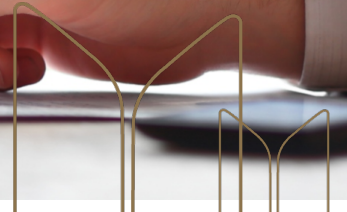


12.01.2026

 **Ziraat Katılım**
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN



ÖNE ÇIKANLAR

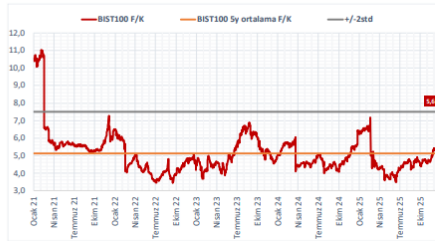
Asya piyasalarında, teknoloji hisselerin desteğiyle alıcılı seyir izleniyor. Teknoloji hisseleri, yapay zeka ve çip üretimi talebine yönelik ilgiden destek alarak günün en iyi performans gösteren sektörü oldu. Japonya'daki piyasa tatili nedeniyle bölgesel işlem hacimleri düşük seyretti. Güney Kore'nin KOSPI endeksi, teknoloji ve çip üretimi hisselerindeki kazançlarla %0,82 yükseldi. Hong Kong'un Hang Seng endeksi, teknoloji hisselerindeki kazançlarla %0,82 artarken, Shanghai %0,75 artışla teknoloji hisselerindeki yükselişten destek buldu. ABD vadeliler cephesinde satıcılı seyir görülüyor. Bugün ABD tarafında; Fed üyesi Barkin'in konuşması bulunuyor. Euro Bölgesi tarafında ise Sentix Yatırımcı Güveni verisi ile AMB Üyeleri Villeroy ve Guindos'un konuşmaları bulunuyor. Sentix Yatırımcı Güveninin -5,3 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

ABD'de, Salı günü ADP haftalık istihdam değişimi, TÜFE, reel ortalama saatlik kazançlar, yeni konut satışları ve Federal bütçe dengesi verileri takip edilecek. Aralık ayı TÜFE verisinin aylık bazda %0,3 artış kaydederek, yıllık %2,7 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Çekirdek TÜFE'nin de aylık %0,3 artış kaydederek, yıllık %2,7 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Yeni konut satışlarının aylık bazda %10,8 düşüş kaydederek, 714k seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

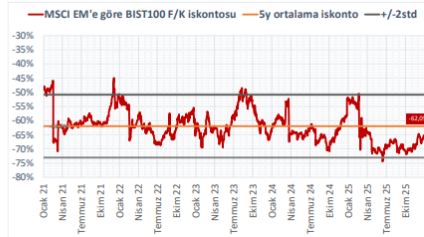
BIST100 yukarıda...

BIST 100 endeksi haftayı %4,26 yukarıda ve 12.200 puan seviyesinden tamamlayarak pozitif bir görüntü çizdi.

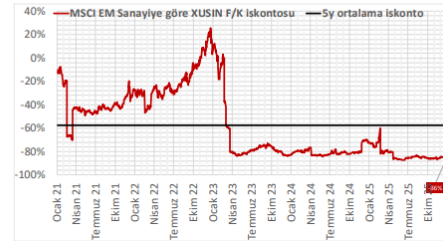
XU100 F/K İskontosu



MSCI EM – XU100 F/K İskontosu



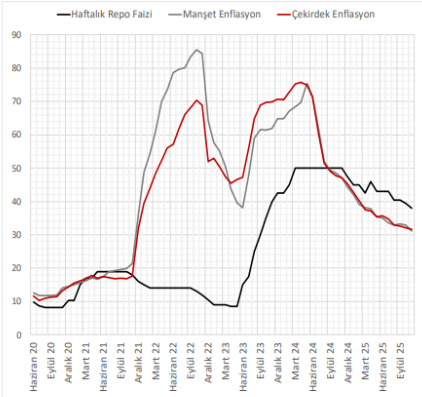
MSCI EM Sınai – XUSIN F/K İskontosu



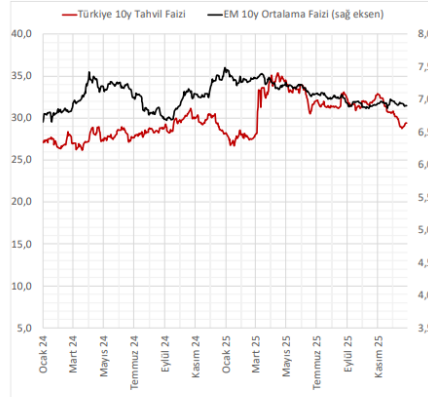
Tahvil piyasası alıcılığı...

Yurt içinde, TL tahvillerde satıcılı bir seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 9 bp azalışla %37,04 seviyesine yükselirken, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 6 bp artışla %29,39 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 34,8 milyar TL'ye yükseldi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



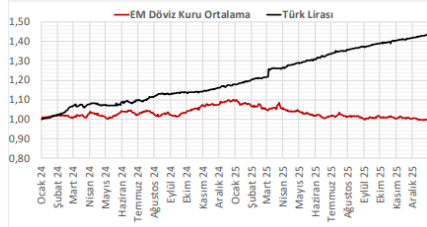
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



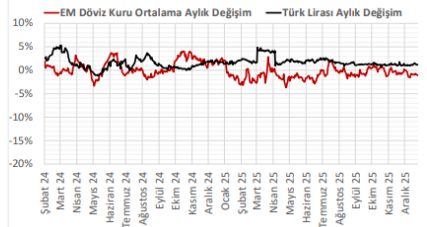
Dolar/TL hafif yukarıda..

Dolar / TL spot kuru 43,14 seviyesinde haftayı tamamladı.

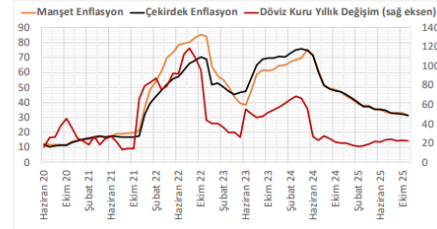
2019'dan bu yana EM FX Ortalama – TL Performans



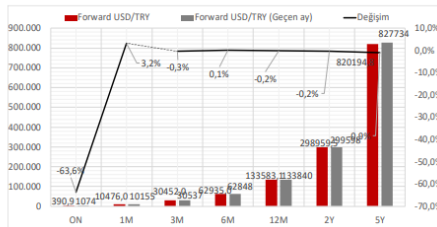
EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



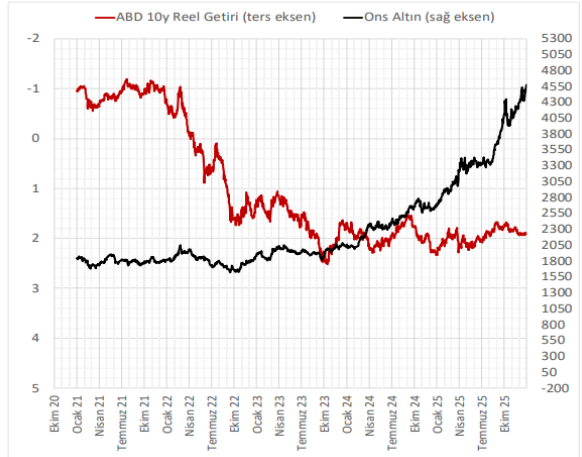
BBERG Forward Dolar/TL Oranları



Ons Altın yukarıda..

Altın ons fiyatı 4.590 dolarla işlem görmektedir.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



ABD Tarım Dışı İstihdam...

