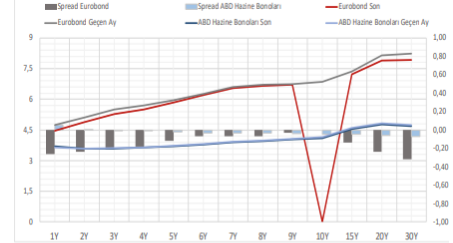
Türkiye Eurobond Piyasaları

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)

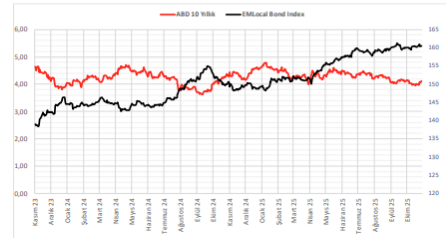
ABD Hazine Bonoları



Eurobond Piyasası



ABD & EM Bono Karşılaştırması

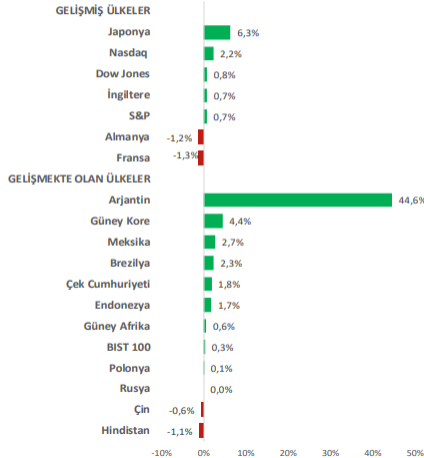


BORSALAR

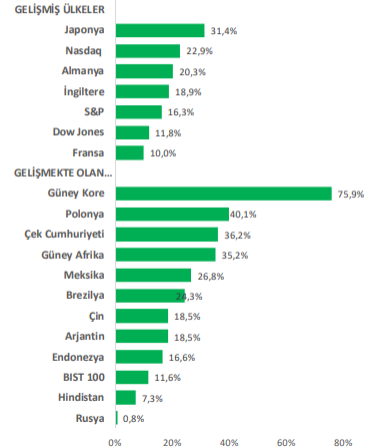
Çin-ABD ticaret görüşmelerinde pozitif seyir makroekonomik riskleri önemli ölçüde azaltıp piyasalardaki risk iştahını arttırdı. 30 Ekim'de Trump ve Şi Kore'de görüşerek genel olarak karşılıklı ticaret ilişkilerinde uzlaşma sağladılar. Buna göre Çin ABD'den soya fasulyesi alımı yapacak, yarı iletken şirketlere getirdiği kısıtı kaldıracak ve nadir toprak elementleri ihracatında kısıtlamaya gitmeyecek. Bunun yanı sıra ABD, Çin'e ek gümrük vergisi getirmeyecek. Bu pozitif havanın tersine çevirebilecek gelişmeler ise; Powell'ın Fed faiz kararının ardından Aralık ayında faiz indiriminin garanti olmadığını söylemesi ve ABD'nin olası Venezulla ve Nijerya müdahaleleri olabilir.

S&P 500 vadelide %0,35 artıda ve 6.897'den işlem görüyor.

Borsa Getirileri (Haftalık)



Borsa Getirileri (YBB)



BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

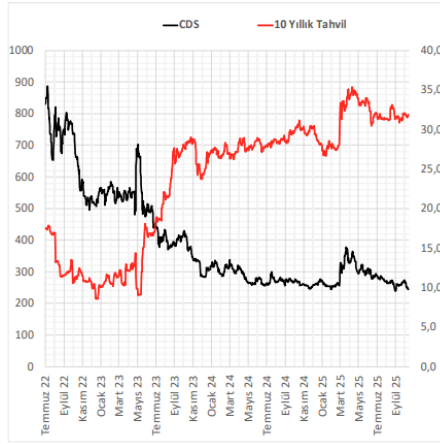
BIST 100 endeksi haftayı %0,43 kazançla 10.975 puan seviyesinden tamamladı. Sektörel olarak Mali Endeks - %3,32 pozitif, Hizmetler - %0,01 ile yatay seyrederken, Sanayi %5,52 yükseldi.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	15.228.630	2.025.957	4.191.190	6.962.005	8.211.953	10.235.895	3.273.890	4.992.735
Piyasa Değeri (bin USD)	363.453	48.354	100.028	166.158	195.989	244.293	78.136	119.160
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	4.662.277	521.490	1.300.190	2.335.391	2.658.442	3.233.988	898.597	1.428.289
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	111.272	12.446	31.031	55.737	63.447	77.183	21.446	34.088
Halka Açıklık	31%	26%	31%	34%	32%	32%	27%	29%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	11,2%	27,9%	50,1%	57,0%	69,4%	19,3%	30,6%
Haftalık Getiri	1,1%	0,3%	1,5%	-0,3%	-0,1%	0,3%	1,7%	3,1%
Aylık Getiri	2%	-4%	0%	-2%	-2%	0%	4%	9%
YBB Getiri	23%	2%	10%	11%	10%	12%	13%	61%
1 Yıllık Getiri	37%	24%	19%	22%	21%	24%	27%	82%
F/K	19,9x	5,7x	118,7x	12,6x	13,5x	15,4x	29,2x	50,2x
P/DD	#VALUE!	1,1x	#VALUE!	1,2x	1,2x	1,3x	1,6x	#VALUE!

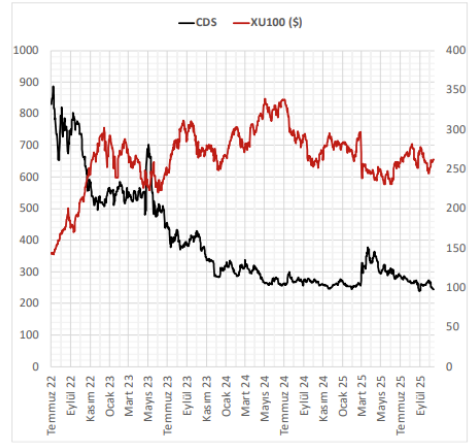
CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

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

CDS & 10 yıllık Tahvil Faizi



Dolar bazlı XU100 & CDS

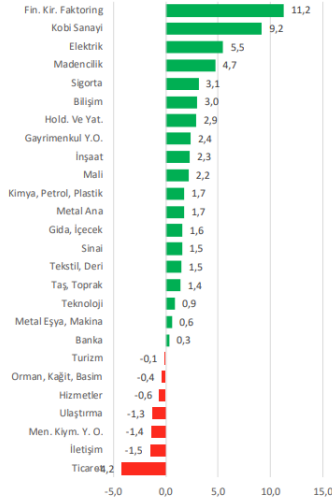


BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

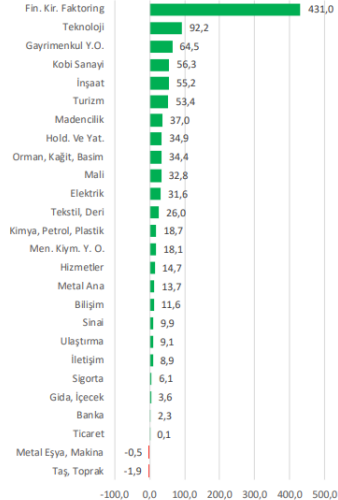
23 Ekim haftasında TCMB'nin faiz indirimi ve Ankara 42. Asliye Hukuk Mahkemesi'nin, 4-5 Kasım 2023'te yapılan CHP 38. Olağan Kurultayı'nın iptali istemiyle açılan davanın "konusuz kalması" sebebiyle "karar verilmesine yer olmadığına" hükmetmesi Borsa İstanbul'da pozitif bir seyrin oluşmasını sağlamıştı. Yarın gerçekleşecek CHP olağan kurultay davasının sonuçları merakla beklenirken TÜİK'in bugün açıkladığı verilere göre enflasyon aylık %2,55 ile beklentilerin altında kalarak pozitif seyrin devamını sağlamış oldu.

