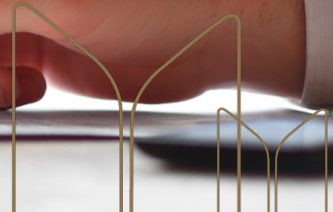


15.06.2026

 Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN



ÖNE ÇIKANLAR

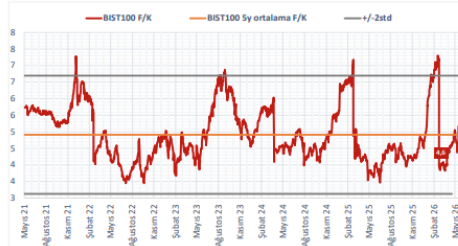
Asya piyasalarında bu sabah alıcılı seyir izlenirken, ABD ile İran arasında savaşın sona erdirilmesine yönelik ön anlaşma ve Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılacağı beklentisi yükselişte etkili oldu. Jeopolitik tansiyonun düşmesiyle, petrol fiyatlarında %4'ün üzerinde geri çekilme yaşanırken, enerji kaynaklı enflasyon baskılarının hafifleyebileceği ve küresel büyüme görünümünün desteklenebileceği beklentileri hisse piyasalarına alım getirdi. Bu gelişmelerle sabah saatlerinde Kospi %5,27, Shanghai %0,92, Hang Seng %0,44, Nikkei 225 endeksi %5,00 ve Nifty 50 endeksi %1,40 ile alıcılı seyir izliyor. ABD vadeli piyasalarında da alıcılı seyir izleniyor. Bugün ABD'de Empire State imalat endeksi, sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı ve NAHB konut fiyat endeksi verileri takip edilecek. Piyasa beklentilerine göre, sanayi üretiminin Mayıs ayında aylık bazda %0,2 artış göstermesi beklenirken, aynı dönemde kapasite kullanım oranının %76,2 seviyesinde açıklanması bekleniyor. Euro Bölgesi'nde de, sanayi üretimi ve ticaret dengesi verileri takip edilecek.

Yarın ABD'de 30 Mayıs haftasına ilişkin ADP haftalık istihdam değişimi, Mayıs ayı ithalat ve ihracat fiyat endeksi, konut başlangıçları ile inşaat izinleri verileri takip edilecek. Konut başlangıçları verisininin 1,43 milyon adet seviyesinde, aylık bazda ise %2,2 gerilemesi bekleniyor. İnşaat izinlerinin de 1,43 milyon adet seviyesinde açıklanması beklenirken, aylık bazda ise %0,2 gerileme kaydetmesi öngörülüyor. Euro Bölgesi'nde ise ZEW beklenti anketi ve AMB üyelerinin konuşmaları takip edilecek.

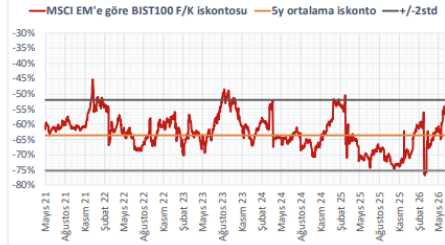
BIST100 yukarıdaydı...

BIST 100 endeksi geçtiğimiz haftayı %0,56 yükselişle 13.938 seviyesinden kapattı.

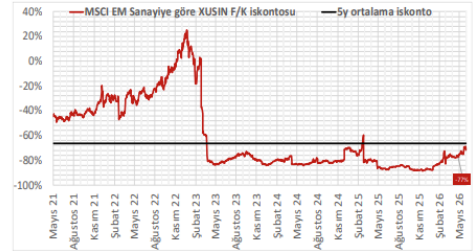
XU100 F/K İskontosu



MSCI EM – XU100 F/K İskontosu



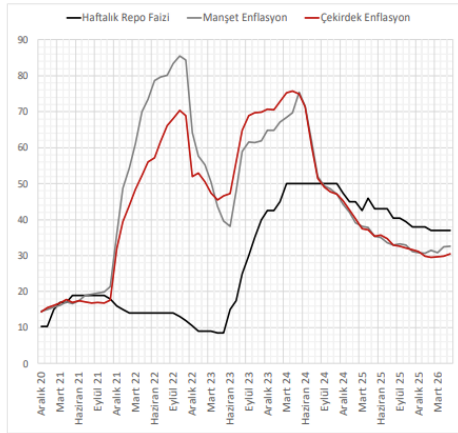
MSCI EM Sınai – XUSIN F/K İskontosu



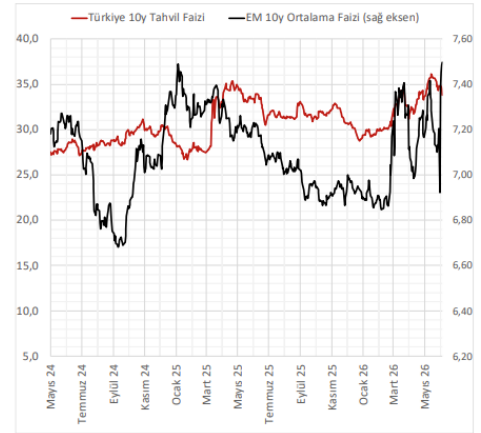
Tahvil piyasası alıcılı...

