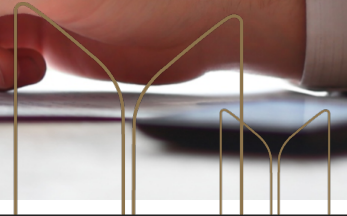


17.11.2025

 **Ziraat Katılım**
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN



ÖNE ÇIKANLAR

Asya-Pasifik piyasaları, bu sabah Çin'in Japonya'ya yönelik seyahat uyarısının turizm hisselerinde yarattığı endişeleri artırmasıyla, karışık seyrir izliyor. Bölge endeksleri arasında Kospi %1,64, Nifty 50 %0,23 ile alıcılı seyrir izlerken, Shanghai %0,43, Nikkei 225 endeksi %0,38 ve Hang Seng %0,90 düşüşle satıcılı bir performans sergiliyor.

Japonya'da bu sabah açıklanan üçüncü çeyrek öncü büyüme verileri, ekonominin hem çeyreklik hem de yıllık bazda beklentilerden daha sınırlı daraldığını gösterdi. GSYH verisi çeyreklik bazda piyasanın %0,6'lık daralma beklentisine karşılık yalnızca %0,4 gerilerken, yıllıklandırılmış bazda da %2,4'lük daralma tahminine kıyasla %1,8'lik daha ılımlı bir düşüş kaydedildi. Daralmayı sınırlayan başlıca unsur kamu ve özel tüketimdeki artış oldu. Özellikle kamu harcamaları çeyreklik bazda %0,5 büyüyerek pozitif ayrıştı. Ancak özel talep tarafı ekonomiyi aşağı çeken ana kalem olmaya devam etti. Konut yatırımlarındaki %9,4'lük sert düşüş, GSYH'ye 0,3 puan negatif katkı yaparak, en önemli baskı unsuru olarak öne çıktı.

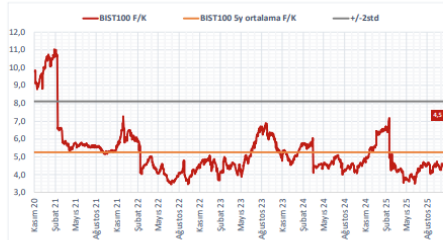
ABD vadelilerinde bu sabah pozitif seyrir izleniyor. ABD'de bugün Kasım ayına ilişkin New York Empire State İmalat endeksi ve Ekim ayına ilişkin federal bütçe dengesi verileri takip edilecek. NY Empire imalat endeksi verisinin 5,8 olarak açıklanması beklenirken, federal bütçe dengesi verisinin Kasım ayında piyasa ortalamalarına göre 228,8 mlr dolar açık vermesi bekleniyor. Hatırlanacağı üzere federal bütçe dengesi Eylül ayında 198 mlr dolar fazla vermişti. Euro bölgesinde ise veri akışının sakin seyretmesi bekleniyor.

ABD'de Salı günü sanayi üretimi ve NAHB konut piyasası endeksi verileri takip edilecek. Piyasa beklentilerine göre sanayi üretiminin Kasım ayında bir önceki aya göre değişim göstermemesi öngörüldürken, NAHB konut piyasası endeksinin Kasım ayında 36 seviyesinde açıklanması bekleniyor. Euro Bölgesi'nde ise veri gündemi sakin seyredecek.

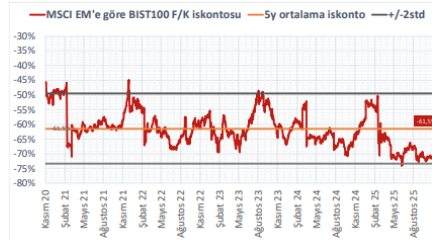
BIST100 aşağıda...

BIST 100 endeksi haftayı %2 kayıpla 10.565 puan seviyesinden tamamladı.

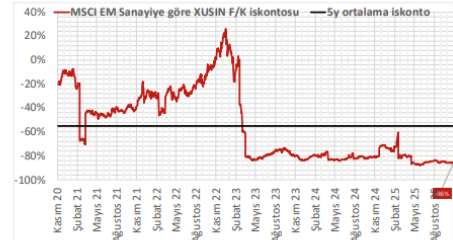
XU100 F/K İskontosu



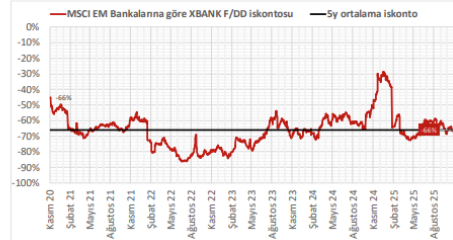
MSCI EM – XU100 F/K İskontosu



MSCI EM Sınai – XUSIN F/K İskontosu



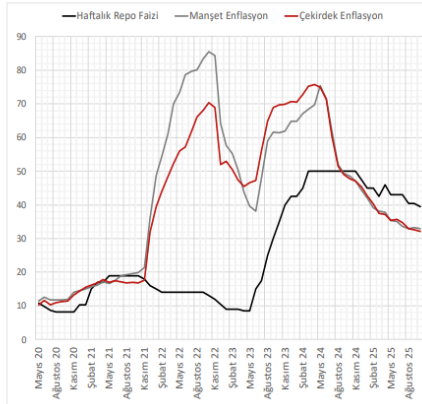
MSCI EM Banka - XBANK F/DD İskontosu



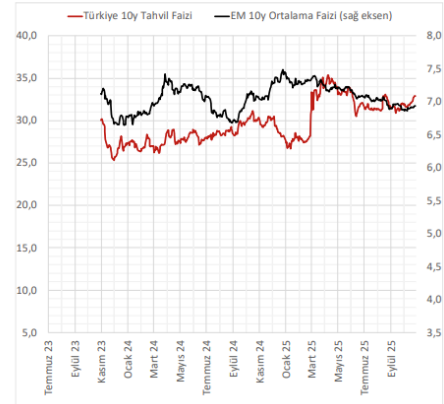
Tahvil piyasası satıcılı...

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında sınırlı alıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 1 bp artışla %40,11, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 9 bp artışla %32,88 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 11,3 milyar TL'ye yükseldi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



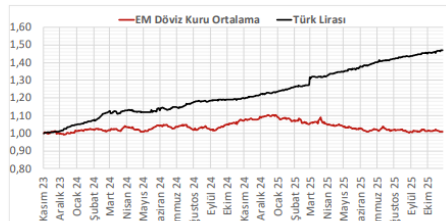
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



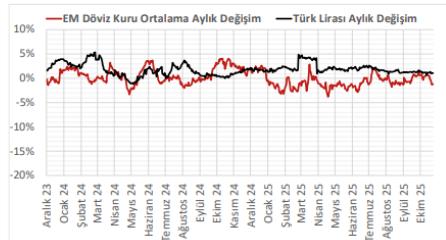
Dolar/TL hafif yukarıda..

Dolar / TL spot kuru 42,33 seviyesinde haftayı tamamladı.

