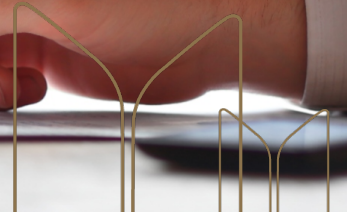


02.03.2026

 Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN



ÖNE ÇIKANLAR

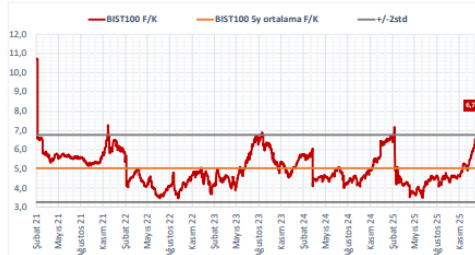
Jeopolitik Asya-Pasifik piyasaları haftaya İran'daki çatışmaların küresel risk iştahını zayıflatmasıyla negatif başladı. İran lideri Ali Khamenei'nin ölümü sonrası tırmanan gerilim, enerji fiyatlarını sert yukarı taşıırken özellikle havacılık hisselerinde belirgin satış baskısı yarattı. Artan petrol fiyatları ve Orta Doğu hava sahasındaki aksaklıklar nedeniyle, Singapur Havayolları %6'nın üzerinde değer kaybederken, Japonya merkezli ANA ve JAL ile Hong Kong'lu Cathay Pacific ve Avustralya'dan Qantas gibi şirketlerde %3-4'ü aşan düşüşler görüldü. Buna karşılık petrol fiyatlarındaki yükseliş enerji hisselerini destekledi. Avustralya'da Woodside Energy ve Japonya'da Inpex başta olmak üzere bölgedeki enerji şirketleri %5'in üzerinde prim yaptı. Savunma sanayi hisselerinde de sınırlı yükselişler izlendi. Endeksler tarafında Nikkei 225 endeksi %1,25 ve Hang Seng %1,68 ve Kospi %1,00 değer kaybederken, Shanghai ise yatay seyir izliyor. ABD vadeliler cephesinde de satıcı seyrizleniyor. ABD'de bugün S&P Global imalat PMI final verisi ile ISM imalat endeksi ve alt kalemleri takip edilecek. İmalat PMI final verisinin Şubat ayında Fabrika 51,4 seviyesinde açıklanması beklenirken, ISM imalat ile ödenen fiyatlar endeksinin sırasıyla 51,5 ile 60,0 seviyesinde açıklanması bekleniyor. Euro Bölgesi'nde de imalat PMI verisi takip edilecek olup, piyasa beklentisi Şubat ayı final verisinin 50,8 seviyesinde açıklanması yönünde şekilleniyor.

Yarın ABD'de Fed yetkililerinin yapacağı açıklamalar, para politikasının seyrine ilişkin vereceği olası sinyaller nedeniyle piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Euro Bölgesi'nde ise AMB üyeleri Kocher ve Sleijpen'in değerlendirmeleri öne çıkarken, makro veri gündeminde enflasyon verileri belirleyici olacak. Piyasa beklentilerine göre, Şubat ayı öncü TÜFE'nin aylık bazda %0,5, yıllık bazda ise %1,7 artış göstermesi beklenirken, çekirdek TÜFE'nin yıllık %2,2 seviyesinde gerçekleşeceği öngörülüyor.

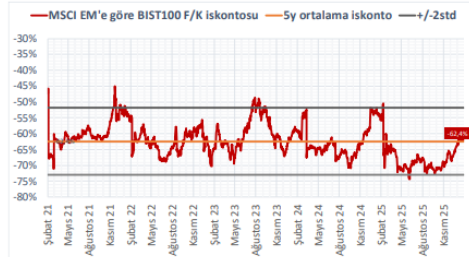
BIST100 aşağıda...

BIST 100 endeksi haftayı %2,45 aşağıda ve 13.717 puan seviyesinden tamamlayarak negatif bir görüntü çizdi.

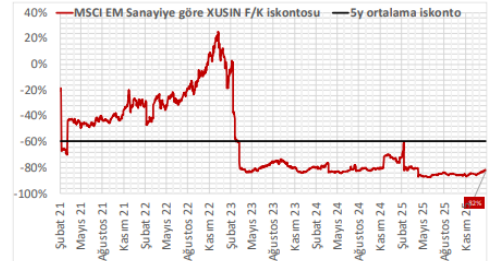
XU100 F/K İskontosu



MSCI EM – XU100 F/K İskontosu



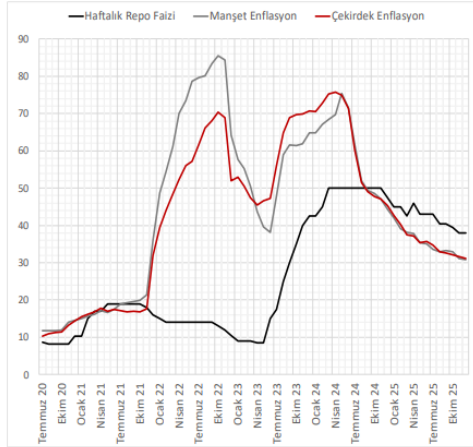
MSCI EM Sınai – XUSIN F/K İskontosu



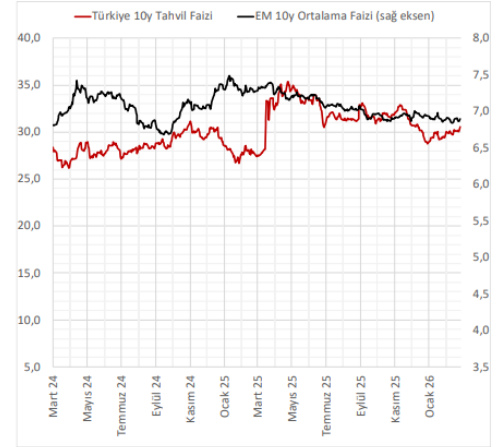
Tahvil piyasası satıcılı...

Yurt içi piyasalarda, TL tahvillerde satıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 14 bp artışla %36,40, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 5 bp artışla %30,12 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 25,9 milyar TL'ye yükseldi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



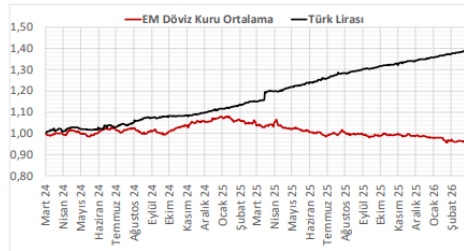
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



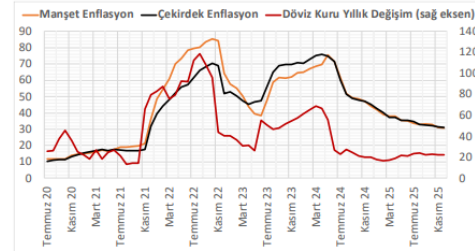
Dolar/TL hafif yukarıda..

Dolar / TL spot kuru 43,96 seviyesinde haftayı tamamladı.

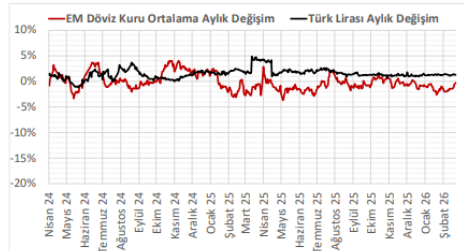
2019'dan bu yana EM FX Ortalama – TL Performans



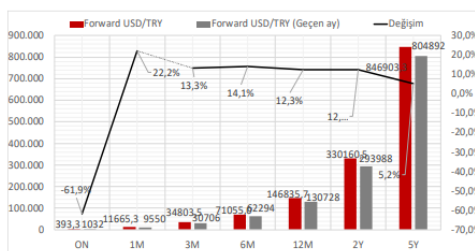
Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



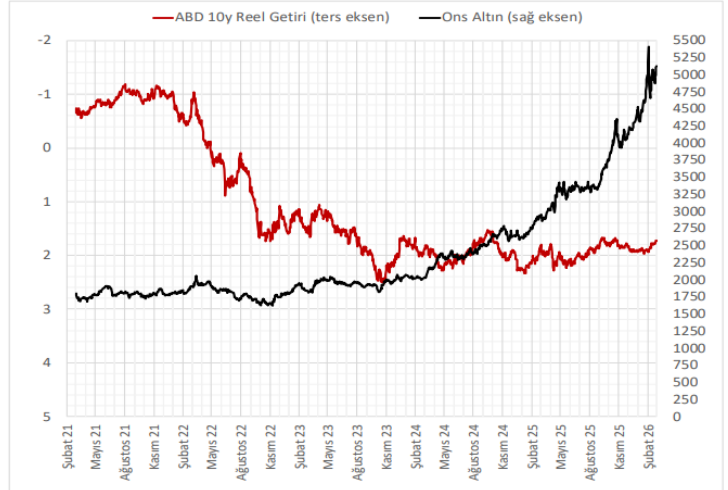
BBERG Forward Dolar/TL Oranları



Ons Altın yukarıda...

