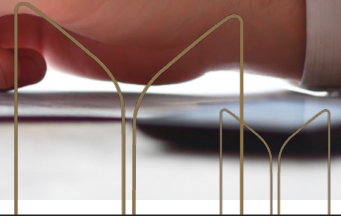


19.01.2026

 **Ziraat Katılım**
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN



ÖNE ÇIKANLAR

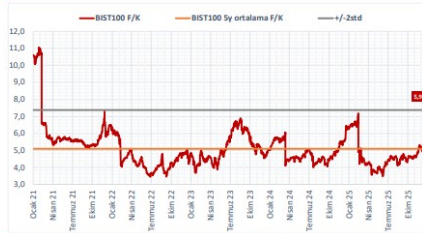
Yoğun veri akışının takip edildiği Asya- Pasifik piyasalarında bu sabah karışık seyrizleniyor. Çin'de son çeyreğe ilişkin büyüme verisinin yanı sıra perakende satışlar ve sanayi üretim verisi açıklandı. Çin ekonomisi son çeyrekte %4,5 ile beklentiye paralel büyüdü. Öte yandan, 4Ç'de GSYH zayıf iç talep ile yaklaşık üç yılın en düşük seviyesine geriledi. ABD ile artan ticari gerilimler ve uzun süredir devam eden emlak piyasasındaki durgunluğa rağmen yıllık büyüme Pekin'in hedefi doğrultusunda gerçekleşti. Böylelikle 2025 yılında Çin %5,0 büyüme kaydetmiş oldu. Aralık ayında perakende satışlar yıllık bazda %0,9, sanayi üretimi %5,2 artış gösterdi. Gayrimenkulü de içeren sabit varlık yatırımları Aralık'ta %3,8 daraldı. Beklenti %3,1 düşüş olması yönündeydi. Böylelikle Aralık ayına ait veriler, iç tüketimin zayıfladığını ve yatırımlardaki düşüşün hızlandığını, imalat sektörünün ise iyileştiğini gösterdi. Japonya'da çekirdek makine siparişleri verisi yayımlandı. Çekirdek makine siparişleri Kasım'da aylık %11,0, yıllık %6,4 ile beklentilerin üzerinde düşüş kaydetti. Bu gelişmeler sonrası Nikkei %0,84, Hang Seng %1,01 ile satıcılar seyrederken, Shanghai %0,13, Kospi %0,90 ile alıcılar yönünde bulunuyor. ABD vadeli cephesinde satıcılar seyrizleniyor. ABD'de piyasalar bugün Martin Luther King Jr. günü dolayısıyla işleme kapalı olacak. Euro Bölgesi'nde Aralık ayı final TÜFE verisi yayımlanacak. TÜFE'nin öncü veriye paralel aylık %0,2 artışla yıllık %2,0 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

ABD'de yarın ADP haftalık istihdam verisi ve Philadelphia Fed imalat dışı aktivite endeksi açıklanacak. 20 Aralık ile sona eren haftada istihdamdaki değişim 11,8 mn olmuştu. Çarşamba günü MBA mortgage başvuruları ve askıda konut satışları izlenecek. Aralık'ta askıda konut satışlarının aylık bazda %0,5 düşüş göstermesi bekleniyor. Euro Bölgesi'nde yarın Zew beklenti anketi ve cari denge verisi yayımlanacak. Yarın Çin'de merkez bankasının faiz kararı açıklanacak. Kısa ve uzun vadeli faizlerin önceki aya paralel sabit bırakılması öngörülüyor. Hatırlanacağı üzere 1 yıllık kredi faiz oranı %3,0, 5 yıllık kredi faiz oranı ise %3,5 seviyesinde bulunuyor.

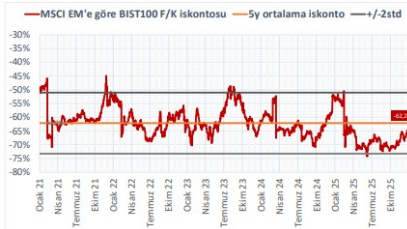
BIST100 yukarıda...

BIST 100 endeksi haftayı %3,38 yukarıda ve 12.668 puan seviyesinden tamamlayarak pozitif bir görüntü çizdi.

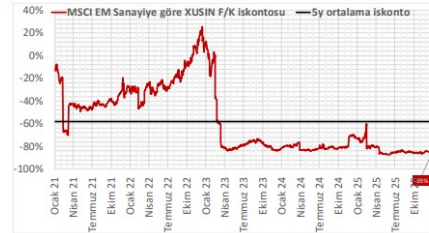
XU100 F/K İskontosu



MSCI EM – XU100 F/K İskontosu



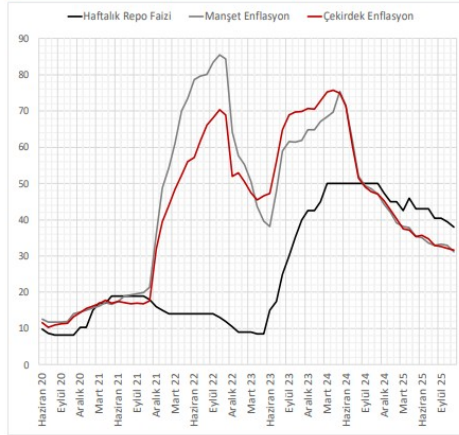
MSCI EM Sınai – XUSIN F/K İskontosu



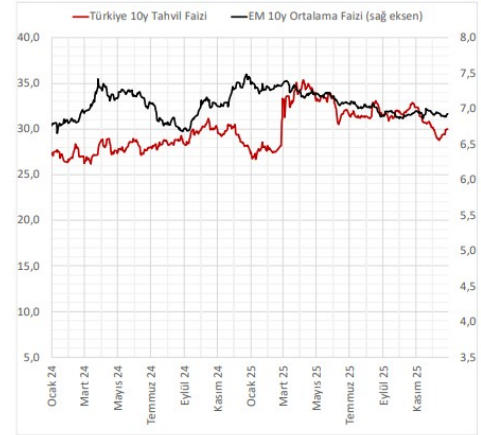
Tahvil piyasası alıcılı...

Yurt içinde, TL tahvillerde karışık bir seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 42 bp azalışla %36,27 seviyesine gerilerken, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 12 bp artışla %30,01 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 51,5 milyar TL'ye geriledi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



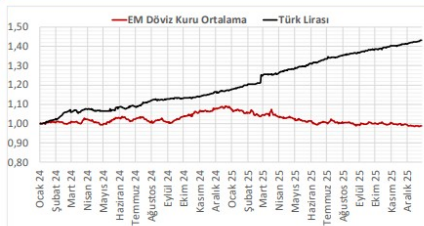
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



Dolar/TL hafif yukarıda..

Dolar / TL spot kuru 43,27 seviyesinde haftayı tamamladı.

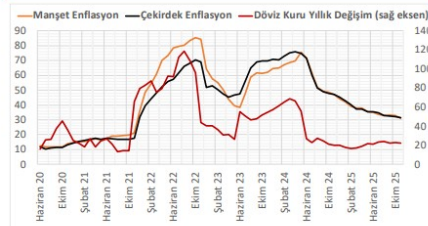
2019'dan bu yana EM FX Ortalama – TL Performans



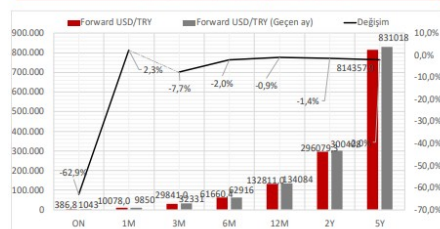
EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



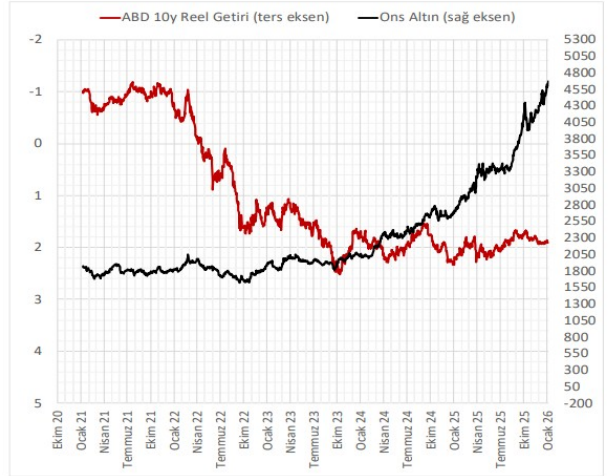
BBERG Forward Dolar/TL Oranları



Ons Altın yukarıda..