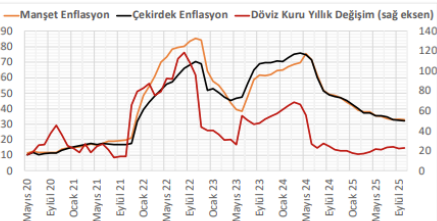
2019'dan bu yana EM FX Ortalama- TL Performans



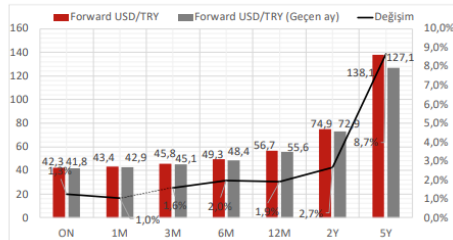
EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



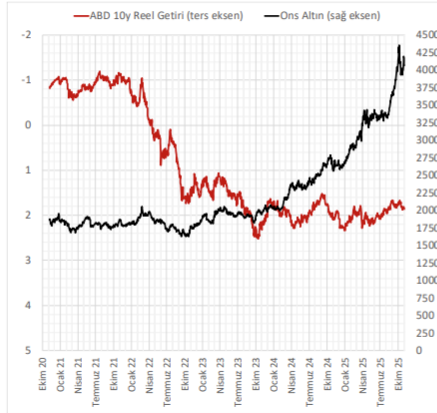
BBERG Forward Dolar/TL Oranları



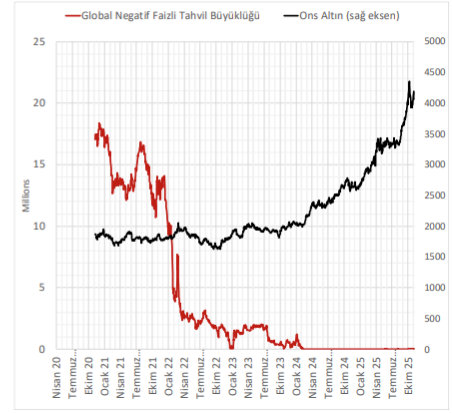
Ons Altın Yatay..

Altın ons fiyatı 4.070 dolarla işlem görmektedir.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



Eksi Faizli Global Tahvil Büyüklüğü ile Altın Ons Fiyatı



Haftanın ana odak noktası ABD tarım dışı istihdam verileri olacak...

Piyasalar, 20 Kasım Perşembe günü yerel saatle 16:30'da açıklanacak tarım dışı istihdam verilerini bekliyor. Ağustos ayında ABD ekonomisi sadece 22.000 iş yaratarak, 75.000 olan konsensüs beklentisinin oldukça altında kaldı. Revizyonlarla birlikte Haziran verileri negatif (-13.000) olarak revize edilirken, Temmuz verileri 79.000'e yukarı yönlü revize edildi. Üç aylık ortalama istihdam artışı 29.000 olarak gerçekleşti ve geçen yılın aynı döneminde kaydedilen 82.000 rakamının oldukça altında kaldı. Eylül ayı için piyasa, tarım dışı istihdamın 50.000 artmasını bekliyor. ABD'de işgücü piyasası verileri inceleme altında olduğundan, revizyonlar önemli ölçüde olabilir ve piyasa etkisini artırabilir. Beklentilere göre herhangi bir aşağı veya yukarı yönlü sürpriz, yüksek volatiliteye neden olabilir. Ortalama saatlik kazançların bir önceki aya göre %0,3 artması beklenirken, işsizlik oranının %4,3'te sabit kalması bekleniyor. Ücretler nispeten güçlü seyrini sürdürse de, zayıf istihdam artışı ve işsizlik oranındaki artış, Fed'in önümüzdeki toplantılarda faiz indirimine gitme olasılığını artırabilir.

Sanayi üretimi büyümesi %2.9...

Eylül'de sanayi üretimi önceki yıla göre %2.9 büyümeyle Ağustos ayındaki %7.3'lük büyümeye nazaran önemli ölçüde yavaşlama gösterdi. Önceki aya göre ise üretim %2.2 daraldı ve önceki ayın %0.6'lık büyümesinin oldukça altında kaldı. Ağustos ayında imalat sanayi sektörlerinden 16'sında aylık büyüme yaşanırken Eylül'de bu sayı 7'ye geriledi. Ana kategoriler bazında aylık üretime tüm sektörler düşüş yönünde katkıda bulunurken teknolojik seviyeye göre dağılımda yüksek teknoloji ürünler imalatının aylık değişime katkısı bilgisayar, elektronik ve optik ürünlerin imalatı sayesinde 0.9 puan yukarı yönde oldu. Bilgisayar, elektronik ve optik ürünler aylık üretimi 0.6 puan yukarı çekti. En büyük düşüş ise 1.5 puan ile savunma sanayi araçlarını da içeren diğer ulaşım araçları imalatında gerçekleşti.

Konut satışlarında 15 ay sonra ilk düşüş...

TÜİK, Ekim ayında 164.306 konut satıldığını açıklarken, bu rakam yıllık bazda %0,5'lik bir düşüşe işaret ediyor. Böylece konut satışları 15 ayın ardından ilk defa yıllık bazda daralma göstermiş oldu. 12 aylık kümülatif konut satışları Ekim ayında bir önceki ayın 1,660 milyon adet seviyesinden 1,659 milyon adede geriledi. Bununla birlikte, mevcut satış rakamları 10 yıllık ortalamanın %21,5 üzerinde seyrediyor. TOKİ tarafından depremde etkilenen bölgelerde inşa edilen konutların bu verilere dahil edilmediğini belirtmek gerekir. Söz konusu dönemde Kahramanmaraş ve Hatay'da konut satışları yıllık bazda sırasıyla %5,9 ve %6,3 değişim kaydetti. Türlerine göre, ilk el konut satışları yıllık bazda %4,9 daralırken, ikinci el satışlar %1,8 artarak son dönemdeki eğilimi tersine çevirdi. Kredi maliyetlerinin yüksek olmasına rağmen, konut kredisi talebi kademeli olarak toparlanmaya devam ediyor. Kredi büyümesi yıllık bazda %34,1 olurken, ipotek payı hafifçe artarak %14,3'e yükseldi. Öte yandan, yabancılara konut satışları da yıllık bazda %0,8 azalarak 2.106'ya geriledi ve Ekim ayında toplam konut satışları içindeki payı %1,3 olarak gerçekleşti. Bu dönemde Rus vatandaşlarına 315 konut satılırken, Almanlara 191, İranlılara ise 172 konut satıldı.

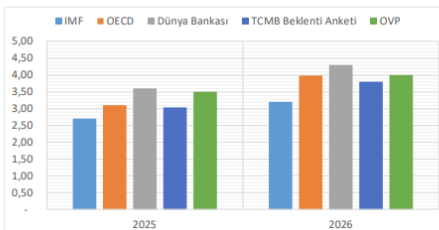
BÜYÜME

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.

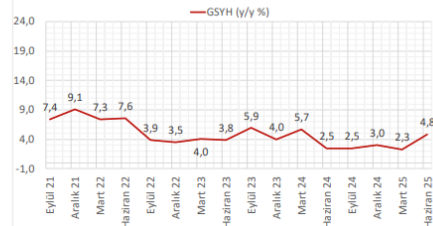
Sektörel bazda en güçlü artış inşaat %10,9, bilgi ve iletişim %7,1 ve sanayiye %6,1 gerçekleşti. Tarım sektörü %3,5, kamu yönetimi, eğitim ve sağlık ise %1,2 küçüldü.

