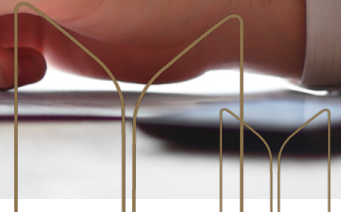


02.02.2026

 **Ziraat Katılım**
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN



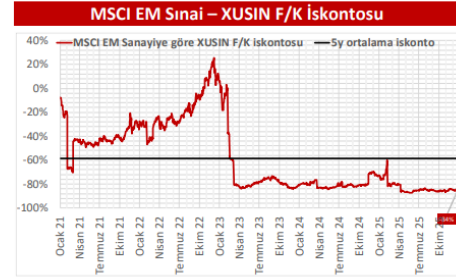
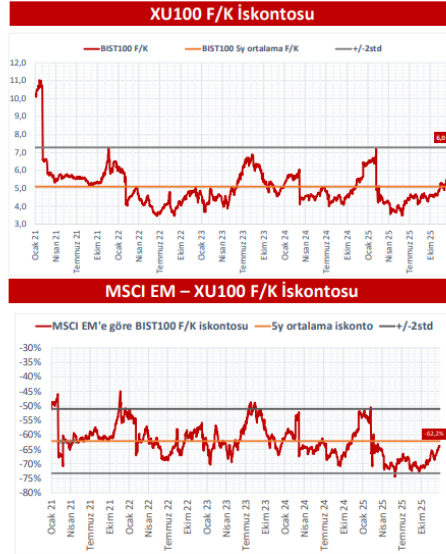
ÖNE ÇIKANLAR

Bu sabah Asya piyasalarında genel olarak negatif seyir izleniyor. Makro veri tarafında sabah saatlerinde Japonya ve Çin'de Ocak ayına ilişkin imalat PMI verileri takip edildi. Japonya imalat PMI verisi beklentilere paralel 51,5 olarak açıklandı. Aynı zamanda Çin'de imalat PMI verisi piyasa beklentisine paralel 50,3 seviyesinde gerçekleşti. Değerli metaller tarafında ise Cuma günü yaşanan tarihi düzeltmenin etkisi devam ediyor; spot altın 4.680 dolar/ons, gümüş 79,00 dolar/ons seviyesinde işlem görüyor. Nikkei 225 endeksi %0,68 ve Hang Seng %2,46, Kospi %4,12, Shanghai %1,32 kayıpla satıcı seyrizliyor. ABD vadeli cephesinde de satıcı seyrizliyor. Bugün ABD'de S&P Global imalat PMI verisi ile Ocak ayına ilişkin ISM imalat endeksi, yeni siparişler, istihdam ve ödenen fiyatlar endeksi alt kalemleri yakından takip edilecek. Piyasa beklentisine göre, Ocak ayı S&P Global imalat PMI final verisinin 52,0 seviyesinde açıklanması bekleniyor. ISM imalat endeksi ve ödenen fiyatlar verilerinin ise sırasıyla 48,5 ve 59,4 seviyelerinde gerçekleşmesi öngörülüyor. Hatırlanacağı üzere, ISM yeni siparişler ve istihdam endeksleri Aralık ayında sırasıyla 47,4 ve 44,8 seviyelerinde gerçekleşmişti. Euro Bölgesi'nde ise Ocak ayına ilişkin final imalat PMI verisi izlenecek olup, piyasa beklentileri endeksin bir önceki aya paralel şekilde 49,4 seviyesinde açıklanacağına işaret ediyor.

Yarın ABD'de JOLTS açık iş ilanı verileri takip edilecek. Piyasa beklentisine göre açık iş sayısının 7,25 milyon seviyesinde açıklanması bekleniyor. Ayrıca, Fed üyelerinin yapacağı konuşmalar, para politikasının seyrine ilişkin mesajlar açısından piyasaların odağında olacak.

BIST100 yukarıda...

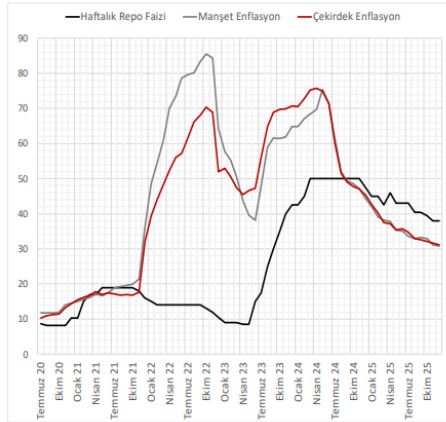
BIST 100 endeksi haftayı %5 yukarıda ve 13.838 puan seviyesinden tamamlayarak pozitif bir görüntü çizdi.



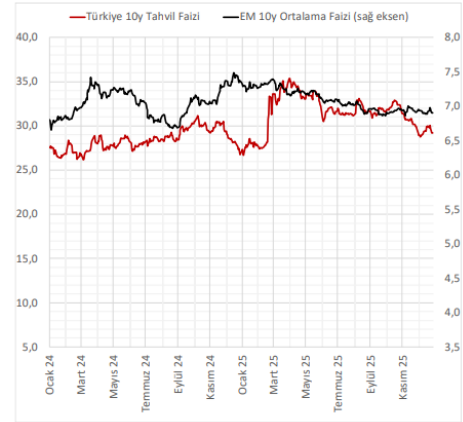
Tahvil piyasası satıcılı...

Yurt içinde, yarın açıklanacak enflasyon verisi öncesi TL tahvillerde satıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 17 bp artışla %34,68 seviyesine, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 3 bp artışla %29,50 seviyesine yükseldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 30,8 milyar TL'ye yükseldi

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



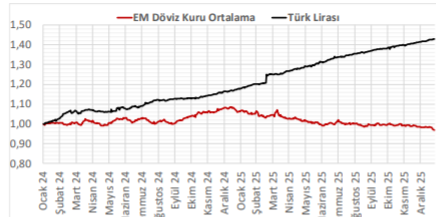
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



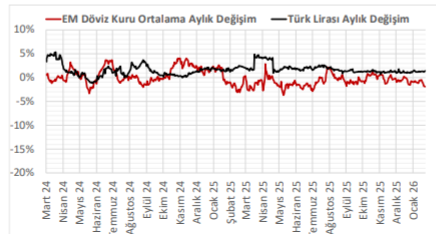
Dolar/TL hafif yukarıda..

Dolar / TL spot kuru 43,49 seviyesinde haftayı tamamladı.

