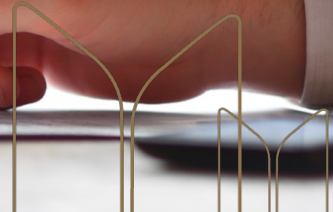


20.04.2026

 Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN



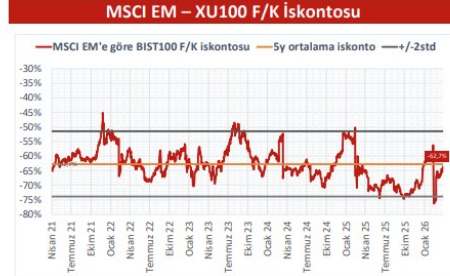
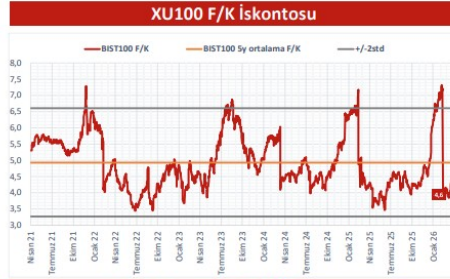
ÖNE ÇIKANLAR

Hafta sonu öncesinde Orta Doğu'da barış ihtimali güçlü bir senaryo olarak öne çıkarken, son gelişmelerle birlikte artan gerilim bu beklentiyi belirgin şekilde zayıflatmış görünüyor. Geçtiğimiz hafta, bölgede barışın tesis edileceği ve enerji arzının normalleşeceği beklentileriyle rekor seviyelere yükselen piyasalar, jeopolitik risklerin yeniden ön plana çıkmasıyla birlikte tekrar baskı altına girdi. Bu sabah Asya piyasalarında işlemler alıcılı seyrederken, ABD vadeli endekslerinde satış baskısı hakim. Brent petrol Cuma gününe kıyasla %3,50, WTI ise %4,5 yukarıda işlem görüyor. Endekslere baktığımızda Nikkei 225 endeksi %0,71, Shanghai %0,67, Hang Seng %0,76, Kospi %0,96, Nifty 50 endeksi %0,03 ile alıcılı yönde işlem görüyor. Çin Merkez Bankası, Orta Doğu'da artan jeopolitik gerilimler ve yükselen petrol fiyatlarının enerji maliyetleri üzerinden büyüme görünümünü belirsizleştirmesi nedeniyle kredi faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. Bu çerçevede, yeni krediler için referans niteliğindeki bir yıllık LPR %3,0 seviyesinde sabit tutulurken, konut kredileri açısından gösterge kabul edilen beş yıllık LPR da %3,5 düzeyinde korunmuş oldu. Bugün küresel piyasalarda öne çıkan bir veri bulunmuyor.

ABD'de yarın haftalık istihdam değişimi, perakende satışlar, Perşembe günü PMI verileri takip edilecek. Perakende satışların Mart'ta %1,4 artış ile önceki aya göre hızlanması bekleniyor. PMI tarafında ise Nisan ayında hafif yükseliş öngörülüyor. İmalat PMI'nin 52,3'ten 52,5'e, hizmet PMI'nin 49,8'den 50,1'e artması bekleniyor. Euro Bölgesi'nde Çarşamba günü tüketici güven endeksi, Perşembe günü PMI verileri izlenecek. Nisan ayında tüketici güven endeksinin -16,3'ten -17,2'ye, imalat PMI'nin 51,6'dan 50,9'a, hizmet PMI'nin 50,2'den 49,8'e gerilemesi bekleniyor. Japonya'da Çarşamba günü ticaret dengesi, Perşembe günü PMI verileri izlenecek. Mart ayında ihracatın yıllık bazda %11, ithalatın %7 artması bekleniyor.

BIST100 geçen hafta yukarıdaydı...

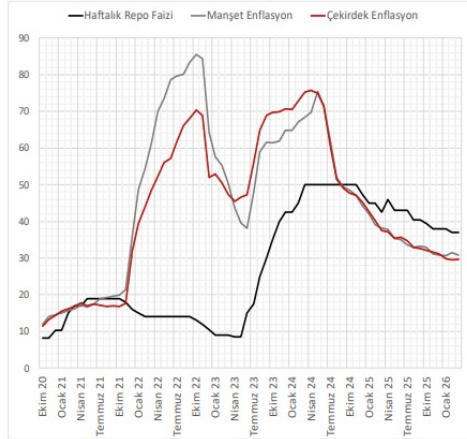
BIST 100 endeksi haftayı %3,77 yukarıda ve 14.587 puan seviyesinden tamamlayarak pozitif bir görüntü çizdi.



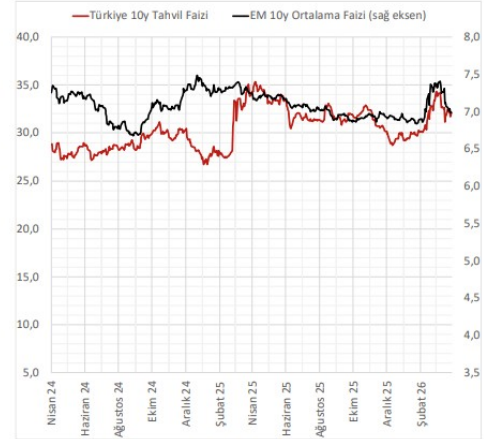
Tahvil piyasası sınırlı satıcılı seyirde...

Yurt içi piyasalarda TL tahvillerde alıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 58 bp azalışla %39,24, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 57 bp azalışla %31,74 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 29,2 milyar TL'ye yükseldi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



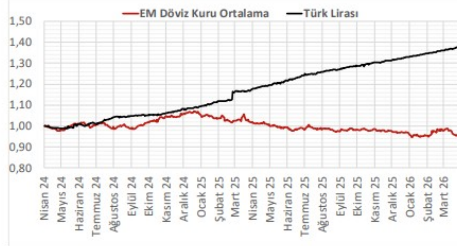
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



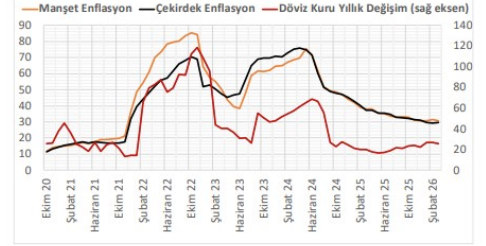
Dolar/TL hafif yukarıda..

Dolar / TL spot kuru 44,88 seviyesinde haftayı tamamladı.

2019'dan bu yana EM FX Ortalama – TL Performans



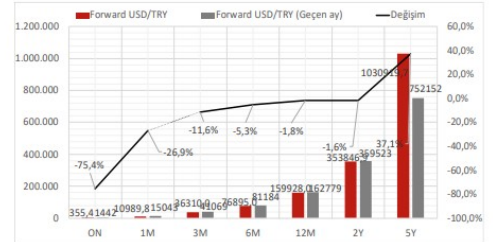
Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



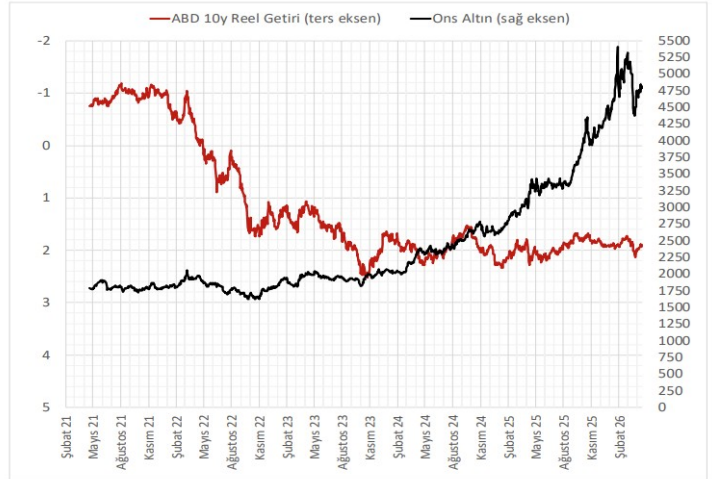
BBERG Forward Dolar/TL Oranları



Ons Altın aşağıda...

