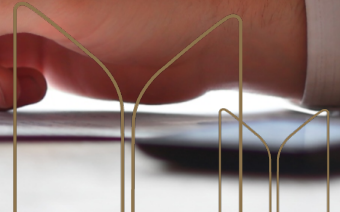


16.02.2026

 **Ziraat Katılım**
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN



ÖNE ÇIKANLAR

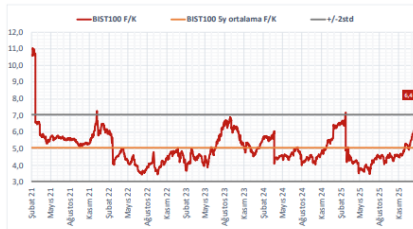
Çin'deki piyasa tatili nedeniyle işlem hacimlerinin düşük seyrettiği haftanın ilk işlem gününde, çoğu Asya borsasının dar bir bantta hareket ettiğini takip ediyoruz. Gayri safi yurtiçi hasıla verilerinin dördüncü çeyrekte büyümenin beklentilerin çok altında kaldığını göstermesinin ardından Japonya'nın Nikkei 225 endeksinde satışlar etkili olsa da, son durumda %0,15 ile yatay seyir izlendiğini takip ediyoruz. Japonya GSYİH'si 4. çeyrekte yıllık bazda %0,2 büyüdü. Bu rakam, %1,6'lık tahminlerin oldukça altında kaldı. Veriler ayrıca üçüncü çeyrekteki keskin daralmadan sonra büyümede çok az iyileşme olduğunu gösterdi. Zayıf büyüme, temel olarak işletme harcamalarındaki düşüş, ihracat talebindeki durgunluk ve zayıf özel tüketimden kaynaklandı. Tokyo'nun 2025 sonundaki teşvik önlemleri büyümeyi desteklemekte yetersiz kaldı. Bununla birlikte, Başbakan Sanae Takaichi'nin ekonomik büyümeyi desteklemek için Tokyo'nun mali teşviklerini artıracığına dair beklentiler, Japon hisselerindeki daha geniş kayıpları sınırladı. Japonya ekonomisinin zayıfladığına dair işaretler, Japonya Merkez Bankası'nın daha fazla faiz artırımı yapma olasılığını azalttı. Öte yandan, Güney Kore ve Tayvan piyasaları da bugün kapalı. Çin piyasaları Ay Yeni Yılı nedeniyle tüm hafta kapalı olacak. Hong Kong piyasaları ise Salı'dan Perşembe'ye kadar kapalı kalacak.

ABD vadeli endekslerinde bu sabah alıcılı seyir izleniyor. Bugün ABD'de piyasalar Başkanlar günü tatili sebebiyle kapalı olacak. Fed Üyesi Bowman'ın konuşması bulunuyor. Euro Bölgesinde ise Aralık ayı Sanayi üretimi verisi, takip edilecek. Verinin aylık bazda %1,5 düşüş kaydederek, yıllık %1,6 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Veri Kasım'da aylık bazda %0,7 artış kaydederek, yıllık %2,5 seviyesinde gerçekleşmişti. Ayrıca, AMB üyesi Nagel'in konuşması bulunuyor. ABD tarafında, Salı günü, 31 Ocak'a ilişkin ADP haftalık istihdam değişimi ve Şubat ayı Empire imalat verileri takip edilecek. ADP haftalık istihdam değişimi verisi önceki haftada 6.500k seviyesinde gerçekleşirken, Empire imalat verisinin önceki veriye göre 1 puan artışla 8,7 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Fed Üyesi Barr ve Daly'nin konuşması bulunuyor. Çarşamba günü ise FOMC toplantı tutanaklarını takip ediyor olacağız. Faizlerde bir değişiklik beklenmiyor. Makro veri tarafında ise Dayanıklı Mal Siparişleri öncü verisi, Konut Başlangıçları, İnşaat İzinleri, New York Fed Hizmet İşletme Aktivitesi, Sanayi Üretimi ve Kapasite Kullanım oranı verileri takip edilecek. Dayanıklı Mal Siparişleri öncü verisinin Aralık ayında %1,7 düşüş, çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri öncü verisinin ise %0,3 artış kaydetmesi bekleniyor. Konut başlangıçlarının Aralık ayında aylık bazda %6,3 artış kaydederek, 1,32 mn adet seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. İnşaat İzinleri öncü verisinin ise Aralık ayında %0,6 artış kaydederek, 1,42 mn seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Ocak ayı Sanayi üretimi verisinin aylık bazda %0,4 artış, kapasite kullanım oranı verisinin ise %76,5 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

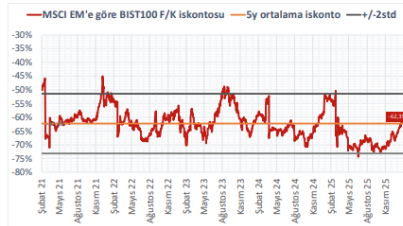
BIST100 yukarıda...

BIST 100 endeksi haftayı %3,93 aşağıda ve 14.180 puan seviyesinden tamamlayarak pozitif bir görüntü çizdi.

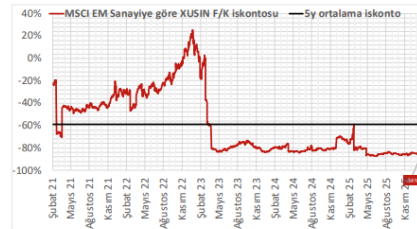
XU100 F/K İskontosu



MSCI EM – XU100 F/K İskontosu



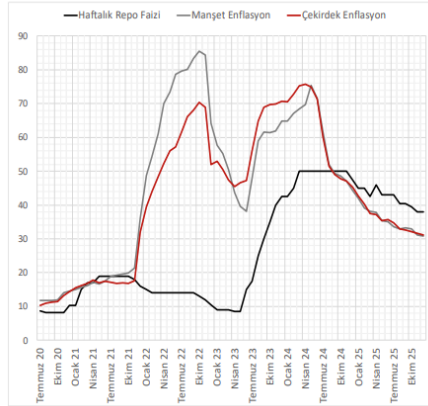
MSCI EM Sınai – XUSIN F/K İskontosu



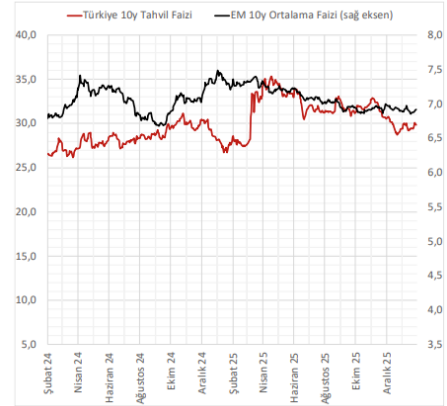
Tahvil piyasası karışık seyrinde...

Yurt içi piyasalarda, TL tahvillerde karışık seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 9 bp artışla %35,86, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 7 bp azalışla %29,83 seviyesine geriledi. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 14,3 milyar TL'ye geriledi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



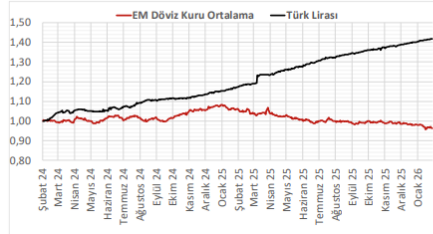
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



Dolar/TL hafif yukarıda..

Dolar / TL spot kuru 43,73 seviyesinde haftayı tamamladı.