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

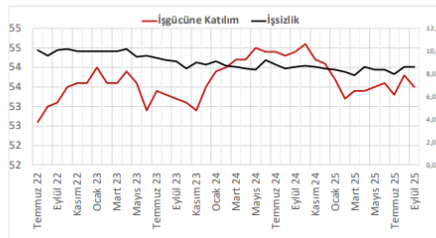
Büyüme Beklentileri



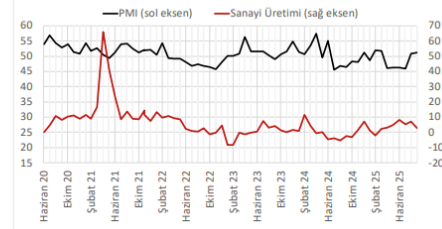
GSYH



İşsizlik Oranı



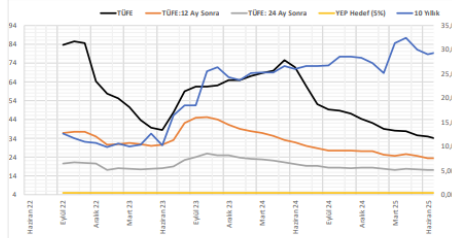
PMI & Sanayi Üretimi



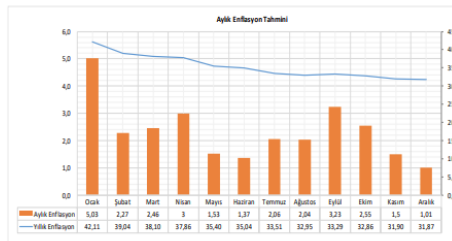
Yıllık Enflasyon %32,9...

Ekim ayında TÜFE enflasyonu %2,55 olarak gerçekleşti. Bu rakam, piyasa beklentisi olan %2,8'in altında kaldı. Buna göre, yıllık enflasyon oranı Eylül ayındaki %33,3'ten %32,9'a geriledi.

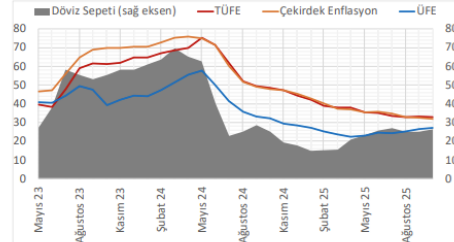
Enflasyon & TCMB Beklenti Anketi Beklentileri



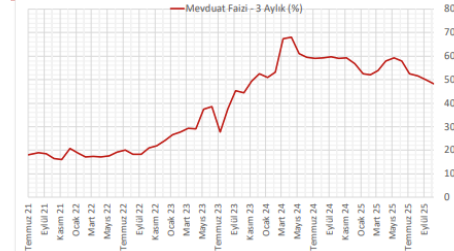
Aylık Enflasyon Medyan Tahmini



TÜFE, Çekirdek Enflasyon, ÜFE



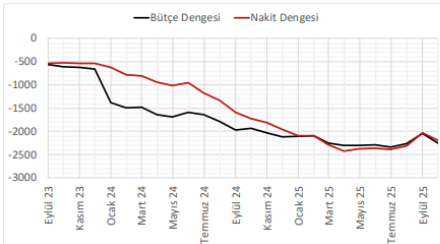
3 aylık Mevduat Faizi (%)



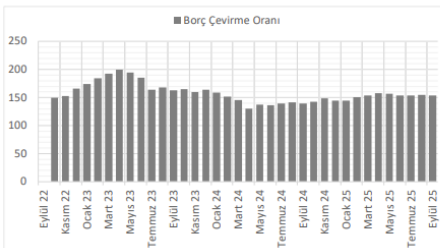
BÜTÇE

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.

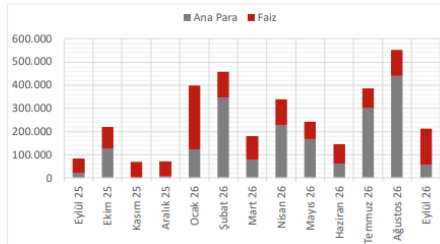
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (mlr TL)



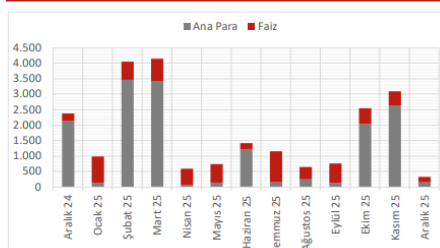
Yıllıklandırılmış Yurt içi Borç Çevirme Oranı (%)



Yurt içi Borç Ödeme Projeksiyonu (mn TL)



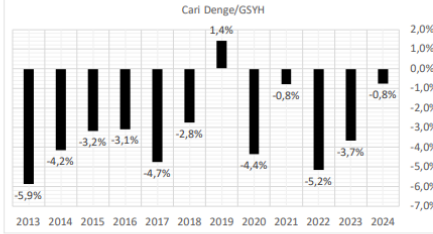
Yurt dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (mn USD)



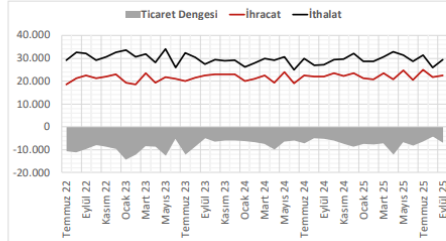
CARİ DENGE

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.

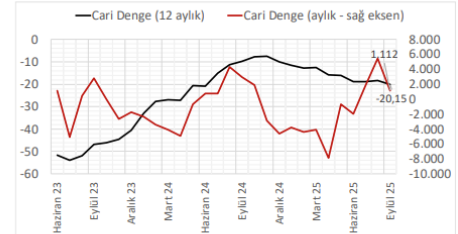
Cari Denge/GSYH



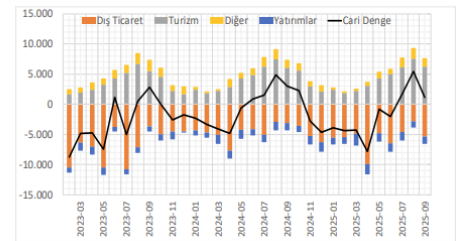
Dış Ticaret, 3 aylık ortalama, y/y (%)



Cari Denge (mlr USD)



Cari Denge Değişimine Katkılar



MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

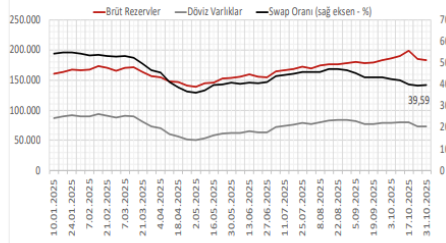
Türkiye'ye ilişkin gerçekleşen ve OVP tahmini olarak bazı makroekonomik göstergeler

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

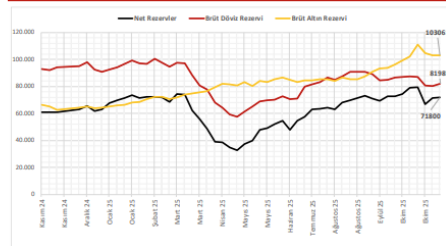
Rezervlerde artış..

13 Kasım Perşembe günü toplam rezervlerin 189,0 milyar dolara, Net Uluslararası Rezerv (NUR) seviyesinin 74,1 milyar dolara yükseldiği, tüm swaplar hariç net rezervlerin ise 2,4 milyar dolar artışla 59,6 milyar dolar olduğu görülmektedir. Öte yandan, swap hariç net rezervlerin son 30 günlük birikimli değişimini takip ettiğimizde 13 Kasım itibarı ile 2,5 milyar dolar düşüşe işaret ediyor.