Ons altın tarafında düzeltme süreci şimdilik devam ediyor. Enerji fiyatlarındaki hızlı artışın enflasyon endişelerini körüklemesi ve Fed'in bu yıl faiz indirimine gitmesi beklentilerini azaltması, ons altın fiyatını baskılayan ana nedenlerden biri olarak öne çıkıyor. Ons altın fiyatı 4.803 dolardan işlem görmektedir.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



Euro bölgesinde yıllık enflasyon %2,6'ya yükseldi...

Euro Bölgesi TÜFE enflasyonu, bir ay önceki %1,9'dan Mart ayında %2,6'ya yükselerek %2,5 olan piyasa beklentilerinin üzerine çıktı. Aylık bazda ise enflasyon oranı %1,3 olarak gerçekleşti. Bu arada çekirdek enflasyon, bir ay önceki %2,4'ten %2,3'e geriledi. Bölgede aylık enerji enflasyonu %7,0 olurken, yıllık enflasyon Şubat ayındaki %- 3,1'den %5,1'e yükseldi. Öte yandan, hizmetler enflasyonu bir ay önceki %3,4'ten Mart ayında %3,2'ye gerilerken, gıda enflasyonu %2,4'e düştü. Mart 2026'da hizmetler (+1,49 puan), enerji (+0,48 puan), gıda, alkol ve tütün (+0,45 puan) ile enerji dışı sanayi malları (+0,13 puan) euro bölgesi yıllık enflasyon oranına pozitif katkı sağladı. En düşük yıllık enflasyon oranı Danimarka (%1,0), Çekya, Kıbrıs ve İsviçre'de (hepsi %1,5) kaydedildi. En yüksek yıllık oranlar ise Romanya (%9,0), Hırvatistan (%4,6) ve Litvanya'da (%4,4) kaydedildi.

Piyasa Katılımcıları Anketi..

TCMB piyasa katılımcıları anketine göre, katılımcıların cari yıl sonu tüketici enflasyonu (TÜFE) beklentisi bir önceki anket döneminde yüzde 25,38 iken, bu anket döneminde yüzde 27,53 oldu. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi bir önceki anket döneminde yüzde 22,17 iken, bu anket döneminde yüzde 23,39 seviyesine yükseldi. Katılımcıların Nisan ayı Para Politikası Kurulu toplantısı için TCMB politika faiz oranı beklentisi bu anket döneminde yüzde 37,75 olarak gerçekleşti. Bir önceki ankette bu yüzde 37 seviyesindeydi. Katılımcıların cari yıl sonu döviz kuru (ABD Doları/TL) beklentisi bir önceki anket döneminde 50,97 TL iken, bu anket döneminde 51,23 TL oldu.

Konut Satış Verisi..

TÜİK, Mart ayı Konut ve İş Yeri Satış İstatistiklerini açıkladı. Türkiye genelinde ilk el konut satış sayısı Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %1,3 oranında artarak 35 bin 725 oldu. İkinci el konut satışları ise Şubat'ta % 6 artışın ardından Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %3,6 oranında azalarak 77 bin 642 oldu. Toplam konut satışları içinde ilk el konut satışlarının payı %31,5, ikinci el konut satışlarının payı %68,5 oldu.

S&P Global Türkiye Değerlendirmesi..

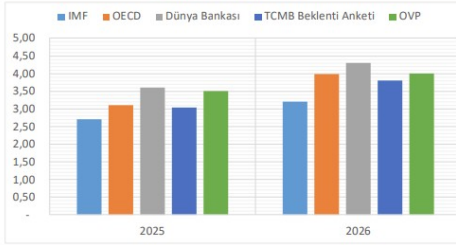
S&P Global Ratings, Türkiye'nin kredi notunu "BB-/B", görünümünü "durağan" olarak teyit ederken, enerji fiyat şokunun yönetilmesi ve rezervlerde toparlanmanın not artışı için kritik olduğunu belirtti.

BÜYÜME

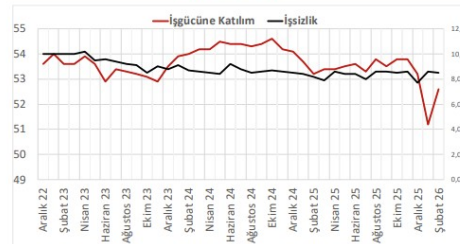
Yılın dördüncü çeyreğinde GSYİH büyümesi yıllık bazda %3,4 olarak kaydedilirken, bu rakam piyasa konsensüsü olan %3,8'in biraz altında kaldı. Mevsimsellikten arındırılmış çeyrek bazında büyüme, önceki çeyrekteki %1,0'lık artışın ardından %0,4 olarak gerçekleşti. Buna göre, 2025 yılında GSYİH büyümesi 2024'teki %3,3'ten %3,6'ya yükseldi. Hanehalkı tüketiminin yıllık bazda %5,2 artarken, dış talebin katkısı negatif olduğu için büyümenin kompozisyonu önemli ölçüde bozuldu. Dört çeyreklik kümülatif GSYİH, önceki çeyrekteki 1.537 milyar dolardan 1.596 milyar dolara yükselerek tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı.

Hanehalkı tüketimi yıllık bazda %5,2 artarak toplam büyümeye 2,9 puan katkı sağlarken, depremlerle ilgili harcamaların azalması ve mali konsolidasyon çabaları nedeniyle kamu harcamaları %0,9 daraldı. İhracat (turizm dahil) yıllık bazda %2,3 daralırken, ithalat güçlü hanehalkı talebinin altın ve tüketim malları ithalatını artırmasıyla yıllık bazda %3,8 artarak, büyümeyi 1,1 puan aşağı çekti. Yatırımlar, depremlerle ilgili bölgelerin yeniden inşası ve kentsel dönüşümle bağlantılı inşaat sektörünün (+%8,7) öncülüğünde %5,4 artarken, makine ve ekipman yatırımları olumlu baz etkisiyle %2,8 büyüdü.

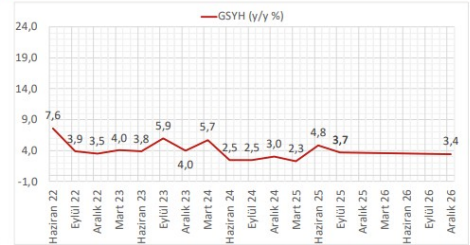
Büyüme Beklentileri



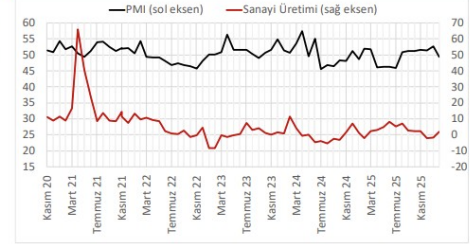
İşsizlik Oranı



GSYH



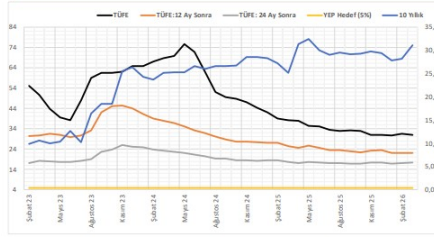
PMI & Sanayi Üretimi



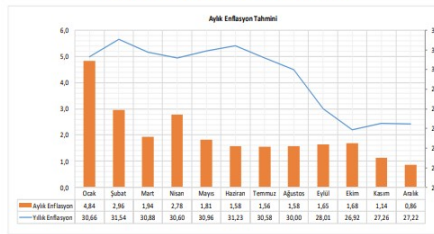
Yıllık Enflasyon %30,9...