Aralık ayında ABD tarım dıőı istihdam 50 bin kiői artarak, 66 bin kiőilik artıő beklentisinin altında kaldı ve iőgücü piyasasındaki yavaşlamaya iőaret etti. Gıda hizmetleri ve ićecek mekanlarında (+27 bin) istihdam artıő görölürken, bu rakam önceki 12 ayda aylık ortalama 12 bin artıőın üzerindeydi. Ayrıca, sağlık hizmetleri sektöründe 21 bin istihdam artıőı (12 aylık ortalama 34 bin) görölürken, sosyal yardım sektöründe Aralık ayında 17 bin artıő eğilimi devam etti. Öte yandan, perakende ticaret ve depo sektörlerinde istihdam sırasıyla 25 bin ve 19 bin azaldı. Federal hükümet istihdamı Aralık ayında çok az deėiőti (+2 bin). Ocak ayında zirveye ulaşan federal hükümet istihdamı, 277 bin azaldı. İőgücüne katılım oranı bir ay önceki %62,5'ten %62,4'e gerilediğinden, iősizlik oranı bir ay önceki %4,5'ten %4,4'e düőtü. Ekim ayı toplam tarım dıőı istihdamdaki deėiőim 68 bin kiői aőaėı yönlü revize edilerek -173 bin kiőiye, Kasım ayı deėiőim ise 8 bin kiői aőaėı yönlü revize edilerek 56 bin kiőiye indirildi. Ücret enflasyonunun en önemli göstergesi olan saatlik kazançlar, piyasa tahminlerine paralel olarak aylık bazda %0,3 arttı, yıllık bazda ise Kasım ayındaki %3,6'dan %3,8'e sıőradı. Özel sektör tarım dıőı istihdamdaki tüm çalışanların ortalama çalışma süresi Aralık ayında 0,1 saat azalarak 34,2 saate geriledi. Aralık ayında iősiz sayısı 278 bin azalarak 7,5 milyona düőtü. Verilerin açıklanmasının ardından, piyasanın Ocak ayında Fed'in faiz indirimine gitme olasılığı %14'ten %3'e geriledi.

Sanayide yıllık üretim %2,4 arttı...

Sanayi üretimi, Ekim ayındaki %2,2'lik artışın ardından Kasım ayında yıllık bazda %2,4 arttı. Aylık bazda, üretim Ekim ayında %0,7 daraldıktan sonra %2,5 ile güçlü bir toparlanma gösterdi. Sanayi üretimi verileri son dönemde oldukça volatil bir seyir izliyor. Özellikle savunma sektörü aylık büyümeye 0,9 puan katkı sağlayarak sanayi üretiminin temel itici gücü olmaya devam etmektedir. Öte yandan, GSYİH hesaplamalarına doğrudan dahil edilen mevsimsellikten arındırılmamış üretim yıllık bazda %0,5 düşüş kaydetti. Aylık rakamlara bakıldığında, madencilik ve taşocakçılığı ile elektrik üretimi sırasıyla %4,8 ve %0,5 gerilerken, imalat %3,1 büyüdü. İleriye bakıldığında, imalat PMI'ndaki toparlanma (Kasım'daki 48,0'dan Aralık'ta 48,9'a yükseldi) ve reel sektör güven endeksindeki iyileşme, imalat faaliyetlerinin önümüzdeki aylarda güçlenebileceğini gösteriyor.

Yüksek teknoloji üretimindeki dalgalanma...

Yüksek teknoloji üretimi, Ekim ayında aylık bazda %7,8 daralmanın ardından Kasım ayında aylık bazda %10,5 arttı. Sektörün üretimi, teslimat bazlı çalışma, düşük baz ve güçlü büyüme rakamları nedeniyle oldukça dalgalı seyrettiği için yıllık bazda %30,9 büyüdü. Yüksekorta teknoloji üretimi Kasım ayında aylık bazda %4,8 artarken, düşük-orta teknoloji ve düşük teknoloji üretimi bir önceki aya göre sırasıyla %2,8 ve %0,8 arttı. Yıllık bazda, yüksek-orta teknoloji ve düşük-orta teknoloji üretimi sırasıyla %8,6 ve %4,4 büyürken, düşük teknoloji üretimi %6,3 daralarak durgun seyretti. Sermaye malları üretimi yıllık bazda %10,9'luk büyüme oranıyla nispeten güçlü seyrederken, düşük baz etkisiyle aylık bazda %5,9 arttı. Sermaye malları üretimi son aylarda dalgalı bir seyir izlerken, bu da manşet verilerin dalgalı olmasına neden oldu. Ara mal üretimi aylık bazda %2,6 artarken, enerji üretimi mevsimsel faktörler nedeniyle %0,7 azaldı. Kasım ayında, dayanıklı ve dayanıksız mal üretimi sırasıyla %1,6 ve %0,5 arttı.

Sektörel performans genel olarak olumluydu...

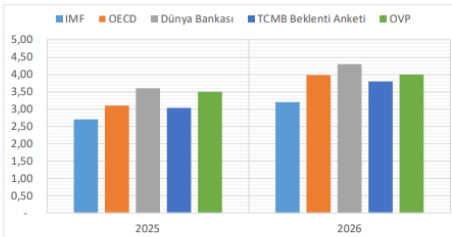
Sektör düzeyinde, 25 sektörden 19'u Kasım ayında aylık bazda büyüme kaydederken, 6 sektör daraldı. Düşük performans gösteren sektörler arasında, giyim eşyası üretimi aylık bazda %2,4 ve yıllık bazda %24,9 azalırken, bu durum sektörün rekabet gücünü kaybetmeye devam ettiğini yansıtıyor. Rafineri üretimi de zayıflayarak aylık bazda %3,1 ve yıllık bazda %4,1 geriledi. Benzer şekilde, elektrik üretimi aylık bazda %0,5 ve yıllık bazda %1,9 azaldı. Bu düşüşün bir kısmı, firmaların kendi enerji ihtiyaçlarını tesislerinde güneş enerjisi üretimi yoluyla giderek daha fazla karşılamasından kaynaklanıyor. Öte yandan, savunma ürünlerine yönelik güçlü küresel talep sayesinde, diğer ulaşım ekipmanları (büyük oranda savunma sanayi) üretimi aylık bazda %5,1 ve yıllık bazda %23,4 arttı

BÜYÜME

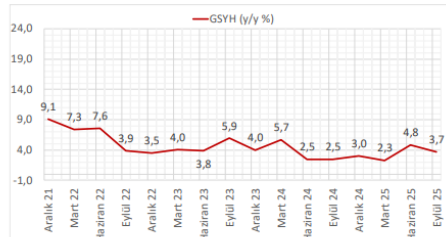
Türkiye'nin ekonomik büyümesi, 2025'in üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda %1,1'e geriledi. Bu oran, ikinci çeyrekteki %1,6'lık büyümenin altında kaldı. Yıllık büyüme oranı %3,7'ye yavaşlayarak %4,2'lik konsensüs tahmininin altında kaldı.

İktisadi faaliyet kollarına göre toplam katma değerdeki bir önceki yılın aynı çeyreğine göre değişim, ana sektörler için; Tarım (-%12,7), Sanayi (+%6,5), İnşaat (+%13,9), Hizmetler (+%6,3), Bilgi ve İletişim (+%10,1), Finans (+%10,8) ve Gayrimenkul Faaliyetleri (+%4,2) şeklinde oluştu. Sanayi üretim endeksi üçüncü çeyrekte yıllık bazda %5,4 artmıştı, katma değer değişimi ise %6,5 artış olarak açıklandı. Hizmet Üretim Endeksi aynı çeyrekte %3,4 artmıştı, hizmet sektörü katma değeri ise %6,3 ile daha güçlü büyüme gösterdi. İnşaat üretim endeksi ise aynı dönemde %26,3 artış kaydederken, inşaat sektörü katma değeri %13,9 artış gösterdi.

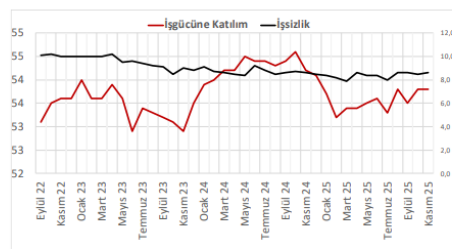
Büyüme Beklentileri



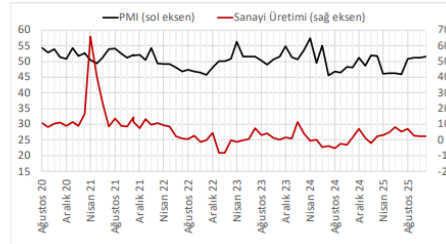
GSYH



İşsizlik Oranı



PMI & Sanayi Üretimi

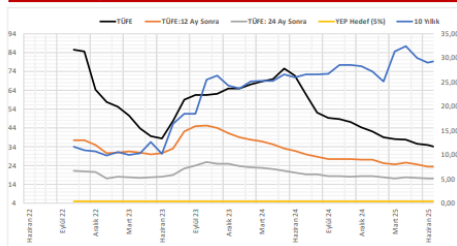


Yıllık Enflasyon %31,1...