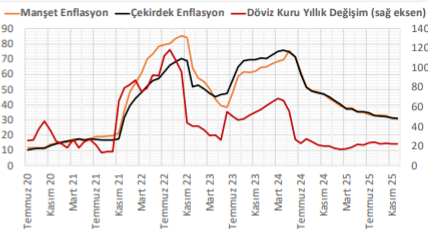
2019'dan bu yana EM FX Ortalama- TL Performans



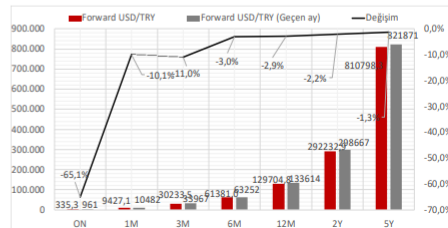
EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



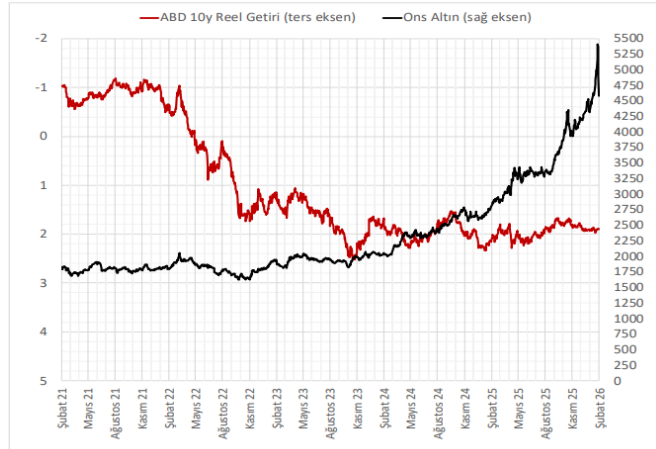
BBERG Forward Dolar/TL Oranları



Ons Altın aşağıda..

Altın ons fiyatı 4.750 dolarla işlem görmektedir.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



Fed faizleri sabit bıraktı...

Fed yılın ilk toplantısında politika faizini piyasa beklentilerine paralel olarak %3,50-3,75 aralığında sabit bıraktı. Karar, 10'a karşı 2 oyla alınırken, Mirran ve Waller 25 baz puanlık indirim yönünde oy kullandı. Açıklama metninde, istihdam artışının düşük seviyelerde seyrettiğini ve işsizlik oranının bir ölçüde istikrar kazanmaya başladığını ifade edildi. Ayrıca, önceki üç açıklamada istihdama yönelik aşağı yönlü risklerin arttığına işaret eden ifadelerin metinden çıkarıldı. Kararın ardından basın toplantısında Başkan Powell, kararların toplantıdan toplantıya alındığını ifade ederken, sonraki toplantılarda alınacak kararlara ilişkin bir değerlendirme yapmadık dedi. Powell sözlerine Fed politikasının çok sıkılaştırıcı olduğunu söylemenin zor olduğunu ekledi. Dolardaki harekete yorum yapmayan Powell, Fed başkanlığı sonrası dönem için de yorum yapmaktan kaçındı. Ekonomik aktivitenin görece güçlü gittiğini ifade eden Powell, ekonominin 2026 yılına güçlü giriş yaptığını sözlerine ekledi.

İşsizlik oranı %7,7'ye düştü...

Aralık ayında işsizlik oranı bir ay önceki %8,5'ten %7,7'ye belirgin bir düşüş kaydederken, yıllık bazda 0,9 puan azaldı. Mevsimsellikten arındırılmamış işsizlik oranı Aralık ayında %7,8 olarak gerçekleşti ve geçen yılın aynı ayına göre 0,9 puanlık bir düşüş gösterdi. Bir önceki ay 41 bin artan işsiz sayısı, Aralık ayında aylık bazda 286 bin azalarak 2,74 milyona geriledi ve Nisan 2014'ten bu yana en düşük seviyeye ulaştı. Bu arada, istihdam aylık bazda 42 bin kişi azalarak 32,69 milyona geriledi ve 2025 yılında toplam net iş kaybı 77 bin kişi oldu. İşsizlik oranındaki sert düşüş, büyük ölçüde Aralık ayında 328 bin kişi azalan işgücündeki daralmadan kaynaklandı. Buna bağlı olarak, mevsimsellikten arındırılmış işgücüne katılım oranı %53,2'ye gerileyerek Kasım 2023'ten bu yana en düşük seviyesine ulaştı. Uzun vadeli büyümenin temel itici gücü olan kadın işgücü katılım oranı %35,5'e geriledi ve son sekiz yılda neredeyse hiçbir yapısal iyileşme göstermedi. Nispeten güçlü ekonomik aktiviteye rağmen, istihdam artışı 2025 yılı boyunca zayıf seyrini sürdürdü. Bu durum, verimlilik artışlarını ve şirketlerin maliyet azaltma çabalarını yansıtıyor.

Reel sektörün enflasyon beklentilerinde bir miktar iyileşme...

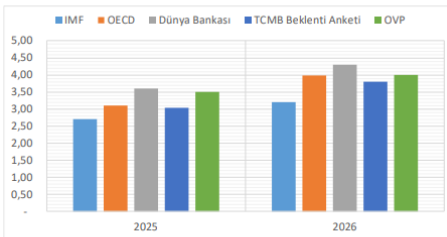
TCMB'nin Sektörel Enflasyon Beklentileri anketine göre, piyasa katılımcılarının enflasyon beklentileri bir önceki ayki %23,4'ten Ocak ayında %22,2'ye geriledi. Bu arada, reel sektörün 12 aylık yıllık enflasyon beklentisi bir önceki ayki %34,8'den %32,9'a gerilerken, hanehalkı beklentileri %50,9'dan %52,1'e yükseldi. Öte yandan, önümüzdeki 12 ayda enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı bir önceki ayki %24,5'ten %26,2'ye yükseldi. Reel sektörün beklentilerindeki düşüş, fiyatların belirlenmesinde başlıca rol oynadığı için çok önemlidir, zira bu durum TCMB'nin önümüzdeki dönemde faiz indirimlerini değerlendirmesine olanak sağlayabilir. Hanehalkının enflasyon beklentileri de önemlidir, zira yüksek beklentiler kredi büyüme oranlarının güçlü seyretmesine (Ocak ayı itibarıyla %50'nin üzerinde) ve bunun sonucunda da tahsili gecikmiş alacakların artmasına neden olmuştur.

BÜYÜME

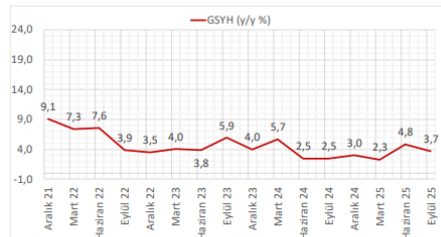
Türkiye'nin ekonomik büyümesi, 2025'in üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda %1,1'e geriledi. Bu oran, ikinci çeyrekteki %1,6'lık büyümenin altında kaldı. Yıllık büyüme oranı %3,7'ye yavaşlayarak %4,2'lik konsensüs tahmininin altında kaldı.

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.

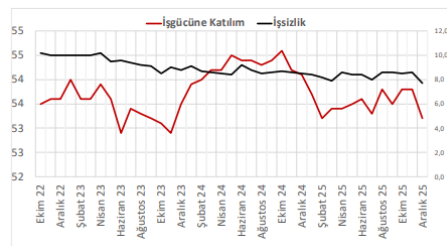
Büyüme Beklentileri



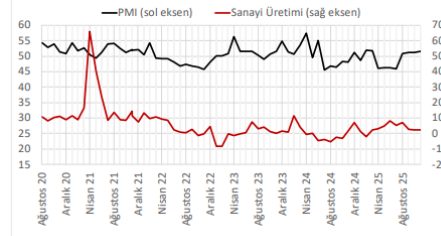
GSYH



İşsizlik Oranı



PMI & Sanayi Üretimi



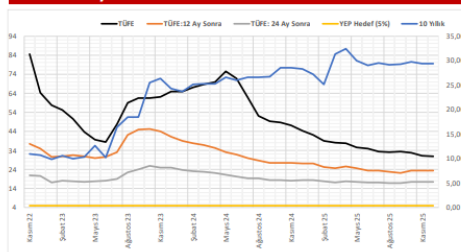
Yıllık Enflasyon

%30,89...