Altın ons fiyatı 5.392 dolarla işlem görmektedir.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



Yıllık enflasyon %1,7'ye geriledi...

Euro bölgesinde tüketici fiyat enflasyonu, piyasa tahminlerine paralel olarak bir ay önceki %2,0'dan Ocak ayında %1,7'ye geriledi. Çekirdek enflasyon ise Aralık ayındaki %2,3'ten %2,2'ye geriledi. Euro bölgesindeki enflasyonun ana bileşenlerine bakıldığında, Ocak ayında en yüksek yıllık oran hizmetlerde görüldü (Aralık ayındaki %3,4'e kıyasla %3,2), bunu gıda, alkol ve tütün (%2,7, Aralık ayındaki %2,5'e kıyasla) enerji dışı sanayi malları (%0,4, Aralık ayında %0,3) ve enerji (-%4,1, Aralık ayında -%1,9) izledi. Katkı bazında, hizmetler Euro bölgesi enflasyonunun ana itici gücü olmaya devam etti ve yıllık orana 1,45 puan katkı sağladı. Gıda, alkol ve tütün 0,51 puan katkı sağlarken, enerji dışı sanayi malları 0,09 puan katkı sağladı. Enerji, manşet enflasyondan -0,39 puan düşerek frenleyici etki yapmaya devam etti. Fransa (%0,4), Danimarka (%0,6), Finlandiya ve İtalya (her ikisi de %1,0) en düşük oranları kaydetti. Romanya (%8,5), Slovakya (%4,3) ve Estonya (%3,8) en yüksek oranları kaydetti.

İşsizlik oranı %8,1'e yükseldi...

Ocak ayında işsizlik oranı bir ay önceki %7,8'den %8,1'e yükselirken, yıllık bazda 0,4 puan düştü. Mevsimsellikten arındırılmamış işsizlik oranı Ocak ayında %8,6 olarak gerçekleşti ve geçen yılın aynı ayına göre 0,1 puanlık bir düşüş gösterdi. Bir önceki ay 305 bin azalan işsiz sayısı, Ocak ayında aylık bazda 73 bin artarak 2,82 milyona yükseldi. Bu arada, istihdam edilenlerin sayısı aylık bazda 516 bin azalarak 31,95 milyona geriledi. Ayrıca, istihdam edilenlerin sayısı yıllık bazda 681 bin azalarak istihdam piyasasının nispeten zayıf olduğunu gösterdi. Buna ek olarak, işgücü aylık bazda 443 bin azalarak 34,77 milyona geriledi. Buna göre, mevsimsellikten arındırılmış işgücüne katılım oranı bir yıl önceki %53,9'dan %52,1'e geriledi. Uzun vadeli ekonomik kalkınmanın önemli bir itici gücü olan kadın işgücü katılım oranı, önceki yıllarda kayda değer artışların ardından %34,7'ye geriledi. Nispeten güçlü iş faaliyetlerine rağmen, istihdam yaratımı geçen yıl boyunca zayıf seyretti. Bu durum, artan verimlilik ve şirketlerin maliyet azaltma çabalarına bağlanabilir.

Reel sektörün enflasyon beklentilerinde sınırlı iyileşme...

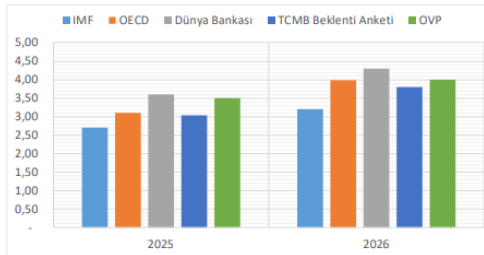
TCMB'nin Sektörel Enflasyon Beklentileri anketine göre, piyasa katılımcılarının enflasyon beklentileri bir önceki ayki %22,2'den Şubat ayında %22,1'e geriledi. Bu arada, reel sektörün 12 aylık yıllık enflasyon beklentisi bir önceki ayki %32,9'dan %32,0'a gerilerken, hanehalkı beklentileri %48,8'de değişmedi. Öte yandan, önümüzdeki 12 ayda enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı bir önceki ayki %25,0'dan %20,3'e geriledi. 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 (Şubat itibarıyla yaklaşık %50) ve bunun sonucunda da tahsili gecikmiş alacakların artmasına neden olmuştur.

BÜYÜME

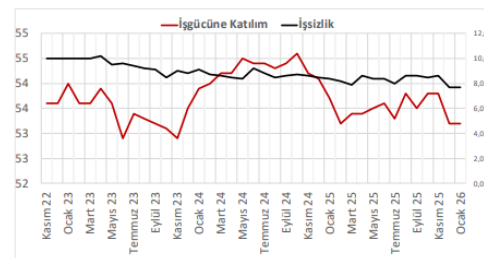
Türkiye'nin ekonomik büyümesi, 2025'in üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda %1,1'e geriledi. Bu oran, ikinci çeyrekteki %1,6'lık büyümenin altında kaldı. Yıllık büyüme oranı %3,7'ye yavaşlayarak %4,2'lik konsensüs tahmininin altında kaldı.

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.

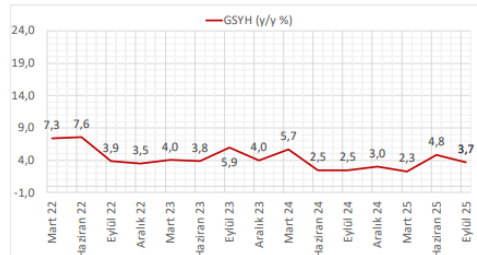
Büyüme Beklentileri



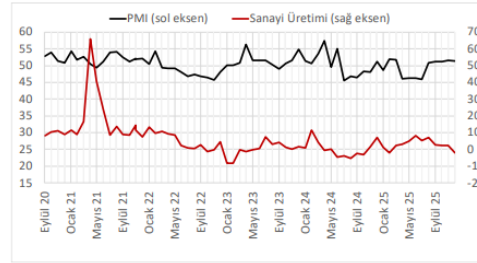
İşsizlik Oranı



GSYH



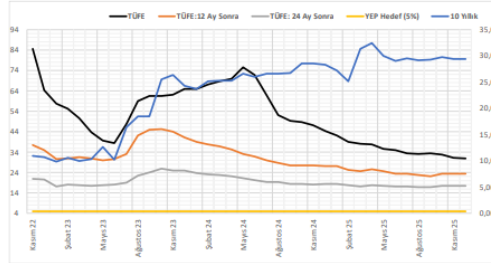
PMI & Sanayi Üretimi



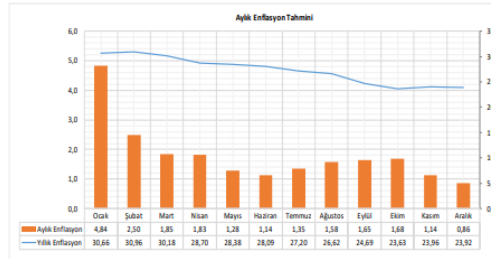
Yıllık Enflasyon %30,7...

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.