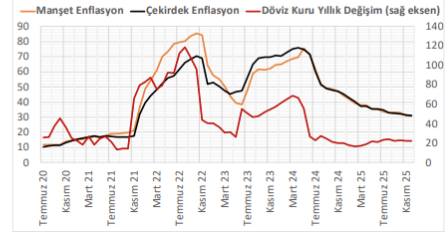
2019'dan bu yana EM FX Ortalama – TL Performans



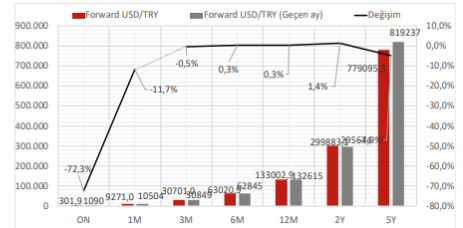
EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



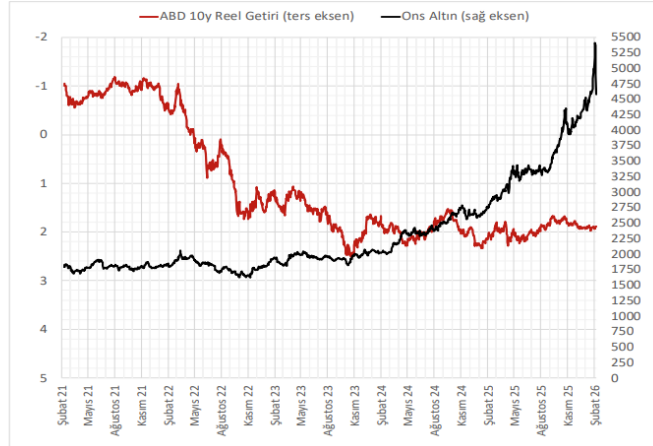
BBERG Forward Dolar/TL Oranları



Ons Altın düzeltme sürecinde..

Altın ons fiyatı 4.988 dolarla işlem görmektedir.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



Güçlü istihdam artışı...

Ocak ayında ABD tarım dışı istihdam 130 bin artarak, 66 bin artış beklentisini aşarak işgücü piyasasında bir miktar hızlanma olduğunu gösterdi. Sağlık sektöründe (+82 bin) istihdam artışı yaşandı ve bu rakam, önceki 12 ayda aylık ortalama 33 bin artışın üzerine çıktı. Ayrıca, sosyal yardım sektöründe 42 bin, inşaat sektöründe ise 33 bin yeni istihdam yaratıldı. Öte yandan, 2025 yılında ertelenmiş istifa teklifi kabul eden bazı federal çalışanların federal istihdamdan çıkmasıyla federal hükümet istihdamı düşmeye devam etti (34 bin). Ekim 2024'te zirveye ulaşan federal hükümet istihdamı 327 bin azaldı. İşgücüne katılım oranı 0,1 puan artışla %62,5'e yükselmesine rağmen, işsizlik oranı %4,4'ten %4,3'e düştü. Kasım ayı toplam tarım dışı istihdamdaki değişim 15 bin kişi aşağı yönlü revize edilerek 41 bin kişiye, Kasım ayı değişim ise 2 bin kişi aşağı yönlü revize edilerek 48 bin kişiye indirildi. Ücret enflasyonunun en önemli göstergesi olan saatlik kazançlar, aylık bazda %0,4 artarak %0,3 olan piyasa beklentilerini aştı, ancak yıllık bazda artış Aralık ayındaki %3,8'den %3,7'ye geriledi. Ocak ayında, ortalama çalışma süresi 0,1 saat artarak 34,3 saate yükseldi. Ocak ayında işsiz sayısı 141 bin azalarak 7,4 milyona geriledi.

ABD TÜFE %2,4'e geriledi...

ABD'de TÜFE enflasyonu Ocak ayında %0,2 olarak gerçekleşti ve piyasa beklentilerinin altında kaldı. Buna bağlı olarak, yıllık manşet enflasyon bir ay önceki %2,7'den %2,4'e geriledi. Yıllık çekirdek enflasyon ise %2,6'dan %2,5'e düşerken, aylık çekirdek enflasyon piyasa beklentileriyle paralel olarak %0,3 oldu. Barınma endeksi Ocak ayında %0,2 artarak tüm kalemlerin aylık artışında en büyük etken oldu. Gıda endeksi, evde tüketilen gıda endeksi gibi aylık %0,2 artarken, ev dışında tüketilen gıda endeksi %0,1 yükseldi. Bu artışlar, Ocak ayında %1,5 düşen enerji endeksi tarafından kısmen dengelendi. Benzin endeksi ay içinde %3,2 düştü. Havayolu biletleri endeksi ay içinde %6,5 arttı. Kişisel bakım endeksi Ocak ayında %1,2, eğlence endeksi ise %0,5 arttı. İletişim endeksi ay içinde %0,5, giyim endeksi ise %0,3 arttı. Yeni araç endeksi Ocak ayında %0,1 arttı. Tıbbi bakım endeksi Ocak ayında %0,3 arttı. Hastane hizmetleri endeksi ay boyunca %0,9, doktor hizmetleri endeksi ise %0,3 arttı. Reçeteli ilaç endeksi Ocak ayında değişmedi. İkinci el otomobil ve kamyon endeksi Ocak ayında %1,8, ev mobilyaları ve işletme endeksi ise ay boyunca %0,1 düştü.

Üst bant %21'e yükseltildi...

Geçen hafta düzenlenen Enflasyon Raporu basın toplantısında, Merkez Bankası 2026 enflasyon tahminini %16'dan %18'e yukarı yönlü revize ederken, yıl sonu hedefini %16 olarak korudu. Tahmin aralığı da yukarı yönlü revize edilerek, üst ve alt sınırlar sırasıyla %19 ve %13'ten %21 ve %15'e yükseltildi. 2026 yılı gıda enflasyonu tahminleri %18'den %19'a, ithalat fiyatı varsayımları ise %- 0,6'dan 2,0 puan artırıldı. Ocak ayında gıda enflasyonunun %6,6 olarak gerçekleşerek yüksek geldiğini hatırlamak gerekir. Yıl başından bu yana gıda enflasyonu %12'ye ulaşmışken, yıl sonu için %19'luk tahmin oldukça iyimser görünmektedir.

Aralık ayında sanayide yıllık düşüş...

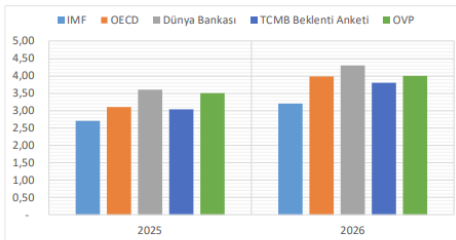
Aralık ayında sanayi üretimi, bir önceki ay %2,2 artışın ardından yıllık bazda %2,1 geriledi. Aylık bazda ise, Kasım ayında %2,5 artışın ardından üretim %1,2 yükseldi. Sanayi üretimi verileri son dönemde oldukça volatil bir seyir izliyor. Bununla birlikte, sanayi üretimi yıl genelinde %2,6 oranında artarken, dördüncü çeyrekte yıllık bazda %0,8 oranında büyüdü. Aylık rakamlara bakıldığında, madencilik ve taşocakçılığı ile elektrik üretimi sırasıyla %1,3 ve %4,1 oranında artarken, imalat %1,0 oranında büyüdü. İleriye bakıldığında, imalat PMI'daki toparlanma ve reel sektör güven endeksindeki iyileşme, imalat faaliyetlerinin önümüzdeki aylarda güçlenebileceğini gösteriyor.

BÜYÜME

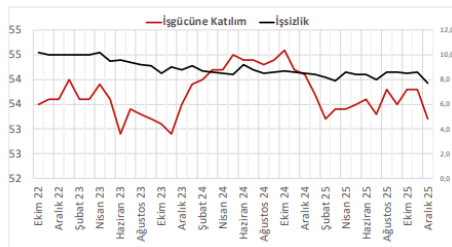
Türkiye'nin ekonomik büyümesi, 2025'in üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda %1,1'e geriledi. Bu oran, ikinci çeyrekteki %1,6'lık büyümenin altında kaldı. Yıllık büyüme oranı %3,7'ye yavaşlayarak %4,2'lik konsensüs tahmininin altında kaldı.