Altın ons fiyatı 4.664 dolarla işlem görmektedir.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



ABD TÜFE %2,7'de kaldı...

ABD'de TÜFE enflasyonu Aralık ayında piyasa beklentileriyle uyumlu olarak %0,3 olarak gerçekleşti. Böylelikle yıllık manşet enflasyon %2,7'de sabit kaldı. Yıllık çekirdek enflasyon %2,6 olarak gerçekleşirken, aylık çekirdek enflasyon %0,2 ile piyasa beklentisi olan %0,3'ün altında kaldı. Barınma endeksi Aralık ayında %0,4 artarak tüm kalemlerin aylık artışında en büyük etken oldu. Gıda endeksi, evde tüketilen gıda endeksi ve ev dışında tüketilen gıda endeksi gibi aylık bazda %0,7 arttı. Enerji endeksi Aralık ayında %0,3 arttı. Aynı dönemde doğal gaz endeksi %4,4 artarken, benzin fiyatları Aralık ayında %0,5 düştü. Ay içinde artış gösteren endeksler arasında eğlence, uçak biletleri, sağlık hizmetleri, giyim, kişisel bakım ve eğitim yer aldı. İletişim, ikinci el otomobil ve kamyonlar ile ev eşyaları ve ev işletimi endeksleri Aralık ayında düşüş gösteren başlıca endeksler arasında yer aldı.

Kasım ayında 4,0 milyar dolar açık...

Kasım ayında cari işlemler dengesi, piyasa beklentisi olan 3,5 milyar doların üstünde, 4,0 milyar dolar açık verdi. Geçen yılın aynı ayında kaydedilen 2,8 milyar dolarlık açıkla karşılaştırıldığında, 12 aylık cari işlemler açığı bir ay önceki 22,0 milyar dolardan 23,2 milyar dolara (GSYİH'nin yaklaşık %1,5'i) yükseldi. Enerji ve altın hariç toplam cari işlemler dengesi ile tanımlanan çekirdek cari işlemler dengesi, geçen yılın aynı ayında 3,6 milyar dolar fazla verirken, bu yıl 2,1 milyar dolar açık verdi. Buna bağlı olarak, 12 aylık çekirdek cari işlemler fazlası Ekim ayındaki 46,0 milyar dolardan 44,6 milyar dolara geriledi. Kasım ayında, ihracat ve ithalat yıllık bazda sırasıyla %1,3 ve %5,2 artarken, dış ticaret açığı 5,2 milyar dolardan 6,4 milyar dolara yükseldi. İthalat artışının nedeni, altın ve sermaye malları ithalatındaki artış oldu. Öte yandan, turizm gelirleri, önceki ay kaydedilen %4,3'lük artışın ardından Kasım ayında yıllık bazda %5,0 arttı. Birincil gelir dengesi 1,6 milyar dolarlık net çıkış kaydederken, ikincil gelir dengesi 20 milyon dolarlık net giriş kaydetti.

Ocak ayı enflasyon beklentisi %3,76...

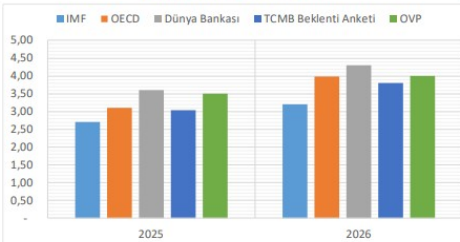
Ocak ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, 2026 yılı sonu TÜFE enflasyon beklentisi bir önceki ayın %23,35'inden %23,23'e gerilerken, 2027 yılı sonu beklentisi %17,75 olarak gerçekleşti. Piyasa katılımcıları Aralık ayı için aylık enflasyon oranının %3,76 olacağını, sonraki aylarda ise %2,05 ve %1,84 olacağını öngörüyor. 12 aylık ileriye dönük enflasyon beklentileri önceki anketteki %23,35'ten %22,20'ye gerilerken, 24 aylık enflasyon beklentileri %17,45'ten %16,94'e yükseldi. Katılımcıların 2026 yıl sonu politika faizi beklentileri Aralık anketindeki %28,15'ten %28,02'ye hafifçe geriledi. 2026 sonu USD/TRY döviz kuru beklentisi 51,17 olarak belirlendi. Büyüme görünümüne ilişkin olarak, katılımcılar 2026 yılı GSYİH büyüme beklentilerini %3,9'a revize ederken, 2027 yılında ekonomik büyümenin %4,3'e ulaşmasını bekliyorlar. Dış dengede, 2026 sonu cari açık tahmini 25,6 milyar dolara hafifçe yukarı yönlü revize edilirken, katılımcılar 2027'de açığın 29,5 milyar dolara çıkmasını bekliyor.

BÜYÜME

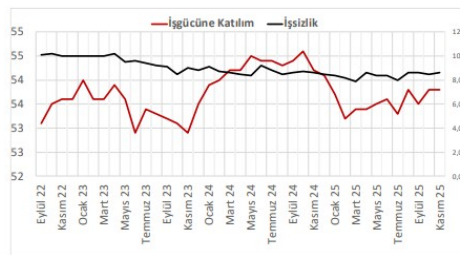
Türkiye'nin ekonomik büyümesi, 2025'in üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda %1,1'e geriledi. Bu oran, ikinci çeyrekteki %1,6'lık büyümenin altında kaldı. Yıllık büyüme oranı %3,7'ye yavaşlayarak %4,2'lik konsensüs tahmininin altında kaldı.

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.

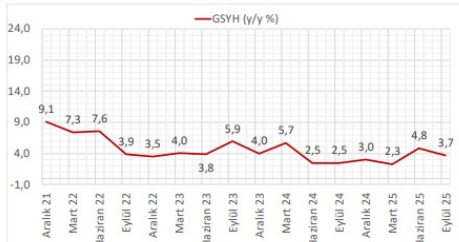
Büyüme Beklentileri



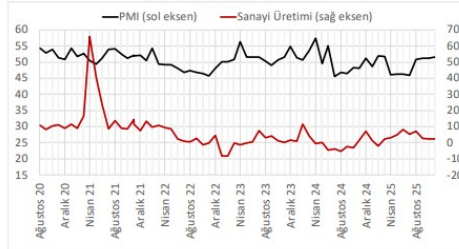
İşsizlik Oranı



GSYH



PMI & Sanayi Üretimi

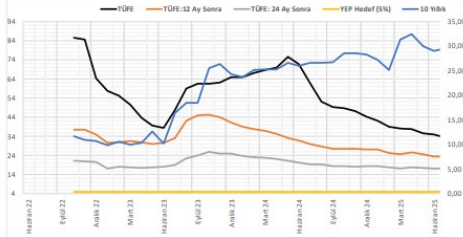


Yıllık Enflasyon %30,89...