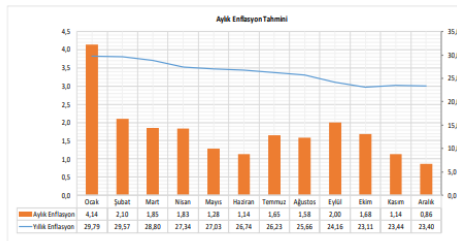
Kasım ayında TÜFE enflasyonu %0,87 ile piyasa beklentisi olan %1,3'ün oldukça altında gerçekleşti. Buna bağlı olarak, yıllık enflasyon oranı Ekim ayındaki %32,9'dan %31,1'e geriledi.

Beklenenden iyi gelen sonuç, taze meyve ve sebze fiyatlarındaki düşüş sayesinde, esas olarak gıda grubundan kaynaklandı.

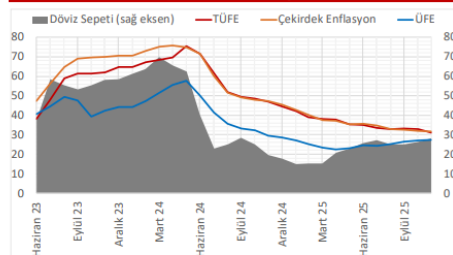
Enflasyon & TCMB Beklenti Anketi Beklentileri



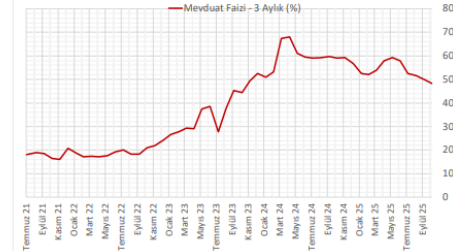
Aylık Enflasyon Medyan Tahmini



TÜFE, Çekirdek Enflasyon, ÜFE



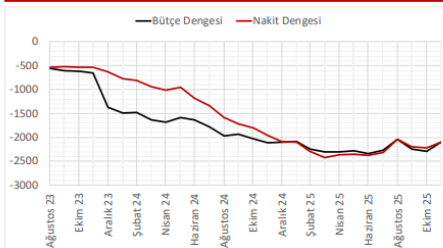
3 aylık Mevduat Faizi (%)



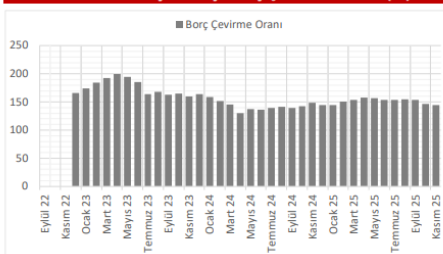
BÜTÇE

Merkezi Yönetim Bütçesi Kasım ayında 169,5 milyar TL fazla verdi, geçen yılın aynı ayında ise 16,6 milyar TL açık verilmişti. Kasım ayında vergi yapılandırması kapsamında toplam 1,7 milyar TL gelir yazıldı. Böylece, ilk on bir ayda 20,1 milyar TL'ye ulaşıldı. 2024 yılı toplamında ise 59,4 milyar TL gelir yazılmıştı. Diğer taraftan, Kasım ayında özelleştirme geliri kaydedilmedi, geçen yılın aynı ayında da gelir kaydedilmemişti. Faiz gelirleri 28774 milyar TL'ye ulaşırken, faiz giderleri ise geçen yıla göre 28,4 milyar TL azalışla 117,9 milyar TL oldu. Bu sonuçlarla, ilk onbir aylık dönemde bütçe açığı 1 trilyon 271 milyar TL'ye ve son 12 aylık bütçe açığı ise 2 trilyon 100 milyar TL'ye (GSYH'ya oranla %3,5) geriledi. Yeni OVP'de 2025 yılı bütçe açığı tahmini 2 trilyon 208 milyar TL (GSYH'ya oranla %3,6) düzeyinde açıklanmıştı.

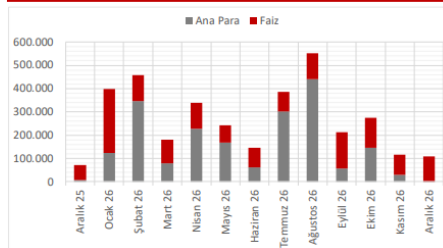
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (mlr TL)



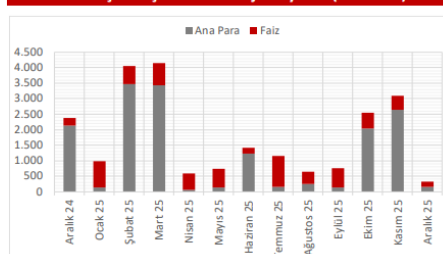
Yıllıklandırılmış Yurt içi Borç Çevirme Oranı (%)



Yurt içi Borç Ödeme Projeksiyonu (mn TL)

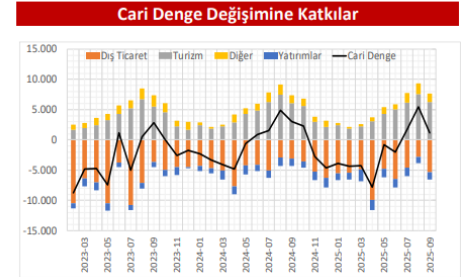
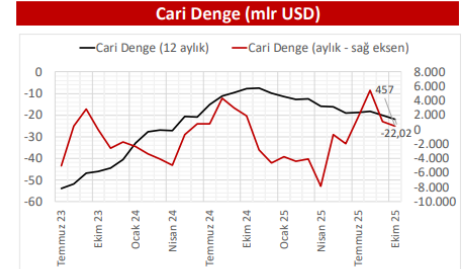
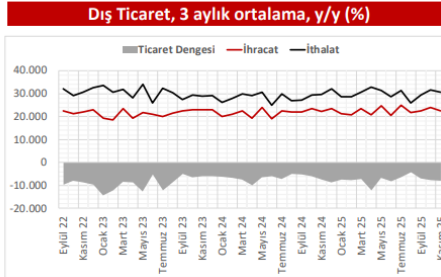
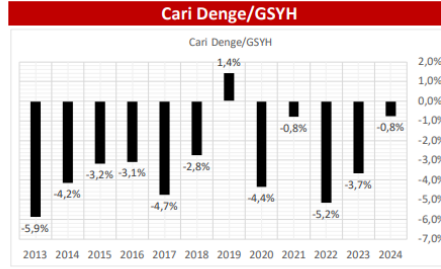


Yurt dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (mn USD)



CARİ DENGE

Cari denge Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayındaki 2 milyar 225 milyon dolarlık fazladan 457 milyon dolar fazlaya kötüleşme gösterdi. Böylece, ilk on aylık dönemde verilen açık 14,5 milyar dolara gerilerken, son 12 ayda verilen cari açık ise 22,0 milyar dolara (GSYH'ye oranla %1,4) yükseldi.



MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

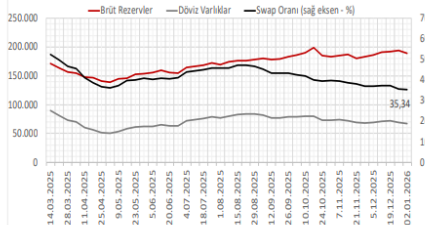
Türkiye'ye ilişkin gerçekleşen ve OVP tahmini olarak bazı makroekonomik göstergeler

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

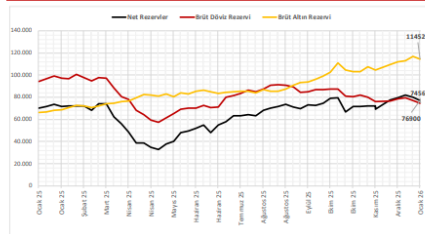
Rezervlerde yükseliş..