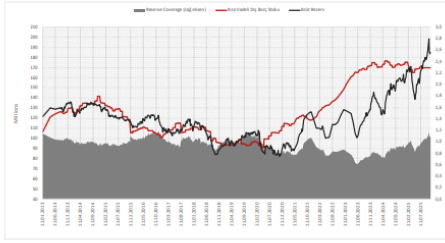
TCMB Rezervler (mlr USD) & Swap Payı (%)



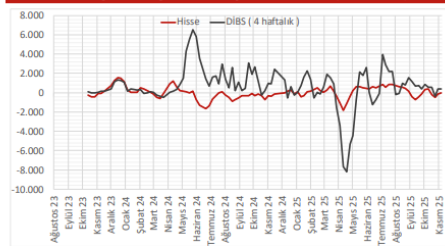
TCMB Rezervler (mlr USD)



Kısa Vadeli Dış Borç Stoku & Brüt Rezerve



Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)

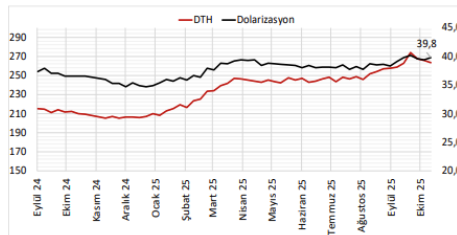


DOLARİZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

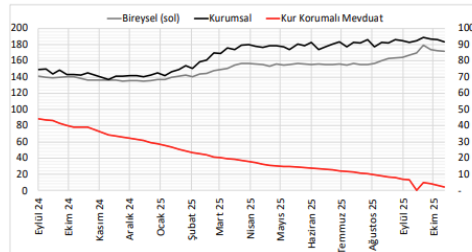
Dolarizasyonda düşüş...

7 Kasım itibarı ile mevduat bankaları genelinde toplam mevduat içinde TL mevduat (KKM dahil) oranının %60,2 seviyesine gerilediği hesaplanıyor. KKM TL karşılığı dövize endeksli bir varlık sayarak hesaplandığında Türkiye'deki mevduat dolarizasyonunun ilgili haftada %40,2'ye yükseldiği görülüyor. Bu oran, gerçek kişilerde %43,5 seviyesine geriledi, tüzel kişilerde ise %38,4 seviyesine yükseldi. KKM dahil edilmeyerek hesaplanan standart TL mevduat oranı da %59,8 seviyesine gerilemiş oldu.

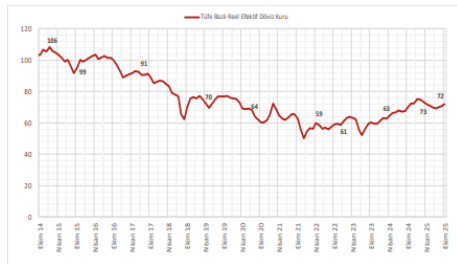
Döviz Tevdiat Hesabı (mlr USD) & Dolarizasyon (%)



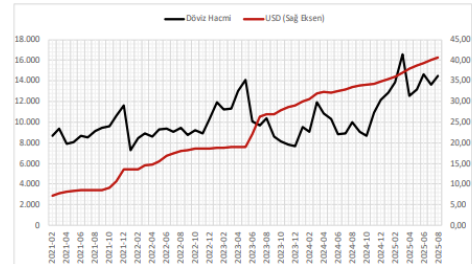
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru

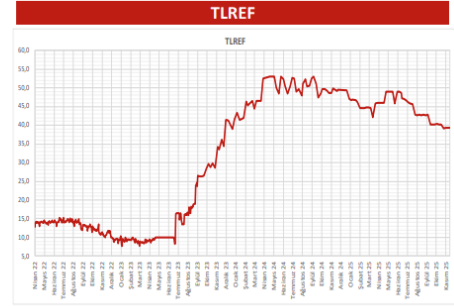
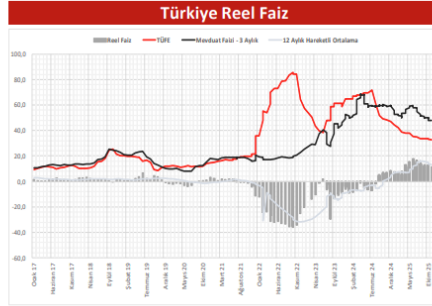


Dolar/TL & Hacim



Politika faizi %39,5...

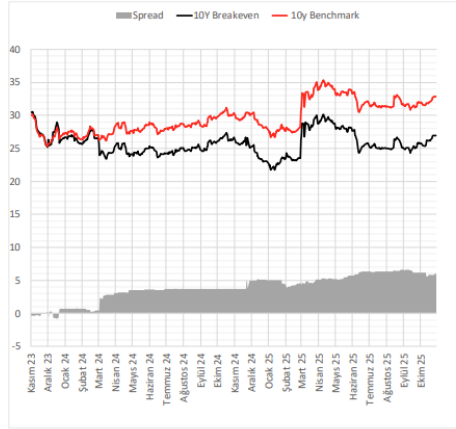
TCMB, geçen ayki Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentilerine paralel %40,5'ten %39,5'e düşürdü. Banka ayrıca gecelik borç verme ve borçlanma faiz oranlarını sırasıyla %43,5'ten %42,5'e ve %39,0'dan %38,0'a düşürdü. Para Politikası Kurulu (PPK) açıklaması, dezenflasyon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



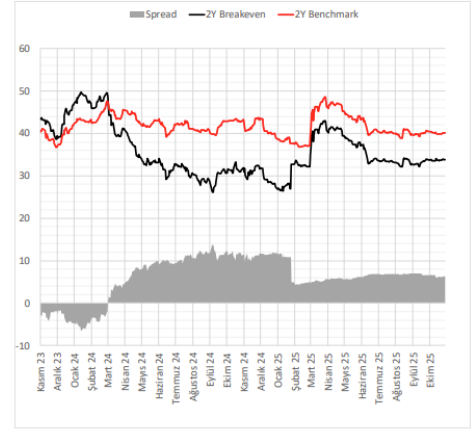
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

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

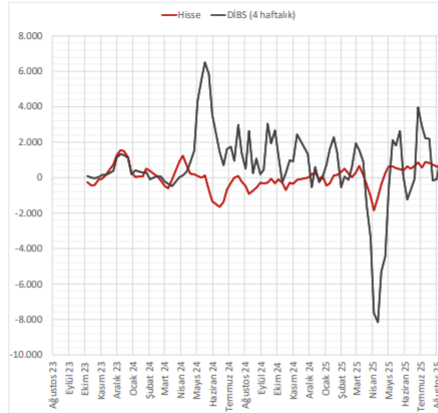
Her iki piyasaya da giriş..

TCMB verilerine göre 3– 7 Kasım 2025 haftasında yurtdıőı yerleőikler (yabancılar) fiyat ve kur etkisinden arındırılmış olarak hisse senedinde 35,7 milyon dolar net alıő gerçekleőtirdi. DİBS tarafında haftalık kesin alım-satım iőlemlerine göre (repo hariç) yabancılar Tahvil’de haftalık 311,5 milyon dolar net alıő gerçekleőtirdi. DİBS tarafında son 6 haftada yabancılar 457 milyon dolarlık net alıő gerçekleőtirdi.