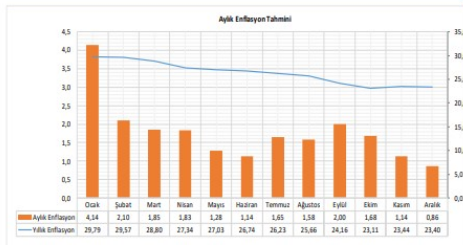
TÜFE, Aralık 2025'te aylık bazda yüzde 0,89, Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE) yüzde 0,75 artış gösterdi. Yıllık enflasyon, tüketici fiyatlarında yüzde 30,89, yurt içi üretici fiyatlarında yüzde 27,67 olarak kayıtlara geçti.

Beklenti Aralık 2025'te TÜFE'nin yüzde 0,96 artacağı yönündeydi.

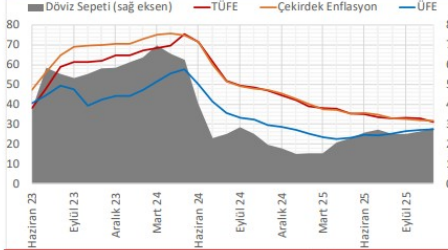
Enflasyon & TCMB Beklenti Anketi Beklentileri



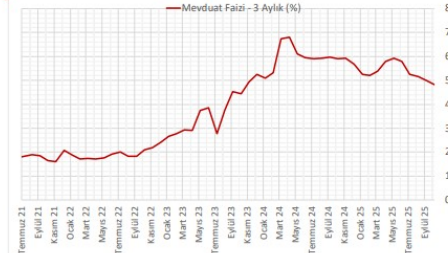
Aylık Enflasyon Medyan Tahmini



TÜFE, Çekirdek Enflasyon, ÜFE



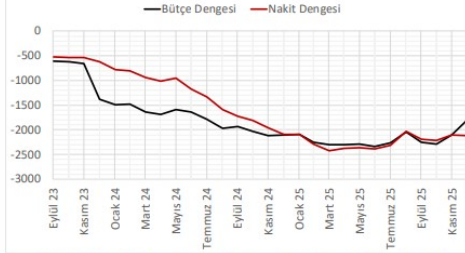
3 aylık Mevduat Faizi (%)



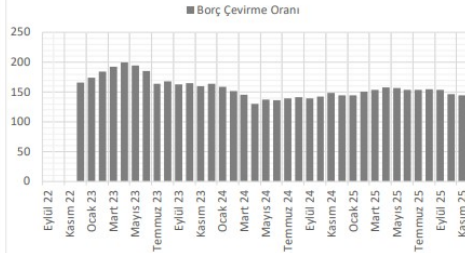
BÜTÇE

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.

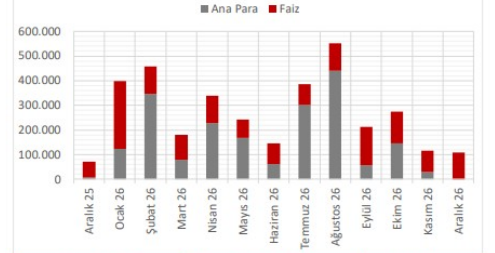
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (milyar TL)



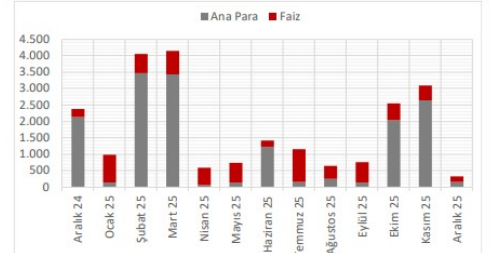
Yıllıklandırılmış Yurt içi Borç Çevirme Oranı (%)



Yurt içi Borç Ödeme Projeksiyonu (milyon TL)



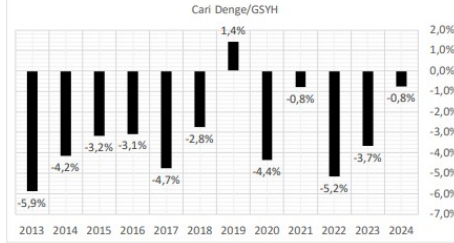
Yurt dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (milyon USD)



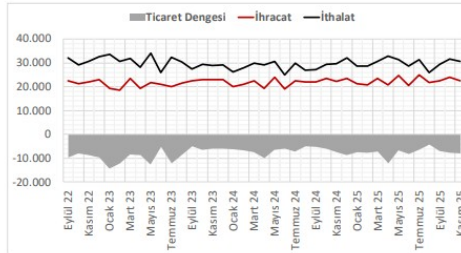
CARİ DENGE

Kasım ayında cari işlemler dengesi, piyasa beklentisi olan 3,5 milyar doların üstünde, 4,0 milyar dolar açık verdi. Geçen yılın aynı ayında kaydedilen 2,8 milyar dolarlık açıkla karşılaştırıldığında, 12 aylık cari işlemler açığı bir ay önceki 22,0 milyar dolardan 23,2 milyar dolara (GSYİH'nin yaklaşık %1,5'i) yükseldi.

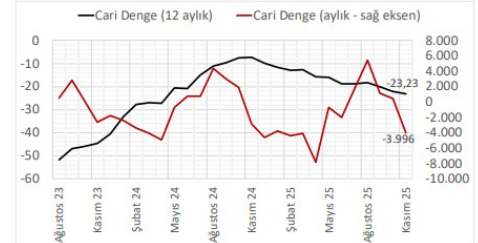
Cari Denge/GSYH



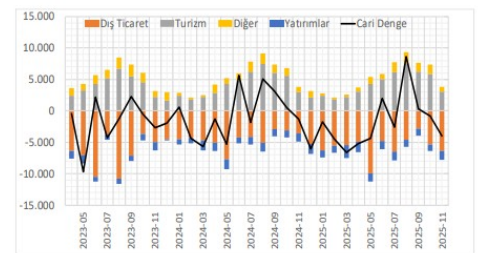
Dış Ticaret, 3 aylık ortalama, y/y (%)



Cari Denge (mlr USD)



Cari Denge Değişimine Katkılar



MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

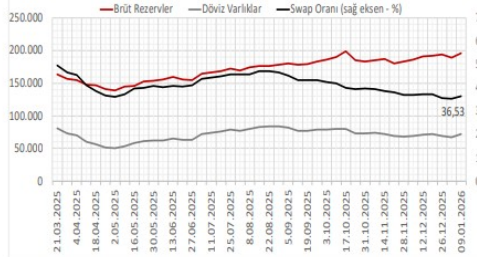
Türkiye'ye ilişkin gerçekleşen ve OVP tahmini olarak bazı makroekonomik göstergeler

	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							

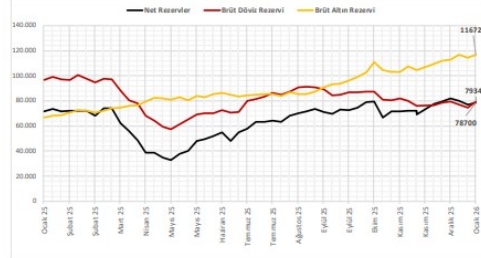
Rezervlerde yükseliş..

15 Ocak Perşembe günü toplam rezervlerin 204,6 milyar dolara, Net Uluslararası Rezerv (NUR) seviyesinin 91,3 milyar dolara gerilediğini, tüm swaplar hariç net rezervlerin ise önceki güne göre 0,9 milyar dolar düşüşle 78,7 milyar dolar olduğu görülmektedir.