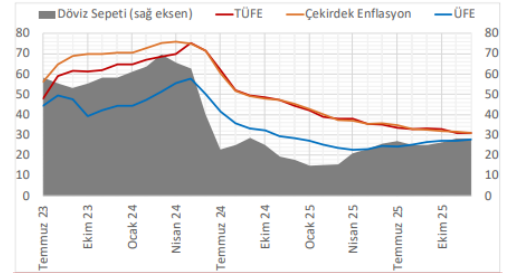
Enflasyon & TCMB Beklenti Anketi Beklentileri



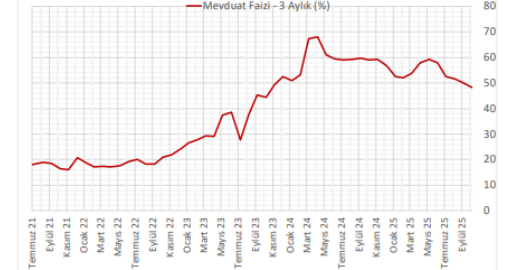
Aylık Enflasyon Medyan Tahmini



TÜFE, Çekirdek Enflasyon, ÜFE



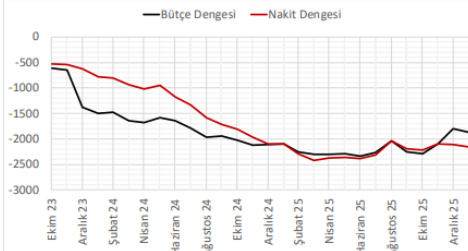
3 aylık Mevduat Faizi (%)



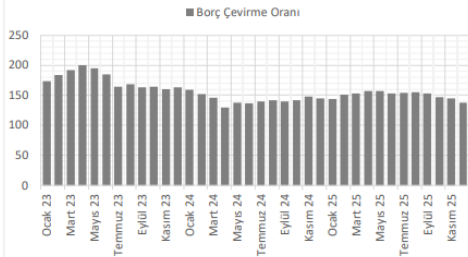
BÜTÇE

Merkezi Yönetim Bütçesi Ocak ayında 214,5 milyar TL açık verdi, geçen yılın aynı ayında ise 139,3 milyar TL açık verilmişti. Ocak ayında vergi yapılandırması kapsamında toplam 1,0 milyar TL gelir yazıldı. 2025 yılı toplamında ise 22,8 milyar TL gelir yazılmıştı. Diğer taraftan, Ocak ayında özelleştirme geliri kalemine 5G lisans bedeli olarak 28,5 milyar TL kaydedildi, geçen yılın aynı ayında 2,75 milyar TL gelir kaydedilmişti. Faiz gelirleri 38,9 milyar TL'ye ulaşırken, faiz giderleri ise geçen yıla göre 293,4 milyar TL artışla 456,4 milyar TL oldu. Bu sonuçlarla, son 12 aylık bütçe açığı 1 trilyon 874 milyar TL (GSYH'ya oranla %3,0) düzeyinde gerçekleşti. Son OVP'de 2026 yılı bütçe açığı tahmini 2 trilyon 712 milyar TL (GSYH'ya oranla %3,5) düzeyinde açıklanmıştı.

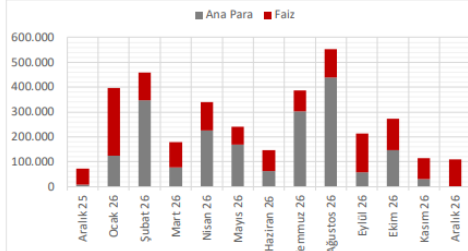
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (milyar TL)



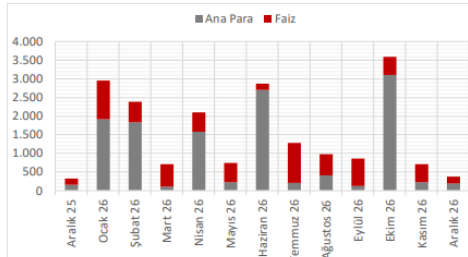
Yıllıklandırılmış Yurt içi Borç Çevirme Oranı (%)



Yurt içi Borç Ödeme Projeksiyonu (milyon TL)



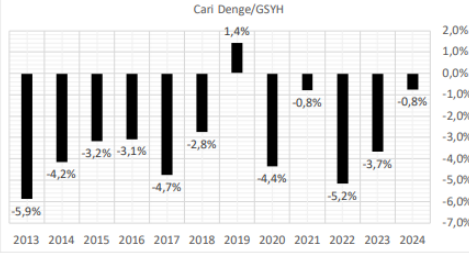
Yurt dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (milyon USD)



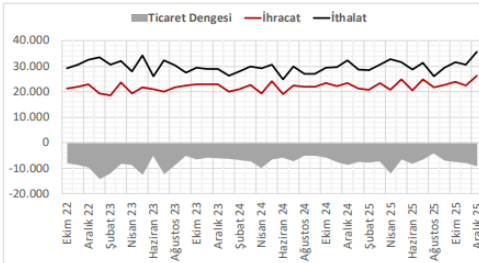
CARİ DENGE

Geçtiğimiz yılın Ocak ayında 139 , 3 milyar TL açık veren merkezi hükümet bütçesi, 2026 yılının Ocak ayında 214 , 5 milyar TL ile daha yüksek bir açık kaydetti . Buna göre, 12 aylık bütçe açığı bir ay önceki 1799 milyar TL'den 1874 milyar TL'ye yükselirken, bütçe açığının GSYİH'ye oranı % 2 , 9 ile değişmedi. Öte yandan, faiz dışı denge 241 , 9 milyar TL fazla vererek, geçen yılın aynı ayında kaydedilen 23 milyar TL fazlayı önemli ölçüde aştı.

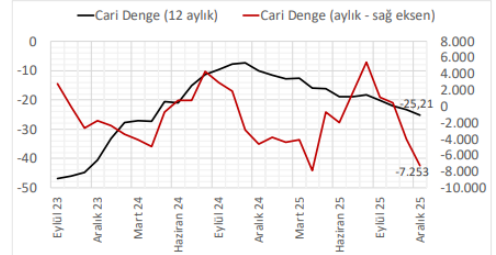
Cari Denge/GSYH



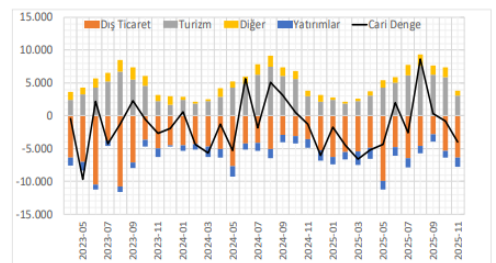
Dış Ticaret, 3 aylık ortalama, y/y (%)



Cari Denge (mlr USD)



Cari Denge Değişimine Katkılar



MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

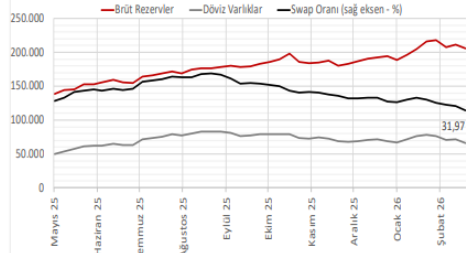
Türkiye'ye ilişkin gerçekleşen ve OVP tahmini olarak bazı makroekonomik göstergeler