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.

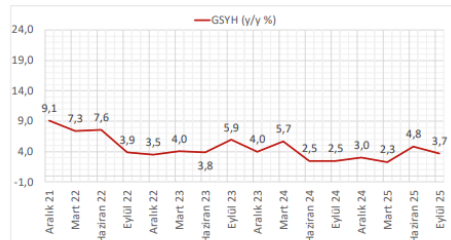
Büyüme Beklentileri



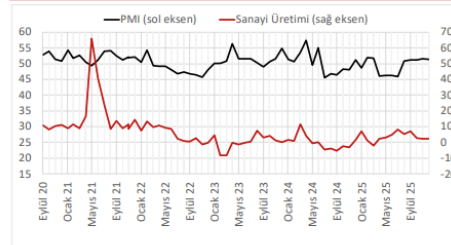
İşsizlik Oranı



GSYH



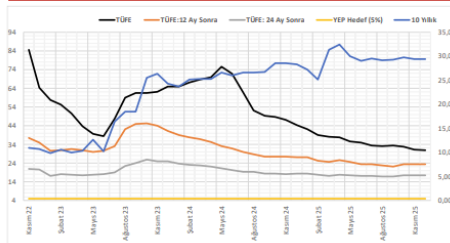
PMI & Sanayi Üretimi



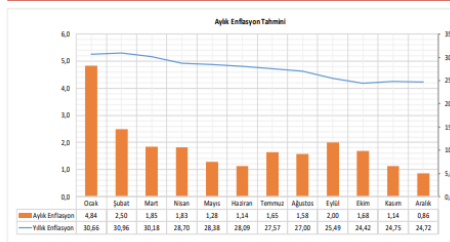
Yıllık Enflasyon %30,7...

Ocak ayında manşet TÜFE enflasyonu aylık bazda %4,84 olarak gerçekleşti ve piyasa beklentisi olan %4,2'yi aştı. Buna bağlı olarak, yıllık enflasyon Aralık ayındaki %30,9'dan %30,7'ye hafifçe geriledi, ancak bu düşüş daha çok baz etkisinden kaynaklandı.

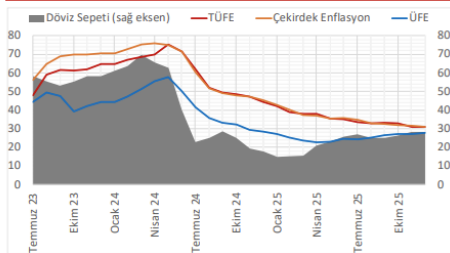
Enflasyon & TCMB Beklenti Anketi Beklentileri



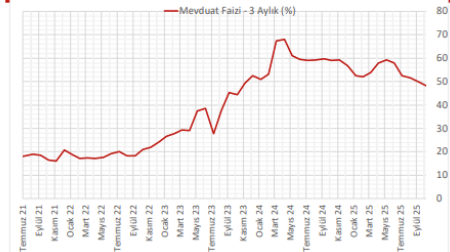
Aylık Enflasyon Medyan Tahmini



TÜFE, Çekirdek Enflasyon, ÜFE



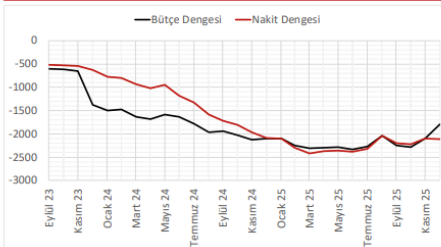
3 aylık Mevduat Faizi (%)



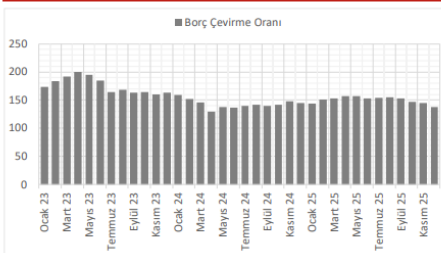
BÜTÇE

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.

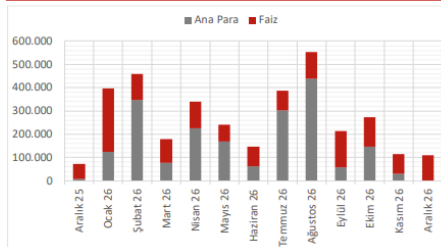
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (mlr TL)



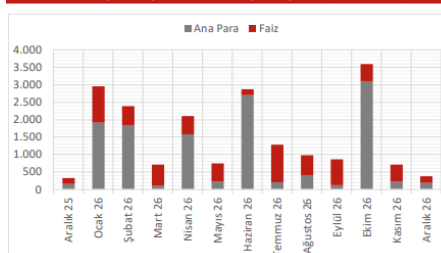
Yıllıklandırılmış Yurt içi Borç Çevirme Oranı (%)



Yurt içi Borç Ödeme Projeksiyonu (mn TL)



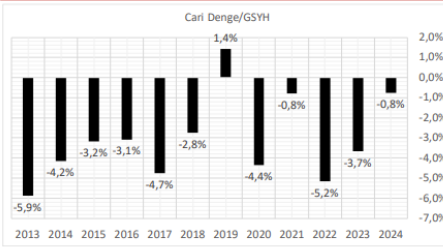
Yurt dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (mn USD)



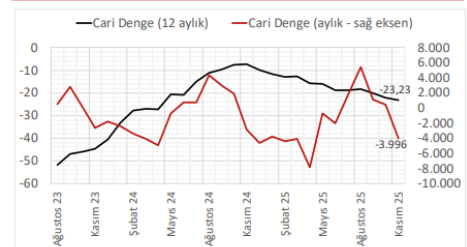
CARİ DENGE

Aralık ayında cari işlemler hesabı, piyasa beklentisi olan 5,3 milyar doların üzerinde, 7,3 milyar dolar açık verdi. Geçen yılın aynı ayında kaydedilen 4,7 milyar dolarlık açıkla karşılaştırıldığında, 12 aylık cari işlemler açığı bir ay önceki 22,7 milyar dolardan 25,2 milyar dolara (GSYİH'nin yaklaşık %1,6'sı) yükseldi.

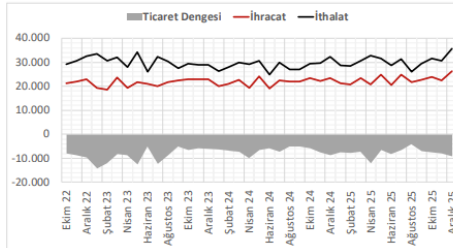
Cari Denge/GSYH



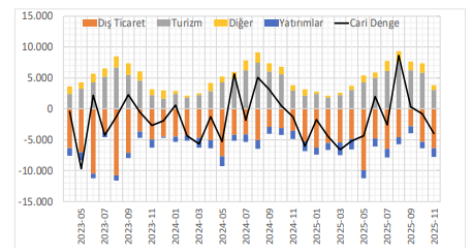
Cari Denge (mlr USD)



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



Cari Denge Değişimine Katkılar



MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

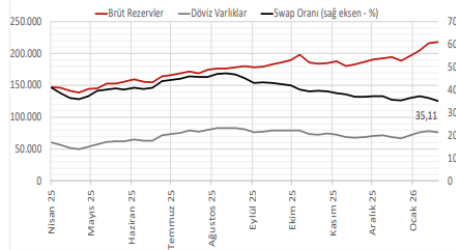
Türkiye'ye ilişkin gerçekleşen ve OVP tahmini olarak bazı makroekonomik göstergeler

	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						
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						

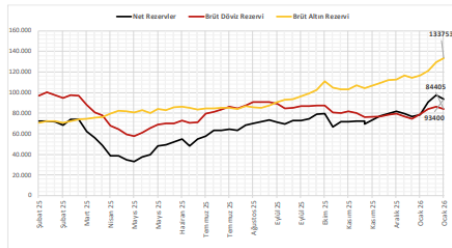
Rezervlerde bir miktar düşüş..