Yurt içi tarafta, TL tahvilinde alıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 70 bp azalışla %42,77'ye gerilerken, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 69 bp azalışla %33,81 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 26,6 milyar TL'ye yükseldi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



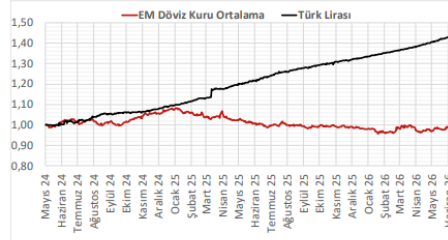
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



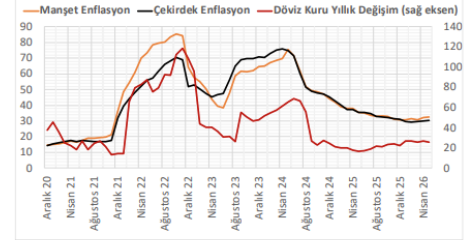
Dolar/TL hafif yukarıda..

Dolar / TL spot kuru 46,28 seviyesinde haftayı tamamladı.

2019'dan bu yana EM FX Ortalama – TL Performans



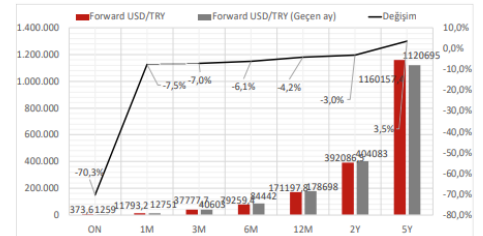
Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



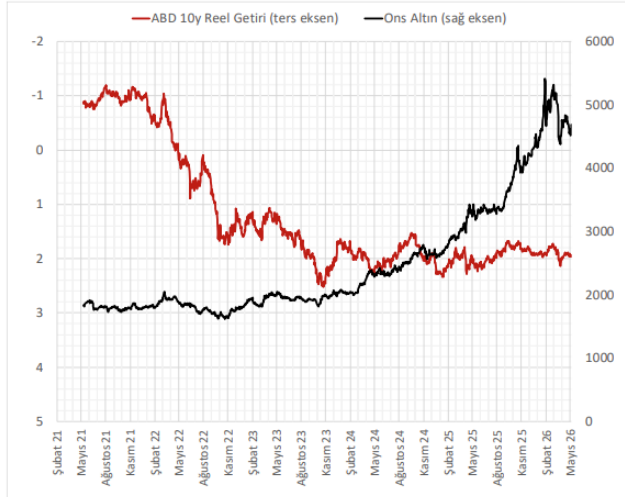
BBERG Forward Dolar/TL Oranları



Ons Altın yukarıda...

İran ve ABD arasında 19 Haziran'da imzalanması beklenen barış anlaşması üzerinde uzlaşıldığı haberinden sonra ons altın tarafında bir yükseliş gördük. Ons altın fiyatları 4.344 seviyesinden işlem görüyor.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



AMB'den faiz artırımını...

Avrupa Merkez Bankası (AMB), piyasa beklentilerine paralel olarak tüm politika faizlerini 25 baz puan artırarak; mevduat faizi %2,25'e, ana refinansman faizi %2,40'a ve gecelik borç verme faizi %2,65'e yükseltildi. Böylece 2023 sonrası ilk kez faiz artırımını gerçekleştirirken, kararın temel gerekçesi olarak enerji fiyat şoklarının enflasyon üzerindeki yukarı yönlü riskleri gösterildi. Karar metninde enflasyon görünümüne yönelik yukarı yönlü, büyüme görünümüne yönelik ise aşağı yönlü risklerin sürdüğü ve belirsizliğin yüksek kaldığı vurgulandı. AMB, savaşın enflasyon ve büyüme üzerindeki etkilerinin enerji fiyatlarındaki artışın büyüklüğü ve süresi ile ikinci tur etkilerin kapsamına bağlı olacağını belirtti. Yeni projeksiyonlarda 2026 enflasyon tahmini %2,6'dan %3,0'e, 2027 tahmini ise %2,0'den %2,3'e yükseltirken, çekirdek enflasyon beklentileri de yukarı yönlü revize edildi. Buna karşılık, 2026 büyüme tahmini %0,9'dan %0,8'e, 2027 büyüme tahmini ise %1,3'ten %1,2'ye indirildi.

ABD TÜFE enflasyonu %4,2'ye sıçradı...