	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, % Değişme						14,8	29	96	68,2		60,9	33,9	13,4	8,5
TÜFE (Yıl Sonu Değişim, %)	8,8	8,5	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	64,8		41,5	17,5	9,7	7,0
Bütçe														
Bütçe Dengesi (milyar TL)	-24	-30	-48	-73	-124	-175,3	-201,5	-142,7	-1491,1		-2.177,1	-1.688,9	-1.909,5	-1.886,3
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	-1,0	-1,1	-1,5	-2,0	-2,9	-3,5	-2,8	-1,0	-5,6		-4,9	-2,7	-2,6	-2,3
İş Gücü														
İşsizlik Oranı (%)	10,9	12,8	10,3	13,3	13,6	13,2	12,0	10,4	9,4		9,3	9,6	9,2	8,8
İş Gücüne Katılma Oranı (%)	50,4	51,2	52,0	52,3	51,8	49,3	51,4	53,1	53,3		54,5	55,0	55,5	56,0
Döviz														
Reel Efektif Döviz Kuru (Yıl Sonu)	99	94	86	76	76	62,3	48,1	54,7	55,2					
USD/TRY (Yıl Sonu)	2,92	3,53	3,79	5,29	5,95	7,44	13,4	18,7	29,5					
USD/TRY (Ortalama)	2,73	3,02	3,65	4,84	5,68	7,02	8,98	16,57	23,49		33,22	42,01	44,41	46,86
EUR/TRY (Yıl Sonu)	3,17	3,71	4,55	6,06	6,67	9,10	15,1	20,0	32,7					
EUR/TRY (Ortalama)	3,02	3,34	4,12	5,69	6,36	8,04	10,5	17,4	25,8					
EUR/USD (Yıl Sonu)	1,09	1,05	1,20	1,15	1,12	1,22	1,14	1,07	1,10					
EUR/USD (Ortalama)	1,11	1,11	1,13	1,18	1,12	1,14	1,2	1,1	1,1					
Petrol (\$)	37	55	67	51	66	41,4	71	101	83		84,9	83,8	81,4	79,4
Piyasa Göstergeleri														
TCMB Bir Hafta Vadeli Repo İhale Faiz Oranı (%)	7,5	8,0	8,0	24,0	12,0	17,0	14,0							
TCMB Ağırıklı Ortalama Fonlama Maliyeti (%)	8,8	8,3	12,8	24,1	11,4	17,0	14,0							
BİST 100	717	781	1.153	913	1.144	1.477	1.858							
Gösterge Tahvil Faizi	8,4	8,4	11,2	18,8	18,1	10,1	22,7							

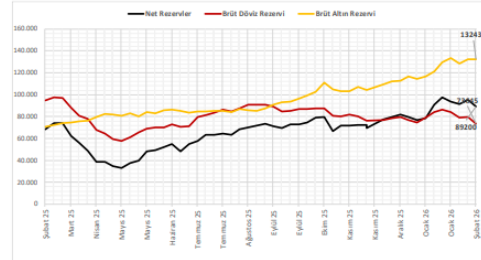
Rezervlerde yükseliş..

26 Şubat Perşembe günü itibariyle toplam rezervlerin 211,9 milyar dolara, Net Uluslararası Rezerv (NUR) seviyesinin 91,7 milyar dolara yükseldiğini, tüm swaplar hariç net rezervlerin ise 0,7 milyar dolar artışla 78,2 milyar dolar olduğunu görmekteyiz

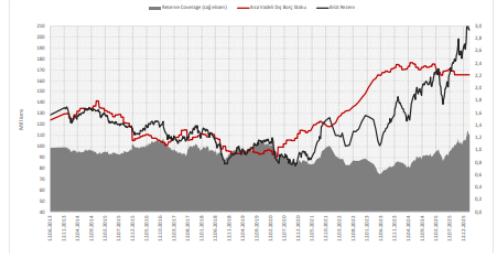
TCMB Rezervler (mlr USD) & Swap Payı (%)



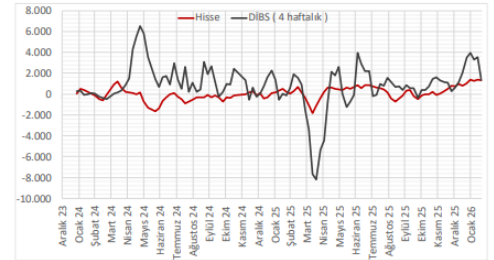
TCMB Rezervler (mlr USD)



Kısa Vadeli Dış Borç Stoku & Brüt Rezerve



Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)

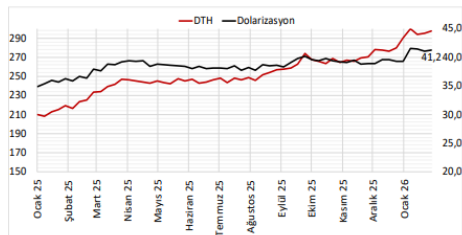


DOLARİZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

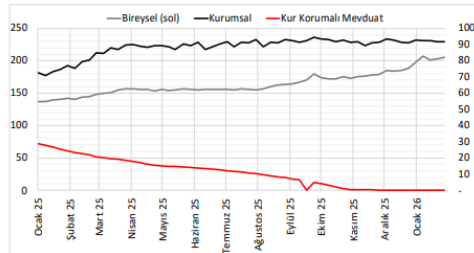
Dolarizasyonda azalış...

20 Şubat itibarı ile mevduat bankaları genelinde toplam mevduat içinde TL mevduat oranının %58,8 seviyesine gerilediği hesaplanıyor. Türkiye'deki mevduat dolarizasyonun ise ilgili haftada %41,2 seviyesine yükseldiğini görüyoruz. Bu oran, gerçek kişilerde %48,3'te kalırken, tüzel kişilerde %35,8 seviyesine geriledi.

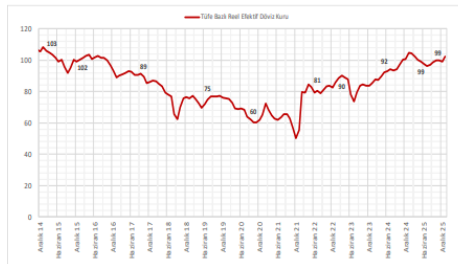
Döviz Tevdiat Hesabı (mlr USD) & Dolarizasyon (%)



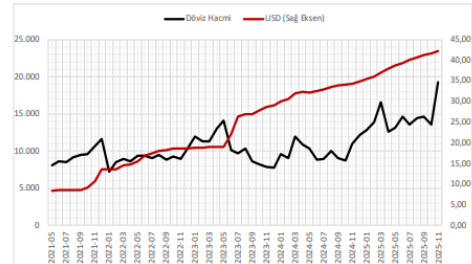
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru

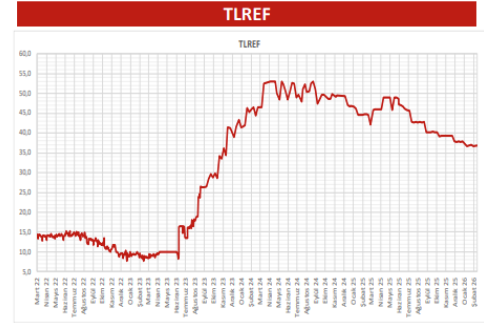
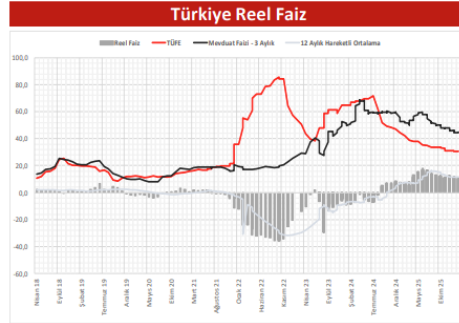


Dolar/TL & Hacim



Politika faizi %37...

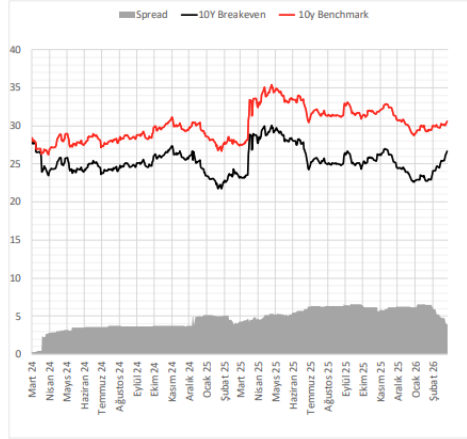
TCMB, Ocak Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini %38,0'dan %37,0'a indirerek, piyasanın 150 baz puanlık indirim beklentisinin altında kaldı. Banka ayrıca gecelik borç verme ve borçlanma faiz oranlarını sırasıyla %41,0'dan %40,0'a ve %36,5'ten %35,5'e indirdi.



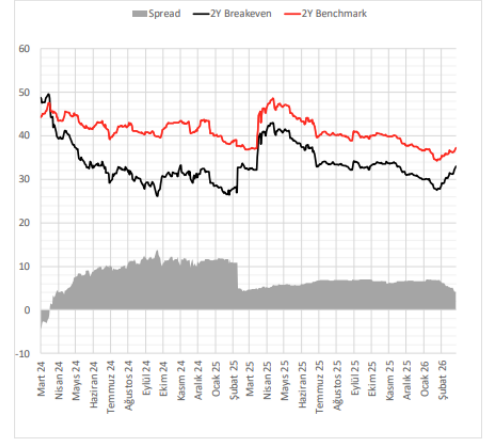
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

2 ve 10 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 girişler devam ediyor...