Geçtiğimiz hafta faktöring endeksi pozitif seyrederken, ticaret ve iletişim endeksleri negatif ayrıştı.

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	BRSAN	14,80	100	ESEN	-34,4
2	ALGYO	10,03	99	BIMAS	-7,2
3	IPEKE	9,50	98	CEMAS	-5,2
4	EGGUB	9,21	97	TOASO	-4,8
5	AKSEN	8,04	96	ISMEN	-4,3
6	POLHO	7,71	95	ISCTR	-4,3
7	HLGYO	6,68	94	KRDMD	-3,8
8	TUKAS	6,43	93	TSKB	-3,6
9	NETAS	6,34	92	TTKOM	-3,6
10	VERUS	6,33	91	TTRAK	-3,3
11	KARSN	6,21	90	SASA	-3,1
12	TURSG	5,90	89	ALARK	-2,4
13	IHLGM	5,76	88	THYAO	-2,1
14	CIMSA	5,69	87	KORDS	-2,1
15	ODAS	4,70	86	HEKTS	-1,9

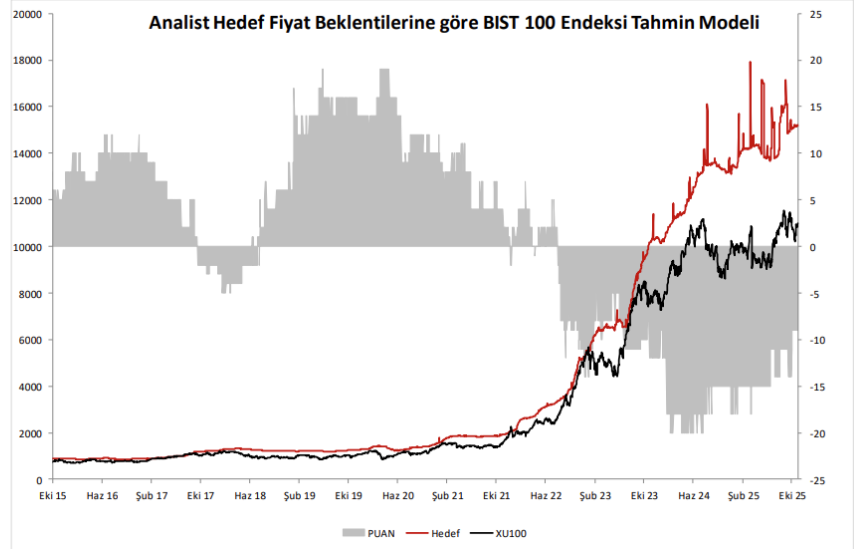
XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	AELS	151,62	100	VESTL	-58,1
2	ESEN	109,87	99	TKNSA	-44,0
3	ECILC	76,67	98	BUCIM	-36,2
4	POLHO	71,55	97	SASA	-32,4
5	CEMAS	54,99	96	AEFES	-31,5
6	EGGUB	53,67	95	KONYA	-31,3
7	SKBNK	52,83	94	ZOREN	-31,2
8	HLGYO	51,96	93	TTRAK	-30,5
9	HALKB	47,45	92	ARCLK	-30,2
10	BAGFS	40,86	91	KORDS	-29,9
11	TUPRS	37,27	90	JANTS	-27,9
12	EKGYO	36,62	89	EGEEN	-24,9
13	IPEKE	33,20	88	MGROS	-24,7
14	ENJSA	31,62	87	GOODY	-24,1
15	ISFIN	31,23	86	GOZDE	-24,0