ABD'de Mayıs ayında TÜFE enflasyonu piyasa beklentileriyle uyumlu olarak %0,5 olarak gerçekleşti. Buna bağlı olarak, yıllık manşet enflasyon Nisan ayındaki %3,8'den Mayıs ayında %4,2'ye sıçradı ve Nisan 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Bu arada, yıllık çekirdek enflasyon bir ay önceki %2,8'den %2,9'a yükselirken, aylık çekirdek enflasyon %0,2 ile %0,3 olan piyasa beklentisinin altında kaldı. Enerji endeksi, Nisan ayında %3,8 ve Mart ayında %10,9 artmasının ardından Mayıs ayında %3,9 yükseldi. Enerji endeksi, aylık tüm kalemlerdeki artışın %60'ından fazlasını oluşturdu. Barınma endeksi de Mayıs ayında %0,3 artarak yükseldi. Gıda endeksi, evde tüketilen gıda endeksinin %0,1 ve dışarıda tüketilen gıda endeksinin %0,3 artmasıyla birlikte ay içinde %0,2 yükseldi. Ay içinde artış gösteren endeksler arasında iletişim, uçak biletleri, sağlık hizmetleri, kişisel bakım ve eğlence yer alıyor. Buna karşılık, motorlu taşıt sigortası, ev eşyaları ve işletme giderleri ile yeni araç endeksleri Mayıs ayında düşüş gösteren başlıca endeksler arasında yer aldı.

Politika faizi sabit bırakıldı...

TCMB, bu ayki Para Politikası Kurulu toplantısında piyasa beklentileri doğrultusunda politika faizini %37'de sabit tuttu. Merkez Bankası, gecelik borç verme ve borçlanma faiz oranlarını da sırasıyla %40,0 ve %35,5 seviyelerinde 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. Açıklama metni neredeyse hiç değişmezken, açıklamanın genel tonu beklendiği gibi şahin bir nitelikteydi. Merkez Bankası, enflasyon görünümündeki bozulmanın devam etmesi halinde para politikası duruşunun daha da sıkılaştırılabileceğini bir kez daha vurguladı. Piyasanın karara tepkisi genel olarak nötr oldu: USD/TRY 46,15 civarında sabit kalırken, 2 yıllık ve 10 yıllık devlet tahvili faizleri sırasıyla %43,6 ve %34,8 seviyelerinde seyretti.

Nisan ayında 5,7 milyar dolarlık açık...

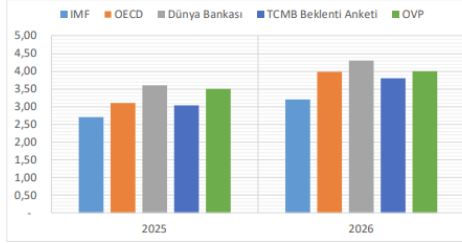
Nisan ayında cari işlemler dengesi, piyasa beklentisi olan 5,6 milyar dolar ile uyumlu olarak 5,7 milyar dolarlık açık verdi. Geçen yılın aynı ayında kaydedilen 8,4 milyar dolarlık açığa kıyasla, 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı bir ay önceki 39,7 milyar dolardan 37,0 milyar dolara (GSYİH'nin yaklaşık %2,2'si) geriledi. Çekirdek cari işlemler dengesi (enerji ve altın hariç), bir yıl önceki 2,5 milyar dolarlık açığa kıyasla 0,3 milyar dolar fazla verdi. Buna bağlı olarak, 12 aylık kümülatif çekirdek fazla, Nisan ayındaki 26,6 milyar dolardan 29,4 milyar dolara yükseldi. Nisan ayında ihracat yıllık bazda %19,5 artarken, ithalat %3,2 arttı; dış ticaret açığı ise 9,9 milyar dolardan 6,8 milyar dolara geriledi. Öte yandan, turizm gelirleri bir önceki ay kaydedilen %3,6'lık artışın ardından Nisan ayında yıllık bazda %5,8 azaldı. Birincil gelir dengesi 2,4 milyar dolarlık net çıkış kaydederken, ikincil gelir dengesi 147 milyon dolarlık net çıkış kaydetti. Cari işlemler açığının 2026 sonuna kadar 50 milyar doları aşabileceğini öngörüyoruz. Ancak, Orta Doğu'daki uzun süreli jeopolitik gerilimler ve petrol ve doğal gaz fiyatlarının ısrarla yüksek seyretmesi, açığı 60 milyar dolara doğru itebilir.

BÜYÜME

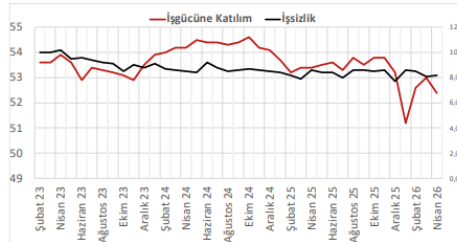
Yılın ilk çeyreğinde milli gelir %2,5 ile medyan beklentinin altında büyüme kaydetti.