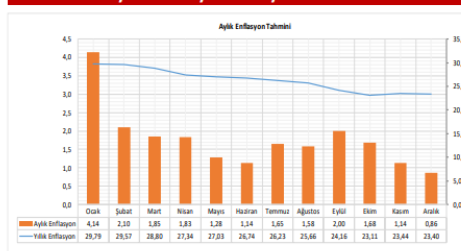
TÜFE, Aralık 2025'te aylık bazda yüzde 0,89, Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) yüzde 0,75 artış gösterdi. Yıllık enflasyon, tüketici fiyatlarında yüzde 30,89, yurt içi üretici fiyatlarında yüzde 27,67 olarak kayıtlara geçti.

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

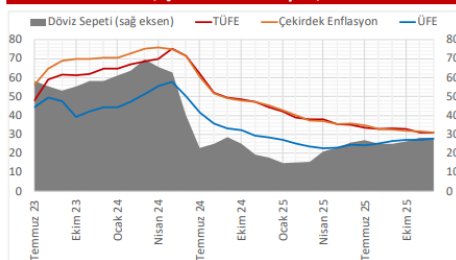
Enflasyon & TCMB Beklenti Anketi Beklentileri



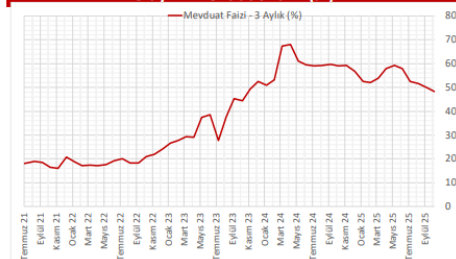
Aylık Enflasyon Medyan Tahmini



TÜFE, Çekirdek Enflasyon, ÜFE



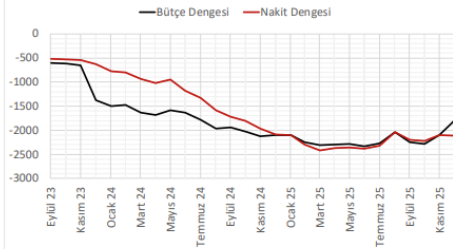
3 aylık Mevduat Faizi (%)



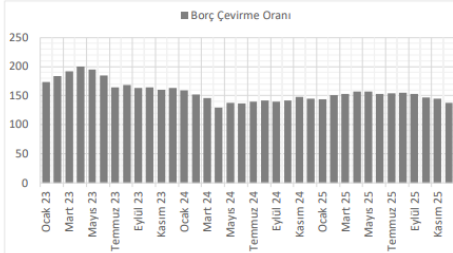
BÜTÇE

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.

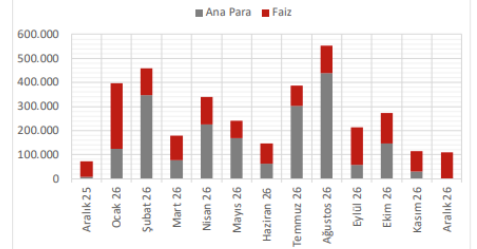
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (mlr TL)



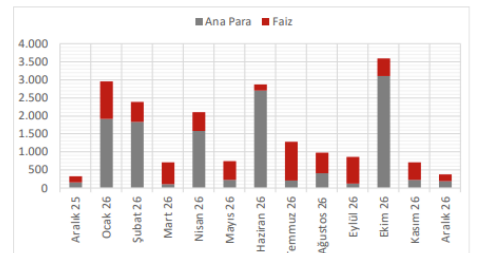
Yıllıklandırılmış Yurt içi Borç Çevirme Oranı (%)



Yurt içi Borç Ödeme Projeksiyonu (mn TL)



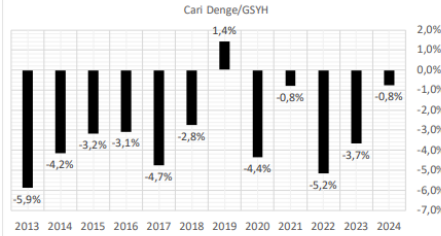
Yurt dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (mn USD)



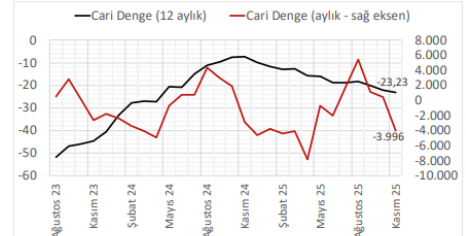
CARİ DENGE

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.

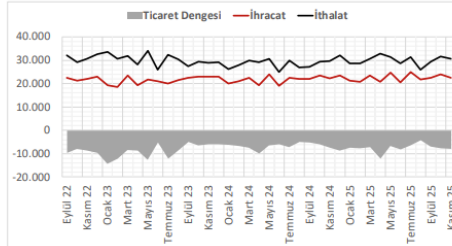
Cari Denge/GSYH



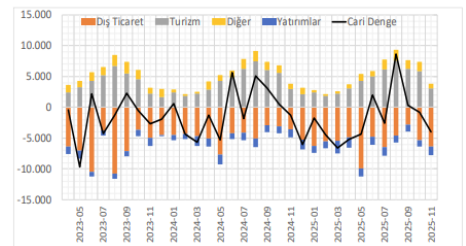
Cari Denge (mlr USD)



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



Cari Denge Değişimine Katkılar



MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

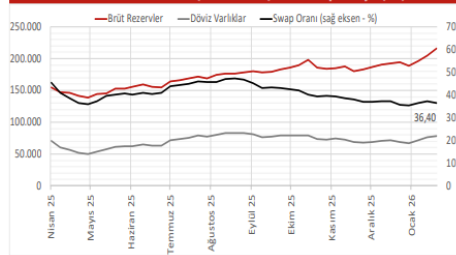
Türkiye'ye ilişkin gerçekleşen ve OVP tahmini olarak bazı makroekonomik göstergeler

	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							
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							

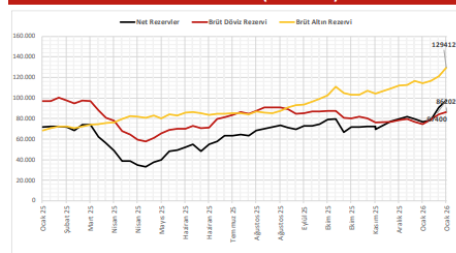
Rezervler kayda değer artış...

TCMB'nin brüt rezervleri 23 Ocak haftasında 10,4 milyar dolar artışla 215,6 milyar dolara yükseldi. Bu artışın 8,4 milyar doları altın rezervlerindeki artıştan kaynaklanırken, döviz rezervleri 2,0 milyar dolar arttı. Buna göre, brüt rezervler yıl başından bu yana 21,7 milyar dolar artarken, 52 haftalık kümülatif rezerv birikimi 48,1 milyar dolar oldu.