12 Şubat Perşembe günü toplam rezervlerin 214,8 milyar dolara gerilediğini, Net Uluslararası Rezerv (NUR) seviyesinin 98,2 milyar dolarda kaldığını, tüm swaplar hariç net rezervlerin ise önceki güne göre çok sınırlı artışla 83,7 milyar dolar olduğunu görmekteyiz.

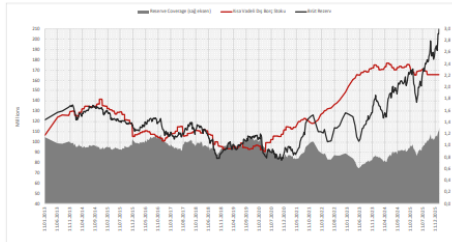
TCMB Rezervler (mlr USD) & Swap Payı (%)



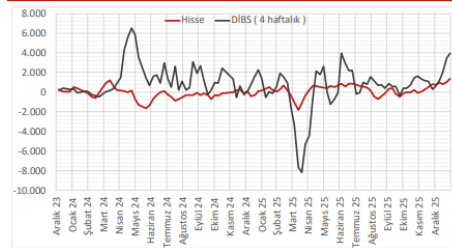
TCMB Rezervler (mlr USD)



Kısa Vadeli Dış Borç Stoku & Brüt Rezerve



Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)

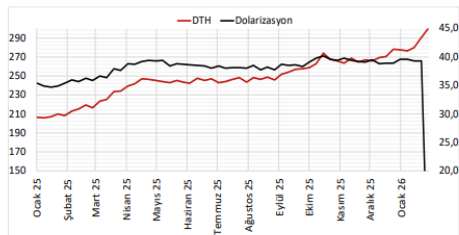


DOLARİZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

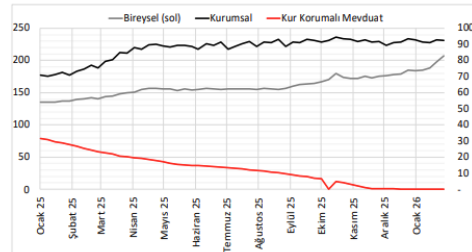
Dolarizasyonda azalış...

6 Şubat itibarı ile mevduat bankaları genelinde toplam mevduat içinde TL mevduat oranının %58,6 seviyesine yükseldiği hesaplanıyor. Türkiye'deki mevduat dolarizasyonun ise ilgili haftada %41,4 seviyesine gerilediğini görüyoruz. Bu oran, gerçek kişilerde %47,9'a geriledi, tüzel kişilerde ise %36,5 seviyesine yükseldi.

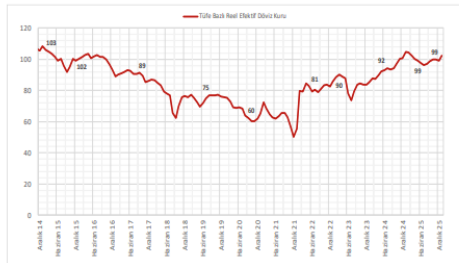
Döviz Tevdiat Hesabı (mlr USD) & Dolarizasyon (%)



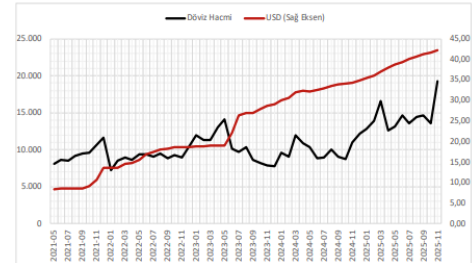
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru

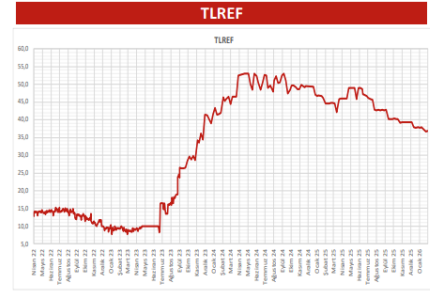
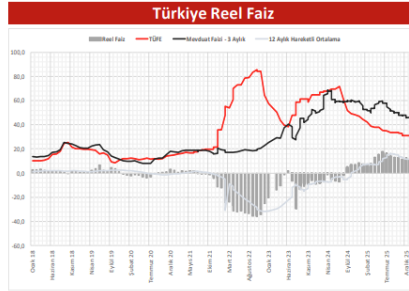


Dolar/TL & Hacim



Politika faizi %37...

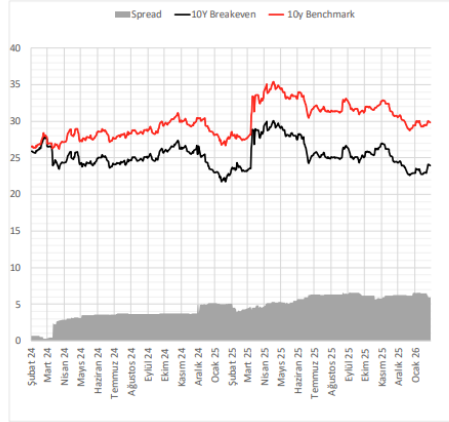
TCMB, Ocak Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini %38,0'dan %37,0'a indirerek, piyasanın 150 baz puanlık indirim beklentisinin altında kaldı. Banka ayrıca gecelik borç verme ve borçlanma faiz oranlarını sırasıyla %41,0'dan %40,0'a ve %36,5'ten %35,5'e indirdi.



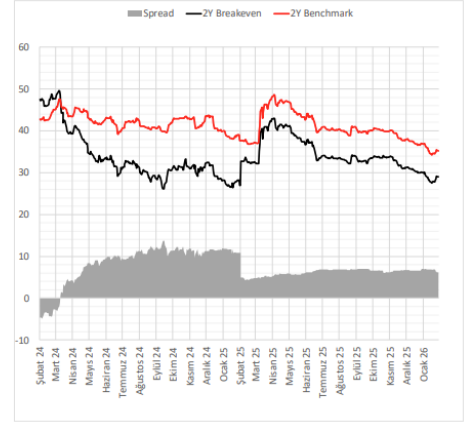
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

2 ve 10 yıllıkarda 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 önemli giriő..

Yurt dışı yerleşikler, 6 Şubat haftasında 134 milyon dolar tutarında hisse senedi ve 0,3 milyar dolar tutarında tahvil (kesin alım, ters repo ve teminat dahil) satın aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 42,4 milyar dolardan 41,5 milyar dolara gerilerken, tahvil stokunun piyasa değeri bir hafta önceki 28,2 milyar dolardan 28,4 milyar dolara yükseldi.