8 Ocak Perşembe günü toplam rezervlerin 194,9 milyar dolara, Net Uluslararası Rezerv (NUR) seviyesinin 81,5 milyar dolara yükseldiğini, tüm swaplar hariç net rezervlerin ise önceki güne göre 0,5 milyar dolar artışı 68,8 milyar dolar olduğu görülmektedir.

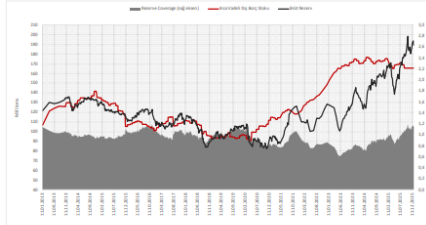
TCMB Rezervler (mlr USD) & Swap Payı (%)



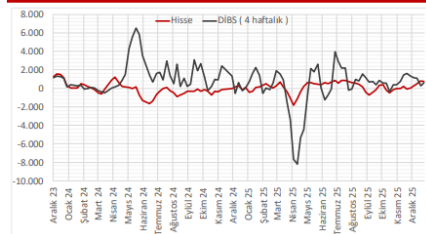
TCMB Rezervler (mlr USD)



Kısa Vadeli Dış Borç Stoku & Brüt Rezerve



Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)

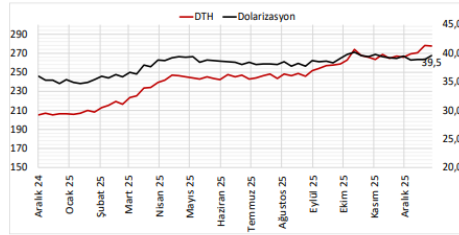


DOLARIZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

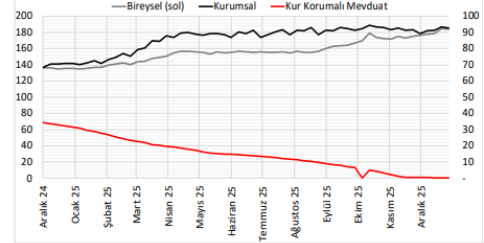
Dolarizasyonda düşüş...

2 Ocak itibarı ile mevduat bankaları genelinde toplam mevduat içinde TL mevduat (KKM dahil) oranının %60,4 seviyesine gerilediği hesaplanıyor. KKM'yi TL karşılığı dövize endeksli bir varlık sayarak hesapladığımızda Türkiye'deki mevduat dolarizasyonunun ilgili haftada %39,6'ya yükseldiğini görüyoruz. Bu oran, gerçek kişilerde %45,5'e, tüzel kişilerde ise %35,9 seviyesine yükseldi. KKM dahil edilmeyerek hesaplanan standart TL mevduat oranı ise %60,5 seviyesine gerilemiş oldu.

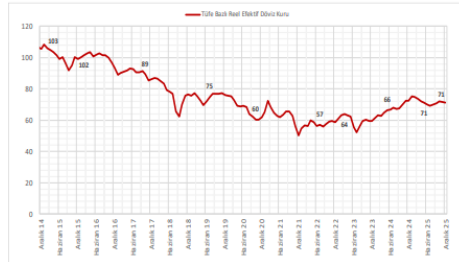
Döviz Tevdiat Hesabı (mlr USD) & Dolarizasyon (%)



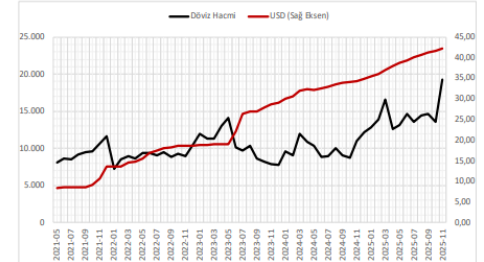
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru

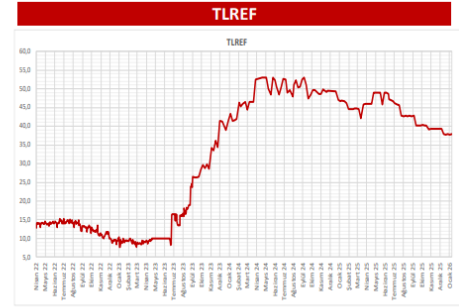
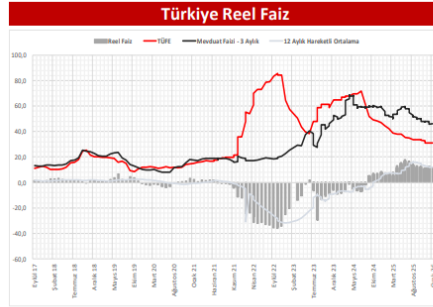


Dolar/TL & Hacim



Politika faizi %38...

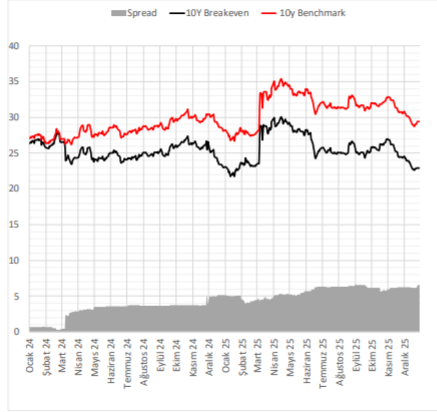
Para Politikası Kurulu, 11 Aralık'taki toplantısında politika faizini 150 baz puan düşürerek yüzde 38 seviyesine indirdi. Beklentilere paralel olan kararın alındığı toplantıda Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını yüzde 42,5'ten yüzde 41'e, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise yüzde 38'den yüzde 36,5'e indirdi.



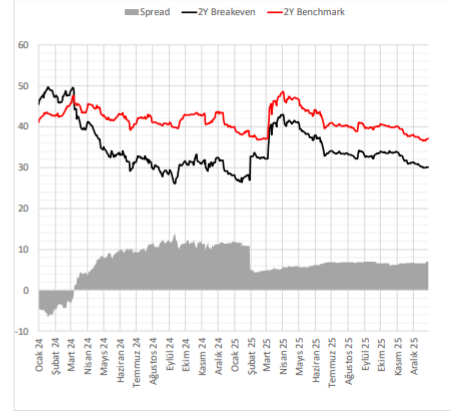
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

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..

29 Aralık – 2 Ocak 2026 haftasında yurtdıőı yerleőikler (yabancılar) fiyat ve kur etkisinden arındırılmış olarak hisse senedinde 102,3 milyon dolar net alıő gerçekleőtirdi. DİBS tarafında haftalık kesin alım-satım iőlemlerine göre (repo hariç) yabancılar Tahvil’de haftalık 288,5 milyon dolar net alıő gerçekleőtirdi.