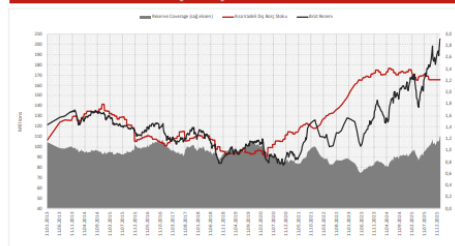
TCMB Rezervler (mlr USD) & Swap Payı (%)



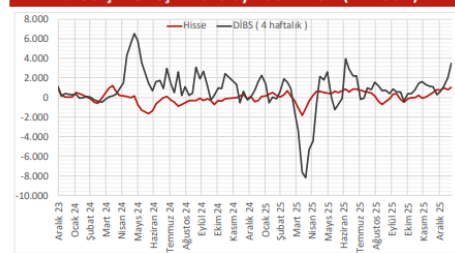
TCMB Rezervler (mlr USD)



Kısa Vadeli Dış Borç Stoku & Brüt Rezerve



Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)

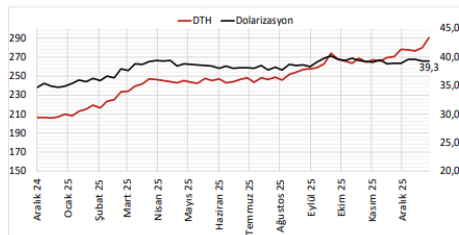


DOLARİZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

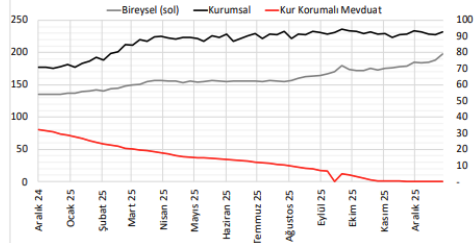
Dolarizasyonda artış...

23 Ocak itibarı ile mevduat bankaları genelinde toplam mevduat içinde TL mevduat oranının %59,9 seviyesine gerilediği hesaplanıyor. Söz konusu oran kamu mevduat bankalarında %64,6'ya, özel mevduat bankalarında %58,4'e, yabancı mevduat bankalarında %60,6 seviyesine geriledi.

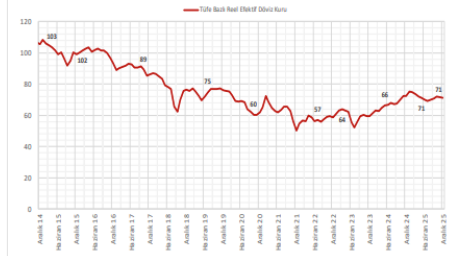
Döviz Tevdiat Hesabı (mlr USD) & Dolarizasyon (%)



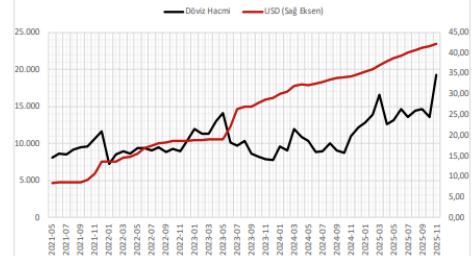
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru

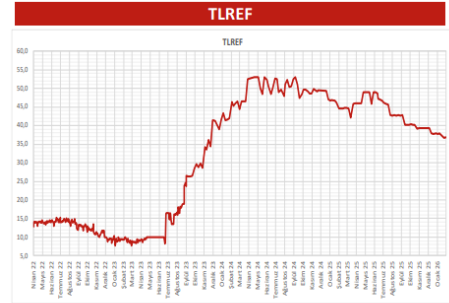
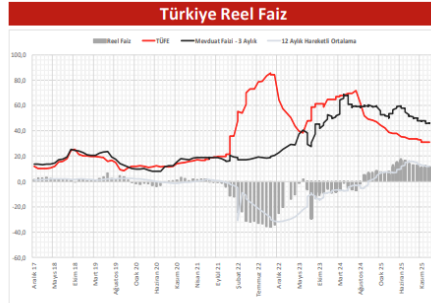


Dolar/TL & Hacim



Politika faizi %37...

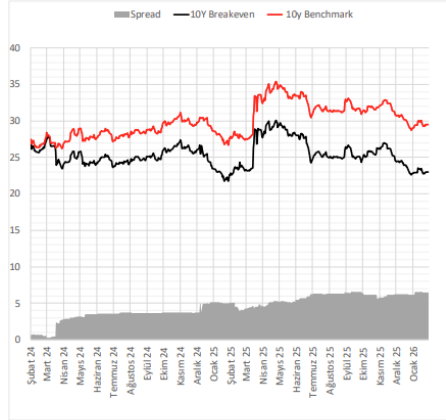
TCMB, bu ayki Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini %38,0'dan %37,0'a indirerek, piyasanın 150 baz puanlık indirim beklentisinin altında kaldı. Banka ayrıca gecelik borç verme ve borçlanma faiz oranlarını sırasıyla %41,0'dan %40,0'a ve %36,5'ten %35,5'e indirdi.



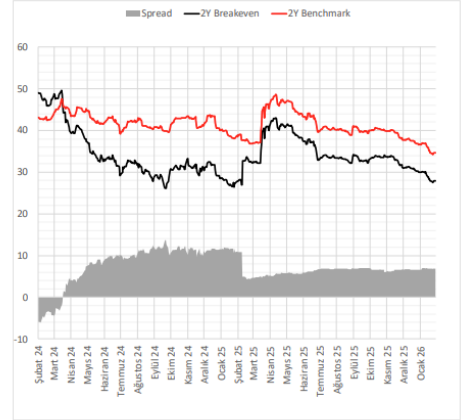
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

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

Hisse senedi piyasasına yüklü giriş...

Yurt dışı yerleşikler, 23 Ocak haftasında 490 milyon dolarlık hisse senedi satın alırken, 31 milyon dolarlık tahvil sattı (kesin alım, ters repo ve teminat dahil).