Yurt dışı yerleşikler, 20 Şubat haftasında 410 milyon dolarlık hisse senedi alırken, 2,0 milyar dolarlık tahvil sattı (Kesin Alım, Ters Repo ve Teminat dahil). Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 44,0 milyar dolardan 43,0 milyar dolara gerilerken, tahvil stokunun piyasa değeri bir hafta önceki 30,2 milyar dolardan 28,4 milyar dolara düştü.

DİBS Yabancı Payı:

13 Şubat: %9,59

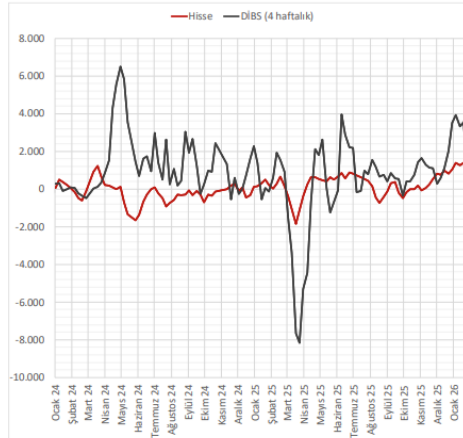
20 Şubat: %9,29

BİST Yabancı Payı:

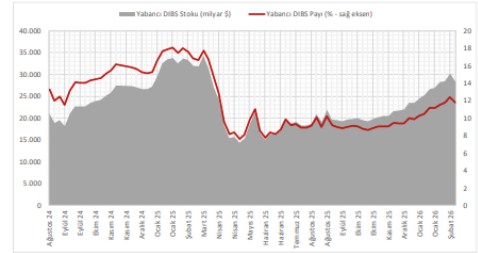
23 Şubat: %36,78

2 Mart: %36,85

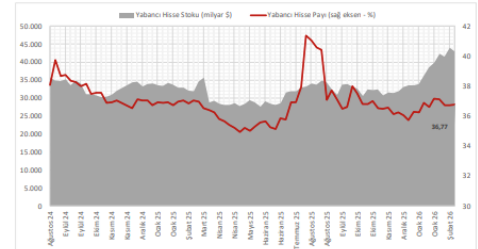
Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)



Yurt dışı Yerleşik DİBS Yatırımları

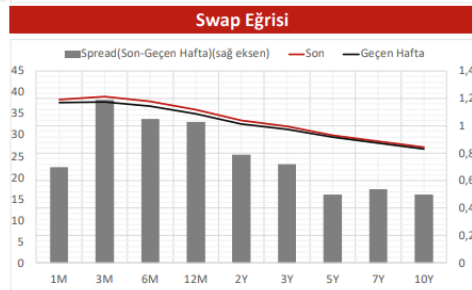
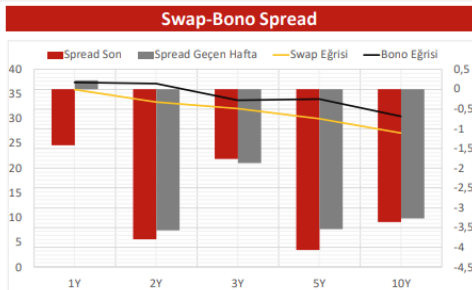
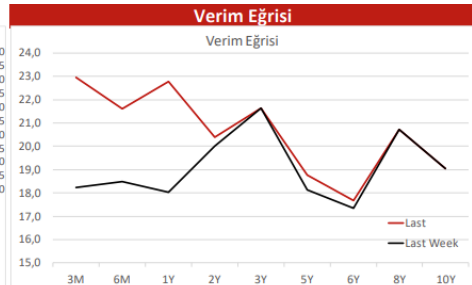
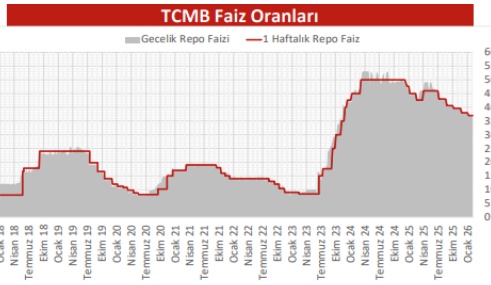


Yurt dışı Yerleşik Hisse Yatırımları



Politika faizi %37'de...

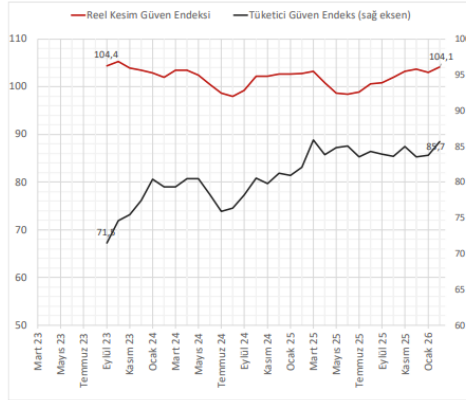
TCMB, bu ayki Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini %38,0'dan %37,0'a indirerek, piyasanın 150 baz puanlık indirim beklentisinin altında kaldı.



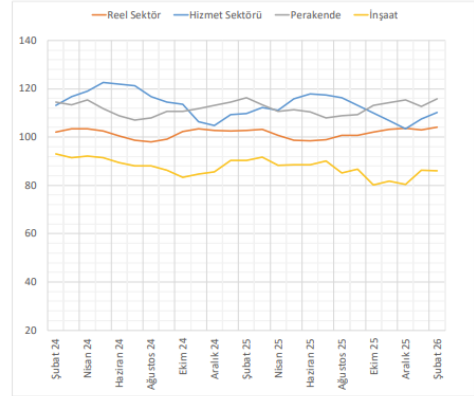
Tüketici güveninde gerileme...

Tüketici Güven Endeksi aylık bazda %1,8 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

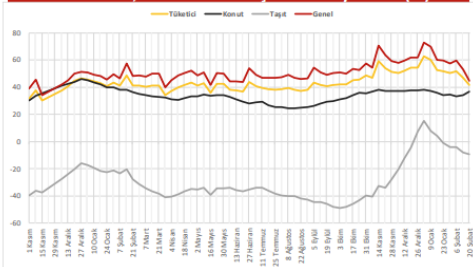


KREDİ BÜYÜMESİ

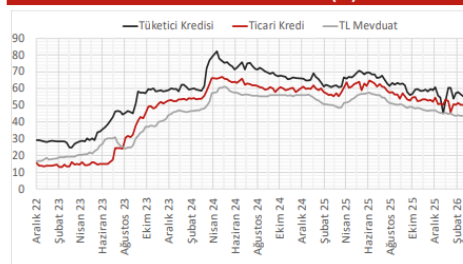
Kredi hacmi trend büyümesi hızlanırken,
kredi faizlerinde değişim sınırlı oldu..

TCMB tarafından haftalık açıklanan para ve banka istatistiklerine göre, 20 Şubat ile biten haftada 22,6 trilyon TL'ye yükselen mali olmayan kesime verilen krediler hacminde 26,1 milyar TL artış gözlemlendi. Böylece mali olmayan kesime verilen kredilerde yılbaşından bu yana artış %4,7 seviyesine yükseldi. Ticari krediler 62,2 milyar TL'lik artış gösterdi. Tüketici kredileri ise 60,1 milyar TL gerilerken, alt kalemlerde bireysel kredi kartları 41,1 milyar TL, ihtiyaç kredileri 23,9 milyar TL, taşıt kredileri 1,0 milyar TL düşüş gösterdi. Konut kredileri ise 5,9 milyar TL artış kaydetti. 13 haftalık yıllıklandırılmış hareketli ortalama (trend) büyümenin 20 Şubat ile biten haftada %32,14 seviyesine yükseldiği izleniyor. Kredi alt gruplarına göre trend büyüme oranlarına bakıldığında, ticari kredilerde %29,0'a, bireysel kredi kartlarında %47,7'ye yükseldi, tüketici kredilerinde ise %36,39'a düşüş görüldü.