Mart ayında aylık bazda manşet TÜFE enflasyonu %1,94 olarak gerçekleşerek %2,3 olan piyasa beklentilerinin altında kaldı. Buna bağlı olarak, yıllık enflasyon Şubat ayındaki %31,5 seviyesinden %30,9'a geriledi.

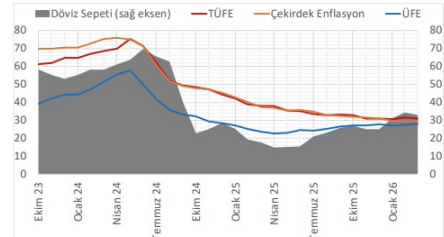
Enflasyon & TCMB Beklenti Anketi Beklentileri



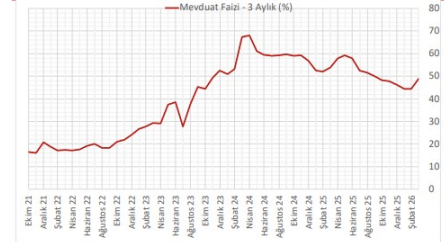
Aylık Enflasyon Medyan Tahmini



TÜFE, Çekirdek Enflasyon, ÜFE



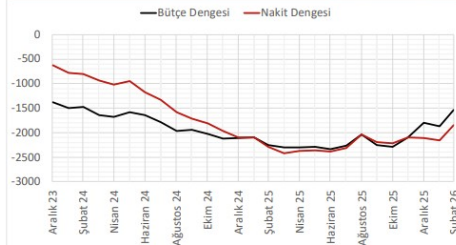
3 aylık Mevduat Faizi (%)



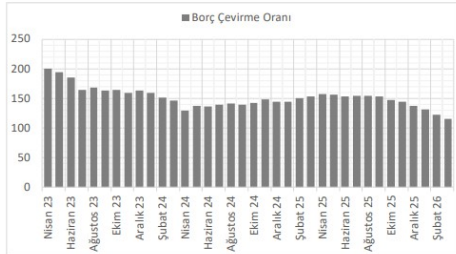
BÜTÇE

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.

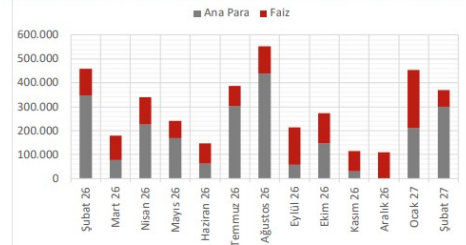
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (milyar TL)



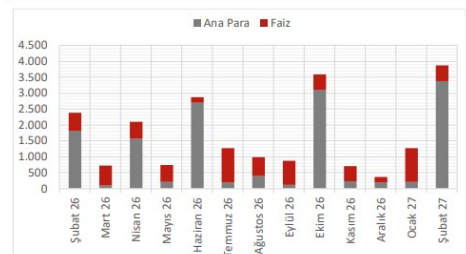
Yıllıklandırılmış Yurt içi Borç Çevirme Oranı (%)



Yurt içi Borç Ödeme Projeksiyonu (milyon TL)



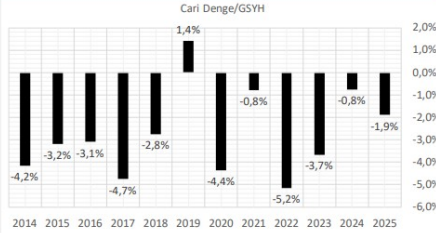
Yurt dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (milyon USD)



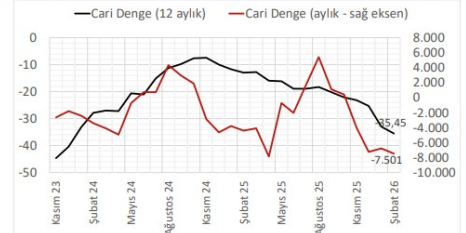
CARİ DENGE

Merkezi yönetim bütçesi, Mart ayında 229,9 milyar TL açık verdi; bu rakam, geçen sene kaydedilen 261,5 milyar TL'lik açığa kıyasla hafif bir iyileşmeye işaret ediyor. Buna bağlı olarak, 12 aylık kümülatif bütçe açığı bir önceki ayın 1.540 milyar TL seviyesinden 1.508 milyar TL'ye gerilerken, bütçe açığının GSYİH'ye oranı %2,3'ten %2,2'ye düştü. Bu arada, faiz dışı denge 6,1 milyar TL fazla verdi; bu rakam, geçen yılın aynı ayında kaydedilen 100,2 milyar TL'lik açığın üzerindedi. Böylece, faiz dışı dengenin GSYİH'ye oranı bir önceki ayki %1,2'den %1,4'e çıktı.

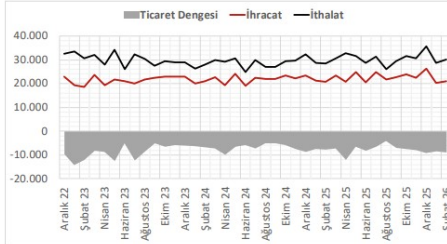
Cari Denge/GSYH



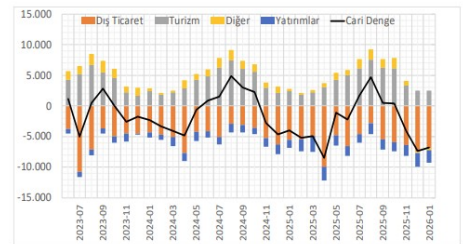
Cari Denge (mlr USD)



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



Cari Denge Değişimine Katkılar



MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

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

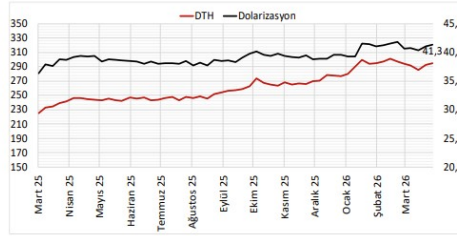
	Gerçekleşen										OVP			
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	
Büyüme														
GSYH Büyüme (%)	6,1	3,2	7,5	2,8	0,9	1,8	11,4	5,5	5,1	3,5	4	4,5	5	
GSYH (milyar TL, cari fiyatlarla)	2.339	2.609	3.111	3.724	4.320	5.047	7.249	15.012	26.546	44.218	61.540	72.915	83.132	
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							

DOLARIZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

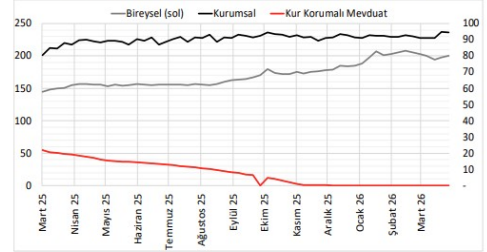
Dolarizasyonda artış...

Türkiye'deki mevduat dolarizasyonunun ise ilgili haftada %41,3 seviyesine yükseldiğini görüyoruz. Bu oran, gerçek kişilerde %47,2'ye, tüzel kişilerde %37,6'ya yükselirken, resmi ve diğer kuruluşlarda %12,5 seviyesine geriledi.