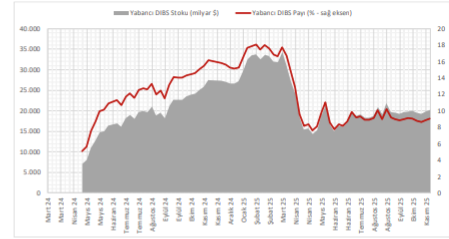
DİBS Yabancı Payı:
24 Ekim: %6,76
3-7 Kasım: %7,13

BİST Yabancı Payı:
10 Kasım: %36,29
24 Ekim: %36,50

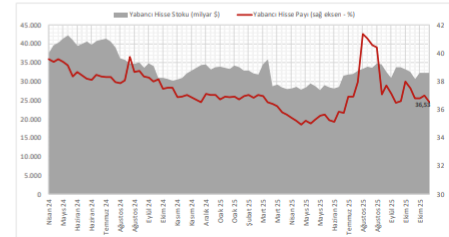
Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)



Yurt dışı Yerleşik DİBS Yatırımları

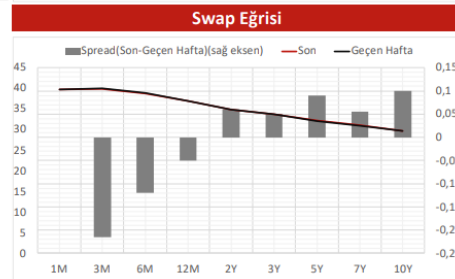
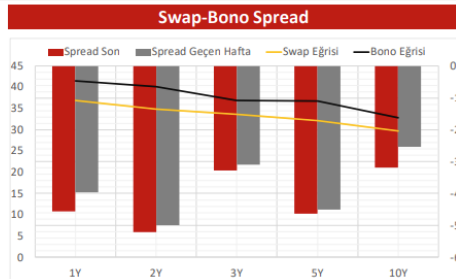
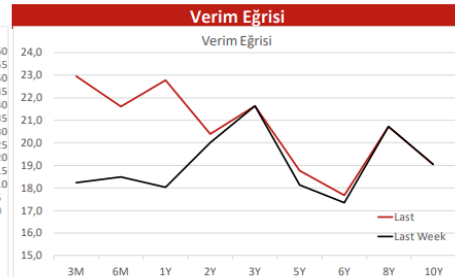
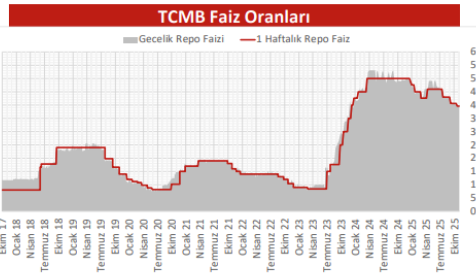


Yurt dışı Yerleşik Hisse Yatırımları



Politika faizi %39,5'de...

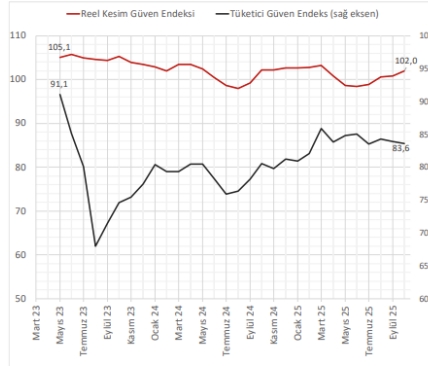
TCMB, bu ayki Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentilerine paralel %40,5'ten %39,5'e düşürdü.



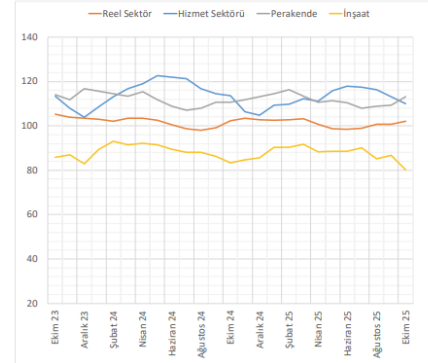
Tüketici güveninde gerileme...

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), ekim ayına ilişkin tüketici güven endeksi verilerini açıkladı. Tüketici Eğilim Anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, eylülde 83,9 iken bu ay yüzde 0,3 azalışla 83,6 olarak kayıtlara geçti. Mevcut dönemde hanenin maddi durumu endeksi, yüzde 0,1 gerilemeyle 67,8'den 67,7'ye indi. Gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi endeksi, eylülde 84 iken bu ay yüzde 0,2 artışla 84,2 oldu.

Reel Kesim & Tüketici Güven Endeksi



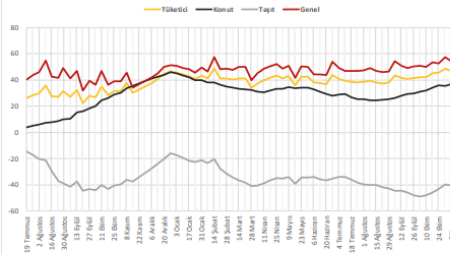
Sektörel Güven Endeksleri



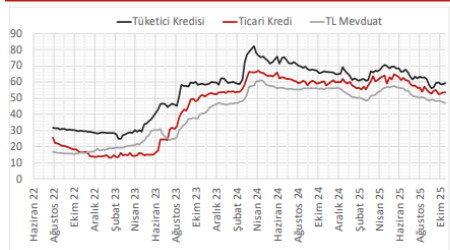
KREDİ BÜYÜMESİ

Kredilere mevsimsellik ve kur etkisinden arındırılmış olarak bakıldığında, 13 haftalık yıllıklandırılmış hareketli ortalama (trend) büyümenin 7 Kasım ile biten haftada %23,7 seviyesine gerilediği 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 %19,8'e, bireysel kredi kartlarında %32,1'e, tüketici kredilerinde %40,5'e gerileme görüldü.

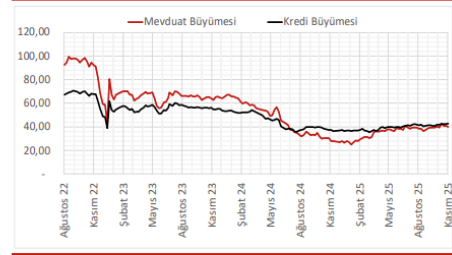
13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)



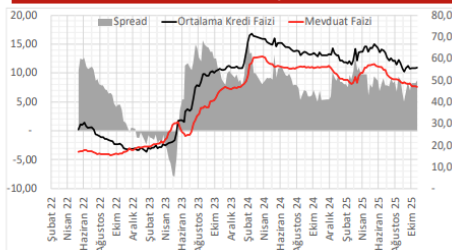
Mevduat ve Kredi Faizleri (%)



Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



Kredi-Mevduat Spread



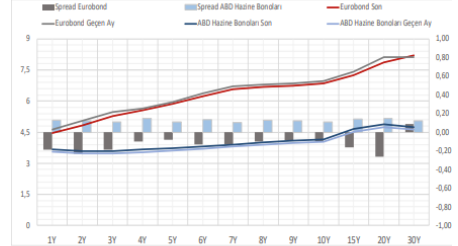
EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 3 bp artışla 247 bp seviyesinde işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 4 bp artışla %6,68 seviyesinden işlem gördü.