2026 yılının Ocak-Mart döneminde milli gelir değişimi %2,5 ile %2,7 düzeyindeki medyan büyüme beklentisinin altında olurken, önceki çeyrek büyümelerine revizyon yapılmadı. Öte yandan, milli gelir cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %35,7 artarken, dolar bazında ise %12,4 yükseliş gösterdi. Son dört çeyrek toplamında milli gelirin dolar karşılığı ise 1 trilyon 639 milyar dolar düzeyine yükselerek yeni tarihi zirveye ulaştı.

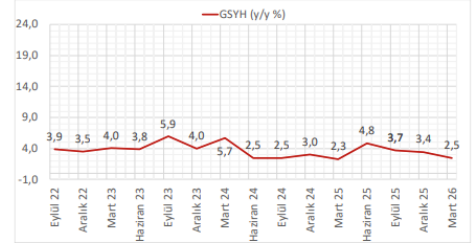
Büyüme Beklentileri



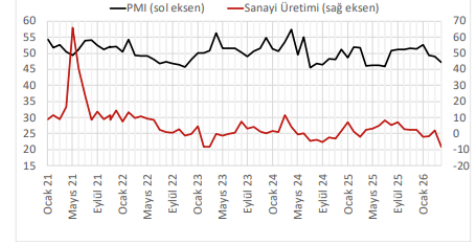
İşsizlik Oranı



GSYH



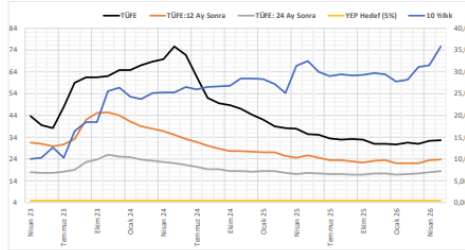
PMI & Sanayi Üretimi



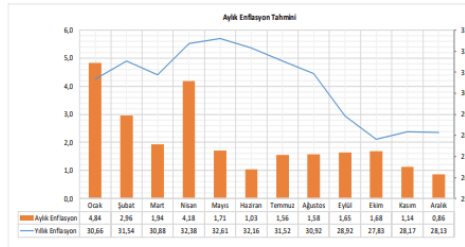
Yıllık Enflasyon %32,6...

Mayıs ayında manşet TÜFE enflasyonu aylık bazda %1,71 olarak gerçekleşerek %1,6 olan piyasa beklentisinin biraz üzerinde kaldı. Böylelikle yıllık enflasyon, Mayıs ayında %32,4'ten %32,6'ya yükseldi.

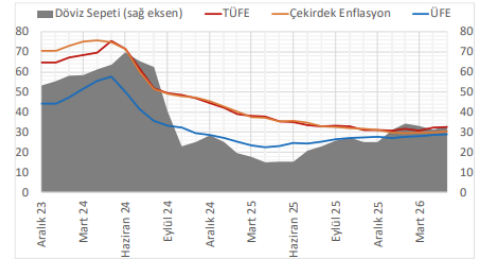
Enflasyon & TCMB Beklenti Anketi Beklentileri



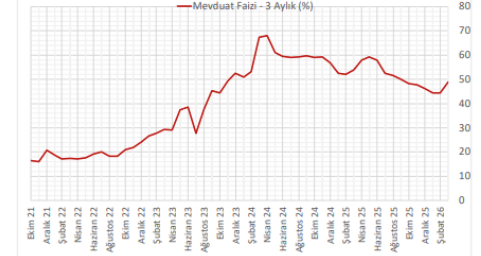
Aylık Enflasyon Medyan Tahmini



TÜFE, Çekirdek Enflasyon, ÜFE



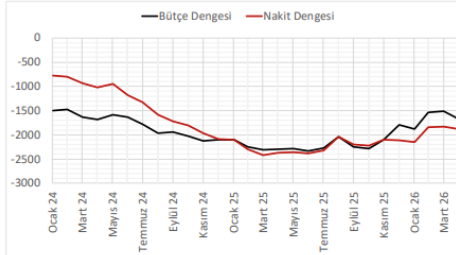
3 aylık Mevduat Faizi (%)



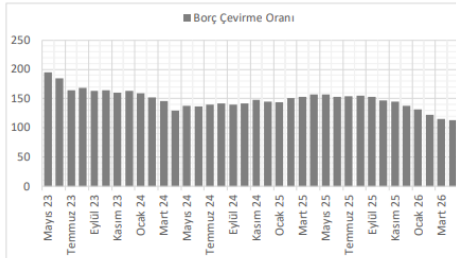
BÜTÇE

Mayıs'ta bütçe gelirleri geçen yılın aynı ayına kıyasla yüzde 18 azalarak 1 trilyon 86 milyar 168 milyon liraya geriledi. Bütçe giderleri de yüzde 27 yükselerek 1 trilyon 384 milyar 391 milyon liraya ulaştı. Ocak-Mayıs döneminde de bütçe gelirleri, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 33,9 artışla 6 trilyon 277 milyar 714 milyon liraya çıktı. Bütçe giderleri de aynı dönemde yüzde 37,4 yükselerek 7 trilyon 334 milyar 713 milyon lira oldu. Merkezi yönetim bütçesi, Mayıs'ta 298 milyar 223 milyon lira, Ocak-Mayıs döneminde de 1 trilyon 56 milyar 999 milyon lira açık verdi. Böylece, mayıs sonunda son 12 aylık bütçe açığının GSYH'ya oranı %3,2 oldu.