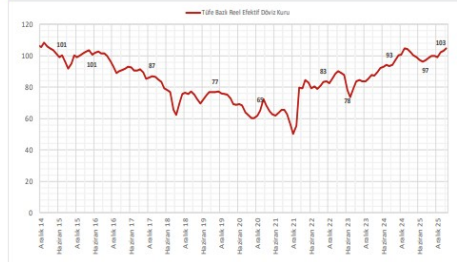
Döviz Tevdiat Hesabı (mlr USD) & Dolarizasyon (%)



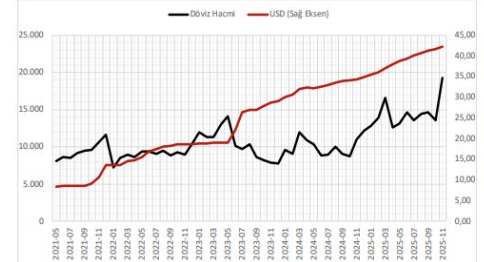
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru

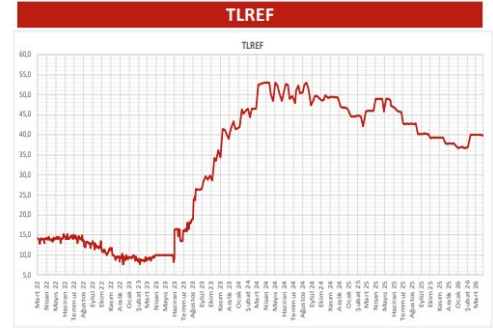
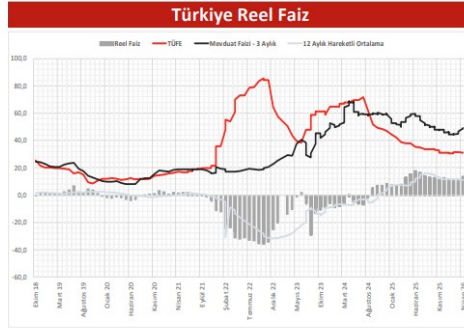


Dolar/TL & Hacim



Politika faizi %37...

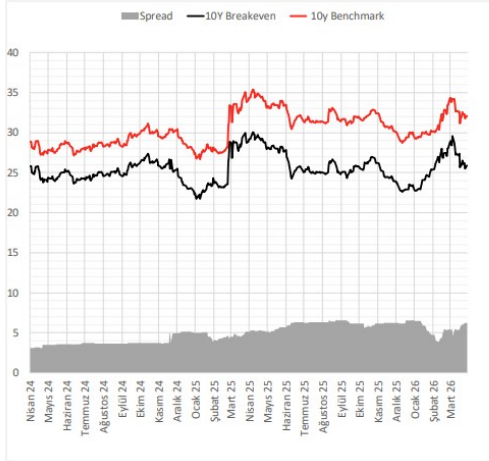
TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %37,0 seviyesinde sabit tuttu. Banka, gecelik borç verme ve borçlanma faiz oranlarını da sırasıyla %40,0 ve %35,5 olarak değiştirmede. Artan jeopolitik riskler ve devam eden iç siyasi belirsizlikler, TCMB'nin faiz koridorunun asimetrik yapısını koruyarak bir kez daha temkinli davranmasına neden olmuş görünüyor. Beklenildiği gibi, son jeopolitik gelişmeler ışığında açıklama metni revize edilirken, genel ton hafif güvercinden hafif şahine doğru kaydı. Banka ayrıca, enflasyon görünümündeki bozulmanın devam etmesi halinde para politikası duruşunun daha da sıkılaştırılabileceğini vurguladı.



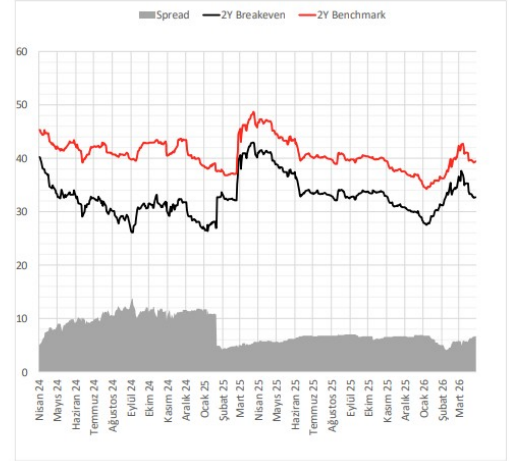
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

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

10Y Breakeven



2Y Breakeven



YURT DIŞI YERLEŞİK PORTFÖY YATIRIMLARI

Her iki piyasaya da girişler...

Yurtdiőı yatırımcılar, 10 Nisan haftasında 430 milyon dolarlık hisse senedi ve 1,3 milyar dolarlık tahvil (kesin alım, ters repo ve teminat dahil) satın aldı.

Dibs Yabancı Payı:

3 Nisan: %6,09

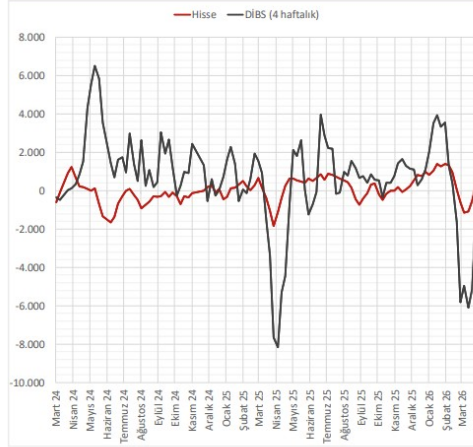
10 Nisan: %6,36

BIST Yabancı Payı:

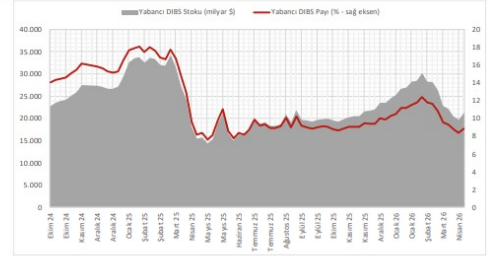
13 Nisan: %35,84

20 Nisan: %35,59

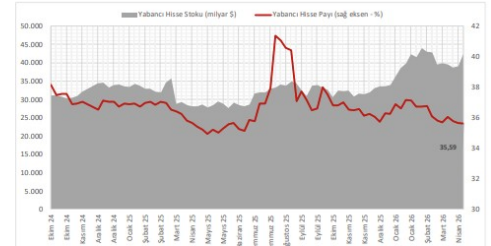
Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)



Yurt dışı Yerleşik DİBS Yatırımları

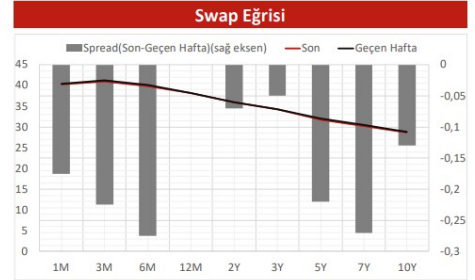
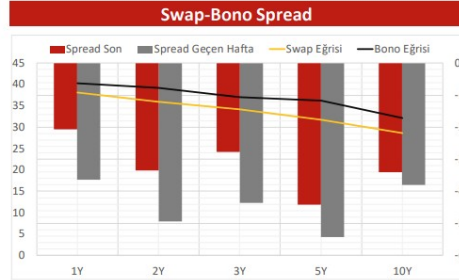
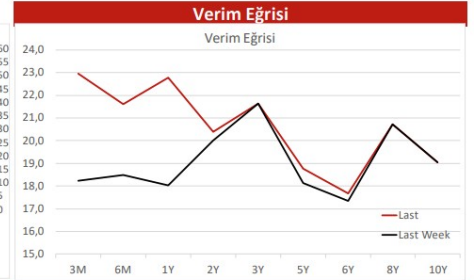
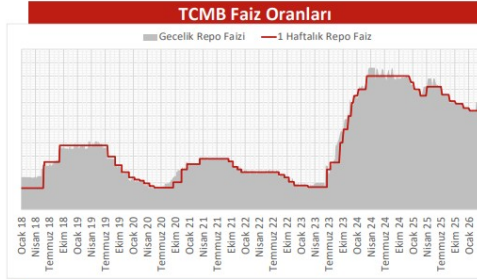


Yurt dışı Yerleşik Hisse Yatırımları



Politika faizi %37'de...