ANALİST HEDEF FİYAT BEKLENTİLERİNE GÖRE BIST 100 ENDEKSİ TAHMİN MODELİ

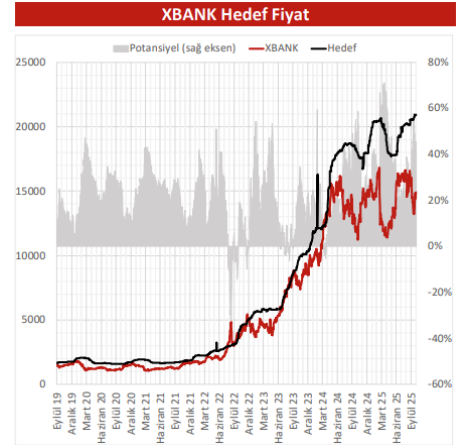
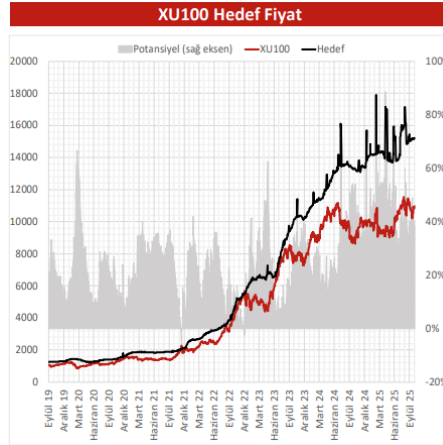
Modele göre BIST 100 endeksinde yükseliş beklentisi bulunuyor...

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

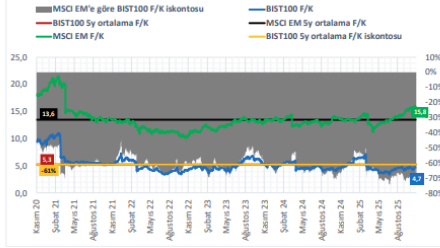
Bloomberg hedef fiyatları ile bankaların performansı arasında makas giderek kapanmaktadır. Bununla birlikte XBANK'da hedef fiyatlarda da bir yükseliş görülmektedir.



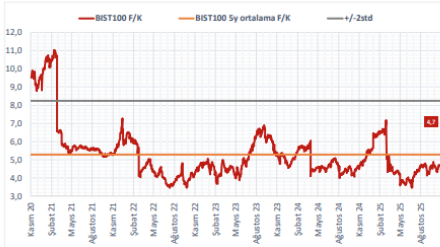
XU100 & MSCI EM F/K

Bist F/K açısından 4,2x çarpan ile işlem görürken, MSCI EM'e göre %61,2 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	21,5	-45%	135%
En Düşük	3,5	10,1	-74%	-27%
ortalama	5,3	13,6	-61%	
carı	4,7	15,8	-70%	13%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	6,1			30%

XU100 F/K İskintosu

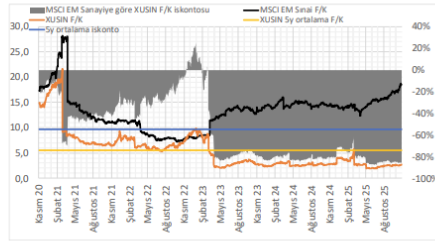


XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

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

XUSIN F/K iskontosu ise %85.

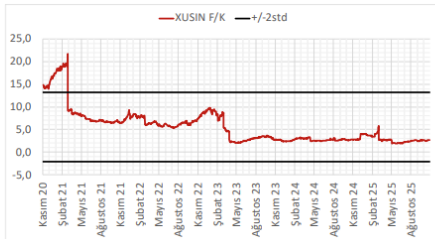
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K



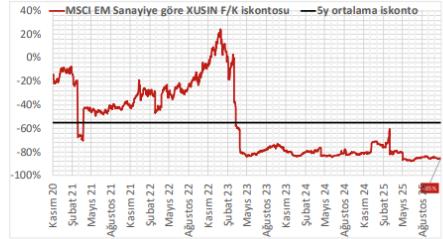
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,7	28,2	25%	707%
En Düşük	1,9	7,2	-88%	-30%
Ortalama	5,5	13,3	-55%	
cari	2,7	18,5	-85%	105%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	8,4			211%