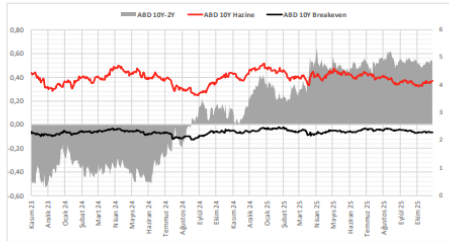
Türkiye Eurobond Piyasaları

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)

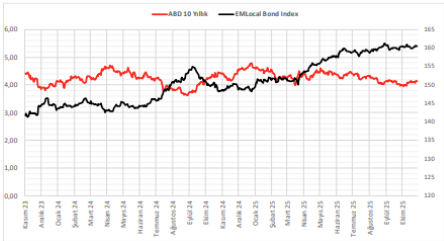
Eurobond Piyasası



ABD Hazine Bonoları



ABD & EM Bono Karşılaştırması

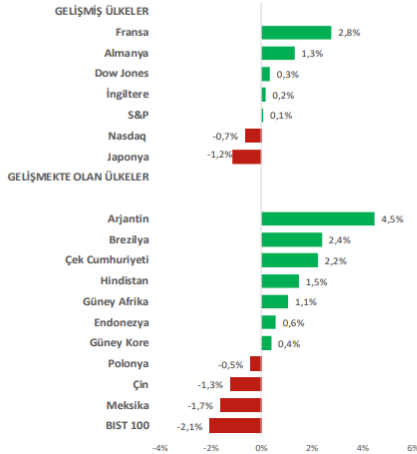


BORSALAR

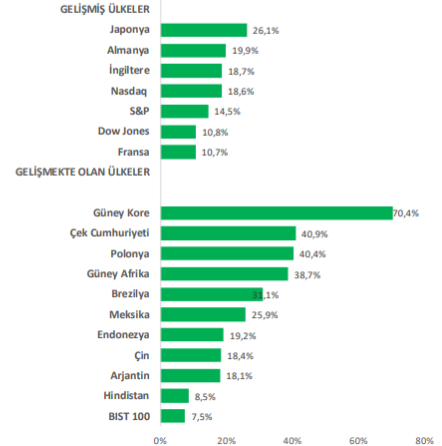
Geçtiğimiz hafta aşırı değerleme endişeleri ile ABD borsalarında bir düzeltme süreci yaşandı. Michael Burry'nin açıkladığı short pozisyonlar ve teknoloji şirketlerindeki yüksek değerleme oranları piyasaya satış getirirken Warren Buffet'in 4,3 milyar dolarlık Google hissesi alması ise teknoloji hisselerine pozitif katkı sağlayabilir. ABD Hazine Bakanı Bessent'in, Çin ile yapılan ticaret görüşmelerinin Şükran Gün'ünden önce pozitif sonuçlanabileceğini söylemesi ise önemli bir başka gelişmeydi.

S&P 500 vadelide %0,34 artıda ve 6.778'den işlem görüyor.

Borsa Getirileri (Haftalık)



Borsa Getirileri (YBB)



BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

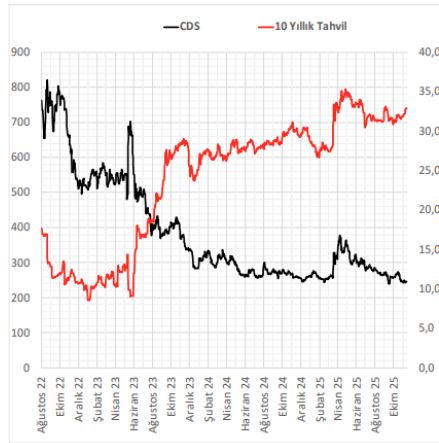
BIST 100 endeksi haftayı %2 kayıpla 10.565 puan seviyesinden tamamladı. Sektörel olarak Mali Endeks %1, Hizmetler endeksi %0,40 ve Sanayi endeksi %2,70 negatif seyretti.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	14.544.098	1.988.524	3.969.062	6.675.870	7.937.574	9.887.246	3.211.376	4.656.852
Piyasa Değeri (bin USD)	344.875	47.154	94.115	158.300	188.217	234.448	76.149	110.426
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	4.450.026	503.174	1.236.273	2.240.316	2.555.026	3.111.715	871.400	1.338.311
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	105.520	11.932	29.315	53.123	60.585	73.786	20.663	31.735
Halka Açıklık	31%	25%	31%	34%	32%	31%	27%	29%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	11,3%	27,8%	50,3%	57,4%	69,9%	19,6%	30,1%
Haftalık Getiri	-3,8%	-3,8%	-3,9%	-3,3%	-3,3%	-3,3%	-3,3%	-4,9%
Aylık Getiri	2%	9%	2%	2%	2%	2%	4%	2%
YBB Getiri	18%	-1%	4%	6%	5%	7%	10%	51%
1 Yıllık Getiri	24%	9%	9%	10%	9%	12%	18%	65%
F/K	18,2x	5,7x	114,8x	11,8x	12,7x	14,5x	27,2x	41,1x
P/DD	1,2x	1,1x	1,3x	1,1x	1,1x	1,2x	1,5x	1,3x

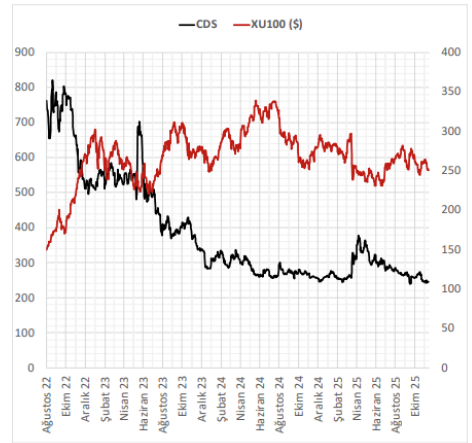
CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 3 bp artışla 247 bp seviyesinde işlem görürken, CDS cephesindeki düşüş bankacılık endeksini pozitif etkilemektedir.

CDS & 10 yıllık Tahvil Faizi

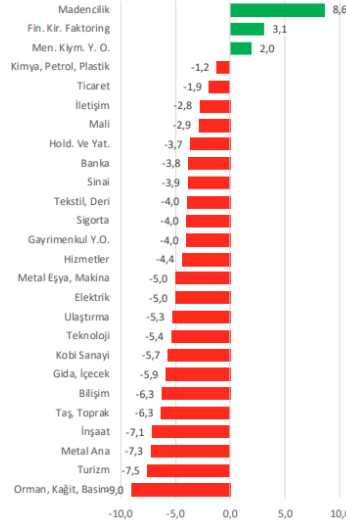


Dolar bazlı XU100 & CDS



BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

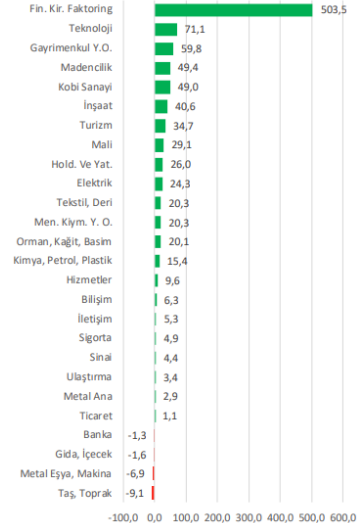
Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (Haftalık)



Geçtiğimiz hafta borsada ondan önceki hafta görülen yükselişin ardından bir düzeltme gördük. TCMB'nin enflasyon hedefini yukarı yönlü revize etmesi ve yurtdışındaki olumsuz hava bu düzeltmede etkili oldu.

Geçtiğimiz hafta madencilik sektörü pozitif seyrederken, orman, kağıt, basım ve turizm endeksleri negatif ayrıştı.

Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (YBB)



XU100 HİSSELERİ LATİFELE GETİRİLERİ

BIST'te makroekonomiye dair gelişmelerin dikkatle izlendiğini görüyoruz.