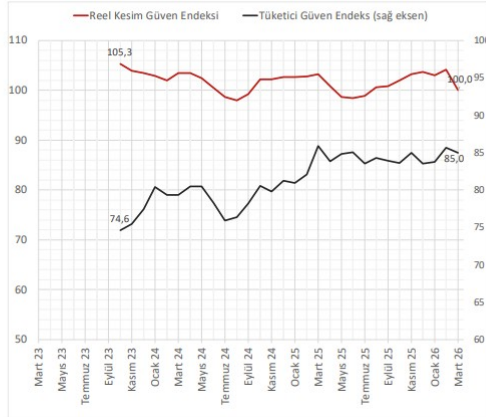
TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %37,0 seviyesinde sabit tuttu.



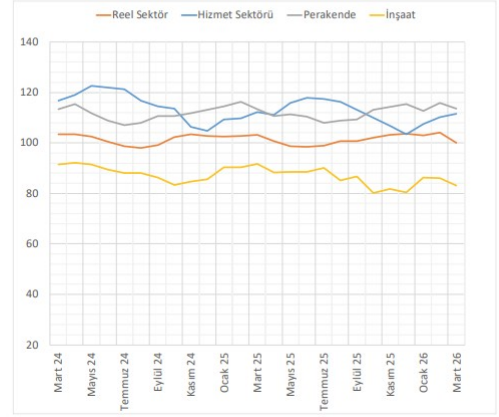
Tüketici güveninde gerileme...

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

Reel Kesim & Tüketici Güven Endeksi



Sektörel Güven Endeksleri

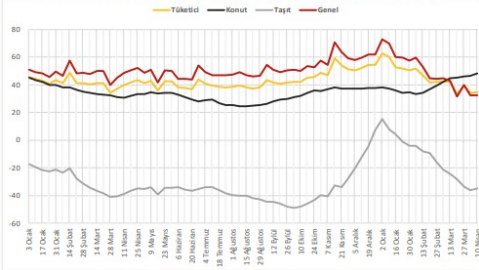


KREDİ BÜYÜMESİ

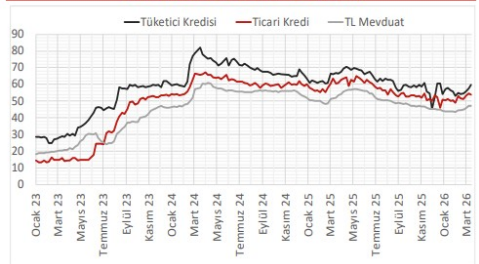
Kredi hacmi trend büyümesi hızlanırken, tüm alt gruplarda kredi faizleri yükseldi

TCMB tarafından haftalık açıklanan para ve banka istatistiklerine göre, 3 Nisan ile biten haftada 23,5 trilyon TL'ye yükselen mali olmayan kesime verilen krediler hacminde 340,8 milyar TL artış gözlemlendi. Böylece mali olmayan kesime verilen kredilerde yılbaşından bu yana artış %9,0 seviyesine yükseldi. Ticari krediler 200,0 milyar TL'lik belirgin artış gösterdi. Tüketici kredileri ise 110,6 milyar TL yükselirken, alt kalemlerde bireysel kredi kartları 83,3 milyar TL, ihtiyaç kredileri 21,2 milyar TL, konut kredileri 6,2 milyar TL yükselirken, taşıt kredileri 0,2 milyar TL azaldı. Kredi alt gruplarına göre trend büyüme oranlarına bakıldığında, ticari kredilerde %26,6'ya yükseliş yaşanırken, tüketici kredilerinde %30,5'e, bireysel kredi kartlarında da %31,5'e gerileme görüldü.

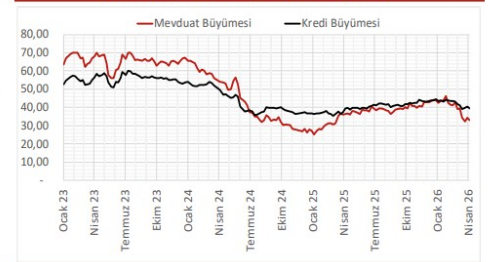
13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)



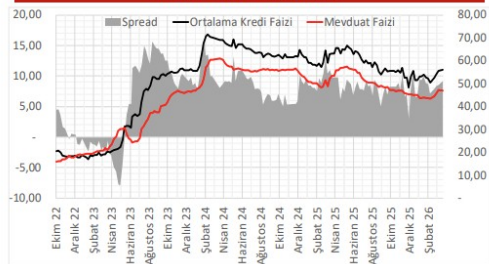
Mevduat ve Kredi Faizleri (%)



Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



Kredi-Mevduat Spread



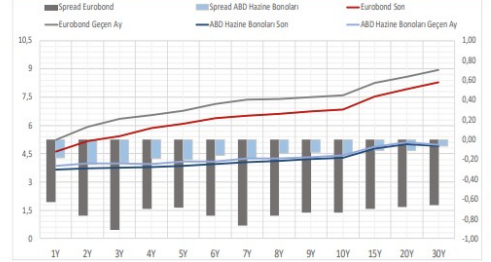
EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 8 bp azalışla 231 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond 14 bp azalışla %6,85 seviyesinden işlem gördü.

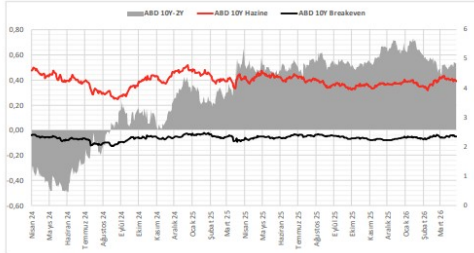
Türkiye Eurobond Piyasaları

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)