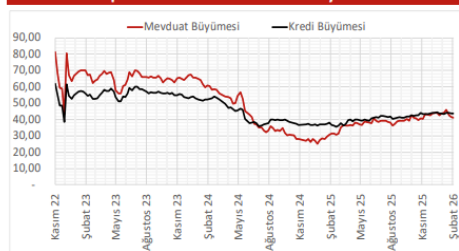
13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)



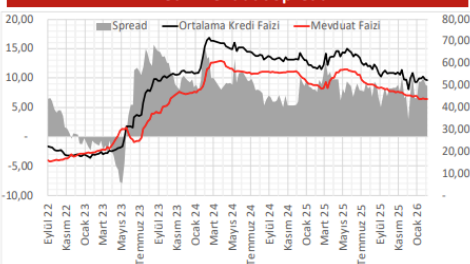
Mevduat ve Kredi Faizleri (%)



Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



Kredi-Mevduat Spread



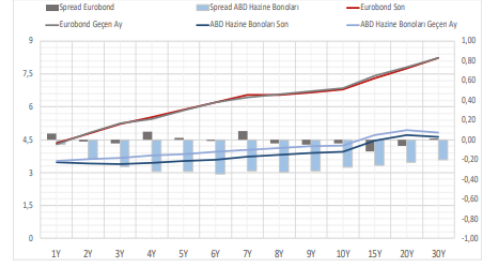
EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 5 bp artışla 235 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond 8 bp artışla %6,79 seviyesinden işlem gördü.

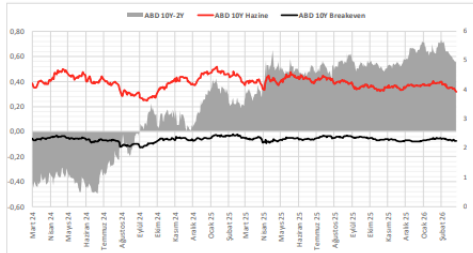
Türkiye Eurobond Piyasaları

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

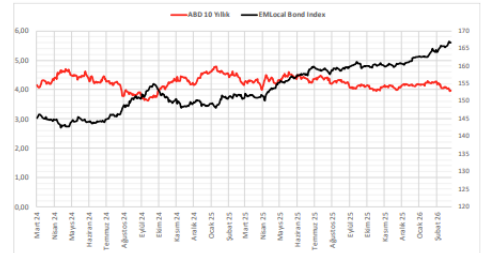
Eurobond Piyasası



ABD Hazine Bonoları



ABD & EM Bono Karşılaştırması



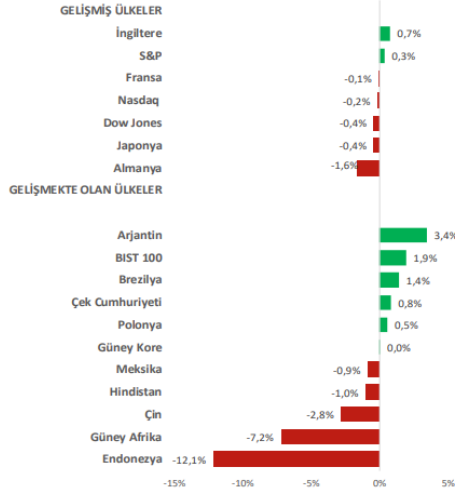
BORSALAR

Küresel piyasalar yapay zeka endişelerini aşmaya çalışırken geçtiğimiz cumartesi günü ABD ve İsrail İran'a saldırdı. Saldırıda İran'ın dini lideri Ali Hamaney ve birçok üst düzey İranlı yetkili öldürülürken İran bu saldırıya ABD'nin orta doğudaki üslerini ve İsrail'i vurarak karşılık verdi. İran, Hürmüz Boğazı'nı şimdilik kapatmazken Boğaz'dan geçen gemilere saldırılar gerçekleşmekte ve jeopolitik kaygılar devam etmektedir. Önümüzdeki süreçte barış görüşmeleri olup olmayacağı merakla beklenirken İsrail'in İran'da bir rejim değişikliği hedeflediği yorumları yapılmaktadır.

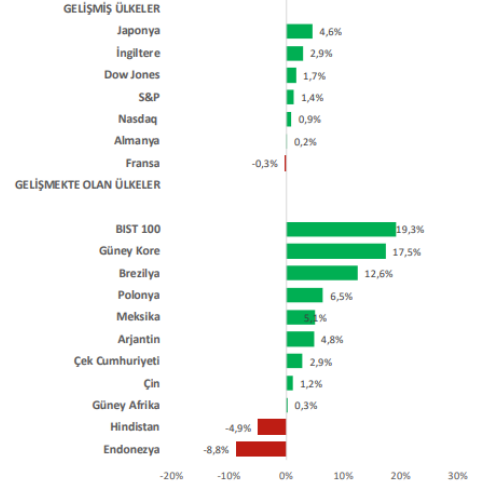
Saldırılar sonrası borsalar düşerken; altın,gümüş ve petrol gibi emtiaların fiyatları yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizleri de uzun bir sürenin ardından %4'ün aşağısına inerek %3,93 seviyesini gördü.

S&P 500 vadelide %1,10 aşağıda ve 6.813 seviyesinden işlem görmektedir.

Borsa Getirileri (Haftalık)



Borsa Getirileri (YBB)



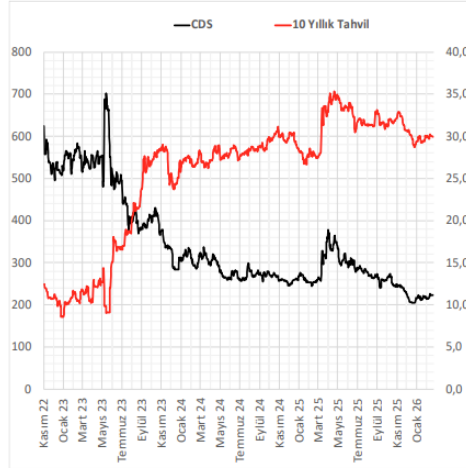
BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

BIST 100 endeksi haftayı %2,45 aşağıda ve 13.717 puan seviyesinden tamamlayarak negatif bir görüntü çizdi.

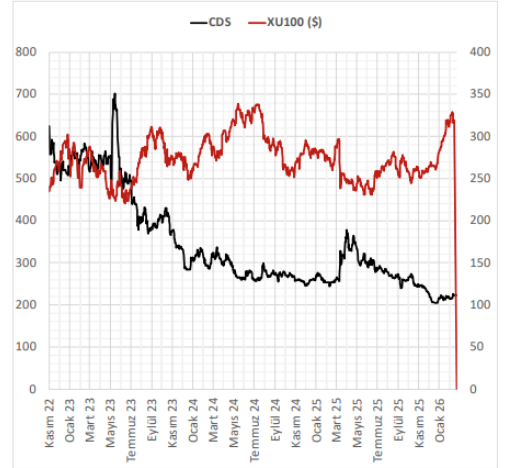
CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 5 bp artışla 235 bp seviyesinden işlem görürken, CDS cephesindeki düşüş bankacılık endeksini pozitif etkilemektedir.

CDS & 10 yıllık Tahvil Faizi



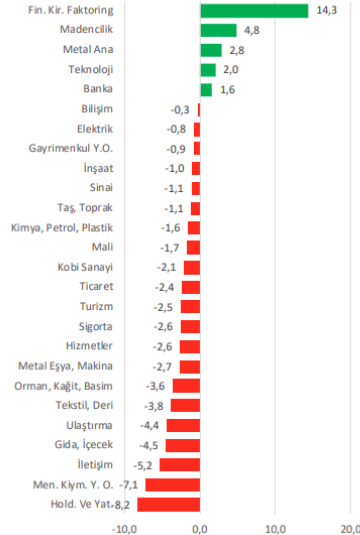
Dolar bazlı XU100 & CDS



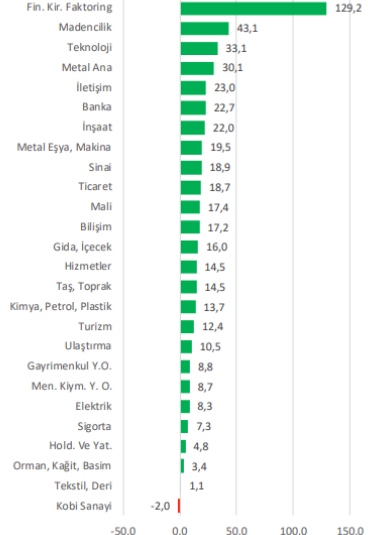
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Geçtiğimiz hafta Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksinde İran-İsrail&ABD gerilimi sebebiyle bir düzeltme hareketi gördük. Geçtiğimiz cumartesi gerçekleşen saldırılar sonrası da kaygılar realize edilmiş oldu ve savaş başladı. Bu koşullar altında savunma ve altın temasına sahip hisselerde güvenli liman etkisiyle yükseliş görülürken havacılık ve banka hisseleri başta olmak üzere genel anlamda bir satış dalgası görmekteyiz.