Dibs Yabancı Payı:

30 Ocak: %9,18

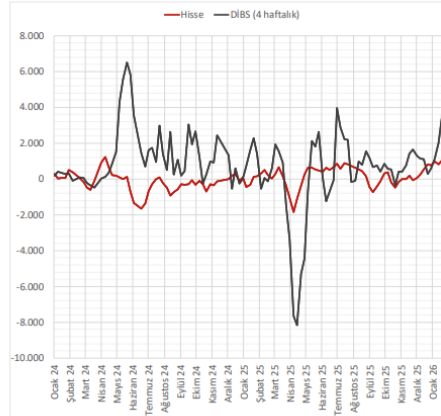
6 Şubat: %9,37

BIST Yabancı Payı:

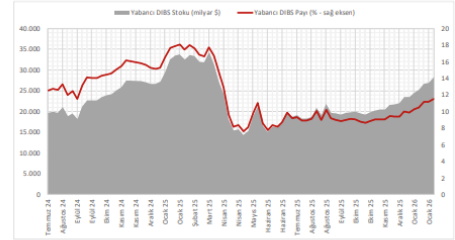
9 Şubat: %37,13

16 Şubat: %36,65

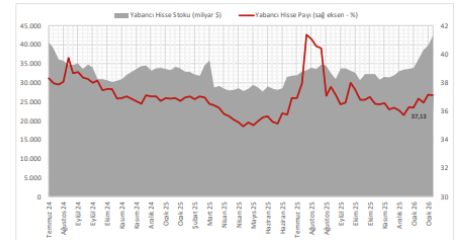
Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)



Yurt dışı Yerleşik DİBS Yatırımları

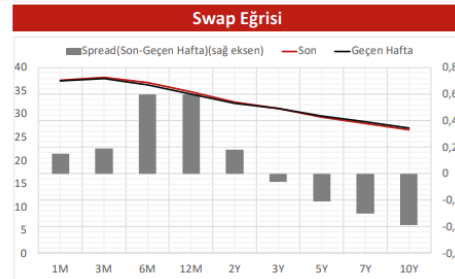
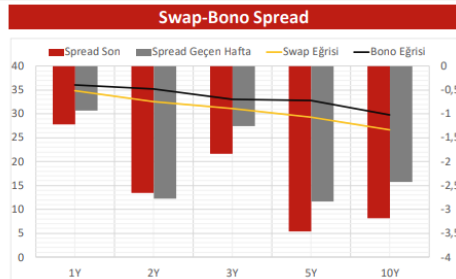
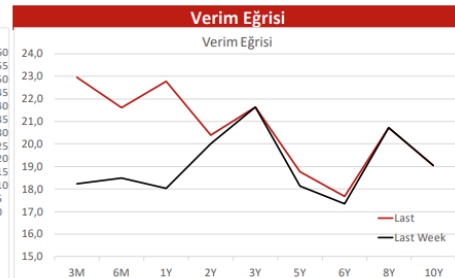
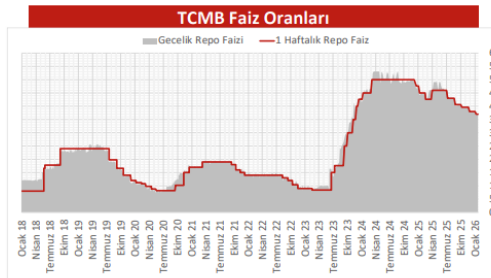


Yurt dışı Yerleşik Hisse Yatırımları



Politika faizi %37'de...

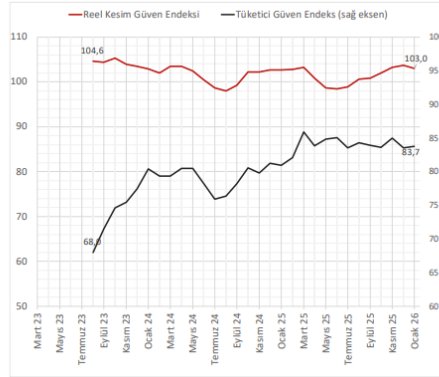
TCMB, bu ayki Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini %38,0'dan %37,0'a indirerek, piyasanın 150 baz puanlık indirim beklentisinin altında kaldı.



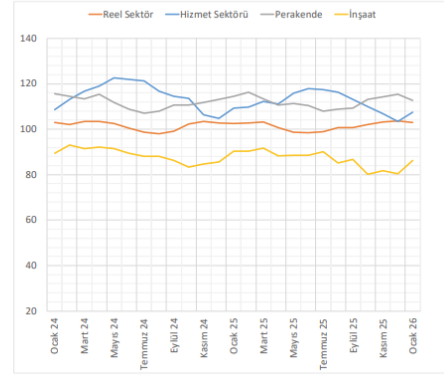
Tüketici güveninde gerileme...

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

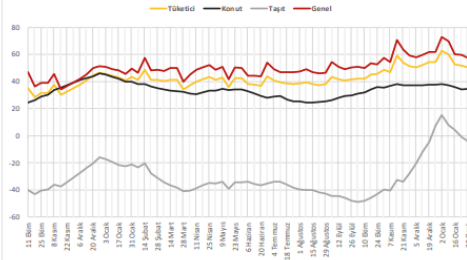


KREDİ BÜYÜMESİ

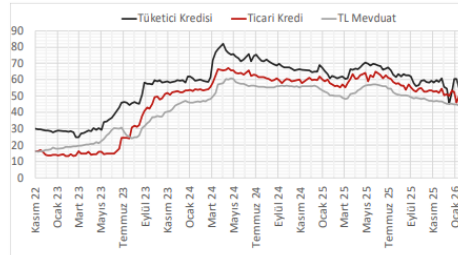
Kredi hacmi trend büyümesi yükselirken, taşıt kredisi ve ticari kredi faizlerinde yükseliş yaşandı.

TCMB tarafından haftalık açıklanan para ve banka istatistiklerine göre, 6 Şubat ile biten haftada 22,4 trilyon TL'ye yükselen mali olmayan kesime verilen krediler hacminde 137,3 milyar TL artış gözlemlendi. Ticari krediler 118,6 milyon TL'lik artış gösterdi. Tüketici kredileri ise 22,1 milyar TL yükselirken, alt kalemlerde bireysel kredi kartları 5,5 milyar TL, ihtiyaç kredileri 13,1 milyar TL, konut kredileri 4,2 milyar TL artış gösterdi. Taşıt kredileri ise 0,6 milyar TL düşüş kaydetti. Kredi alt gruplarına göre trend büyüme oranlarına bakıldığında, ticari kredilerde %28,2'ye ve bireysel kredi kartlarında %49,4'e, tüketici kredilerinde ise %44,0'e yükseliş görüldü.

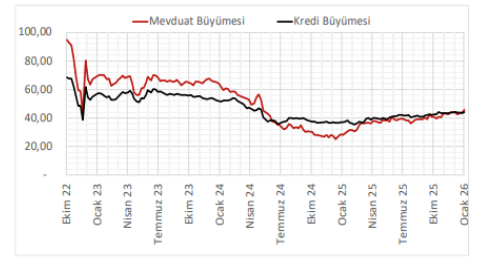
13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)



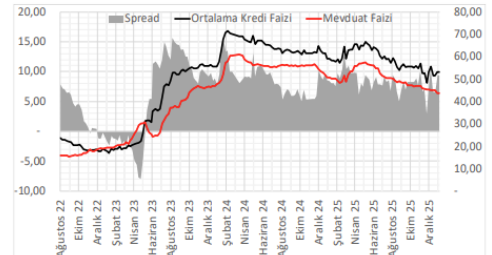
Mevduat ve Kredi Faizleri (%)



Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



Kredi-Mevduat Spread



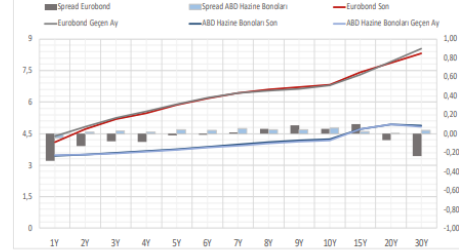
EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 215 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond 1 bp azalışla %6,64 seviyesinden fiyatlandı.