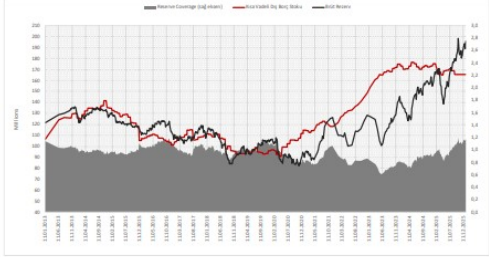
TCMB Rezervler (mlr USD) & Swap Payı (%)



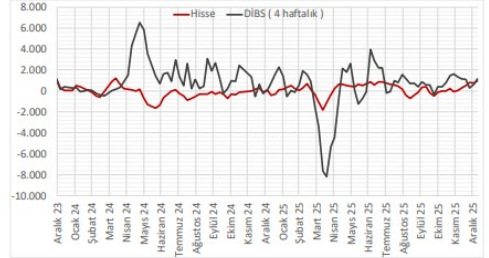
TCMB Rezervler (mlr USD)



Kısa Vadeli Dış Borç Stoku & Brüt Rezerve



Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)

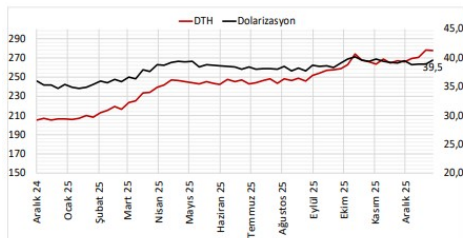


DOLARIZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

Dolarizasyonda düşüş...

9 Ocak itibarı ile mevduat bankaları genelinde toplam mevduat içinde TL mevduat (KKM dahil) oranının %60,5 seviyesinde kaldığı hesaplanıyor. KKM'yi TL karşılığı dövize endeksli bir varlık sayarak hesapladığımızda Türkiye'deki mevduat dolarizasyonun ilgili haftada %39,6 seviyesinde kaldığını görüyoruz. Bu oran, gerçek kişilerde %45,7'ye yükseldi, tüzel kişilerde ise %35,3 seviyesine geriledi. KKM dahil edilmeyerek hesaplanan standart TL mevduat oranı ise %60,4 seviyesinde kalmış oldu.

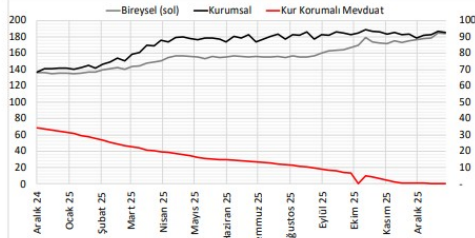
Döviz Tevdiat Hesabı (mlr USD) & Dolarizasyon (%)



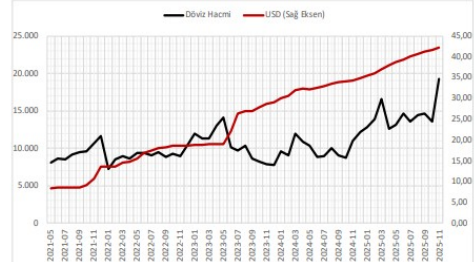
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru



Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)

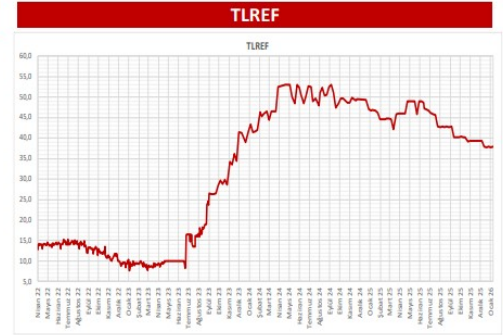
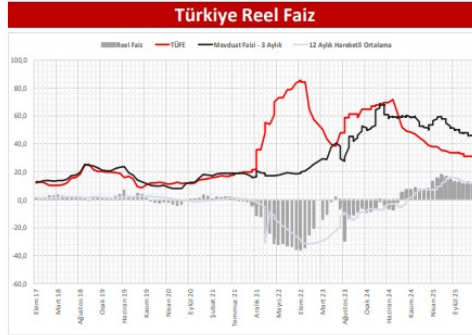


Dolar/TL & Hacim



Politika faizi %38...

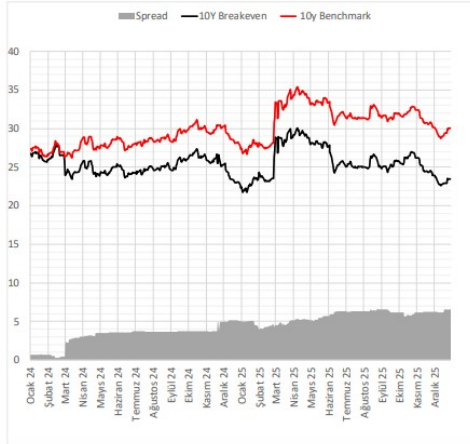
Para Politikası Kurulu, 11 Aralık'taki toplantısında politika faizini 150 baz puan düşürerek yüzde 38 seviyesine indirdi. Beklentilere paralel olan kararın alındığı toplantıda Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını yüzde 42,5'ten yüzde 41'e, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise yüzde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



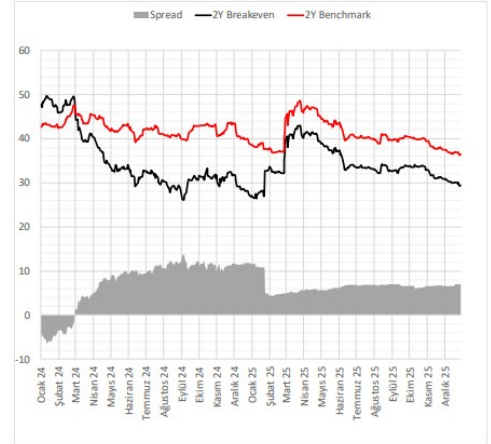
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

2 ve 10 yıllıklarda hazine tahvil getirisi ve enflasyona endekli tahvil getirisi arasındaki makasın açılmaya devam ettiği görülüyor.

10Y Breakeven



2Y Breakeven



YURT DIŞI YERLEŞİK PORTFÖY YATIRIMLARI

Her iki piyasaya da giriş..

Yurt dışı yerleşikler, 9 Ocak haftasında 238 milyon dolarlık hisse senedi ve 0,9 milyar dolarlık tahvil (Kesin Alım, Ters Repo ve Teminat dahil) satın aldı.

Dibs Yabancı Payı:

2 Ocak: %7,79

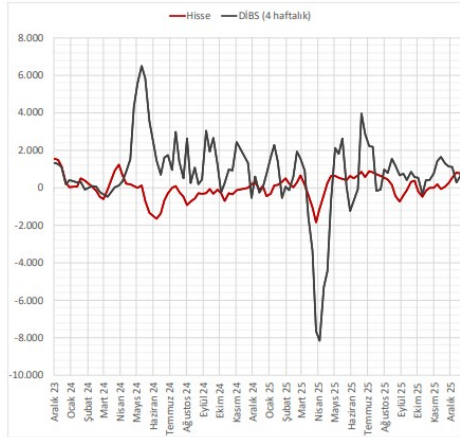
9 Ocak: %7,96

BIST Yabancı Payı:

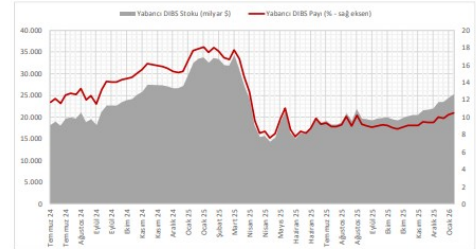
12 Ocak: %36,95

19 Ocak: %37,08

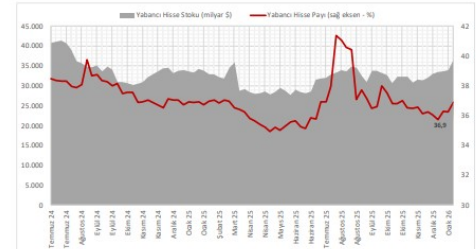
Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)