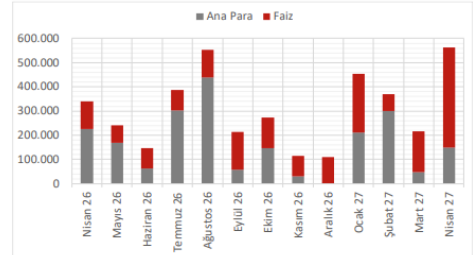
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (mlr TL)



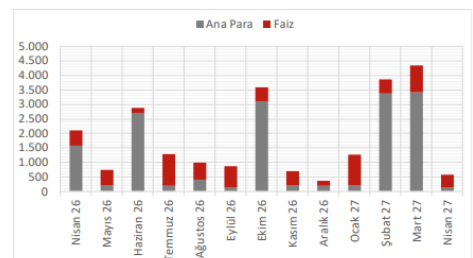
Yıllıklandırılmış Yurt İçi Borç Çevirme Oranı (%)



Yurt İçi Borç Ödeme Projeksiyonu (mn TL)

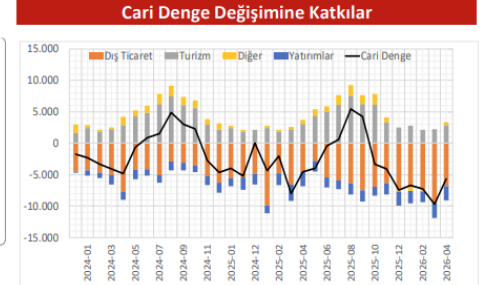
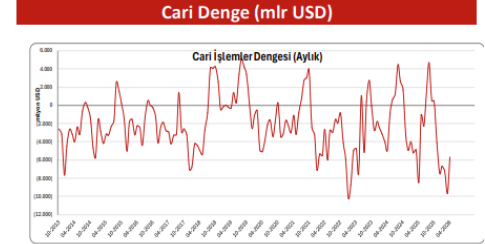
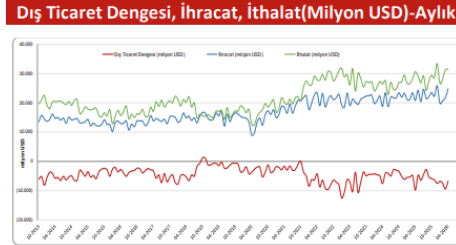
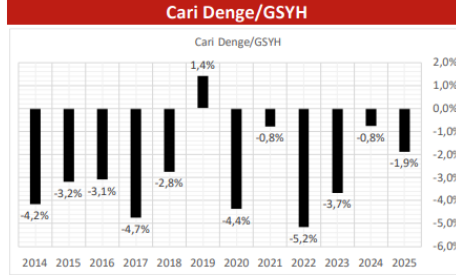


Yurt Dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (mn USD)



CARİ DENGE

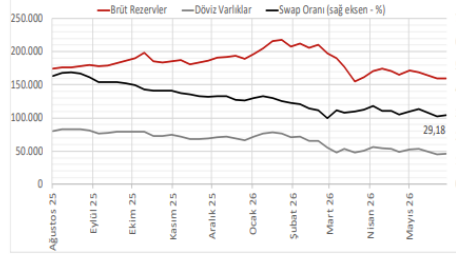
Mart ayında cari işlemler dengesi 9,7 milyar dolar açık verirken, yıllıklandırılmış cari açık 39,7 milyar dolara yükseldi. Enerji ve altın hariç çekirdek cari denge ise 3,9 milyar dolar açık verdi. Dış ticaret açığındaki yüksek seyre rağmen hizmet gelirleri cari dengeyi desteklemeye devam etti. Özellikle turizm ve taşımacılık gelirleri öne çıkarken, hizmetler dengesi yıllık bazda 63,1 milyar dolar fazla verdi. Mevcut görünüm enerji fiyatları ve dış ticaret tarafındaki baskının sürdüğüne işaret ederken, hizmet gelirleri cari açık üzerindeki baskıyı sınırlayan ana unsur olmaya devam ediyor.



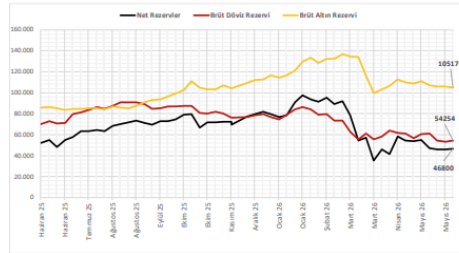
Rezervlerde düşüş..