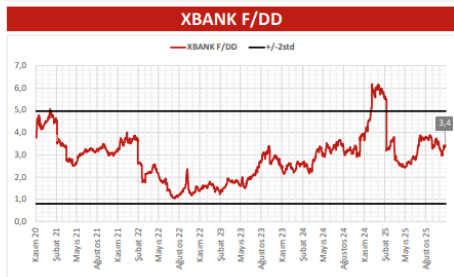
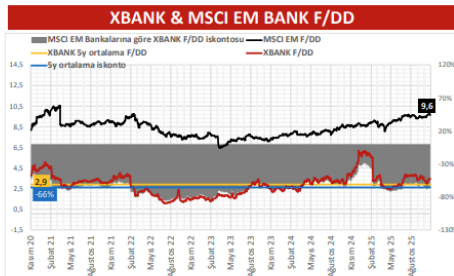
XUSIN F/K



XUSIN F/K İskontosu

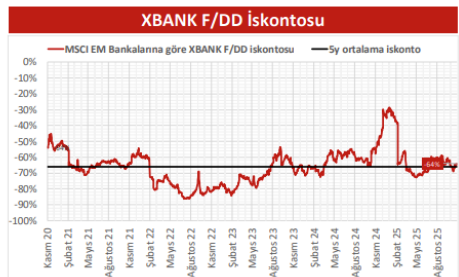


Bankacılık Sektörü –12 ay cari F/DD açısından 3,4x ile işlem görürken MSCI EM’e göre %64 iskonto lu seyretmektedir.



XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

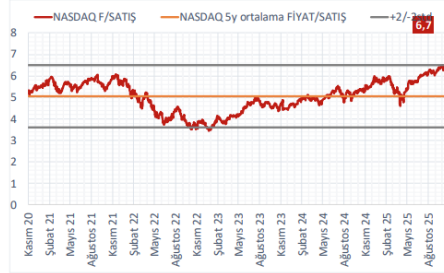
F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,19	10,5	-29%	80%
En Düşük	1,04	6,4	-86%	-70%
ortalama	2,89	8,4	-66%	
cari	3,43	9,6	-64%	-16%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	3,29			-4%



NASDAQ Piyasa Çarpanları

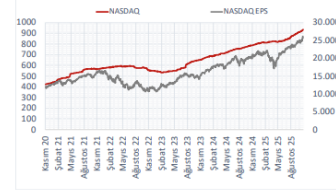
NASDAQ cari 6,7x F/Satış, 23,8x F/FAVÖK, 28,1x ileri dönük F/K ile 5 yıllık ortalamalar civarında işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

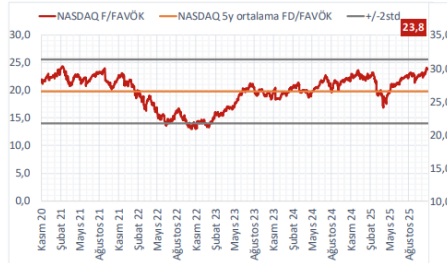


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

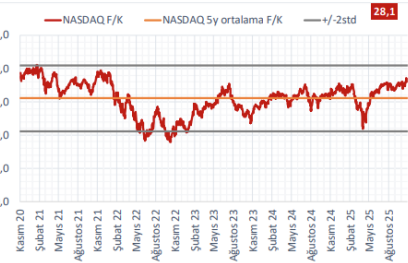
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,8	1%	24,3	2%	30,5	9%	26.120	1%
En Düşük	3,5	-48%	13,0	-45%	19,0	-32%	10.679	-59%
ortalama	5,1	-24%	19,8	-17%	25,5	-9%		
cari	6,7		23,8		28,1		25.858	



NASDAQ cari F/FAVÖK



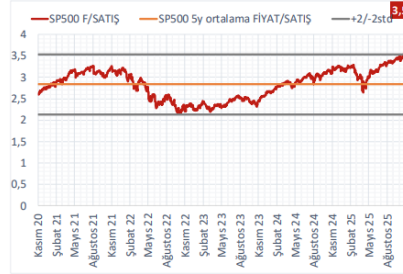
NASDAQ ileriye dönük F/K



S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

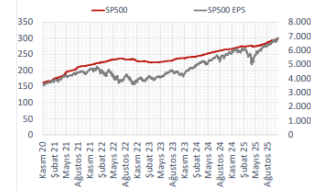
S&P500 cari 3,5x F/Satış,
16,4x F/FAVÖK, 22,8x
ileriye dönük F/K ile 5
yıllık ortalamasının
üstünde seyrediyor.