Yurt dışı Yerleşik DİBS Yatırımları

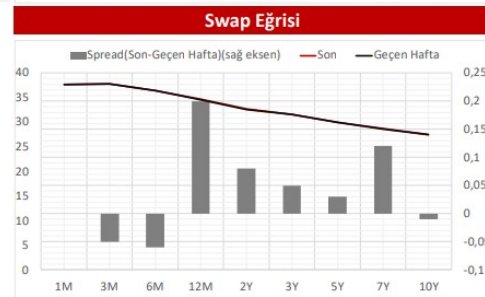
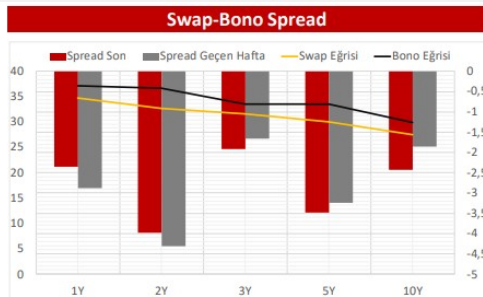
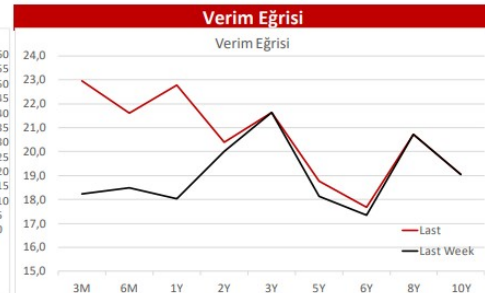
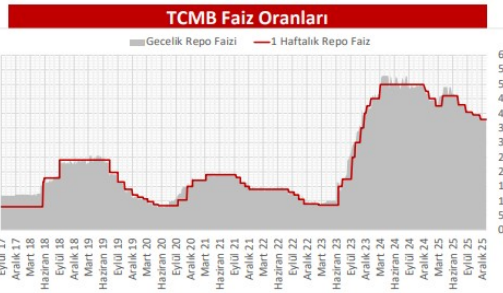


Yurt dışı Yerleşik Hisse Yatırımları



Politika faizi %38'de...

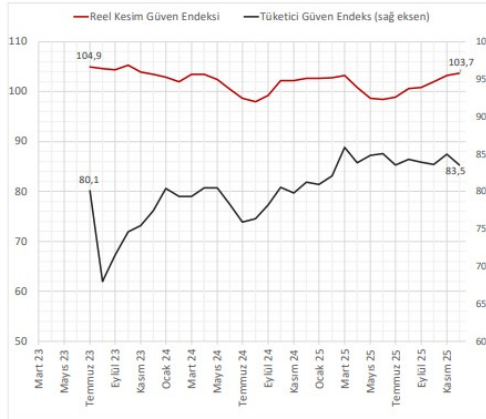
Para Politikası Kurulu, politika faizini 150 baz puan düşürerek yüzde 38 seviyesine indirdi.



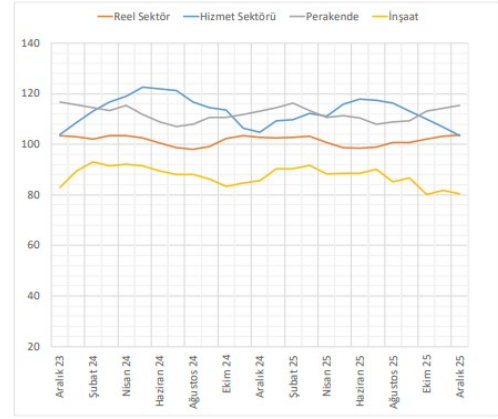
Tüketici güveninde gerileme...

Tüketici Güven Endeksi aylık bazda %1,8 düşüşle 83,5'e gerilerken, yıllık bazda %2,7 artış kaydetti. Aralık ayında hanehalkının mevcut durum endeksi %2,4 düşüşle 67,9'a gerilerken, önümüzdeki 12 ay için beklentiler %0,6 düşüşle 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

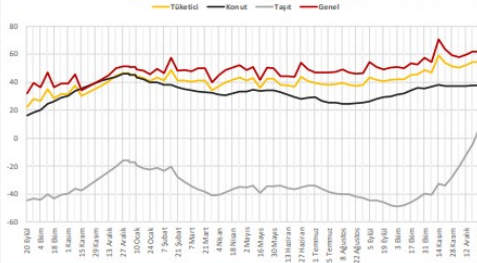


KREDİ BÜYÜMESİ

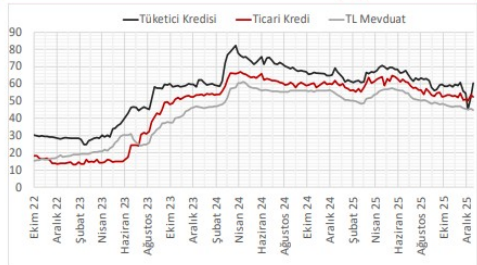
Kredi hacmi trend büyümesi hızlanırken, ihtiyaç kredisi faizi belirgin yükseldi.

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.

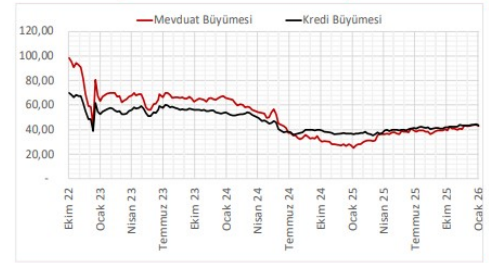
13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)



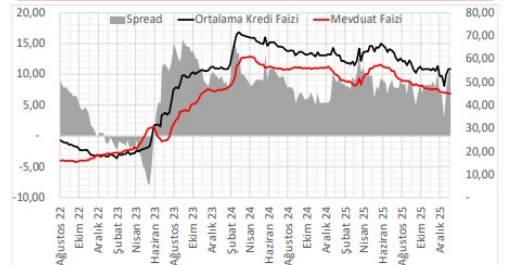
Mevduat ve Kredi Faizleri (%)



Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



Kredi-Mevduat Spread



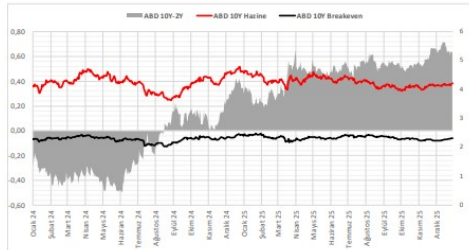
EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 216 bp seviyesinden işlem görürken, Eylül 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi %6,66 seviyesinden işlem gördü.

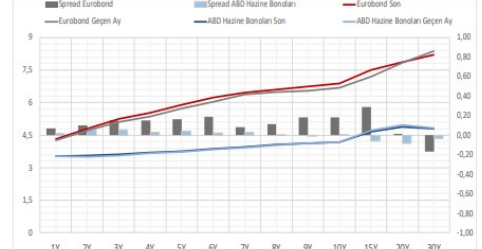
Türkiye Eurobond Piyasaları

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)