11 Haziran Perşembe günü toplam rezervlerin 151,5 milyar dolara, Net Uluslararası Rezerv (NUR) seviyesinin 44,2 milyar dolara gerilediğini, tüm swaplar hariç net rezervlerin ise önceki güne kıyasla 1,6 milyar dolar düşüşle 29,0 milyar dolar olduğunu görmekteyiz.

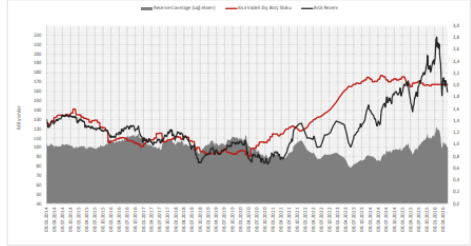
TCMB Rezervler (mlr USD) & Swap Payı (%)



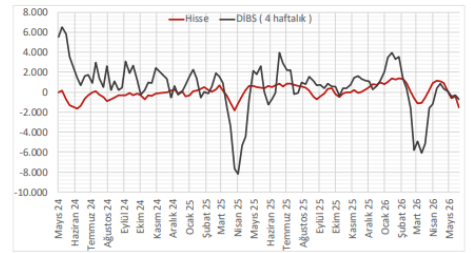
TCMB Rezervler (mlr USD)



Kısa Vadeli Dış Borç Stoku & Brüt Rezerve



Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)

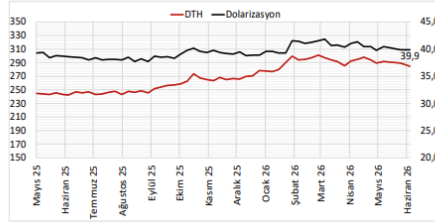


DOLARIZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

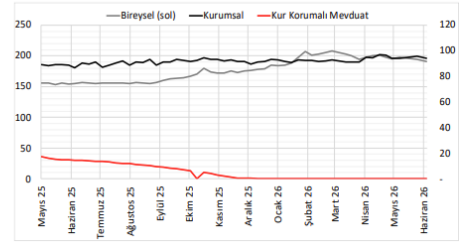
Dolarizasyonda azalış..

5 Haziran itibarı ile mevduat bankaları genelinde toplam mevduat içinde TL mevduat oranının %60,6 seviyesine yükseldiği hesaplanıyor. Söz konusu oran özel mevduat bankalarında %59,1'e, kamu mevduat bankalarında %65,3'e yükselirken, yabancı mevduat bankalarında %61,7'ye geriledi. Türkiye'deki mevduat dolarizasyonunun ilgili haftada %39,4 seviyesine gerilediğini görüyoruz. Bu oran, gerçek kişilerde %45,2'ye, resmi ve diğer kuruluşlarda %10,7 seviyesine gerilerken, tüzel kişilerde %37,1'e yükseldi.

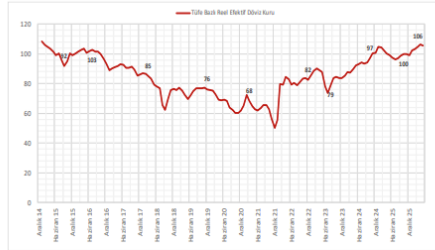
Döviz Tevdiat Hesabı (mlr USD) & Dolarizasyon (%)



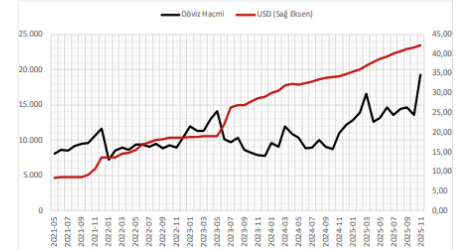
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru

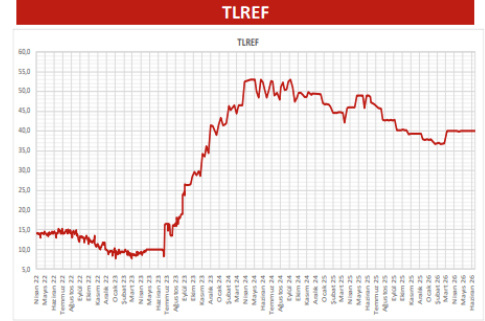
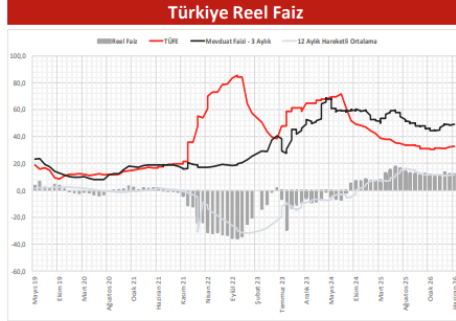


Dolar/TL & Hacim



Politika faizi %37...