Dibs Yabancı Payı:

16 Ocak: %8,42

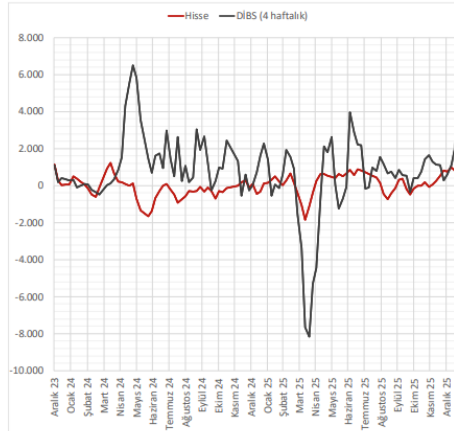
23 Ocak: %8,95

BIST Yabancı Payı:

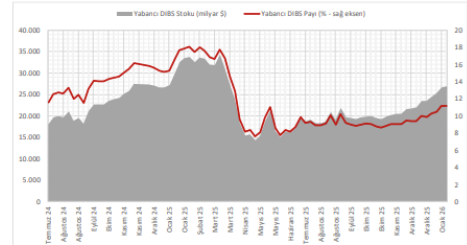
19 Ocak: %37,08

02 Şubat: %37,17

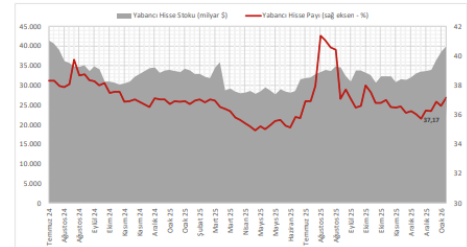
Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)



Yurt dışı Yerleşik DİBS Yatırımları



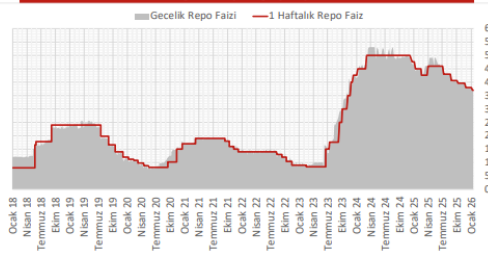
Yurt dışı Yerleşik Hisse Yatırımları



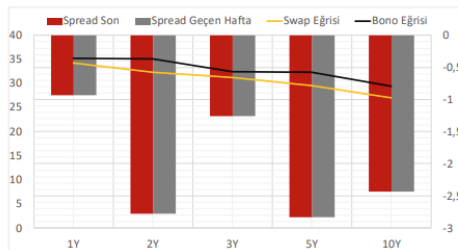
Politika faizi %37'de...

TCMB, bu ayki Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini %38,0'dan %37,0'a indirerek, piyasanın 150 baz puanlık indirim beklentisinin altında kaldı.

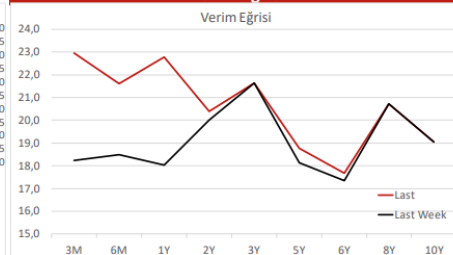
TCMB Faiz Oranları



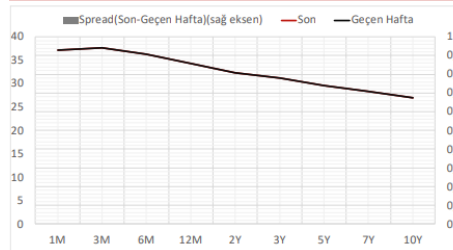
Swap-Bono Spread



Verim Eğrisi



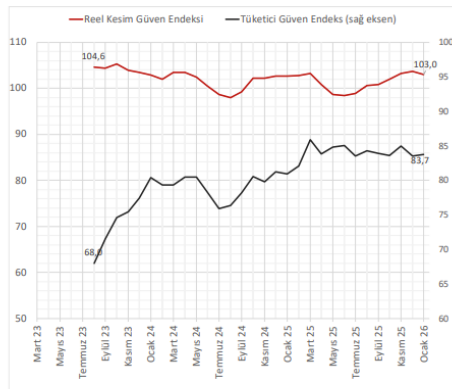
Swap Eğrisi



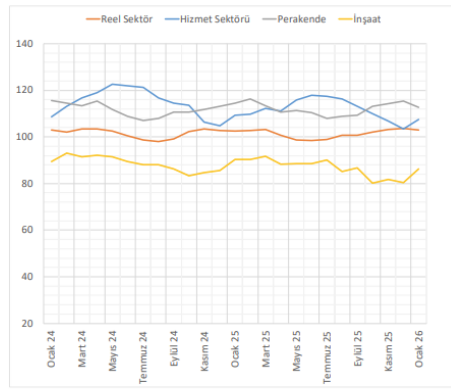
Tüketici güveninde gerileme...

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

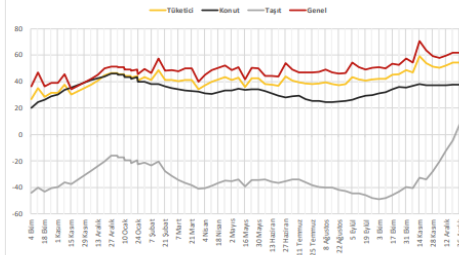


KREDİ BÜYÜMESİ

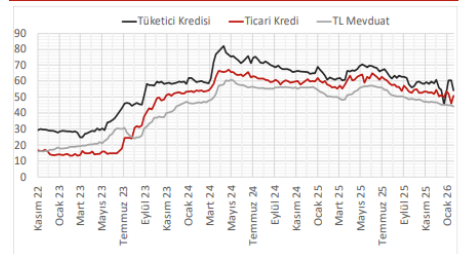
Kredi hacmi trend büyümesi hızlanırken, ihtiyaç kredisi faizi belirgin yükseldi.

TCMB tarafından haftalık açıklanan para ve banka istatistiklerine göre, 23 Ocak ile biten haftada 21,9 trilyon TL'ye yükselen mali olmayan kesime verilen krediler hacminde 118,5 milyar TL artış gözlemlendi. Kredi alt gruplarına göre trend büyüme oranlarına bakıldığında, ticari kredilerde %23,9'a düşüş yaşanırken, tüketici kredilerinde %44,2'ye, bireysel kredi kartlarında ise %37,6'ya yavaşlama görüldü.

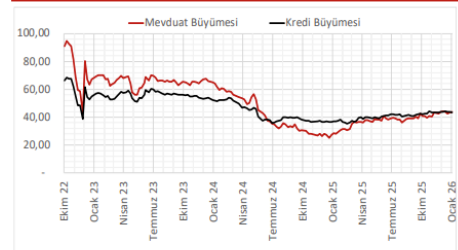
13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)



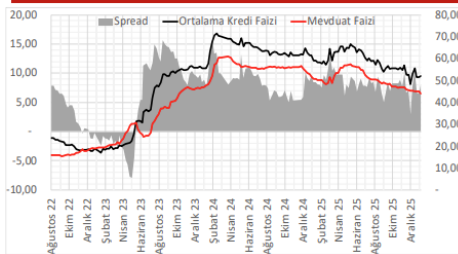
Mevduat ve Kredi Faizleri (%)



Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



Kredi-Mevduat Spread



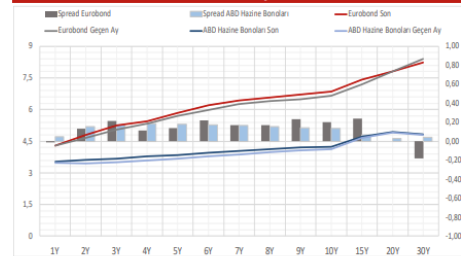
EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi sınırlı hareketle 220 bp seviyesinden fiyatlanırken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 2 bp artışla %6,85 seviyesine yükseldi.