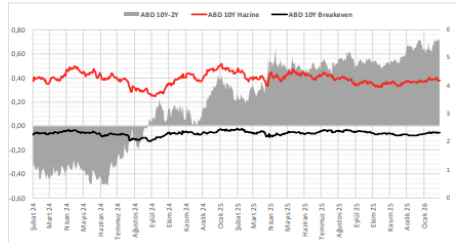
Türkiye Eurobond Piyasaları

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)

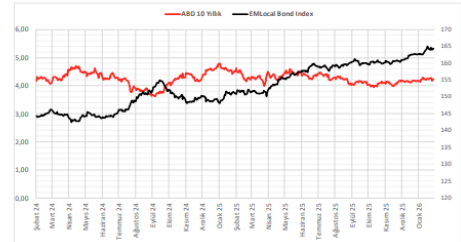
Eurobond Piyasası



ABD Hazine Bonoları



ABD & EM Bono Karşılaştırması



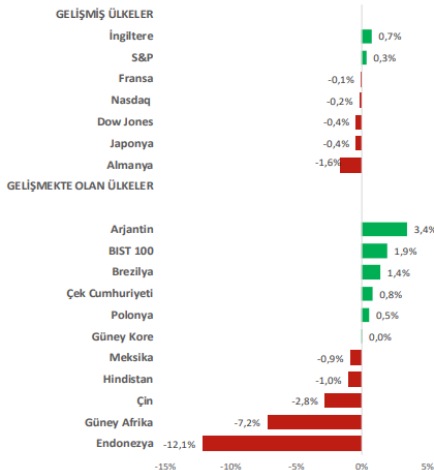
BORSALAR

ABD'de cuma günü açıklanan nispeten ılımlı enflasyon verileri Fed'in faiz indireceğine dair beklentileri destekledi. Tüketici Fiyat Endeksi, enerji maliyetlerindeki düşüşün etkisiyle ocak ayında %0,2 artarak temmuz ayından bu yana en düşük artışını kaydetti. Yatırımcıların Fed'in bu yıl faizleri iki defadan fazla indireceği ihtimalini fiyatlamasıyla, iki yıllık ABD tahvillerinin getirisi 2022'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Çoğu hisse senedi değer kazanırken, teknoloji devlerinin zayıflığı piyasayı baskı altında tuttu. S&P 500 endeksi çok az değişiklik gösterirken, küçük şirketlerin işlem gördüğü Russell 2000 endeksi %1,2 yükseldi.

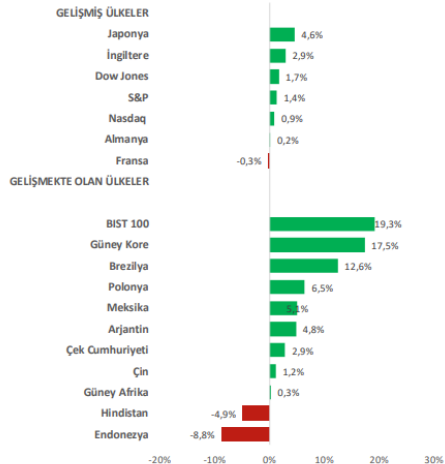
ABD piyasaları bugün Başkanlar Günü nedeniyle ve Çin'de Ay Yeni Yılı arifesi nedeniyle kapalı olacak.

S&P 500 vadelide %0,28 yukarıda ve 6.869 seviyesinden işlem görmektedir.

Borsa Getirileri (Haftalık)



Borsa Getirileri (YBB)



BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

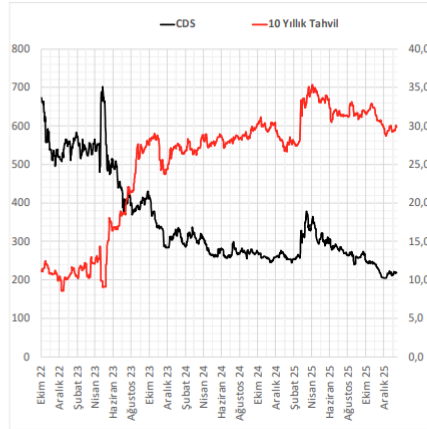
BIST 100 endeksi haftayı %3,93 aşağıda ve 14.180 puan seviyesinden tamamlayarak pozitif bir görüntü çizdi.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	18.443.742	2.618.723	4.819.494	8.661.910	10.423.235	13.493.192	4.831.282	4.950.550
Piyasa Değeri (bin USD)	424.737	60.311	110.986	199.471	240.031	310.728	111.257	114.009
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	5.528.584	662.893	1.514.225	2.902.035	3.329.695	4.112.559	1.210.524	1.416.025
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	127.316	15.267	34.870	66.829	76.678	94.706	27.877	32.610
Halka Açıklık	30%	25%	31%	34%	32%	30%	25%	29%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	12,0%	27,4%	52,5%	60,2%	74,4%	21,9%	25,6%
Haftalık Getiri	-1,5%	-2,7%	-3,0%	-2,6%	-2,5%	-1,7%	0,4%	-0,6%
Aylık Getiri	14%	10%	15%	16%	15%	16%	17%	6%
YBB Getiri	17%	14%	18%	21%	20%	21%	20%	7%
1 Yıllık Getiri	48%	30%	34%	37%	36%	40%	48%	73%
F/K	21,9x	7,4x	84,2x	15,0x	15,3x	18,8x	34,2x	40,8x
P/DD	1,5x	1,4x	1,6x	1,4x	1,4x	1,6x	2,2x	1,4x

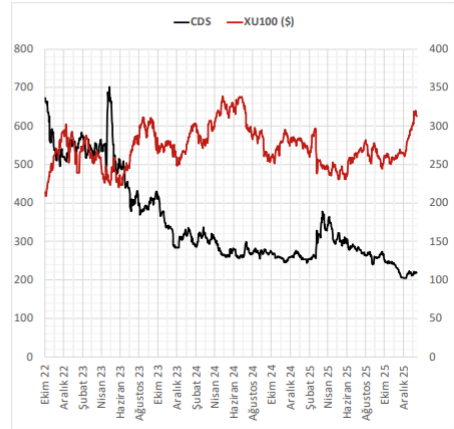
CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

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

CDS & 10 yıllık Tahvil Faizi



Dolar bazlı XU100 & CDS

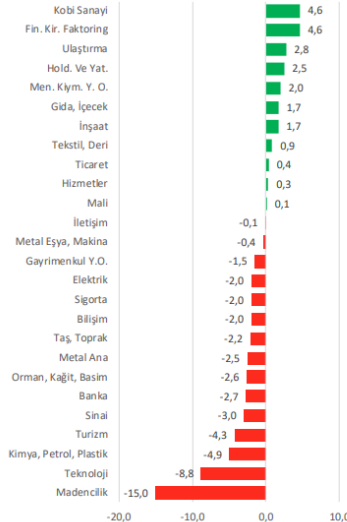


BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

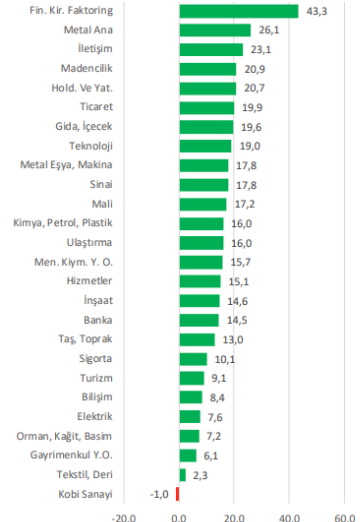
Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksinin 1997'den bu yana en iyi Ocak ayı performansını kaydetmesinin yanı sıra pay piyasalarına para girişinin üç koldan birden artması, yılın geri kalanı için en azından daha derin ve etkin bir borsa açısından umut verdi. Yabancı yatırımcıların güçlü hisse senedi alımlarının yanı sıra yatırım fonlarında hisse senedi tercihinin önceki dönemlere göre artış kaydetmesi ve halka arzlarla birlikte pay piyasalarına dahil olan yeni yatırımcılar Borsa İstanbul'da pozitif görünümü ve işlem hacmini destekledi.