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	BAGFS	24,51	100	CEMAS	-13,1
2	EREGL	10,36	99	TKFEN	-12,3
3	KOZAA	9,91	98	CEMTS	-8,4
4	KOZAL	8,51	97	TUKAS	-8,2
5	IPEKE	7,95	96	AKSA	-8,2
6	KRDMD	7,95	95	HEKTS	-6,4
7	NUHCM	7,51	94	BERA	-5,9
8	SKBNK	6,74	93	SOKM	-5,7
9	YKBNK	4,72	92	KCHOL	-5,4
10	ASELS	4,41	91	BUCIM	-5,3
11	ODAS	3,87	90	EGEEN	-5,3
12	SASA	3,68	89	MPARK	-5,3
13	AKBNK	3,65	88	IHLAS	-5,1
14	GARAN	3,12	87	GSDHO	-5,1
15	TRGYO	2,85	86	ALKIM	-4,8

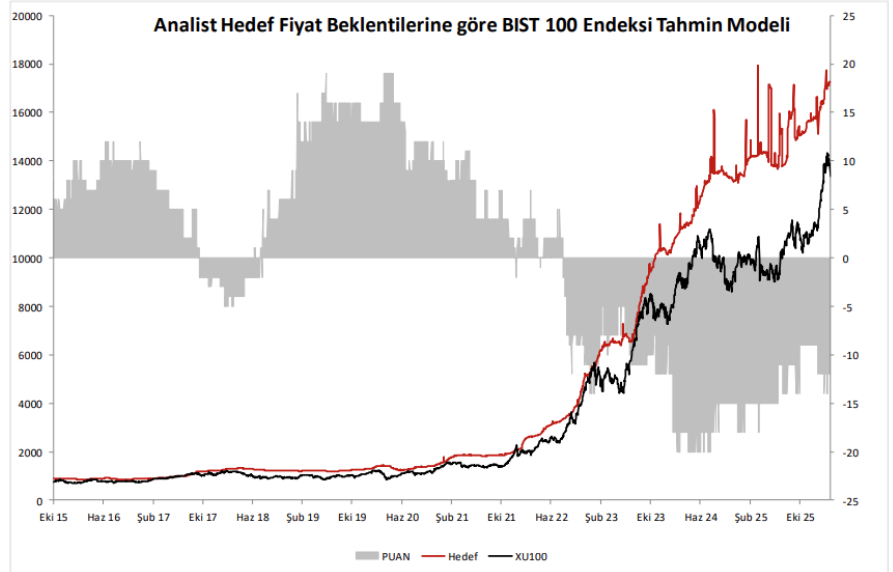
XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	KOZAA	32,73	100	VERUS	-45,6
2	SKBNK	28,73	99	BUCIM	-35,0
3	GUBRF	25,50	98	OTKAR	-35,0
4	KOZAL	22,20	97	EGEEN	-33,4
5	TATGD	18,70	96	PARSN	-31,2
6	ECILC	15,41	95	ESEN	-28,8
7	ASELS	14,09	94	SASA	-27,1
8	EREGL	12,56	93	FENER	-24,4
9	VAKBN	9,92	92	AKSEN	-24,0
10	BAGFS	9,50	91	IHLAS	-23,0
11	HALKB	9,37	90	NTHOL	-22,6
12	IPEKE	7,55	89	KONYA	-22,0
13	ISFIN	7,25	88	ALKIM	-21,8
14	AKBNK	6,03	87	CEMTS	-19,9
15	HLGYO	5,96	86	SELEC	-19,8

ANALİST HEDEF FİYAT BEKLENTİLERİNE GÖRE BIST 100 ENDEKSİ TAHMİN MODELİ

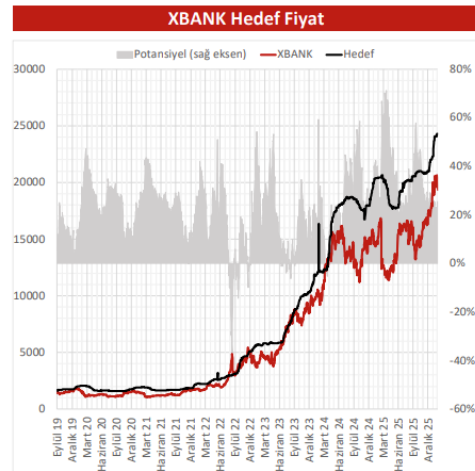
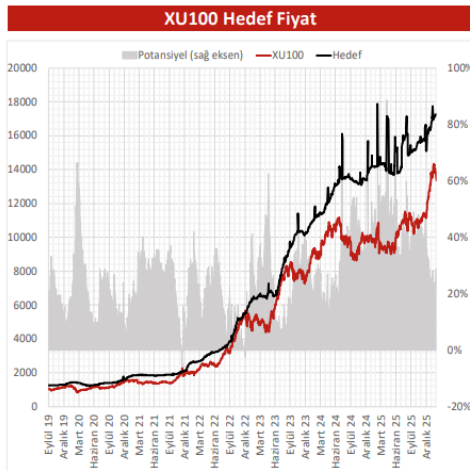
Modele göre BIST 100 endeksinde yükseliş beklentisi bulunuyor...

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

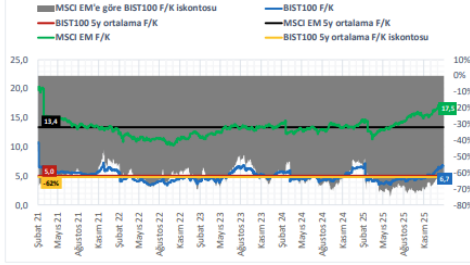
Bloomberg hedef fiyatları ile bankaların performansı arasında makas giderek kapanmaktadır. Bununla birlikte XBANK'da hedef fiyatlarda da bir yükseliş görülmektedir.



XU100 & MSCI EM F/K

Bist F/K açısından 6,7x çarpan ile işlem görürken, MSCI EM'e göre %62,4 iskintolu seyretmektedir. Böylece 5 yıllık ortalamasında seyrediyor.

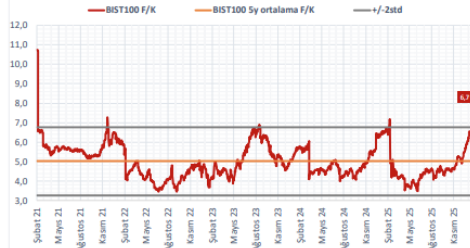
XU100 & MSCI EM F/K



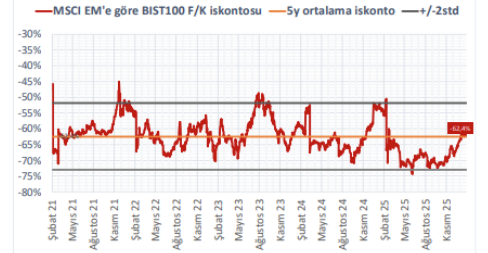
XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	10,8	20,4	-45%	61%
En Düşük	3,5	10,3	-74%	-48%
ortalama	5,0	13,4	-62%	
cari	6,7	17,5	-62%	-25%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	6,6			-2%

XU100 F/K



XU100 F/K İskontosu

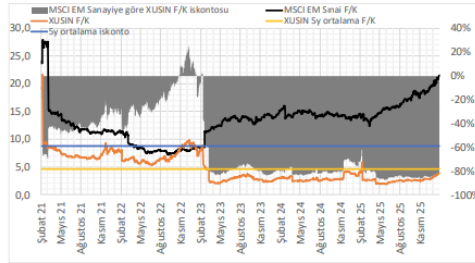


XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

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

XUSIN F/K iskontosu ise %82.