DİBS Yabancı Payı:

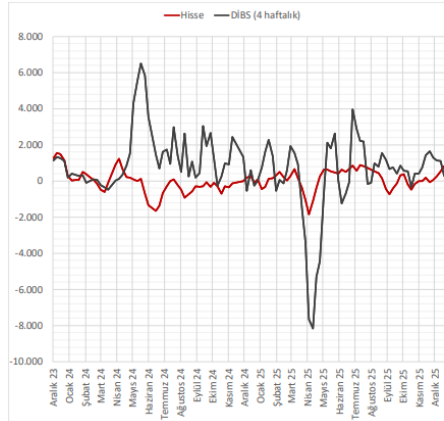
2 Ocak: %7,79

BİST Yabancı Payı:

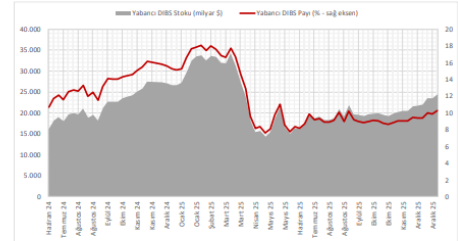
29 Aralık: %35,73

12 Ocak: %36,95

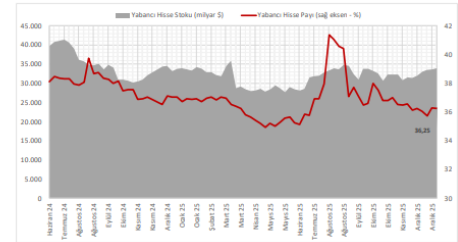
Yurt dışı Yerleşik Portfy Yatırımları (mn USD)



Yurt dışı Yerleşik DİBS Yatırımları

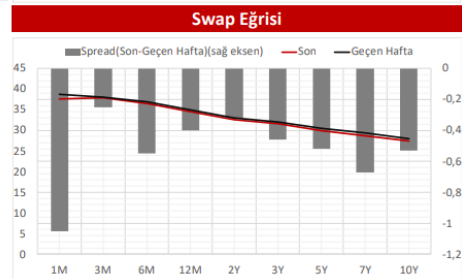
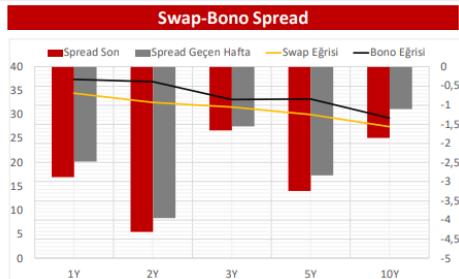
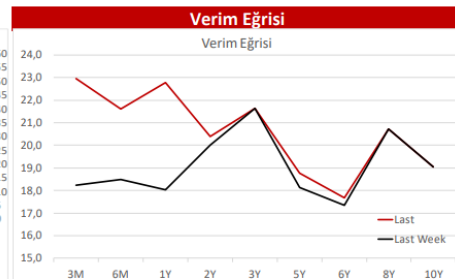
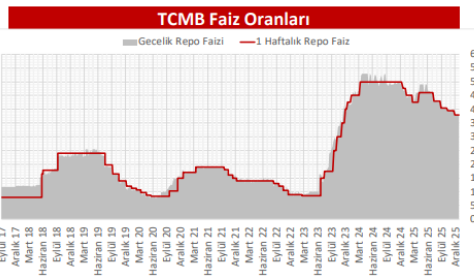


Yurt dışı Yerleşik Hisse Yatırımları



Politika faizi %38'de...

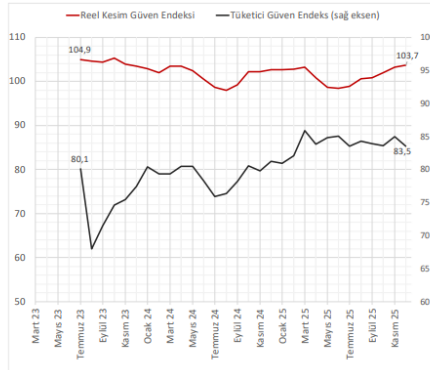
Para Politikası Kurulu, politika faizini 150 baz puan düşürerek yüzde 38 seviyesine indirdi.



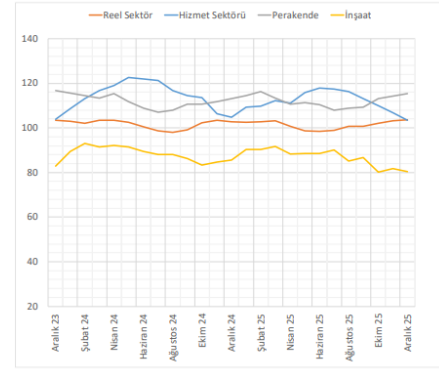
Tüketici güveninde gerileme...

Tüketici Güven Endeksi aylık bazda %1,8 düşüyle 83,5'e gerilerken, yıllık bazda %2,7 artış kaydetti. Aralık ayında hanehalkının mevcut durum endeksi %2,4 düşüyle 67,9'a gerilerken, önümüzdeki 12 ay için beklentiler %0,6 düşüyle 85,2'ye geriledi. Önümüzdeki 12 ay için genel ekonomik duruma ilişkin beklentiler Aralık ayında %1,8 düştü.

Reel Kesim & Tüketici Güven Endeksi



Sektörel Güven Endeksleri

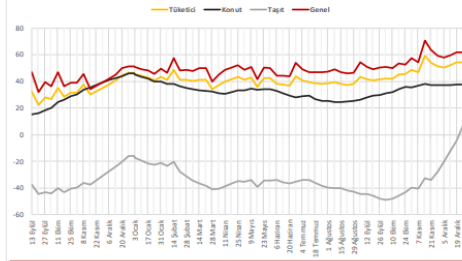


KREDİ BÜYÜMESİ

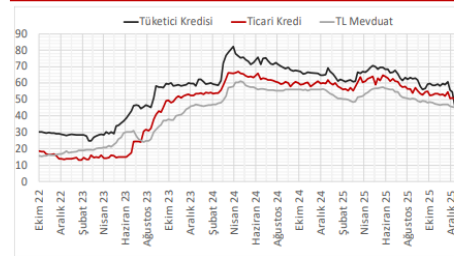
Kredi hacmi trend büyümesi hızlanırken, ihtiyaç kredisi faizi belirgin yükseldi.

TCMB tarafından haftalık açıklanan para ve banka istatistiklerine göre, 2 Ocak ile biten haftada 21,7 trilyon TL'ye yükselen mali olmayan kesime verilen krediler hacminde 164,9 milyar TL artış gözlemlendi. Kredi alt gruplarına göre trend büyüme oranlarına bakıldığında, ticari kredilerde %24,8'e gerileme görülürken, tüketici kredilerinde %51,8'e, bireysel kredi kartlarında ise %40,1'e yükseliş görüldü.

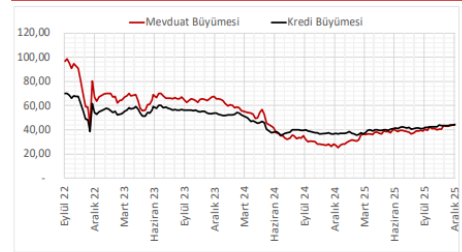
13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)



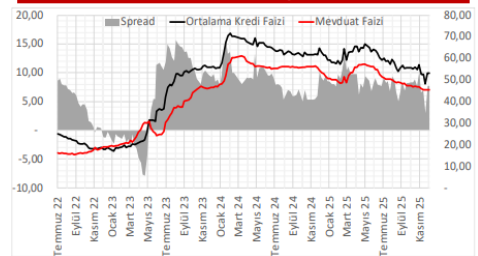
Mevduat ve Kredi Faizleri (%)



Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



Kredi-Mevduat Spread



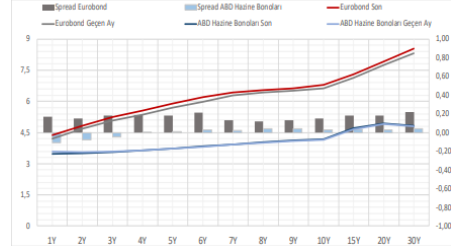
EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 215 bp seviyesine yükselirken, Eylül 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi %6,65 seviyesinden işlem gördü.