BIST 100 endeksi haftayı %3,93 aşağıda ve 14.180 puan seviyesinden tamamlayarak pozitif bir görüntü çizdi.

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	14,34	100	KOZAL	-20,8
2	DEVA	13,24	99	IPEKE	-13,6
3	SKBNK	12,90	98	KOZAA	-13,1
4	BAGFS	11,62	97	ASELS	-9,1
5	TKFEN	9,70	96	TUPRS	-7,2
6	AEFES	8,17	95	ODAS	-7,1
7	ZOREN	7,07	94	ISFIN	-4,3
8	THYAO	6,75	93	TSKB	-4,1
9	TAVHL	6,06	92	SAHOL	-4,0
10	SISE	5,69	91	ECILC	-3,9
11	ARCLK	5,53	90	OYAKC	-3,7
12	GSDHO	5,39	89	DOHOL	-3,7
13	MGROS	5,36	88	YKBNK	-3,6
14	TTKOM	5,28	87	AKBNK	-3,5
15	VAKBN	4,73	86	POLHO	-3,4

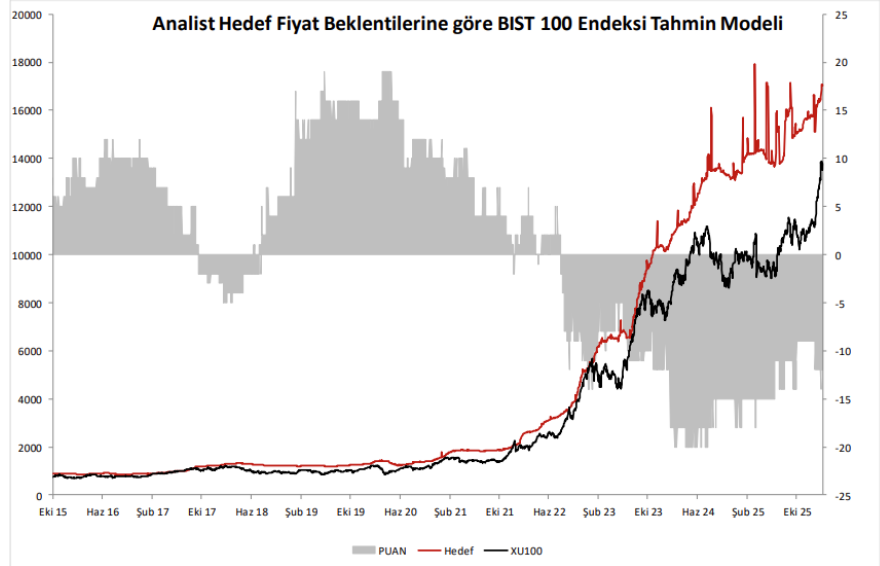
XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	CEMAS	25,13	100	VERUS	-39,6
2	GUBRF	20,02	99	BUCIM	-29,0
3	ECILC	15,39	98	ESEN	-28,0
4	TOASO	8,54	97	EGEEN	-26,4
5	AEFES	5,40	96	OTKAR	-26,3
6	BIMAS	4,50	95	SASA	-25,8
7	CCOLA	3,66	94	SELEC	-22,1
8	ALGYO	3,58	93	NTHOL	-20,1
9	TCELL	3,34	92	KONYA	-19,6
10	FROTO	3,04	91	AKSEN	-19,2
11	KOZAA	3,03	90	IHLGM	-19,1
12	MGROS	2,80	89	FENER	-17,9
13	SOKM	2,76	88	PARSN	-17,6
14	ULKER	2,67	87	TURSG	-17,1
15	SISE	2,65	86	IHLAS	-16,4

ANALİST HEDEF FİYAT BEKLENTİLERİNE GÖRE BIST 100 ENDEKSİ TAHMİN MODELİ

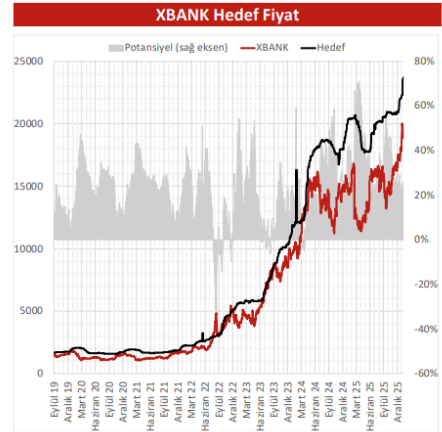
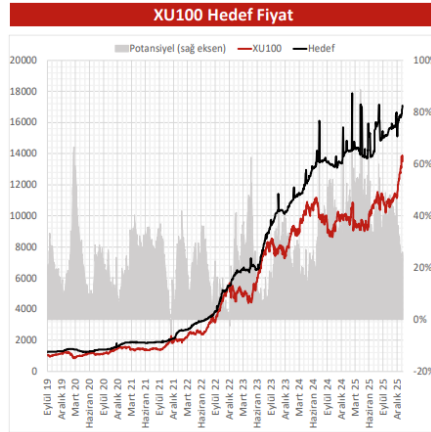
Modele göre BIST 100 endeksinde yükseliş beklentisi bulunuyor...

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

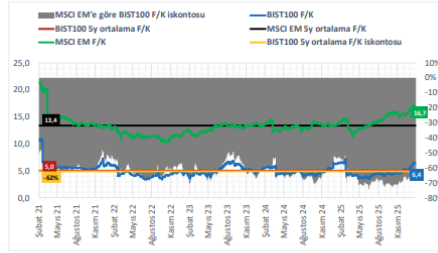
Bloomberg hedef fiyatları ile bankaların performansı arasında makas giderek kapanmaktadır. Bununla birlikte XBANK'da hedef fiyatlarda da bir yükseliş görülmektedir.



XU100 & MSCI EM F/K

Bist F/K açısından 6,4x çarpan ile işlem görürken, MSCI EM'e göre %62,3 iskontolu seyretmektedir. Böylece 5 yıllık ortalamasında seyrediyor.

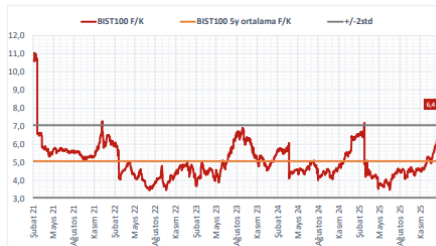
XU100 & MSCI EM F/K



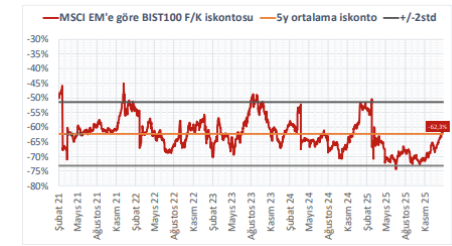
XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,5	-45%	73%
En Düşük	3,5	10,3	-74%	-46%
ortalama	5,0	13,4	-62%	
cari	6,4	16,7	-62%	-21%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	6,3			-2%

XU100 F/K



XU100 F/K İskontosu

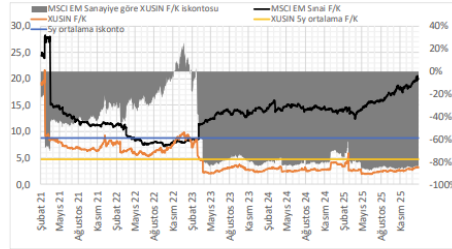


XUSIN & MSCI EM SİNAİ F/K

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

XUSIN F/K iskontosu ise %84.