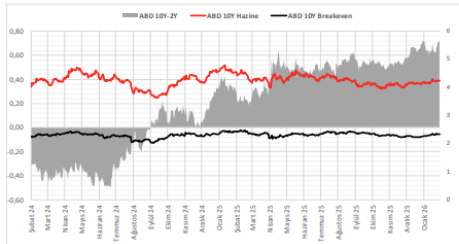
Türkiye Eurobond Piyasaları

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)

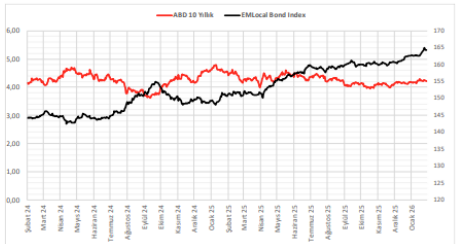
Eurobond Piyasası



ABD Hazine Bonoları



ABD & EM Bono Karşılaştırması

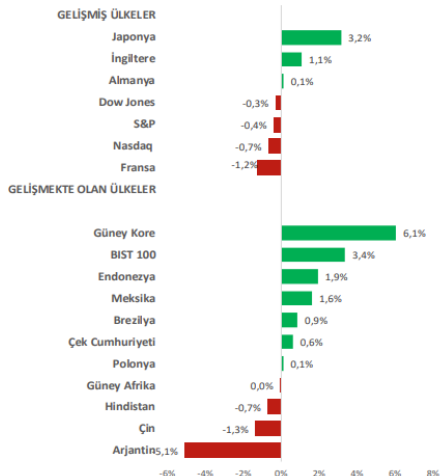


BORSALAR

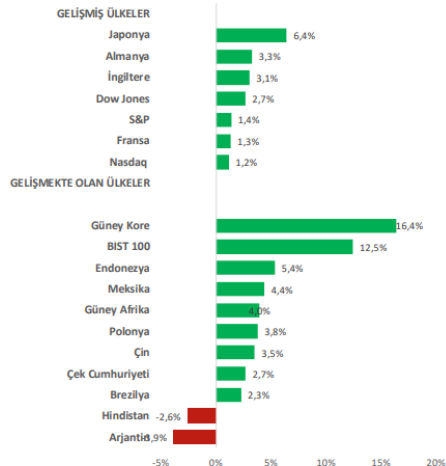
ABD’de yeni Fed başkanı adayının Kevin Warsh gibi şahin bir ismin ABD Başkanı Trump tarafından önerilmesi ve İran ile yaşanan gerginlik nedeniyle dünya borsalarında ve kıymetli madenlerde bir düzeltme hareketi gördük.

S&P 500 vadelide %0,49 aşağıda ve 6.931 seviyesinden işlem görmektedir.

Borsa Getirileri (Haftalık)



Borsa Getirileri (YBB)



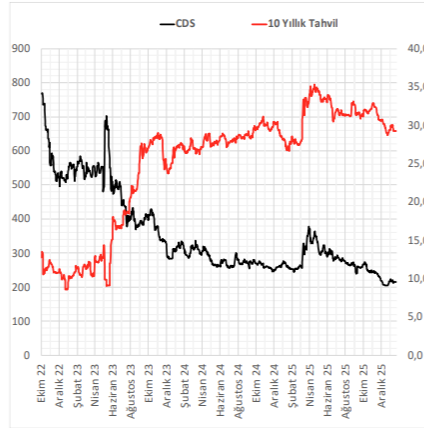
BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

BIST 100 endeksi haftayı %5 yukarıda ve 13.838 puan seviyesinden tamamlayarak pozitif bir görüntü çizdi.

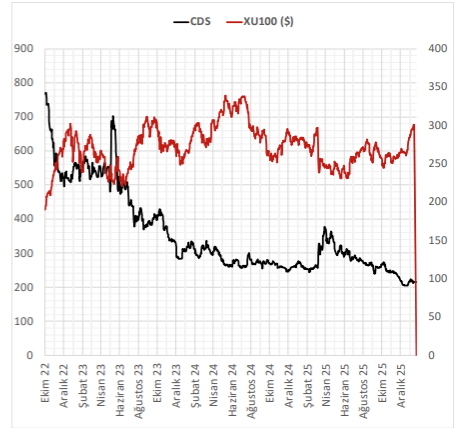
CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi sınırlı hareketle 220 bp seviyesinden fiyatlanırken, CDS cephesindeki düşüş bankacılık endeksini pozitif etkilemektedir.

CDS & 10 yıllık Tahvil Faizi



Dolar bazlı XU100 & CDS

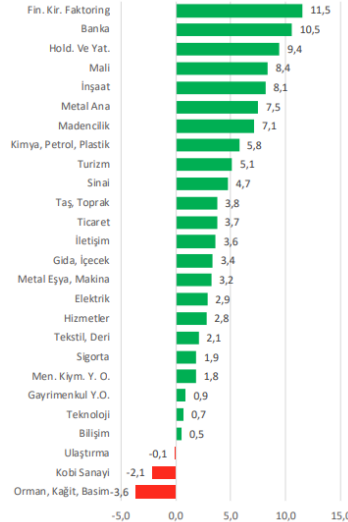


BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

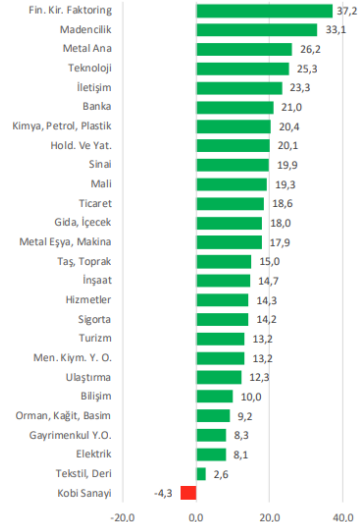
Geçen hafta Borsa İstanbul genel görünümünde piyasalar ağırlıklı olarak yükseliş ve rekor seviyelerle dikkat çekti; BIST 100 endeksi hafta boyunca artış eğilimini sürdürerek hem haftanın kapanışında hem de yeni haftanın açılışında tüm zamanların en yüksek seviyelerine ulaştı ve 13.851 puanın üzerinde seyretti.

Geçtiğimiz hafta en çok yükselen sektörler faktöring, banka olurken, orman-kağıt-basım ve kobi sanayi endeksleri negatif ayrıştı.