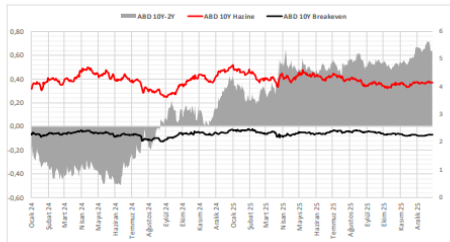
Türkiye Eurobond Piyasaları

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

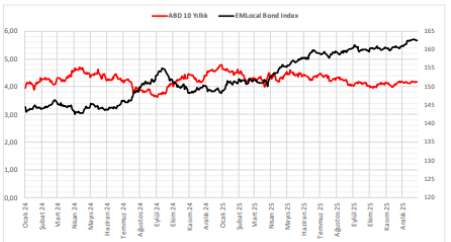
Eurobond Piyasası



ABD Hazine Bonoları



ABD & EM Bono Karşılaştırması

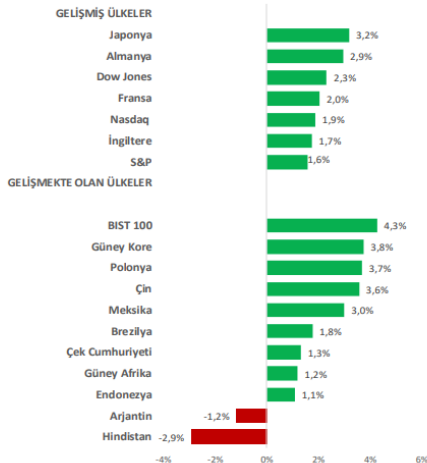


BORSALAR

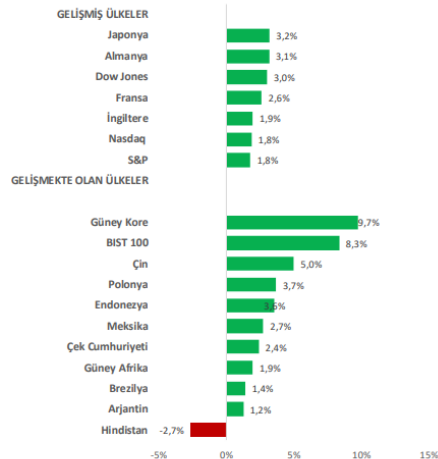
ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz görünümünü şekillendirebilecek verileri beklemeyle, ABD hisse senetleri Salı günü yeni bir rekor seviyeye yükseldi. S&P 500, Aralık ayı sonunda görülen kapanış seviyesi civarında seyreliyordu. Endeks, Nisan 2025'teki dip seviyesinden bu yana yüzde 44 artarak yeni rekor seviyeye ulaştı. Teknoloji ağırlıklı Nasdaq 100 Endeksi yükseldi. Avrupa borsaları yüzde 0,4 arttı. Asya borsaları, yılın en iyi başlangıcını sürdürürken gelişmekte olan piyasalar endeksi de arka arkaya rekorlar kırdı. Yatırımcılar, Venezuela'daki gerginliklerden şu ana kadar büyük ölçüde etkilenmezken ve yapay zeka ile bağlantılı hisse senetlerine olan talebin desteklediği üç yıllık yükseliş eğilimi sürdü. Salı günü açıklanan ve beklentilerin altında kalan ABD Hizmetler PMI faiz indirimi beklentilerini güçlendirdi. Son olarak, Aralık ayında işsiz sayısı 278 bin azalarak 7,5 milyona düştü. Verilerin açıklanmasının ardından, piyasanın Ocak ayında Fed'in faiz indirimine gitme olasılığı %14'ten %3'e geriledi.

S&P 500 vadelide %0,62 aşağıda ve 6.961 seviyesinden işlem görmektedir.

Borsa Getirileri (Haftalık)



Borsa Getirileri (YBB)



BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

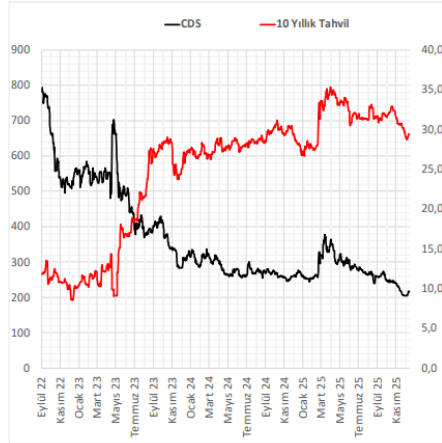
BIST 100 endeksi haftayı %4,26 yukarıda ve 12.200 puan seviyesinden tamamlayarak pozitif bir görüntü çizdi.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	16.610.694	2.399.825	4.252.800	7.774.051	9.382.335	12.064.189	4.290.139	4.546.505
Piyasa Değeri (bin USD)	386.527	55.847	98.961	180.898	218.322	280.728	99.829	105.799
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	5.010.146	603.758	1.322.466	2.591.207	2.985.643	3.683.288	1.092.081	1.326.857
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	116.585	14.050	30.773	60.296	69.474	85.708	25.412	30.876
Halka Açıklık	30%	25%	31%	33%	32%	31%	25%	29%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	12,1%	26,4%	51,7%	59,6%	73,5%	21,8%	26,5%
Haftalık Getiri	4,6%	0,0%	2,3%	5,9%	5,7%	6,1%	6,7%	0,5%
Aylık Getiri	6%	4%	3%	9%	8%	9%	8%	0%
YBB Getiri	6%	4%	4%	8%	8%	8%	8%	1%
1 Yıllık Getiri	29%	14%	11%	20%	19%	22%	27%	53%
F/K	20,6x	6,7x	103,1x	13,8x	14,3x	17,5x	34,7x	38,0x
P/DD	1,4x	1,3x	1,4x	1,2x	1,3x	1,4x	1,9x	1,3x

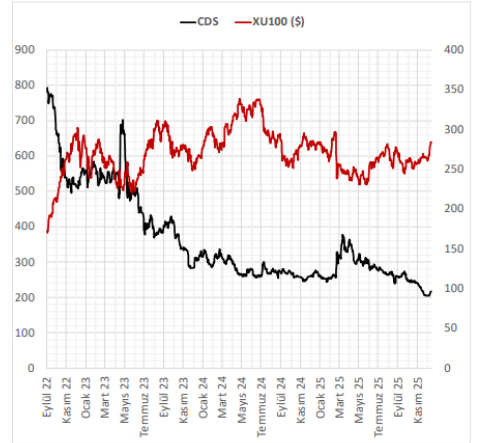
CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 215 bp seviyesine yükselirken, CDS cephesindeki düşüş bankacılık endeksini pozitif etkilemektedir.

CDS & 10 yıllık Tahvil Faizi



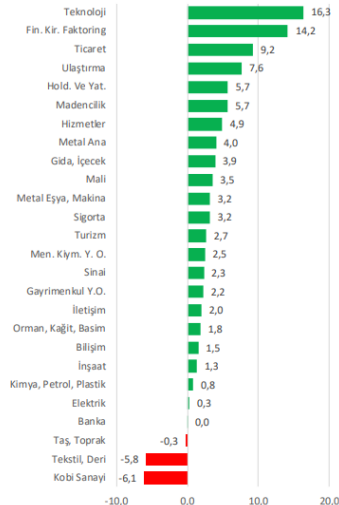
Dolar bazlı XU100 & CDS



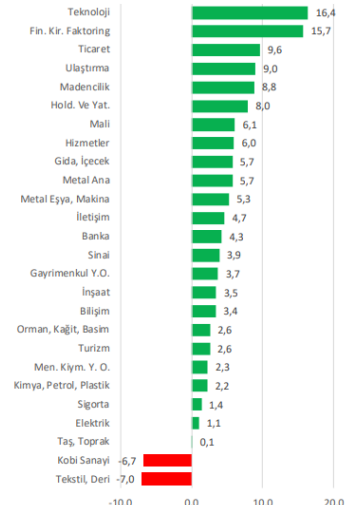
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, yurt içinde makroekonomik verilerin olumlu sinyaller vermesi ve Türkiye'nin borçlanma maliyetlerinin azalmasının destek vermesiyle yeni yılın ilk haftasına rekorlarla girdi. Yıla 11 bin 296,52 puandan başlayan BIST 100 endeksi, yılın ilk işlem haftasında rekor tazeledi. BIST 100 endeksi, geçen hafta finansal kiralama faktoring sektörü öncülüğünde yüzde 6,11 artarak 12 bin 200,95 puanla rekor seviyeden kapandı. Küresel piyasalar, ABD Merkez Bankasının (Fed) faiz indirimlerine yönelik beklentilerin güçlü kalması, teknoloji ve yapay zeka şirketlerine dair "yüksek değerlendirme" endişelerindeki azalma ve petrol fiyatlarındaki gerilemenin dünya genelinde halihazırda devam eden enflasyonla mücadeleleye destek vereceğine ilişkin beklentilerle pozitif seyreliyor. Türkiye'de aralık ayında enflasyon yüzde 0,89 ile beklentilerin altında geldi. Enflasyon yıllık bazda ise yüzde 30,89 ile 49 ayın en düşük seviyesine geriledi. Enflasyonun 49 ayın en düşük seviyesine gerilemesiyle TCMB'nin faiz indirimlerine gideceğine ilişkin beklentilerin güçlenmesi de borsadaki rallide etkili oldu.

Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (Haftalık)



Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (YBB)



XU100 HİSSELERİ LATİFELE GETİRİLERİ

BİST'te makroekonomiye dair gelişmelerin dikkatle izlendiğini görüyoruz.

XU100'e relatif Getiriler (Haftalık)

Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)	Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)
1	AELS	14,63	100	SASA	-23,0
2	ALGYO	13,95	99	FENER	-15,0
3	ESEN	8,92	98	BUCIM	-12,7
4	MGROS	5,17	97	EGEEN	-11,7
5	BIMAS	4,92	96	HEKTS	-10,9
6	KOZAA	3,93	95	SKBNK	-10,6
7	AKSGY	3,87	94	NTHOL	-10,5
8	DOAS	3,81	93	IHLGM	-9,8
9	ECILC	2,63	92	JANTS	-9,6
10	HLGYO	1,87	91	ALARK	-9,4
11	SOKM	1,82	90	PARSN	-9,1
12	HALKB	0,75	89	AKSEN	-8,8
13	VERUS	0,71	88	CEMAS	-8,5
14	TOASO	0,52	87	GARAN	-8,4
15	GUBRF	0,40	86	INDES	-8,2

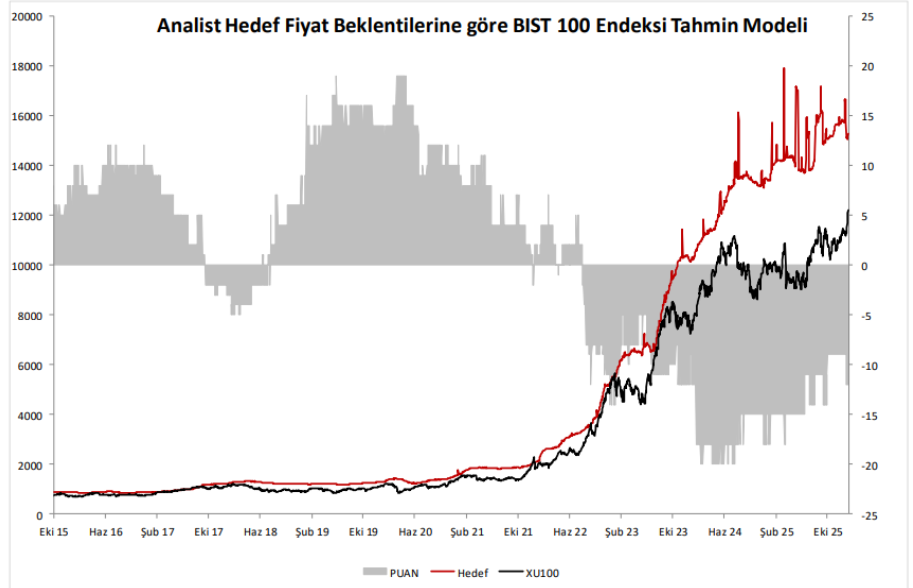
XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	ESEN	17,25	100	SASA	-21,6
2	ALGYO	16,26	99	BUCIM	-18,3
3	AELS	11,54	98	FENER	-15,5
4	KOZAA	5,30	97	SELEC	-15,1
5	MGROS	4,68	96	AKSEN	-15,1
6	DOAS	4,32	95	EGEEN	-13,7
7	BIMAS	4,00	94	SKBNK	-12,4
8	HALKB	3,39	93	INDES	-12,3
9	TOASO	3,14	92	PARSN	-12,1
10	ECILC	2,79	91	NTHOL	-11,2
11	HLGYO	1,90	90	CIMSA	-10,6
12	TSKB	1,42	89	HEKTS	-10,4
13	ISFIN	1,11	88	IHLGM	-10,4
14	DOHOL	0,96	87	VERUS	-10,1
15	TAVHL	0,66	86	GSDHO	-8,9

ANALİST HEDEF FİYAT BEKLENTİLERİNE GÖRE BIST 100 ENDEKSİ TAHMİN MODELİ

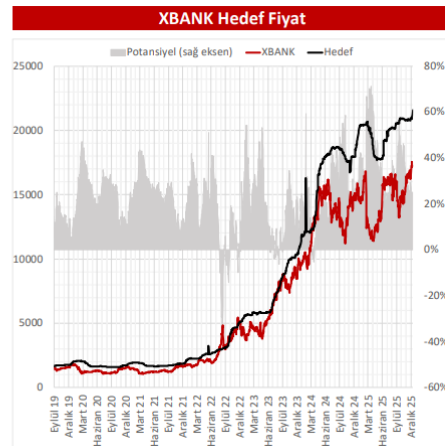
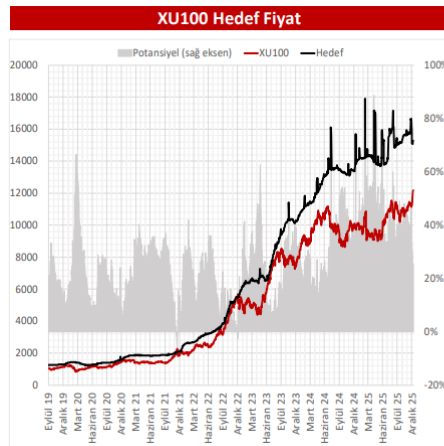
Modele göre BIST 100 endeksinde yükseliş beklentisi bulunuyor...

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

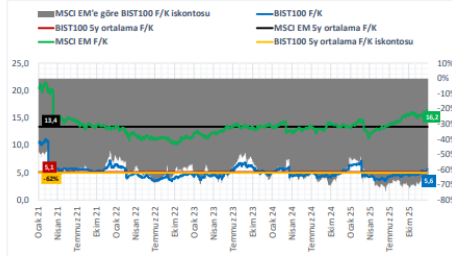
Bloomberg hedef fiyatları ile bankaların performansı arasında makas giderek kapanmaktadır. Bununla birlikte XBANK'da hedef fiyatlarda da bir yükseliş görülmektedir.



XU100 & MSCI EM F/K

Bist F/K açısından 5,6x
çarpan ile işlem görürken,
MSCI EM'e göre %62
iskontolu seyretmektedir.
Böylece 5 yıllık
ortalamasında seyrediyor.

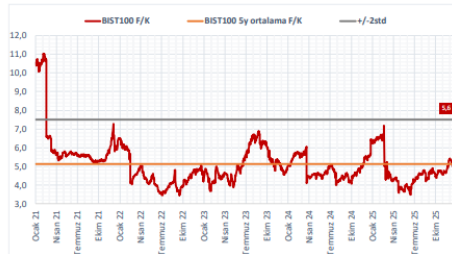
XU100 & MSCI EM F/K



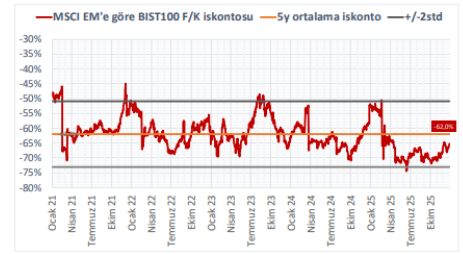
XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,5	-45%	96%
En Düşük	3,5	10,1	-74%	-39%
ortalama	5,1	13,4	-62%	
cari	5,6	16,2	-65%	-9%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	6,2			9%

XU100 F/K



XU100 F/K İskontosu

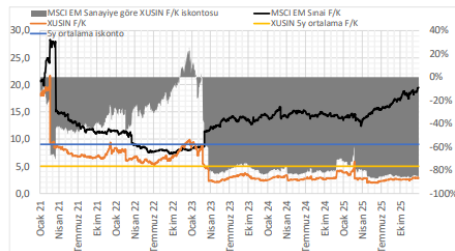


XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

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

XUSIN F/K iskontosu ise %86.