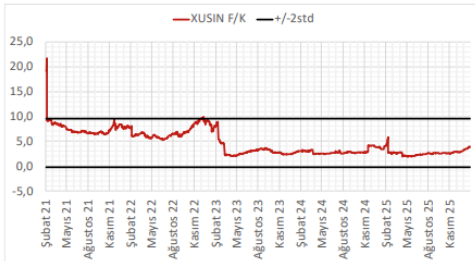
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K



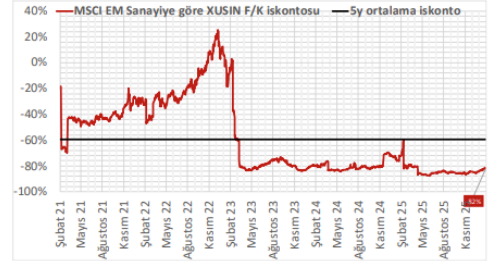
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,7	27,9	25%	462%
En Düşük	1,9	7,2	-87%	-51%
ortalama	4,7	13,2	-59%	
cari	3,9	21,5	-82%	21%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	8,8			127%

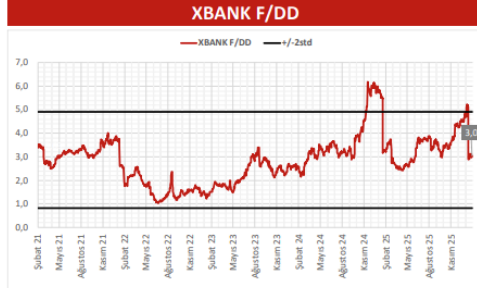
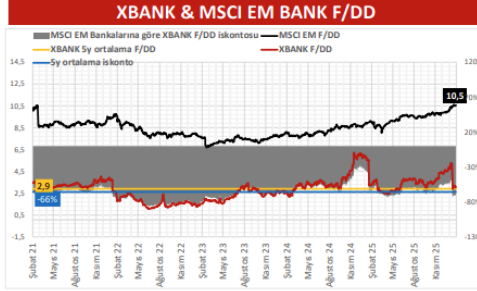
XUSIN F/K



XUSIN F/K İskontosu



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



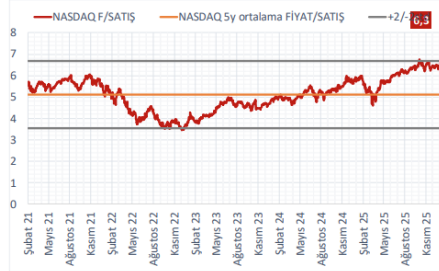
XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,19	10,6	-29%	104%
En Düşük	1,04	6,7	-86%	-66%
ortalama	2,87	8,4	-66%	
cari	3,03	10,5	-71%	-5%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	3,54			17%

NASDAQ Piyasa Çarpanları

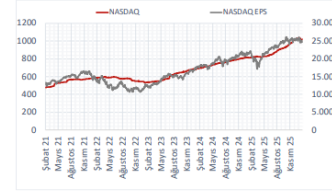
NASDAQ cari 6,3x F/Satış, 21,8x F/FAVÖK, 24,9x ileri dönük F/K ile 5 yıllık ortalamalar civarında işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

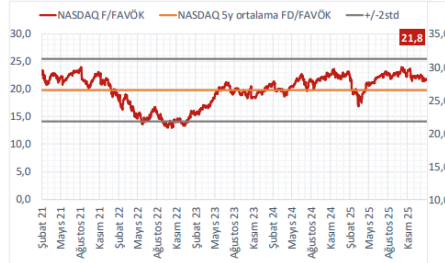


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

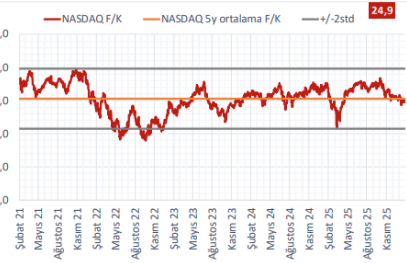
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,7	7%	24,0	10%	29,7	19%	26.120	4%
En Düşük	3,5	-45%	13,0	-40%	19,0	-24%	10.679	-57%
ortalama	5,1	-19%	19,8	-9%	25,3	1%		
cari	6,3		21,8		24,9		25.013	



NASDAQ cari F/FAVÖK



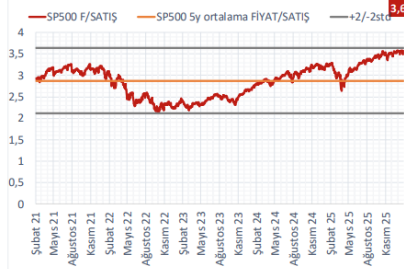
NASDAQ ileriye dönük F/K



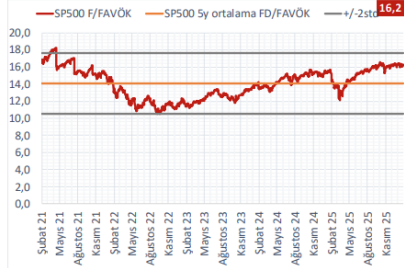
S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

S&P500 cari 3,6x F/Satış,
16,2x F/FAVÖK, 21,6x
ileriye dönük F/K ile 5
yıllık ortalamasının
üstünde seyrediyor.

S&P500 cari F/SATIŞ

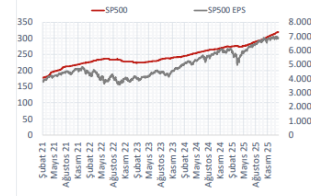


S&P500 cari F/FAVÖK

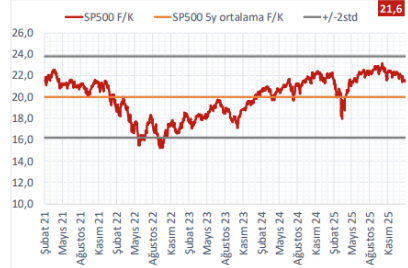


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,6	1%	18,2	12%	23,2	7%	6.979	1%
En Düşük	2,2	-40%	10,5	-35%	15,2	-29%	3.577	-48%
ortalama	2,9	-19%	14,1	-13%	20,0	-7%		
cari	3,6		16,2		21,6		6.910	



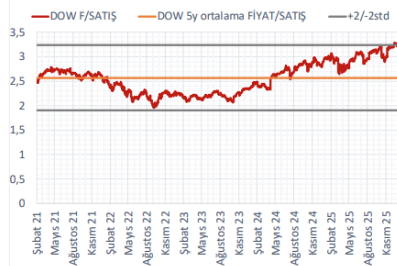
S&P500 ileriye dönük F/K



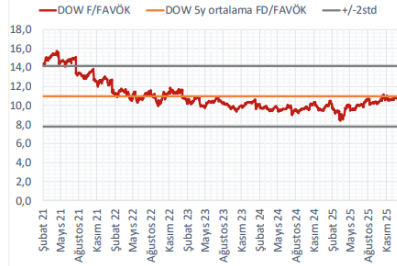
DOW PİYASA ÇARPANLARI

Dow cari 3,1x F/Satış, 10,1x F/FAVÖK, 21,6x ileriye dönük F/K ile 5 yıllık ortalamasına kıyasla karışık bir görünüm sergilemektedir.

DOW cari F/SATIŞ

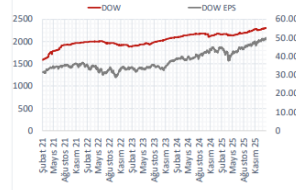


DOW cari F/FAVÖK

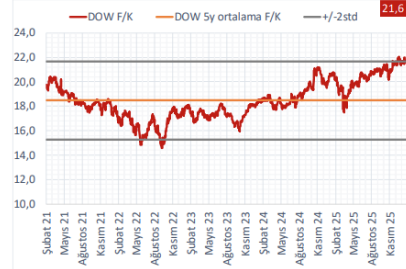


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	1%	15,7	40%	22,0	2%	50.116	0%
En Düşük	2,0	-41%	8,4	-26%	14,6	-33%	28.726	-43%
Ortalama	2,6	-22%	11,0	-3%	18,5	-15%		
Cari	3,3		11,3		21,6		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