XU100'e relatif Getiriler (Haftalık)

Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)	Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)
1	KOZAL	22,91	100	NETAS	-12,0
2	ECILC	16,42	99	BERA	-11,1
3	FENER	16,16	98	VERUS	-11,1
4	VAKBN	10,35	97	ALKIM	-9,6
5	KOZAA	10,35	96	KERTV	-9,3
6	ESEN	10,03	95	BAGFS	-9,0
7	ALARK	8,72	94	INDES	-8,8
8	ALGYO	8,66	93	POLHO	-8,5
9	GUBRF	7,59	92	AKSEN	-7,4
10	MGROS	5,82	91	VESTL	-7,2
11	IPEKE	5,42	90	TUKAS	-7,1
12	TOASO	4,52	89	TATGD	-6,9
13	TTKOM	4,51	88	DEVA	-6,8
14	TUPRS	4,02	87	IHLAS	-6,4
15	DOAS	3,97	86	TKNSA	-6,1

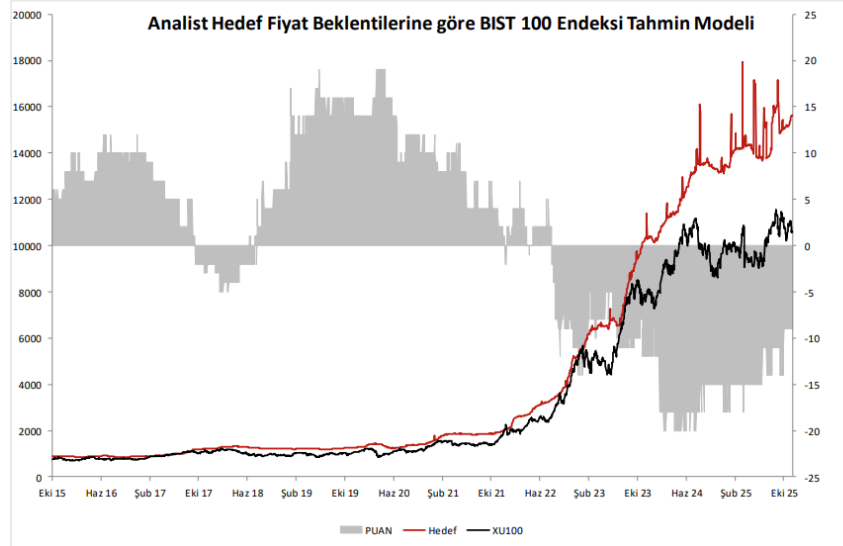
XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	ASELS	125,87	100	VESTL	-61,0
2	ESEN	117,38	99	TKNSA	-42,7
3	ECILC	84,77	98	BUCIM	-35,5
4	POLHO	68,90	97	VERUS	-34,9
5	SKBNK	60,48	96	SASA	-34,4
6	CEMAS	56,90	95	KORDS	-34,2
7	HALKB	55,30	94	JANTS	-32,6
8	EGGUB	51,04	93	ARCLK	-31,7
9	TUPRS	43,69	92	KONYA	-31,3
10	HLGYO	42,38	91	ZOREN	-31,3
11	KOZAL	39,11	90	TTRAK	-30,6
12	ALGYO	35,70	89	AEFES	-30,3
13	ISFIN	35,00	88	KARSN	-27,9
14	IPEKE	34,15	87	EGEEN	-26,4
15	TURSG	33,09	86	DEVA	-26,1

ANALİST HEDEF FİYAT BEKLENTİLERİNE GÖRE BIST 100 ENDEKSİ TAHMİN MODELİ

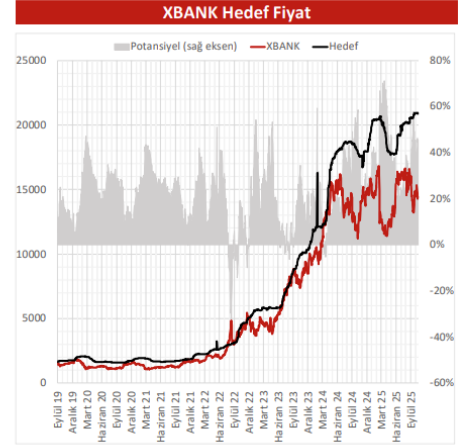
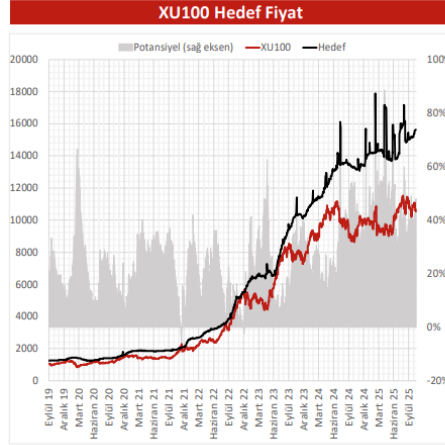
Modele göre BIST 100 endeksinde yükseliş beklentisi bulunuyor...

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

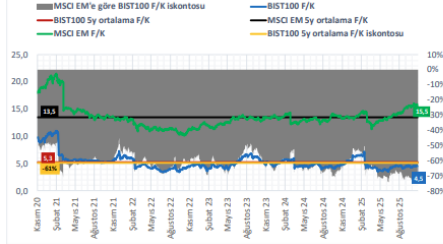
Bloomberg hedef fiyatları ile bankaların performansı arasında makas giderek kapanmaktadır. Bununla birlikte XBANK'da hedef fiyatlarda da bir yükseliş görülmektedir.



XU100 & MSCI EM F/K

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

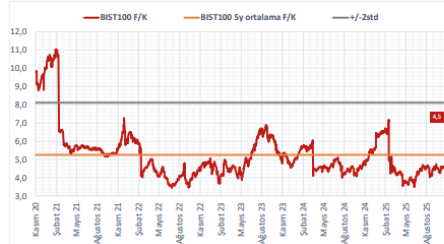
XU100 & MSCI EM F/K



XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,5	-45%	146%
En Düşük	3,5	10,1	-74%	-23%
ortalama	5,3	13,5	-61%	
cari	4,5	15,5	-71%	17%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	6,0			33%

XU100 F/K



XU100 F/K İskontosu

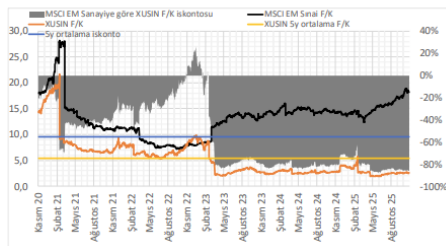


XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

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

XUSIN F/K iskontosu ise %86.