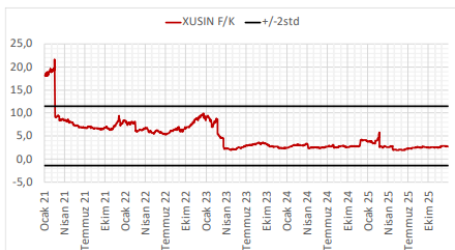
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K



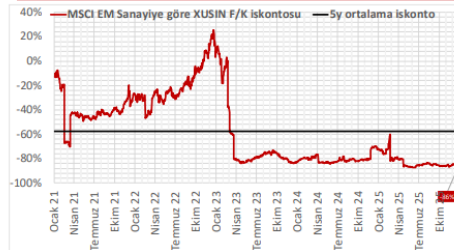
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,7	28,3	25%	681%
En Düşük	1,9	7,2	-88%	-32%
ortalama	5,0	13,3	-58%	
cari	2,8	19,5	-86%	80%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	8,2			196%

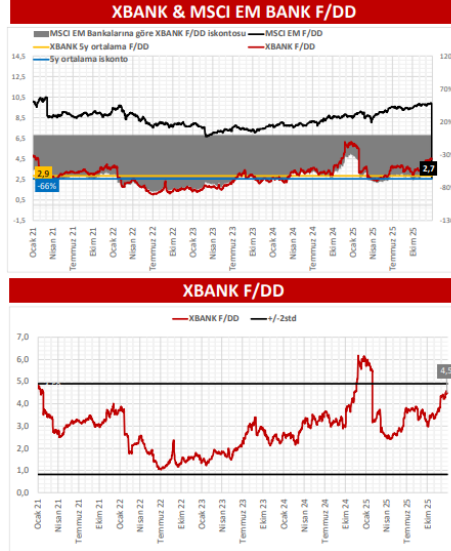
XUSIN F/K



XUSIN F/K İskontosu



Bankacılık Sektörü –12 ay cari F/DD açısından 4,3x ile işlem görürken MSCI EM’e göre %56 iskontolu seyretmektedir.



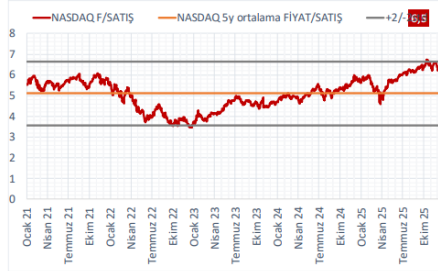
XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,19	10,5	68%	38%
En Düşük	1,04	2,7	-86%	-77%
ortalama	2,87	8,4	-66%	
cari	4,50	2,7	68%	-36%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	0,91			-80%

NASDAQ Piyasa Çarpanları

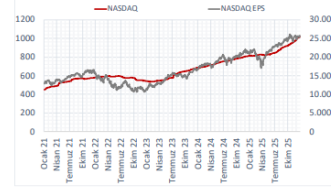
NASDAQ cari 6,5x F/Satış, 22,4x F/FAVÖK, 25,8x ileri dönük F/K ile 5 yıllık ortalamalar civarında işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

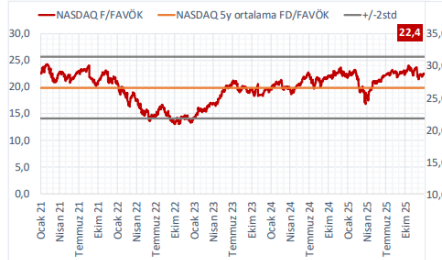


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

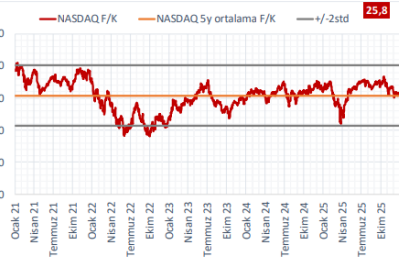
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,7	4%	24,3	8%	30,5	18%	26.120	1%
En Düşük	3,5	-47%	13,0	-42%	19,0	-26%	10.679	-59%
ortalama	5,1	-21%	19,8	-12%	25,4	-2%		
cari	6,5		22,4		25,8		25.766	



NASDAQ cari F/FAVÖK



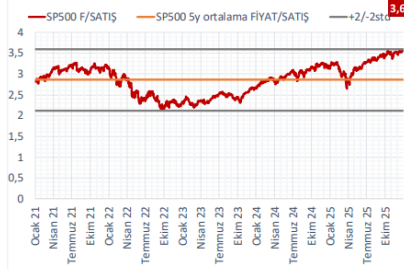
NASDAQ ileriye dönük F/K



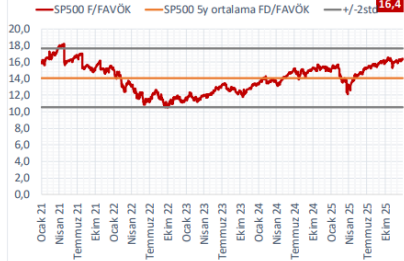
S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

S&P500 cari 3,6x F/Satış,
16,4x F/FAVÖK, 22,3x
ileriye dönük F/K ile 5
yıllık ortalamasının
üstünde seyrediyor.

S&P500 cari F/SATIŞ

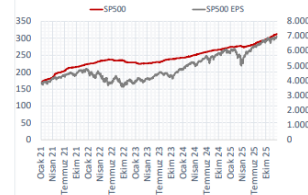


S&P500 cari F/FAVÖK

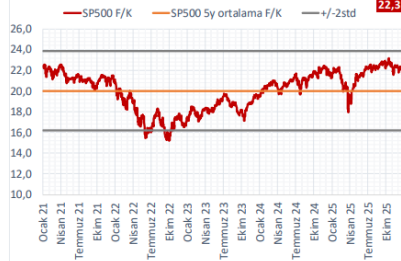


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,6	0%	18,2	11%	23,1	4%	6.966	0%
En Düşük	2,2	-40%	10,5	-36%	15,2	-32%	3.577	-49%
ortalama	2,9	-20%	14,1	-14%	20,0	-10%		
cari	3,6		16,4		22,3		6.966	



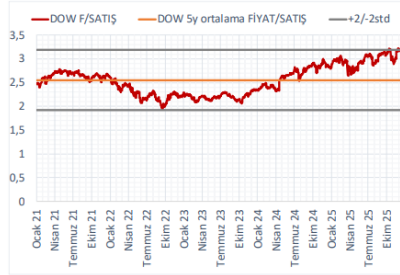
S&P500 ileriye dönük F/K



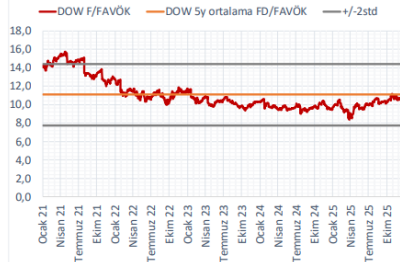
DOW PİYASA ÇARPANLARI

Dow cari 3,1x F/Satış, 10,1x F/FAVÖK, 22,1x ileriye dönük F/K ile 5 yıllık ortalamasına kıyasla karışık bir görünüm sergilemektedir.

DOW cari F/SATIŞ

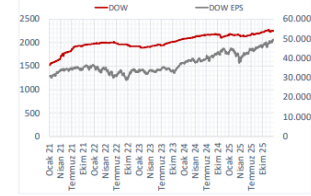


DOW cari F/FAVÖK

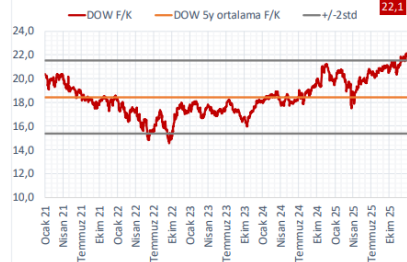


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	0%	15,7	45%	22,1	0%	49.504	0%
En Düşük	2,0	-40%	8,4	-23%	14,6	-34%	28.726	-42%
Ortalama	2,6	-22%	11,1	2%	18,4	-17%		
cari	3,3		10,9		22,1		49.504	



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