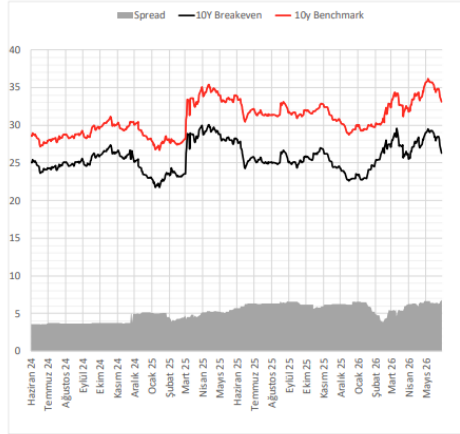
TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %37,0 seviyesinde sabit tuttu. Banka, gecelik borç verme ve borçlanma faiz oranlarını da sırasıyla %40,0 ve %35,5 olarak değiştirmede. Artan jeopolitik riskler ve devam eden iç siyasi belirsizlikler, TCMB'nin 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.



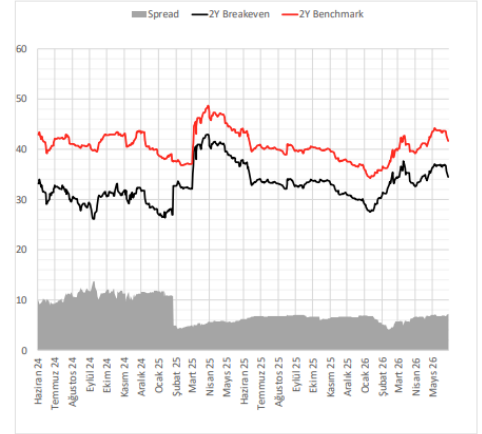
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

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

10Y Breakeven



2Y Breakeven

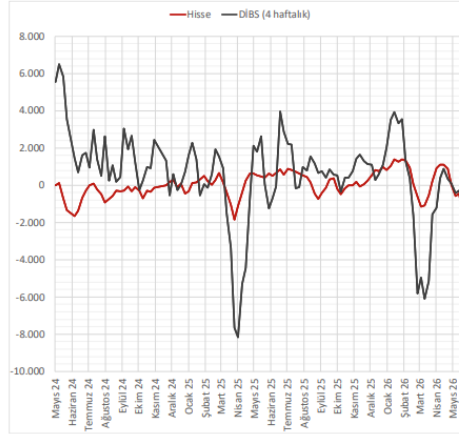


YURT DIŞI YERLEŞİK PORTFÖY YATIRIMLARI

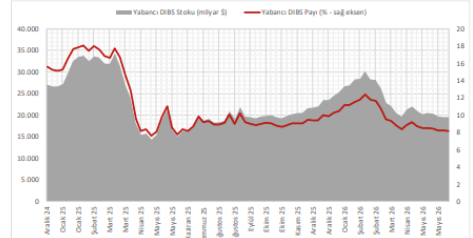
Her iki piyasadan da çıkış...

Yurtdışı yatırımcılar, 5 Haziran haftasında 857 milyon dolarlık hisse senedi ve 0,2 milyar dolarlık tahvil (kesin alım, ters repo ve teminat dahil) sattı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 41,6 milyar dolardan 40,6 milyar dolara düşerken, tahvil stokunun piyasa değeri 19,6 milyar dolardan 19,5 milyar dolara geriledi. Bu arada, tahvil piyasasındaki yabancı yatırımcıların payı bir hafta önceki %6,05'ten %5,95'e düőtü. Son 52 hafta içinde yerleşik olmayanların hisse senedi giriői 3,0 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 6,1 milyar dolar ve kurumsal tahvil piyasasındaki pozisyonları 930 milyon dolar arttı. Ayrıca, yerleşik olmayanların 5 Haziran haftasında swap kanalı üzerinden 2,2 milyar dolarlık giriő kaydettiği hesaplanmaktadır.

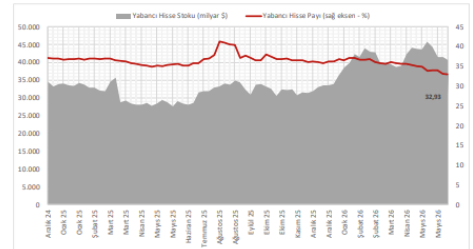
Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)