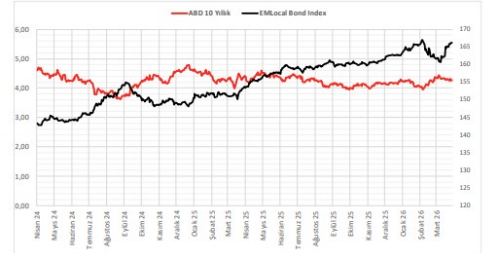
Eurobond Piyasası



ABD Hazine Bonoları



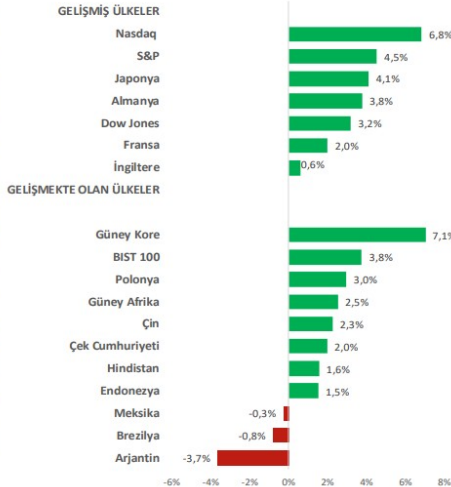
ABD & EM Bono Karşılaştırması



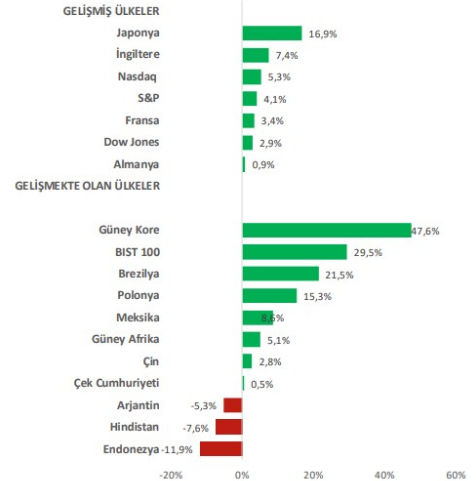
BORSALAR

Geçtiğimiz hafta İran Savaşı'ndaki ateşkes sürecinin etkisiyle S&P 500 endeksi %4,5 yükselerek yeni bir rekor kırdı. Ancak, Orta Doğu'da yedi haftadır süregelen İran Savaşı'nda, diplomatik çözüm girişimleri ağır bir darbe aldı. ABD Başkanı Donald Trump'ın, temsilcilerinin pazar akşamı Pakistan'a ulaşacağını ve bir "nihai teklif" sunacağını duyurmasından saatler sonra, İran tarafı bu görüşmelere kapıyı kapattı. İran'ın resmi haber ajansı IRNA'da yer alan habere göre Tahran yönetimi, ikinci tur müzakerelere katılmama kararını deniz ablukası ve aşırı taleplere dayandırdı. İran, ABD'nin limanlarına uyguladığı ablukayı mevcut ateşkes anlaşmasının bir ihlali olarak görüyor. Washington'ın "aşırı ve gerçek dışı" beklentiler içinde olduğu ve sürekli tavrı değiştirdiği iddia edildi. Tahran, mevcut baskı altında masaya oturmanın "müzakere değil, teslimiyet" olduğunu savunuyor. Orta Doğu'daki krizde diplomatik çözüm arayışları, Hürmüz Boğazı'ndan gelen sıcak çatışma haberleriyle yerini "savaşın başlaması" olasılığına bıraktı. Bu haberin etkisiyle Brent petrol yükselirken S&P 500 vadelide %0,42 aşağıda ve 7.131 seviyesinden işlem görmektedir.

Borsa Getirileri (Haftalık)



Borsa Getirileri (YBB)



BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

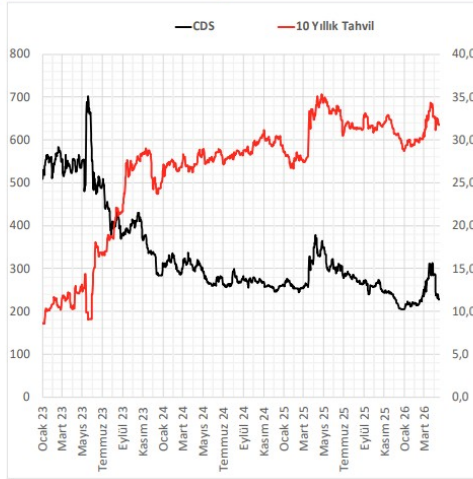
BIST 100 endeksi haftayı %3,77yukarıda ve 14.587 puan seviyesinden tamamlayarak pozitif bir görüntü çizdi.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	20.225.435	2.528.465	5.102.356	10.253.300	11.749.689	14.249.599	3.996.298	5.975.837
Piyasa Değeri (bin USD)	452.694	56.601	114.201	229.489	262.981	318.934	89.445	133.760
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	6.122.728	649.959	1.643.393	3.292.620	3.728.698	4.440.425	1.147.805	1.682.303
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	137.041	14.549	36.782	73.695	83.456	99.386	25.690	37.655
Halka Açıklık	30%	26%	32%	32%	32%	31%	29%	28%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	10,6%	26,8%	53,8%	60,9%	72,5%	18,7%	27,5%
Haftalık Getiri	3,8%	4,1%	3,7%	3,3%	3,4%	3,7%	4,7%	4,3%
Aylık Getiri	11%	8%	7%	11%	10%	10%	8%	13%
YBB Getiri	29%	12%	27%	37%	34%	30%	12%	28%
1 Yıllık Getiri	63%	56%	43%	64%	59%	55%	34%	87%
F/K	20,1x	6,0x	120,4x	14,1x	14,5x	16,9x	35,1x	35,9x
P/DD	1,6x	1,2x	1,6x	1,5x	1,5x	1,6x	1,9x	1,6x

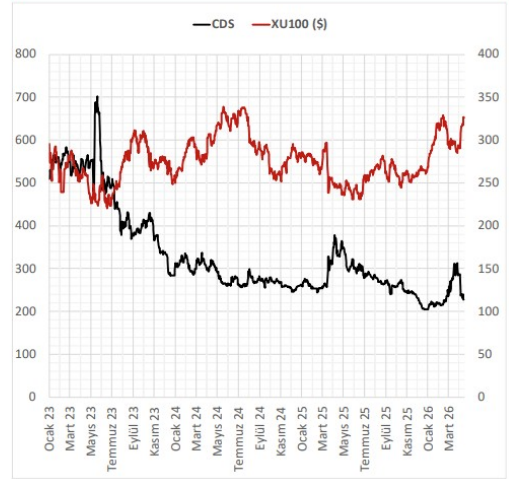
CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 8 bp azalışla 231 bp seviyesinden işlem görürken, CDS cephesindeki düşüş bankacılık endeksini pozitif etkilemektedir.

CDS & 10 yıllık Tahvil Faizi



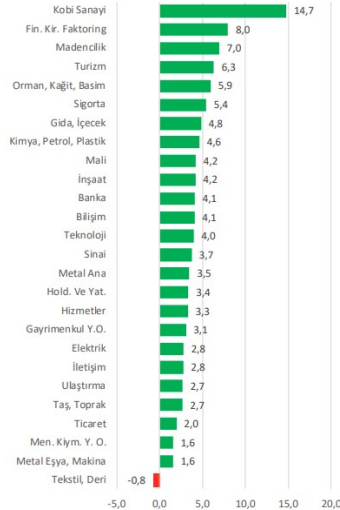
Dolar bazlı XU100 & CDS



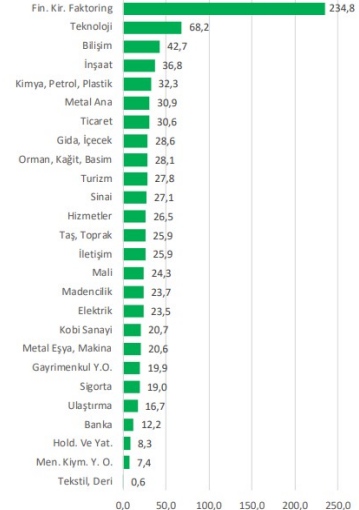
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Geçtiğimiz hafta İran Savaşı'ndaki ateşkes umutlarının yükselmesi ile BIST-100 endeksinde bir ralli gördük. Tekstil-Deri endeksi haricinde bütün endeksler yükseliş kaydederken haftasonu İran tarafının ateşkes sürecine ilişkin negatif söylemleri ve ABD tarafının olumlu açıklamalarını reddetmesi sonucu finansal piyasalarda olumsuz fiyatlamalar görmekteyiz. İlerleyen dönemde Hürmüz Boğazı'nın kontrolünü kimin sağlayacağı ve bunun sonucunda savaşın devam edip etmeyeceği piyasaların seyrini belirleyen en önemli unsur olacaktır.

Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (Haftalık)



Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (YBB)



XU100 HİSSELERİ LATİFELE GETİRİLERİ

XU100'e relatif Getiriler (Haftalık)

Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)	Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)
1	KARTN	24,79	100	ECILC	-20,1
2	EGEEN	17,62	99	TAVHL	-10,7
3	SASA	15,62	98	SOKM	-9,7
4	FENER	12,21	97	AKSEN	-4,9
5	KONYA	10,82	96	KRVGD	-4,8
6	TKFEN	8,31	95	TATGD	-4,2
7	GUBRF	6,99	94	TUPRS	-4,1
8	KOZAL	6,76	93	OYAKC	-3,8
9	ZOREN	6,06	92	BERA	-3,6
10	TURSG	5,75	91	AEFES	-2,9
11	KARNS	5,16	90	DOAS	-2,6
12	HEKTS	5,02	89	GSDHO	-2,6
13	SKBNK	4,90	88	ARCLK	-2,4
14	VERUS	4,58	87	EGGUB	-2,3
15	TKNSA	4,32	86	VAKBN	-2,3

XU100'e relatif Getiriler (YBB)

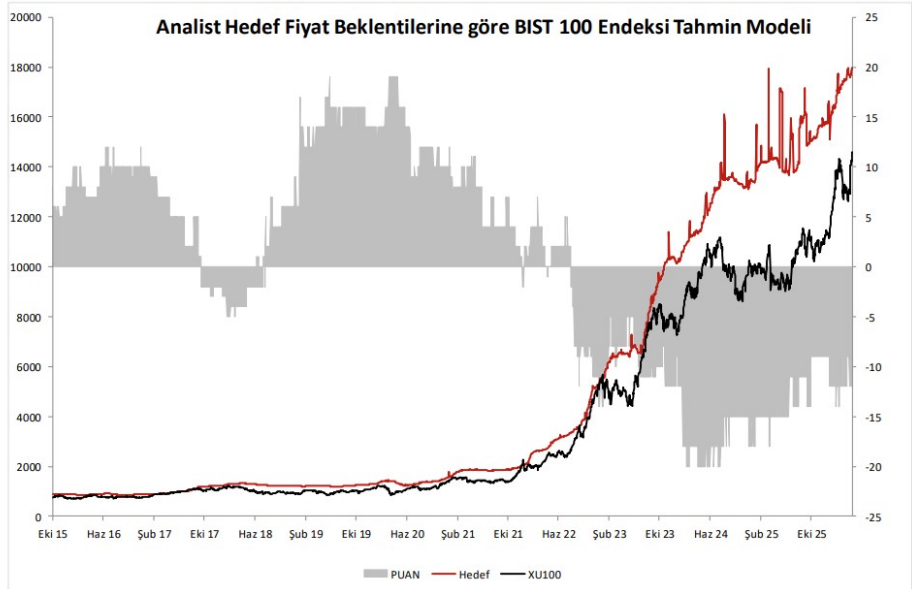
Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	ASELS	37,94	100	BUCIM	-38,0
2	TKFEN	32,46	99	PARSN	-36,9
3	SKBNK	30,98	98	OTKAR	-35,1
4	HLGYO	20,22	97	NTHOL	-34,7
5	GUBRF	19,68	96	EGEEN	-33,3
6	VERUS	15,11	95	ALARK	-27,7
7	ENUSA	13,12	94	FENER	-27,5
8	KRDMD	12,77	93	TTRAK	-26,9
9	POLHO	10,79	92	ESEN	-25,6
10	TATGD	10,31	91	IHLAS	-25,2
11	TUPRS	10,26	90	GOZDE	-25,0
12	BIMAS	10,08	89	JANTS	-23,7
13	ODAS	9,78	88	KONYA	-23,1
14	BAGFS	4,60	87	BERA	-22,5
15	PETKM	4,55	86	ISGYO	-22,5

BIST'te makroekonomiyeye dair gelişmelerin dikkatle izlendiğini görüyoruz.

ANALİST HEDEF FİYAT BEKLENTİLERİNE GÖRE BIST 100 ENDEKSİ TAHMİN MODELİ

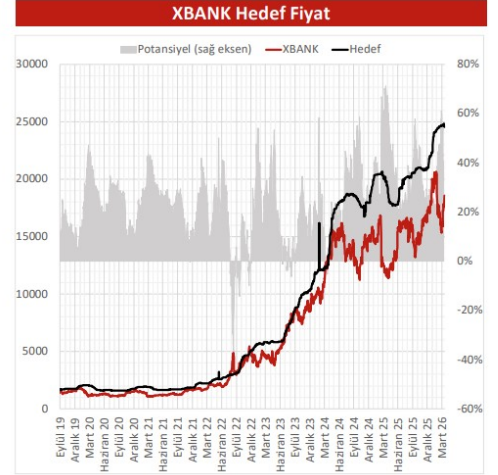
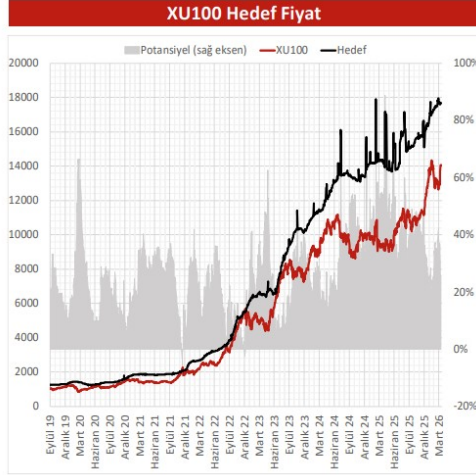
Modele göre BIST 100 endeksinde yükseliş beklentisi bulunuyor...

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

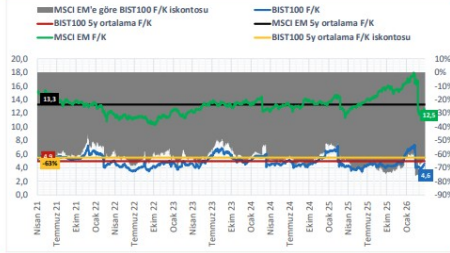
Bloomberg hedef fiyatları ile bankaların performansı arasında makas giderek kapanmaktadır. Bununla birlikte XBANK'da hedef fiyatlarda da bir yükseliş görülmektedir.



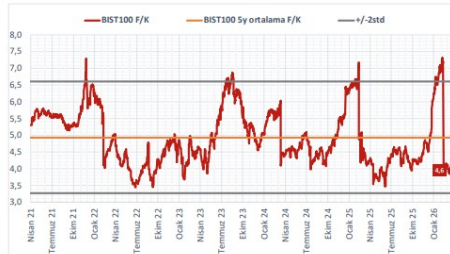
XU100 & MSCI EM F/K

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

XU100 & MSCI EM F/K



XU100 F/K



XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	7,3	18,0	-45%	61%
En Düşük	3,5	10,3	-76%	-24%
ortalama	4,9	13,3	-63%	
carî	4,6	12,5	-64%	8%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	4,7			2%

XU100 F/K İskontosu

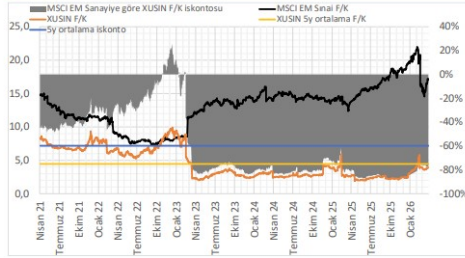


XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

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

XUSIN F/K iskontosu ise %76.

XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K



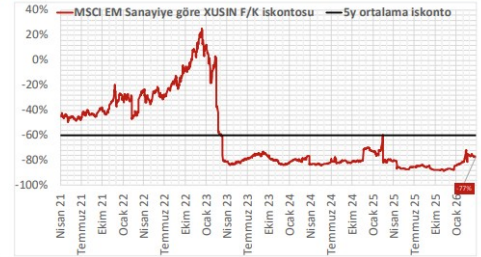
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	9,9	21,9	25%	154%
En Düşük	1,9	7,2	-89%	-52%
ortalama	4,5	13,1	-60%	
cari	3,9	17,2	-77%	14%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	6,9			76%

XUSIN F/K

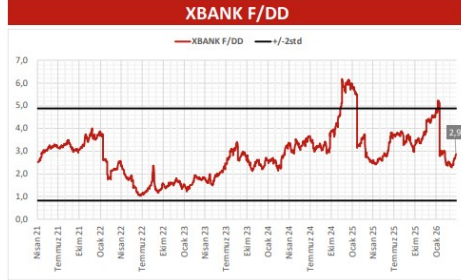
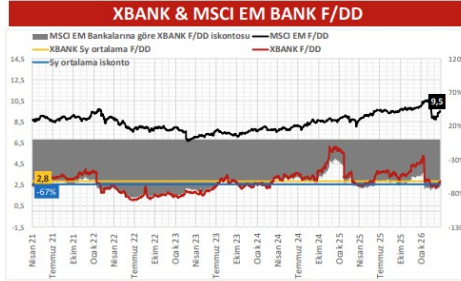


XUSIN F/K İskontosu



XBANK & MSCI EM BANK F/DD

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



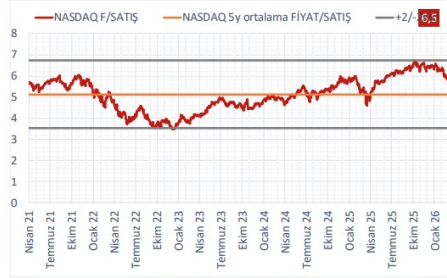
XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,19	10,6	-29%	117%
En Düşük	1,04	6,7	-86%	-64%
ortalama	2,85	8,4	-67%	
cari	2,85	9,5	-70%	0%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	3,18			11%

NASDAQ Piyasa Çarpanları

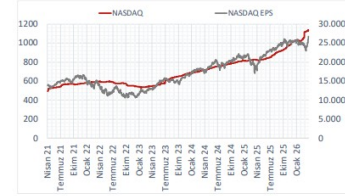
NASDAQ cari 6,3x F/Satış,
21,1x F/FAVÖK, 22,5x ileri
dönük F/K ile 5 yıllık
ortalamalar civarında
işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

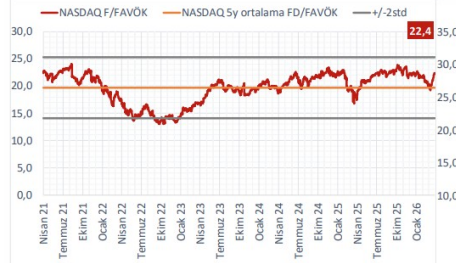


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

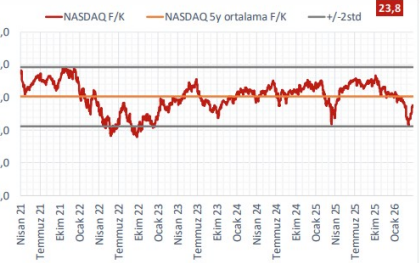
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,7	4%	24,0	7%	25,7	25%	26.672	0%
En Düşük	3,5	-46%	13,0	-42%	19,0	-20%	10.679	-60%
ortalama	5,1	-21%	19,7	-12%	25,1	6%		
cari	6,5		22,4		23,8		26.672	



NASDAQ cari F/FAVÖK



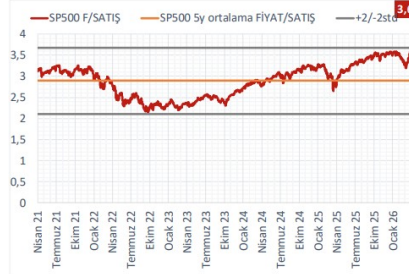
NASDAQ ileriye dönük F/K



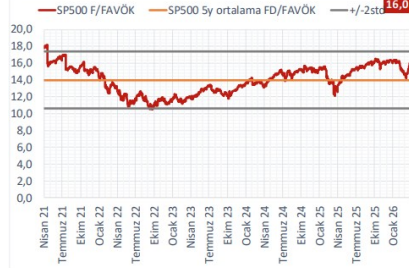
S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

S&P500 cari 3,4x F/Satış,
15,3x F/FAVÖK, 20,2x
ileriye dönük F/K ile 5
yıllık ortalamasının
üstünde seyrediyor.

S&P500 cari F/SATIŞ



S&P500 cari F/FAVÖK

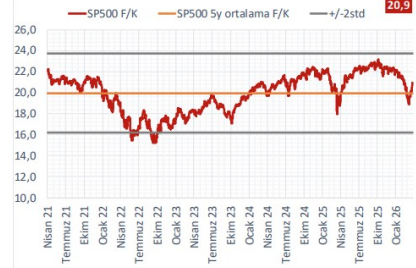


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,6	0%	18,2	14%	23,2	11%	7.126	0%
En Düşük	2,2	-40%	10,5	-34%	15,2	-27%	3.577	-50%
ortalama	2,9	-19%	14,0	-12%	20,0	-4%		
cari	3,6		16,0		20,9		7.126	



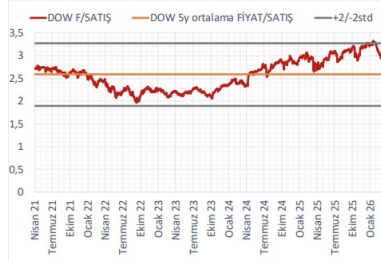
S&P500 ileriye dönük F/K



DOW PİYASA ÇARPANLARI

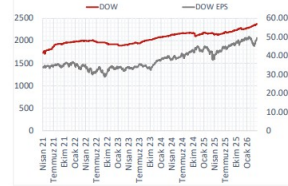
Dow cari 3,1x F/Satış, 10,1x F/FAVÖK, 20,4x ileriye dönük F/K ile 5 yıllık ortalamasına kıyasla karışık bir görünüm sergilemektedir.

DOW cari F/SATIŞ

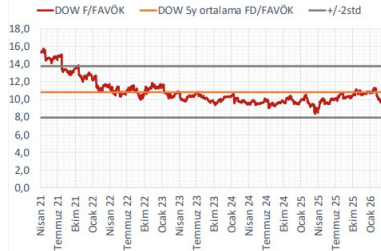


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

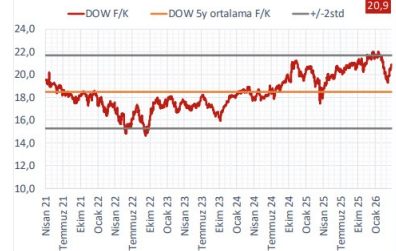
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	4%	15,7	51%	22,0	5%	50.188	1%
En Düşük	2,0	-39%	8,4	-20%	14,6	-30%	28.726	-42%
Ortalama cari	2,6		10,8		18,5			
	3,2		10,4		20,9			49.447



DOW cari F/FAVÖK



DOW ileriye dönük F/K



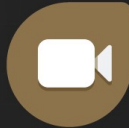
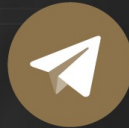


Ziraat Katılım
Özel Bankacılık



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.

 **Ziraat Katılım**
Özel Bankacılık

[Şubelerimiz](#)



0530 917 41 14



indir