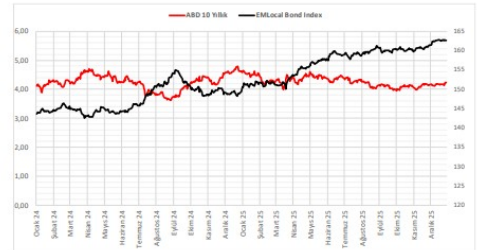
ABD Hazine Bonoları



Eurobond Piyasası



ABD & EM Bono Karşılaştırması

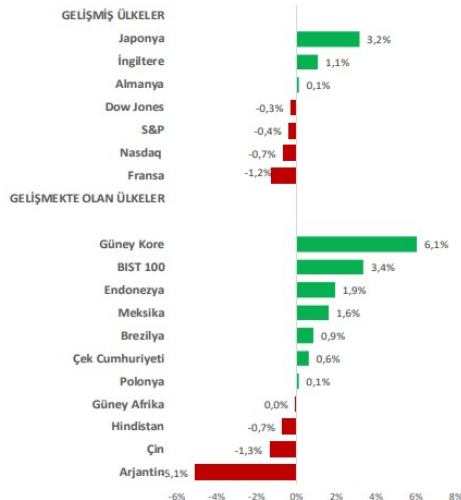


BORSALAR

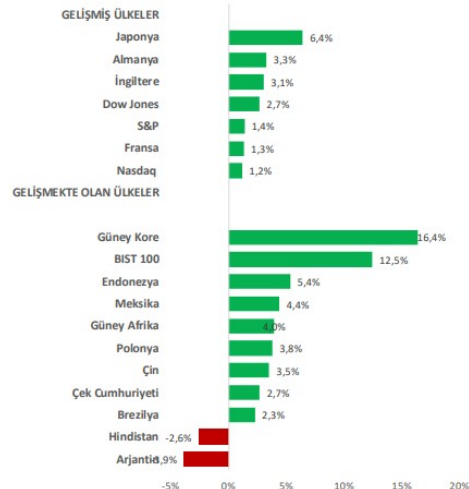
ABD'de TÜFE enflasyonu Aralık ayında piyasa beklentileriyle uyumlu olarak %0,3 olarak gerçekleşti. Böylelikle yıllık manşet enflasyon %2,7'de sabit kaldı. Yıllık çekirdek enflasyon %2,6 olarak gerçekleşirken, aylık çekirdek enflasyon %0,2 ile piyasa beklentisi olan %0,3'ün altında kaldı. ABD ve Avrupa borsa vadeli işlemleri düştü ve altın gibi güvenli liman varlıkları, Başkan Donald Trump'ın Grönland'ı satın alma planlarına karşı çıkan Almanya ve Fransa da dahil olmak üzere sekiz ülkeye yeni vergiler getirme önerisinin ardından değer kazandı. Dolar, başlıca para birimlerinin çoğuna karşı zayıfladı.

S&P 500 vadelide %1 aşağıda ve 6.899 seviyesinden işlem görmektedir. Ayrıca, ABD borsası bugün tatil nedeniyle kapalı olacak.

Borsa Getirileri (Haftalık)



Borsa Getirileri (YBB)



BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

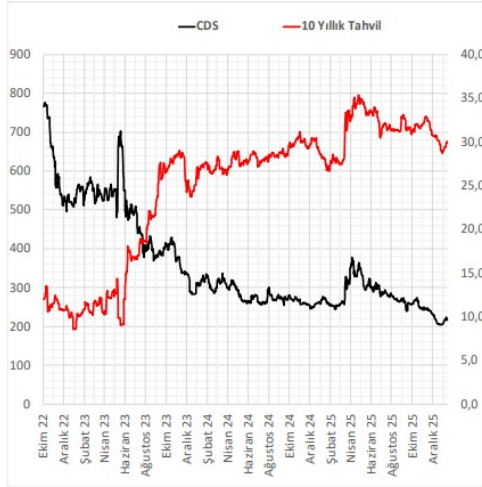
BIST 100 endeksi haftayı %3,38 yukarıda ve 12.668 puan seviyesinden tamamlayarak pozitif bir görüntü çizdi.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	17.143.768	2.377.239	4.546.454	8.154.689	9.814.414	12.444.446	4.289.757	4.699.323
Piyasa Değeri (bin USD)	397.636	55.142	105.450	189.139	227.635	288.636	99.496	109.001
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	5.185.119	599.471	1.418.440	2.722.077	3.132.669	3.824.440	1.102.363	1.360.679
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	120.265	13.905	32.899	63.136	72.659	88.704	25.568	31.561
Halka Açıklık	30%	25%	31%	33%	32%	31%	26%	29%
Toplam içindeki Pay	100,0%	11,6%	27,4%	52,5%	60,4%	73,8%	21,3%	26,2%
Haftalık Getiri	3,6%	-0,7%	7,4%	5,1%	4,9%	3,8%	0,9%	2,8%
Aylık Getiri	9%	3%	10%	13%	12%	12%	9%	1%
YBB Getiri	10%	4%	12%	14%	13%	12%	9%	4%
1 Yıllık Getiri	36%	16%	21%	28%	27%	28%	29%	60%
F/K	21,2x	6,7x	108,6x	14,5x	15,0x	18,1x	34,7x	39,4x
P/DD	1,4x	1,3x	1,5x	1,3x	1,3x	1,5x	1,9x	1,3x

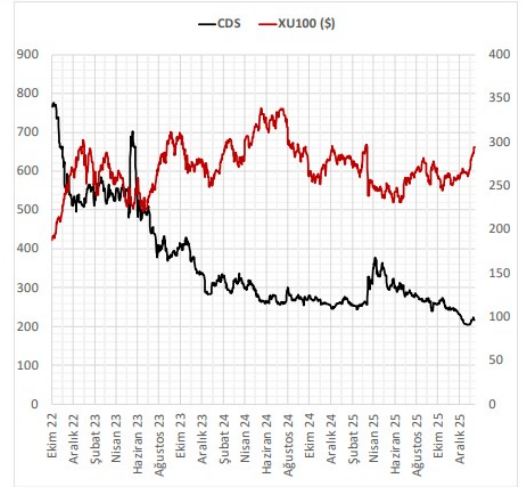
CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 216 bp seviyesinden işlem görürken, CDS cephesindeki düşüş bankacılık endeksini pozitif etkilemektedir.

CDS & 10 yıllık Tahvil Faizi



Dolar bazlı XU100 & CDS

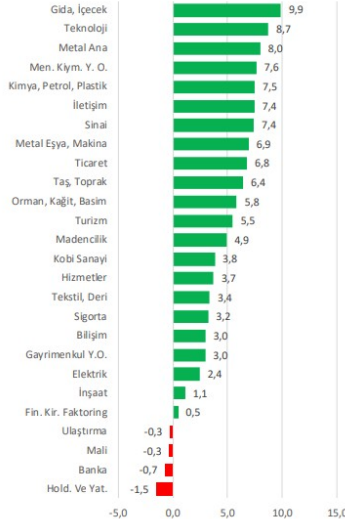


BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

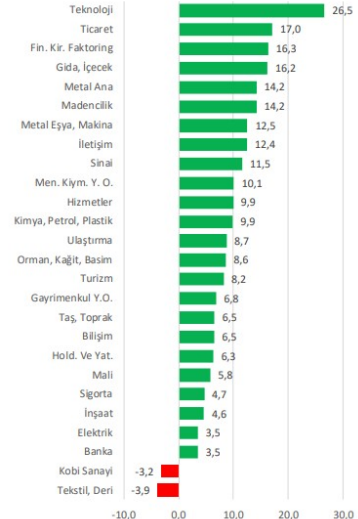
Geçen hafta Borsa İstanbul genel görünümünde piyasalar ağırlıklı olarak yükseliş ve rekor seviyelerle dikkat çekti; BIST 100 endeksi hafta boyunca artış eğilimini sürdürerek hem haftanın kapanışında hem de yeni haftanın açılışında tüm zamanların en yüksek seviyelerine ulaştı ve 12.700 puanın üzerinde seyretti, Gıda-İçecek ve Teknoloji endeksleri başta olmak üzere birçok sektör endeksi pozitif performans gösterdi.

Ayrıca, geçtiğimiz haftasonu yaşanan Suriye Ordusu'nun daha önce SDG'nin kontrol ettiği bölgeleri geri alması da bölge istikrarı ve Suriye'nin toprak bütünlüğü açısından oldukça önemli bir gelişme oldu. Bu haber sonrası çimento şirketlerinde pozitif fiyatlamalar görüldü.

Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (Haftalık)



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	CCOLA	14,20	100	VERUS	-14,3
2	ULKER	14,04	99	OTKAR	-9,8
3	BR SAN	11,05	98	YKBK	-7,4
4	FENER	9,23	97	TSKB	-7,3
5	ECILC	8,89	96	TKFEN	-6,2
6	TUPRS	8,61	95	GUBRF	-6,0
7	AELS	6,37	94	TURSG	-5,7
8	SKBNK	6,10	93	ISCTR	-5,6
9	MGROS	5,66	92	PGSUS	-5,2
10	AEFES	5,48	91	VAKBN	-5,2
11	KERV	4,93	90	BERA	-5,1
12	SOKM	4,63	89	KONYA	-5,0
13	TUKAS	4,27	88	HALKB	-4,6
14	DOAS	4,19	87	TAVHL	-4,3
15	MPARK	3,80	86	GARAN	-4,2

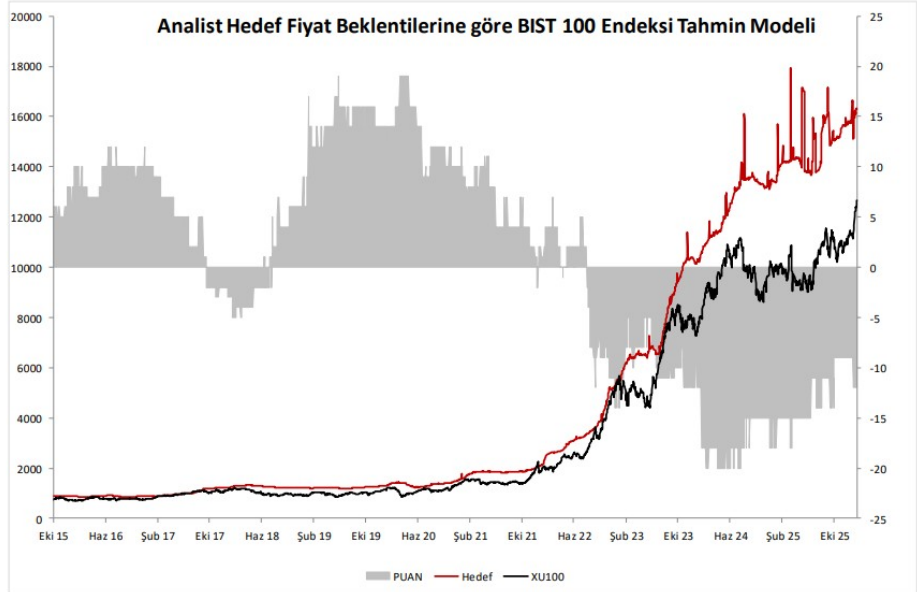
XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	ESEN	20,93	100	SASA	-23,6
2	AELS	18,65	99	VERUS	-23,0
3	ALGYO	13,40	98	BUCIM	-21,3
4	CCOLA	11,95	97	SELEC	-18,2
5	ECILC	11,93	96	AKSEN	-15,5
6	ULKER	11,69	95	EGEEN	-15,3
7	MGROS	10,61	94	NTHOL	-14,1
8	DOAS	8,70	93	PARSN	-13,8
9	TUPRS	7,26	92	HEKTS	-13,7
10	BIMAS	7,20	91	INDES	-13,6
11	KOZAA	5,84	90	TURSG	-13,5
12	BR SAN	4,99	89	KONYA	-13,2
13	TUKAS	3,65	88	OTKAR	-12,8
14	TOASO	3,56	87	CIMSA	-12,7
15	KOZAL	3,25	86	TKFEN	-11,4

ANALİST HEDEF FİYAT BEKLENTİLERİNE GÖRE BIST 100 ENDEKSİ TAHMİN MODELİ

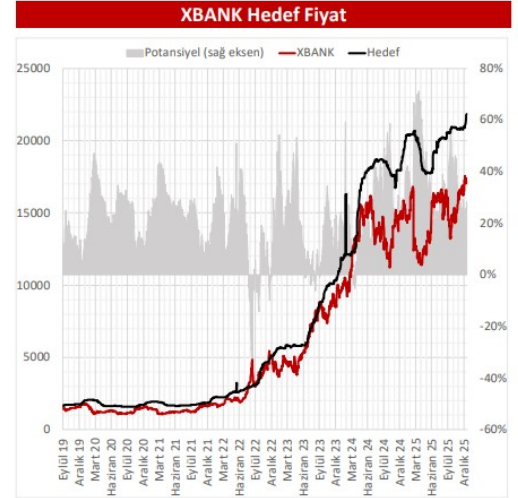
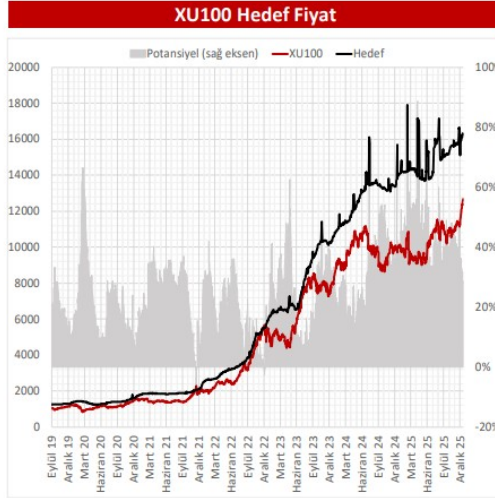
Modele göre BIST 100 endeksinde yükseliş beklentisi bulunuyor...

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

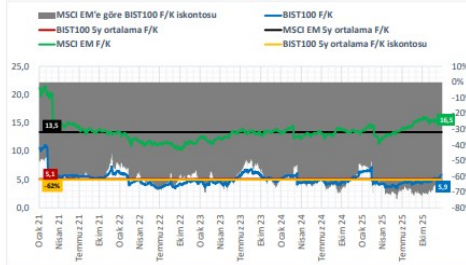
Bloomberg hedef fiyatları ile bankaların performansı arasında makas giderek kapanmaktadır. Bununla birlikte XBANK'da hedef fiyatlarda da bir yükseliş görülmektedir.



XU100 & MSCI EM F/K

Bist F/K açısından 5,9x çarpan ile işlem görürken, MSCI EM'e göre %6,2 iskintolu seyretmektedir. Böylece 5 yıllık ortalamasında seyrediyor.

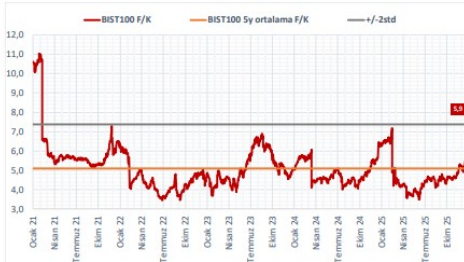
XU100 & MSCI EM F/K



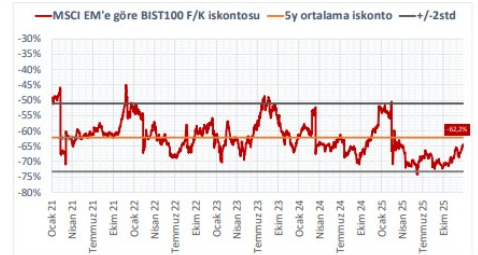
XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,6	-45%	88%
En Düşük	3,5	10,3	-74%	-41%
ortalama	5,1	13,5	-62%	
carı	5,9	16,5	-64%	-13%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	6,2			6%

XU100 F/K



XU100 F/K İskontosu

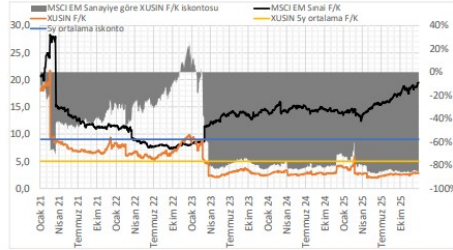


XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

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



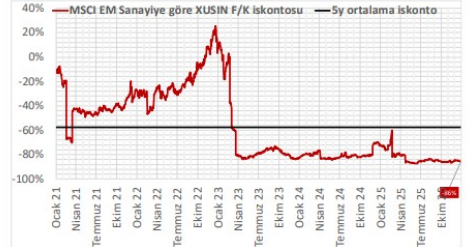
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