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 CEMAS	24,19	100 ESEN	-20,5
2 AKBNK	10,68	99 VERUS	-14,1
3 SKBNK	7,94	98 IPEKE	-11,9
4 SISE	6,06	97 FENER	-11,4
5 ISFIN	6,02	96 ALKIM	-10,1
6 SAHOL	5,55	95 IHLGM	-9,6
7 YATAS	3,97	94 HALKB	-9,1
8 ODAS	3,35	93 ECILC	-9,0
9 ISCTR	2,91	92 SELEC	-8,8
10 ALBRK	2,79	91 TURSG	-8,4
11 MPARK	2,64	90 KARTN	-8,1
12 BAGFS	2,61	89 ALARK	-8,1
13 EKGYO	2,32	88 EGEEN	-8,0
14 AKSA	1,99	87 DOAS	-7,9
15 TUPRS	1,79	86 ALGYO	-7,9

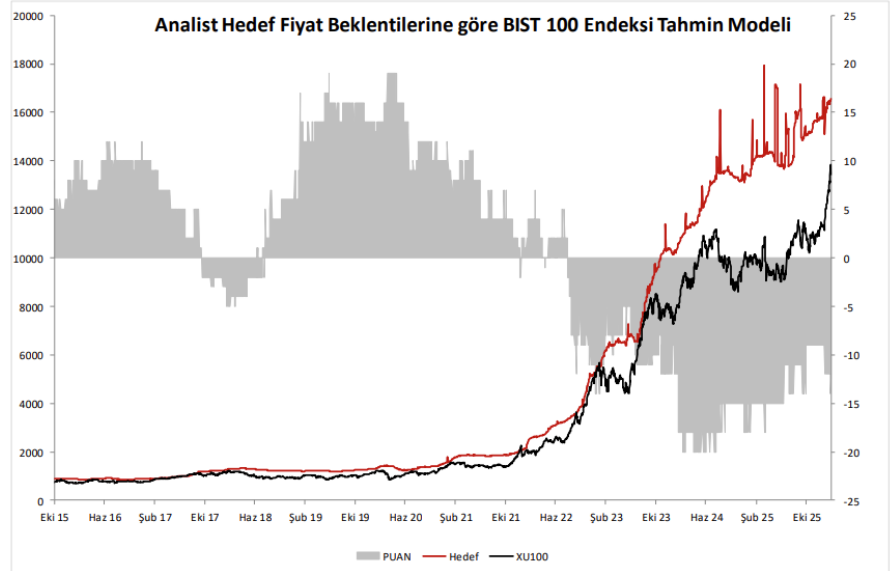
XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra Hisse	YBB Getiri (%)
1 ECILC	17,79	100 VERUS	-41,6
2 CEMAS	17,23	99 BUCIM	-29,0
3 GUBRF	12,36	98 ESEN	-28,0
4 KOZAA	11,86	97 OTKAR	-27,7
5 KOZAL	8,43	96 EGEEN	-25,5
6 AKBNK	8,37	95 SASA	-25,4
7 TUPRS	8,04	94 SELEC	-24,8
8 ISFIN	7,41	93 PARSN	-21,8
9 TOASO	7,41	92 FENER	-20,8
10 ASELS	6,51	91 KONYA	-19,6
11 SAHOL	5,77	90 NTHOL	-19,4
12 DOHOL	4,28	89 IHLGM	-18,2
13 SOKM	3,38	88 IHLAS	-17,5
14 TCELL	2,18	87 AKSEN	-17,3
15 ULKER	2,03	86 EGGUB	-17,2

ANALİST HEDEF FİYAT BEKLENTİLERİNE GÖRE BIST 100 ENDEKSİ TAHMİN MODELİ

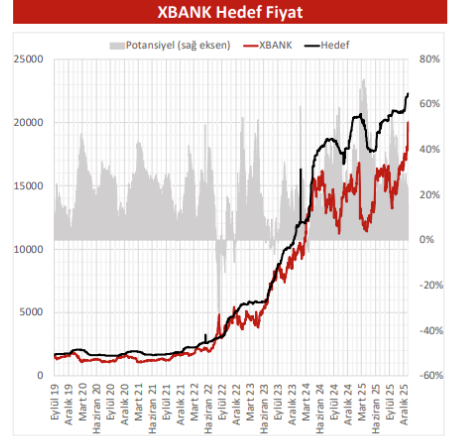
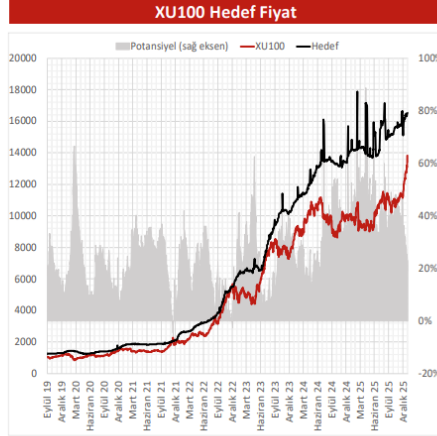
Modele göre BIST 100 endeksinde yükseliş beklentisi bulunuyor...

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

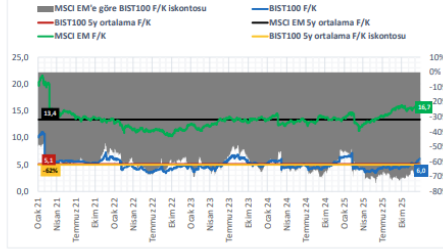
Bloomberg hedef fiyatları ile bankaların performansı arasında makas giderek kapanmaktadır. Bununla birlikte XBANK'da hedef fiyatlarda da bir yükseliş görülmektedir.



XU100 & MSCI EM F/K

Bist F/K açısından 6x çarpan ile işlem görürken, MSCI EM'e göre %62,2 iskintolu seyretmektedir. Böylece 5 yıllık ortalamasında seyrediyor.

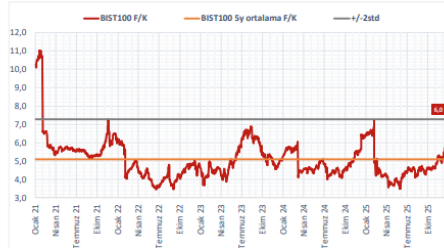
XU100 & MSCI EM F/K



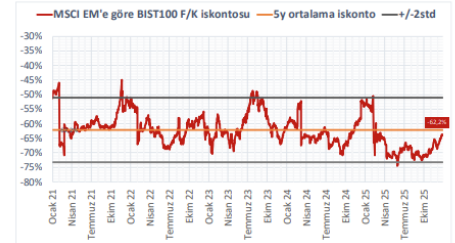
XU100 & MSCI EM F/K İskintoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,6	-45%	83%
En Düşük	3,5	10,3	-74%	-43%
ortalama cari	5,1	13,4	-62%	
Ortalama İskintoya Dönüş Çarpanı	6,3	16,7	-64%	-16%
				5%

XU100 F/K



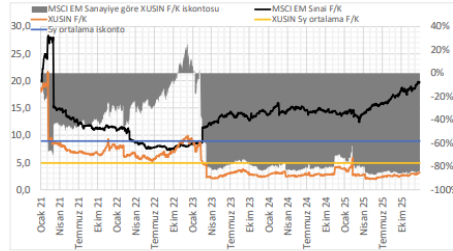
XU100 F/K İskintosu



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

XUSIN F/K iskontosu ise %84.