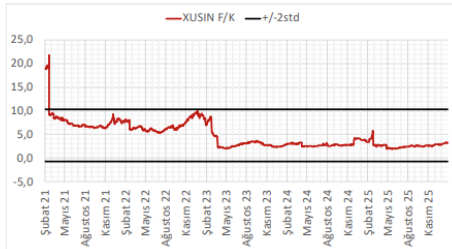
XUSIN & MSCI EM SİNAİ F/K



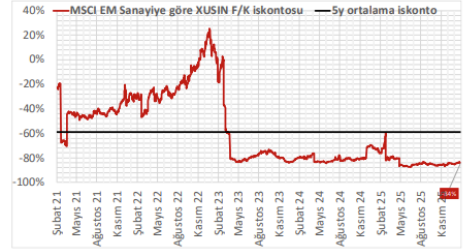
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,7	28,3	25%	575%
En Düşük	1,9	7,2	-87%	-41%
ortalama	4,8	13,3	-59%	
cari	3,2	20,0	-84%	48%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	8,2			156%

XUSIN F/K

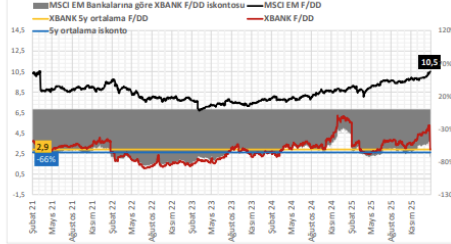


XUSIN F/K İskontosu

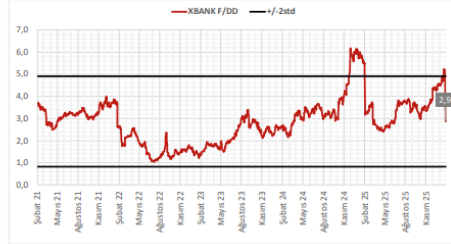


Bankacılık Sektörü –12 ay cari F/DD açısından 4,3x ile işlem görürken MSCI EM’e göre %56 iskonto lu seyretmektedir.

XBANK & MSCI EM BANK F/DD



XBANK F/DD



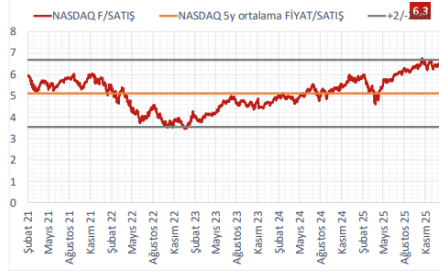
XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,19	10,5	-29%	116%
En Düşük	1,04	6,7	-86%	-64%
ortalama	2,87	8,4	-66%	
cari	2,87	10,5	-73%	0%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	3,53			23%

NASDAQ Piyasa Çarpanları

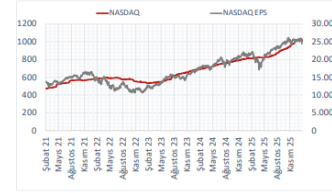
NASDAQ cari 6,3x F/Satış, 21,8x F/FAVÖK, 25,1x ileri dönük F/K ile 5 yıllık ortalamalar civarında işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

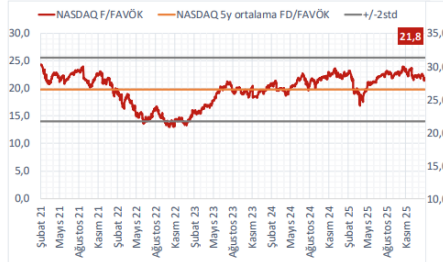


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

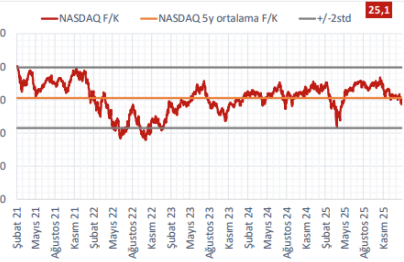
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,7	6%	24,3	11%	30,1	20%	26.120	4%
En Düşük	3,5	-45%	13,0	-40%	19,0	-24%	10.679	-57%
ortalama	5,1	-19%	19,8	-9%	25,3	1%		
cari	6,3		21,8		25,1		25.076	



NASDAQ cari F/FAVÖK



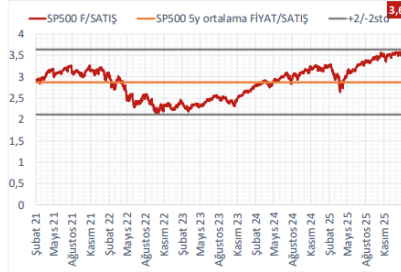
NASDAQ ileriye dönük F/K



S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

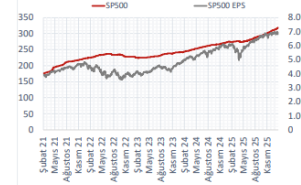
S&P500 cari 3,6x F/Satış,
16,3x F/FAVÖK, 21,8x
ileriyeye dönük F/K ile 5
yıllık ortalamasının
üstünde seyrediyor.

S&P500 cari F/SATIŞ

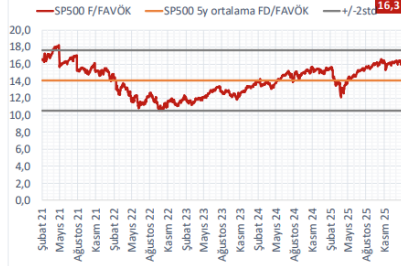


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

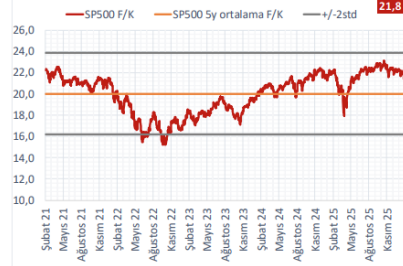
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,6	1%	18,2	12%	23,2	6%	6.979	1%
En Düşük	2,2	-40%	10,5	-35%	15,2	-30%	3.577	-48%
ortalama	2,9	-19%	14,1	-14%	20,0	-8%		
cari	3,6		16,3		21,8		6.932	



S&P500 cari F/FAVÖK



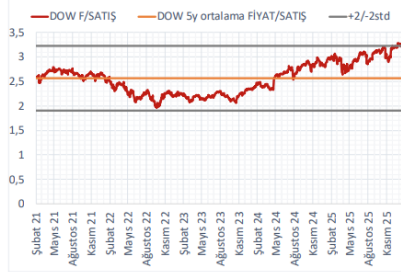
S&P500 ileriye dönük F/K



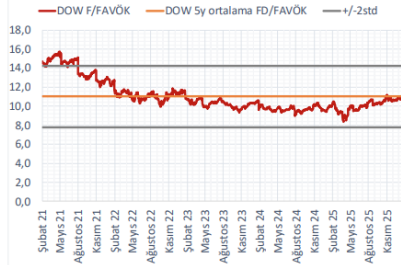
DOW PİYASA ÇARPANLARI

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

DOW cari F/SATIŞ

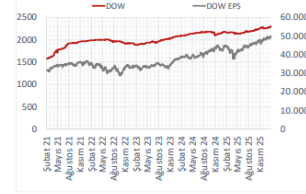


DOW cari F/FAVÖK

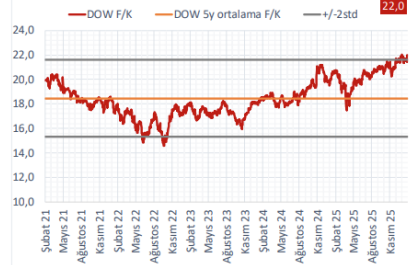


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	0%	15,7	43%	22,0	0%	50.116	0%
En Düşük	2,0	-41%	8,4	-24%	14,6	-34%	28.726	-43%
Ortalama	2,6	-23%	11,0	0%	18,4	-16%		
cari	3,3		11,0		22,0		50.116	



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