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

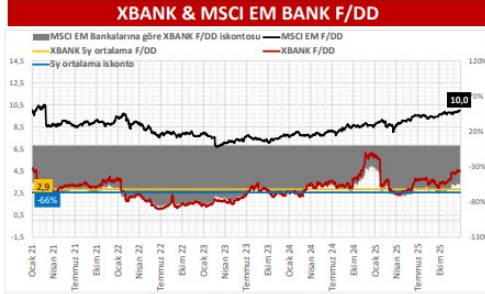


XUSIN F/K İskontosu



XBANK & MSCI EM BANK F/DD

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



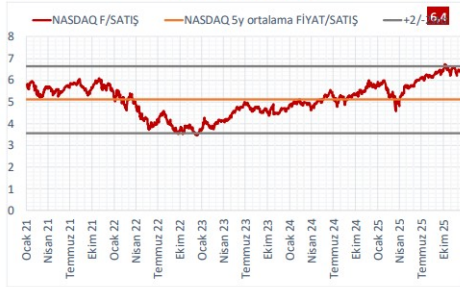
XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,19	10,5	-29%	38%
En Düşük	1,04	6,7	-86%	-77%
ortalama	2,87	8,4	-66%	
cari	4,49	10,0	-55%	-36%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	3,38			-25%

NASDAQ Piyasa Çarpanları

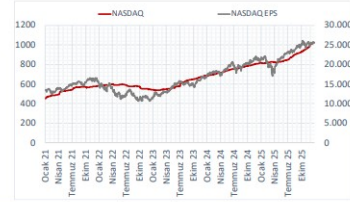
NASDAQ cari 6,5x F/Satış, 22,2x F/FAVÖK, 25,3x ileri dönük F/K ile 5 yıllık ortalamalar civarında işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

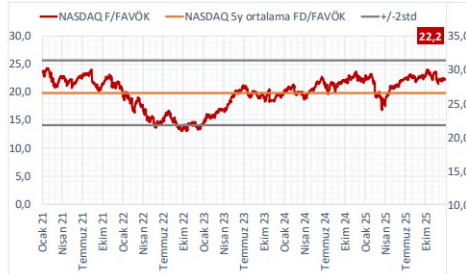


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

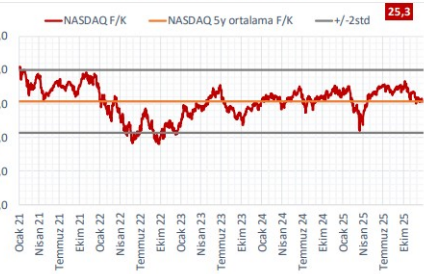
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,7	5%	24,3	9%	30,5	20%	26.120	2%
En Düşük	3,5	-46%	13,0	-42%	19,0	-25%	10.679	-58%
ortalama	5,1	-21%	19,8	-11%	25,4	0%		
cari	6,4		22,2		25,3		25.529	



NASDAQ cari F/FAVÖK



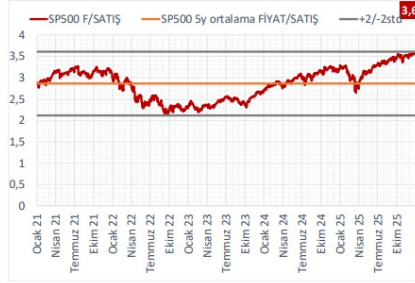
NASDAQ ileriye dönük F/K



S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

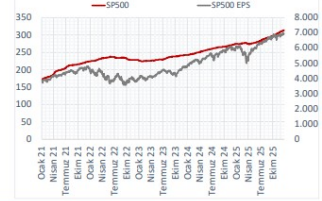
S&P500 cari 3,6x F/Satış,
16,3x F/FAVÖK, 22,2x
ileriye dönük F/K ile 5
yıllık ortalamasının
üstünde seyrediyor.

S&P500 cari F/SATIŞ

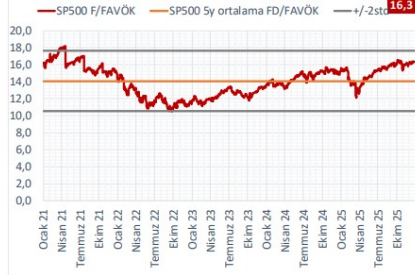


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

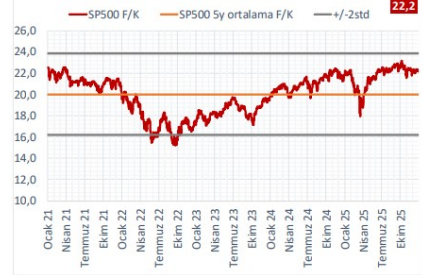
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,6	1%	18,2	12%	23,1	4%	6.977	1%
En Düşük	2,2	-40%	10,5	-35%	15,2	-31%	3.577	-48%
Ortalama	2,9	-20%	14,1	-14%	20,0	-10%		
cari	3,6		16,3		22,2		6.940	



S&P500 cari F/FAVÖK



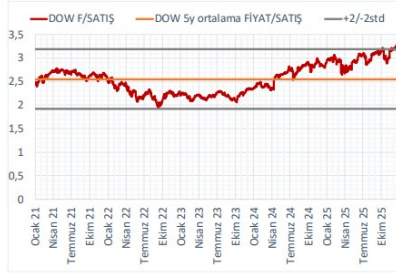
S&P500 ileriye dönük F/K



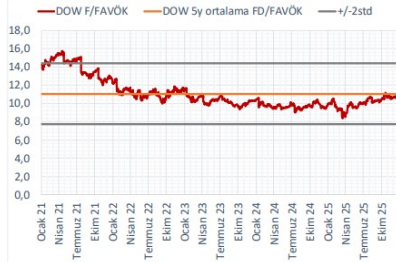
DOW PİYASA ÇARPANLARI

Dow cari 3,1x F/Satış, 10,1x F/FAVÖK, 21,9x ileriye dönük F/K ile 5 yıllık ortalamasına kıyasla karışık bir görünüm sergilemektedir.

DOW cari F/SATIŞ

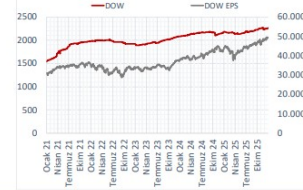


DOW cari F/FAVÖK

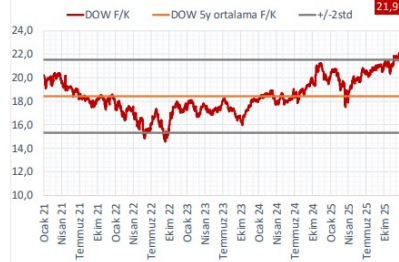


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	0%	15,7	45%	22,1	1%	49.590	0%
En Düşük	2,0	-40%	8,4	-23%	14,6	-33%	28.726	-42%
ortalama	2,6	-22%	11,1	2%	18,4	-16%		
cari	3,3		10,9		21,9		49.359	



DOW ileriye dönük F/K

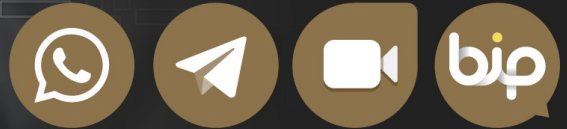
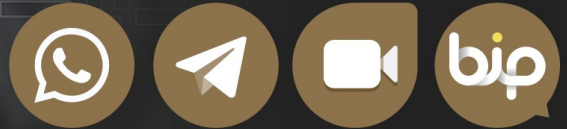




Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

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