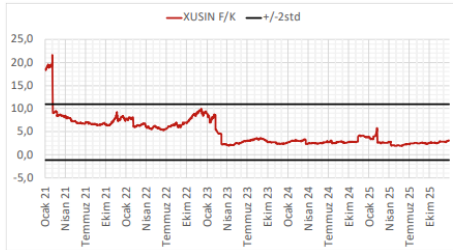
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K



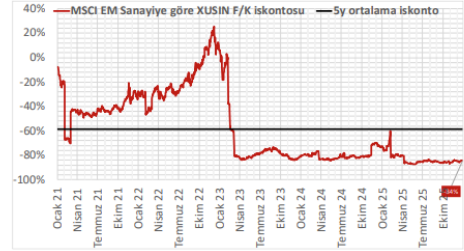
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,7	28,3	25%	592%
En Düşük	1,9	7,2	-88%	-40%
ortalama	4,9	13,3	-58%	
cari	3,1	19,7	-84%	56%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	8,2			162%

XUSIN F/K

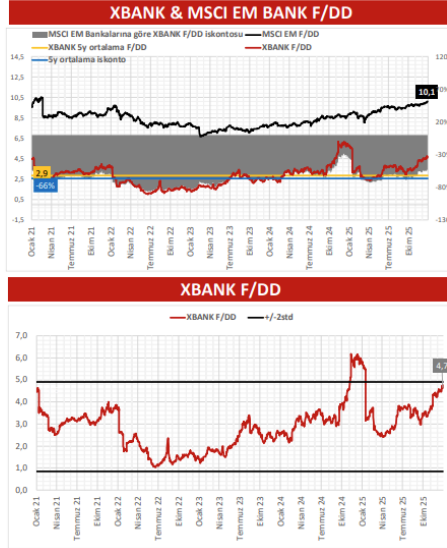


XUSIN F/K İskontosu



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 lu seyretmektedir.



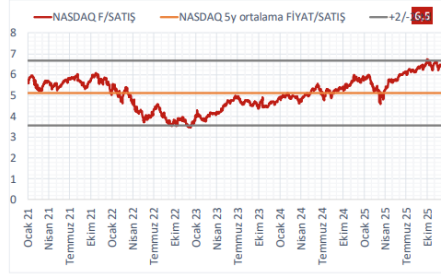
XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,19	10,5	-29%	33%
En Düşük	1,04	6,7	-86%	-78%
ortalama	2,87	8,4	-66%	
cari	4,65	10,1	-54%	-38%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	3,41			-27%

NASDAQ Piyasa Çarpanları

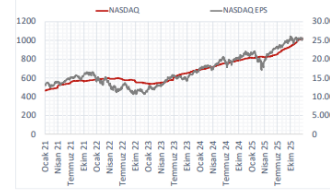
NASDAQ cari 6,5x F/Satış, 22,3x F/FAVÖK, 25,7x ileri dönük F/K ile 5 yıllık ortalamalar civarında işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

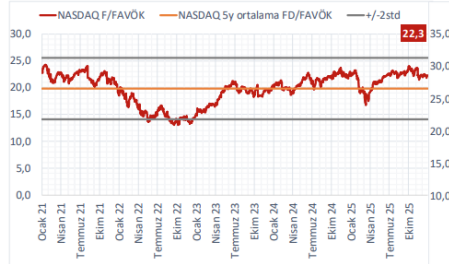


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

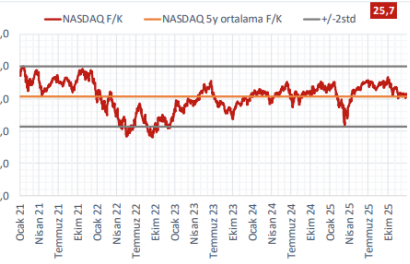
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,7	4%	24,3	9%	30,1	17%	26.120	2%
En Düşük	3,5	-47%	13,0	-42%	19,0	-26%	10.679	-58%
ortalama	5,1	-21%	19,8	-11%	25,4	-1%		
cari	6,5		22,3		25,7		25.605	



NASDAQ cari F/FAVÖK



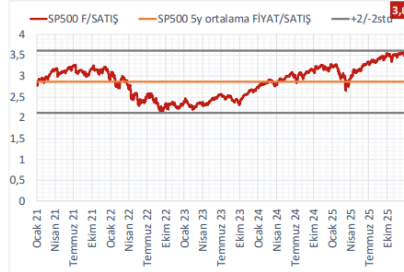
NASDAQ ileriye dönük F/K



S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

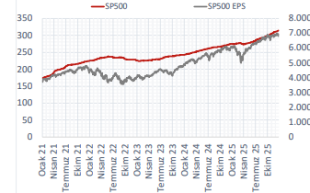
S&P500 cari 3,6x F/Satış,
16,3x F/FAVÖK, 22x
ileriye dönük F/K ile 5
yıllık ortalamasının
üstünde seyrediyor.

S&P500 cari F/SATIŞ

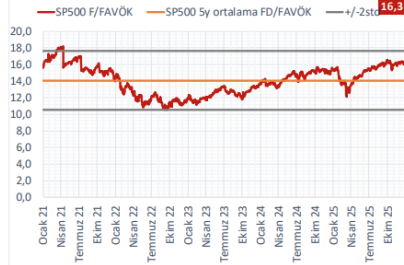


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

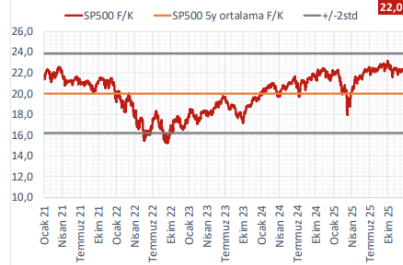
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,6	1%	18,2	12%	23,2	5%	6.977	1%
En Düşük	2,2	-39%	10,5	-35%	15,2	-31%	3.577	-48%
ortalama	2,9	-19%	14,1	-13%	20,0	-9%		
cari	3,6		16,3		22,0		6.916	



S&P500 cari F/FAVÖK



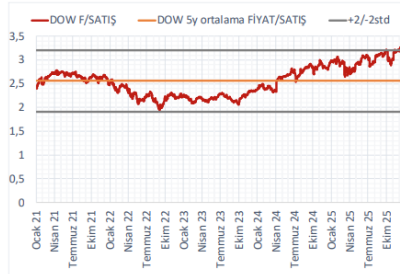
S&P500 ileriye dönük F/K



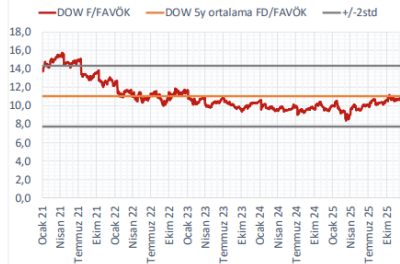
DOW PİYASA ÇARPANLARI

Dow cari 3,1x F/Satış, 10,1x F/FAVÖK, 21,7x ileriye dönük F/K ile 5 yıllık ortalamasına kıyasla karışık bir görünüm sergilemektedir.

DOW cari F/SATIŞ

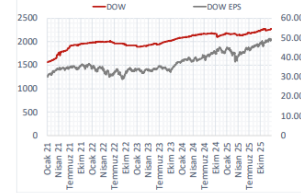


DOW cari F/FAVÖK

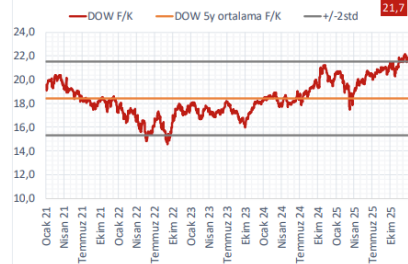


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	1%	15,7	46%	22,1	2%	49.590	1%
En Düşük	2,0	-40%	8,4	-22%	14,6	-33%	28.726	-41%
ortalama	2,6	-21%	11,0	2%	18,4	-15%		
cari	3,2		10,8		21,7		49.099	



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