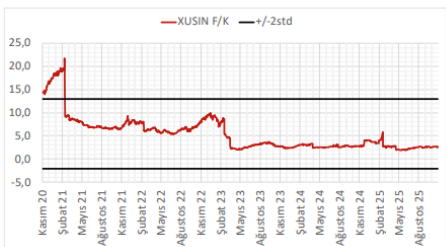
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K



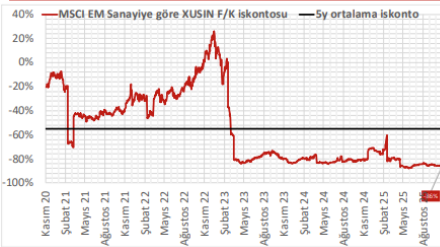
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,7	28,2	26%	742%
En Düşük	1,9	7,1	-88%	-27%
ortalama	5,4	13,3	-55%	
cari	2,6	18,2	-86%	110%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	8,2			217%

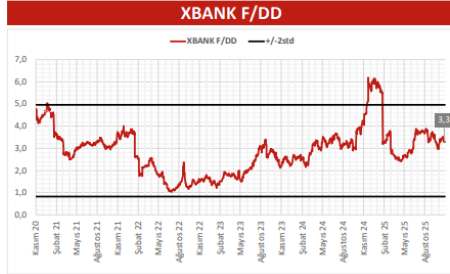
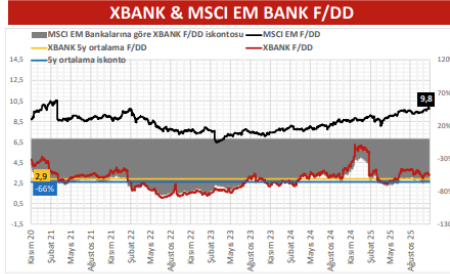
XUSIN F/K



XUSIN F/K İskontosu

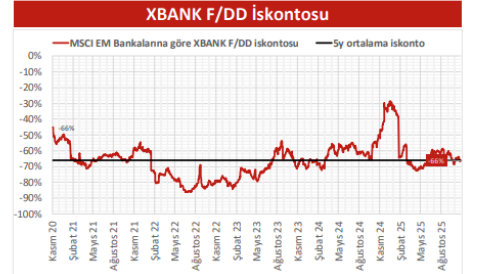


Bankacılık Sektörü –12 ay cari F/DD açısından 3,3x ile işlem görürken MSCI EM’e göre %66 iskonto lu seyretmektedir.



XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

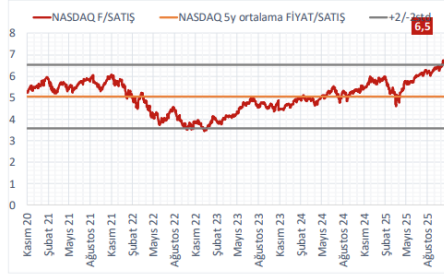
F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,19	10,5	-29%	88%
En Düşük	1,04	6,4	-86%	-68%
ortalama	2,88	8,4	-66%	
cari	3,29	9,8	-66%	-12%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	3,33			1%



NASDAQ Piyasa Çarpanları

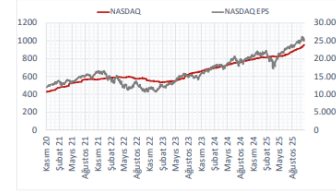
NASDAQ cari 6,7x F/Satış, 23x F/FAVÖK, 26,5x ileri dönük F/K ile 5 yıllık ortalamalar civarında işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

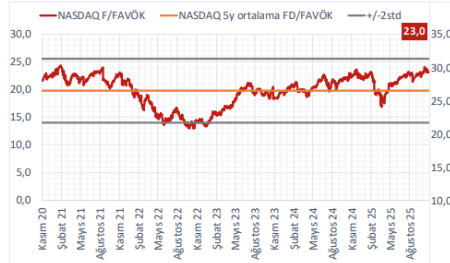


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

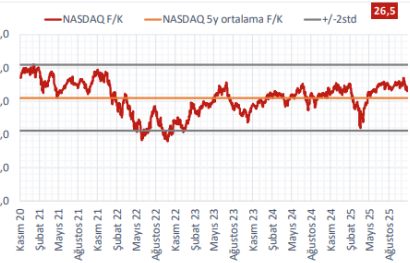
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,8	4%	24,3	6%	30,5	15%	26.120	4%
En Düşük	3,5	-47%	13,0	-44%	19,0	-28%	10.679	-57%
ortalama	5,1	-22%	19,8	-14%	25,5	-4%		
cari	6,5		23,0		26,5		25.008	



NASDAQ cari F/FAVÖK



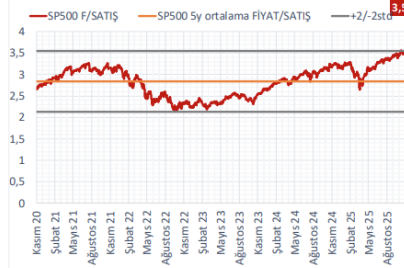
NASDAQ ileriye dönük F/K



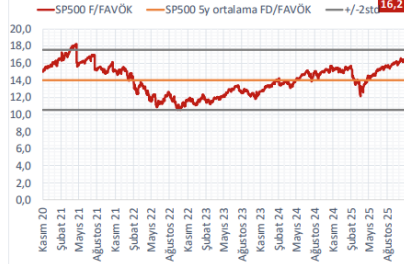
S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

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

S&P500 cari F/SATIŞ

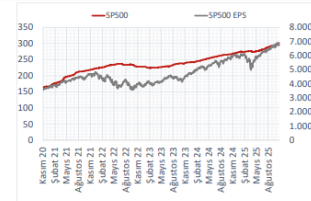


S&P500 cari F/FAVÖK

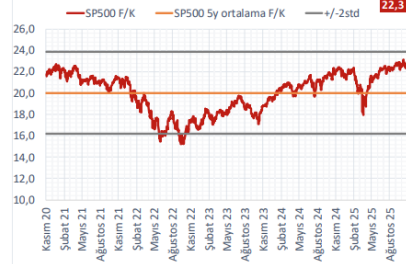


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,6	2%	18,2	13%	23,1	4%	6.891	2%
En Düşük	2,2	-38%	10,5	-35%	15,2	-32%	3.558	-47%
ortalama	2,8	-18%	14,0	-13%	20,0	-10%		
cari	3,5		16,2		22,3		6.734	



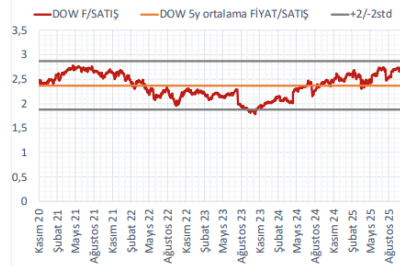
S&P500 ileriye dönük F/K



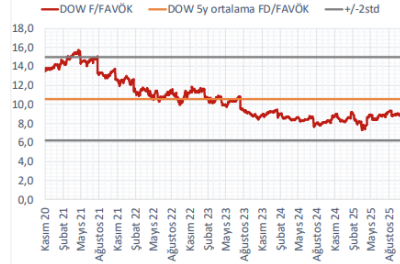
DOW PİYASA ÇARPANLARI

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

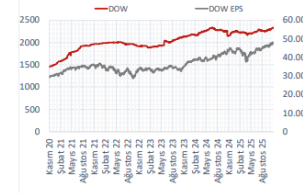


DOW cari F/FAVÖK

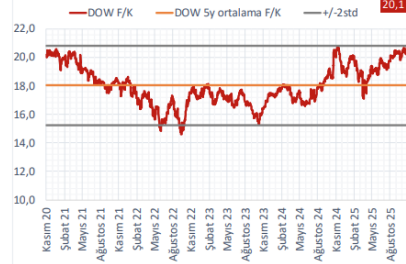


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	2,8	8%	15,7	64%	20,8	3%	48.255	2%
En Düşük	1,8	-31%	7,3	-24%	14,6	-28%	28.726	-39%
Ortalama	2,4	-8%	10,6	10%	18,0	-11%		
Cari	2,6		9,6		20,1		47.147	



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