S&P500 cari F/SATIŞ

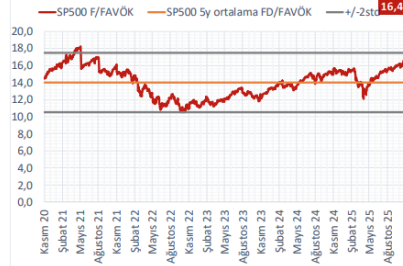


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

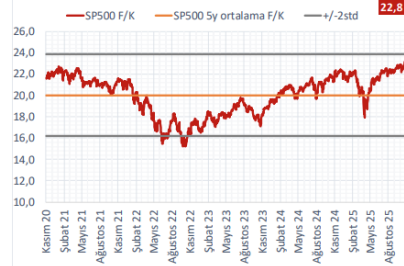
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,6	1%	18,2	11%	23,1	1%	6.891	1%
En Düşük	2,2	-39%	10,5	-36%	15,2	-33%	3.443	-50%
ortalama	2,8	-20%	14,0	-15%	20,0	-12%		
cari	3,5		16,4		22,8		6.840	



S&P500 cari F/FAVÖK



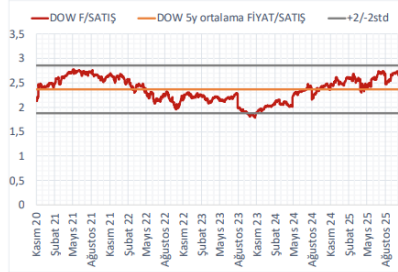
S&P500 ileriye dönük F/K



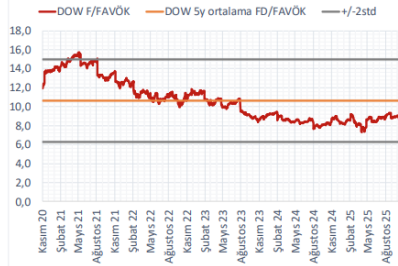
DOW PİYASA ÇARPANLARI

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

DOW cari F/SATIŞ

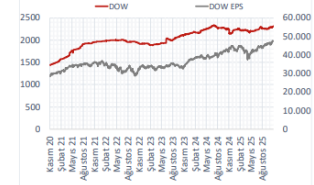


DOW cari F/FAVÖK

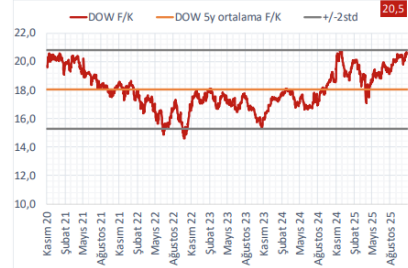


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	2,8	0%	15,7	71%	20,8	1%	47.706	0%
En Düşük	1,8	-36%	7,3	-21%	14,6	-29%	27.848	-41%
ortalama	2,4	-15%	10,6	15%	18,0	-12%		
cari	2,8		9,2		20,5		47.563	



DOW ileriye dönük F/K





Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

Özel Bankacılık WhatsApp Hattı **0530 917 41 14**



Makroekonomik değerlendirme ve analizler **Ziraat Katılım zel Bankacılık Ekonomik Araştırmalar** tarafından hazırlanmaktadır.

Borsa İstanbul'a kote, halka açık şirket değerlemeleri ve şirket bazlı haberler **Ziraat Katılım zel Bankacılık Yatırım Araştırma** tarafından hazırlanmaktadır.

UYARI

Bu bülten Ziraat Finans Grubu tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece müşterileri bilgilendirme amacını taşımaktadır. Bülten sayfalarında yer alan yazı, tablo ve grafikler izin olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayınlanamaz.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Şubelerimiz



0530 917 41 14



indir