Yurt dışı Yerleşik DİBS Yatırımları

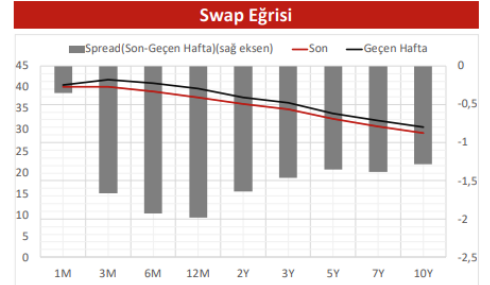
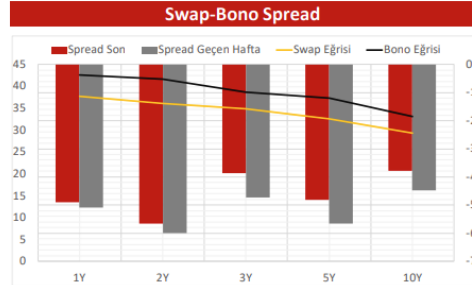
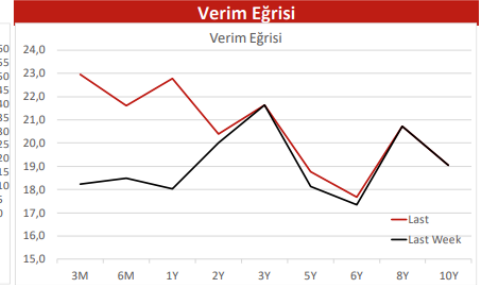
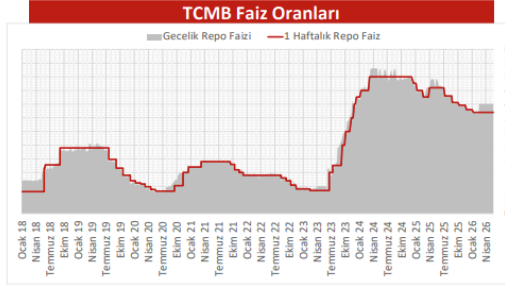


Yurt dışı Yerleşik Hisse Yatırımları



Politika faizi %37'de...

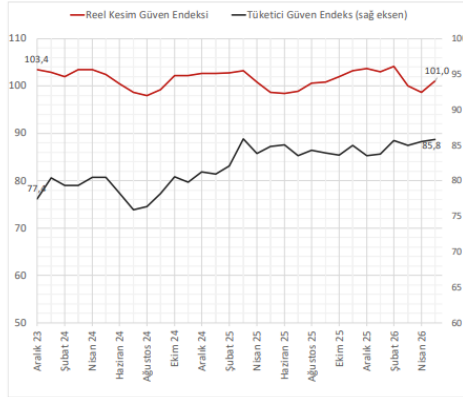
TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %37,0 seviyesinde sabit tuttu.



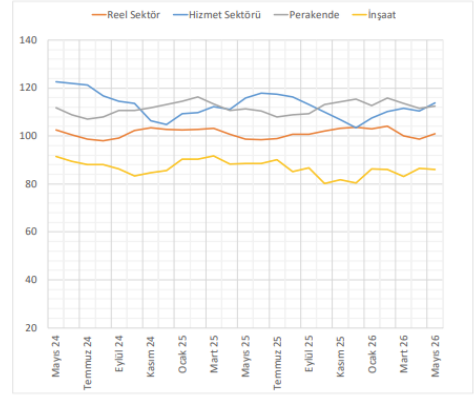
Tüketici güveninde yükseliş...

TÜİK ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası işbirliğiyle yürütülen Tüketici Eğilim Anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, nisanda 85,5 iken mayıs ayında yüzde 0,3 yükselerek 85,8 oldu.

Reel Kesim & Tüketici Güven Endeksi



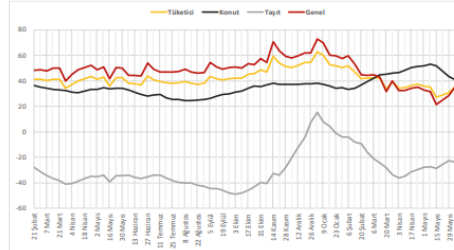
Sektörel Güven Endeksleri



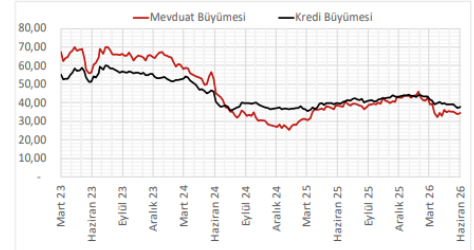
Kredi hacmi trend büyümesi sınırlı yükselirken, tüm gruplarda kredi faizleri artış gösterdi

5 Haziran ile biten haftada 24,6 trilyon TL'ye yükselen mali olmayan kesime verilen krediler hacminde 108,6 milyar TL artış gözlemlendi. Böylece mali olmayan kesime verilen kredilerde yılbaşından bu yana artış %14,2 seviyesine yükseldi. Ticari krediler 111,8 milyar TL'lik belirgin artış gösterdi. Tüketici kredileri ise 25,9 milyar TL artarken, alt kalemlerde bireysel kredi kartları 17,9 milyar TL, taşıt kredileri 0,8 milyar TL azaldı, konut kredileri 4,6 milyar TL, ihtiyaç kredileri 40,0 milyar TL artış kaydetti. Kredi alt gruplarına göre trend büyüme oranlarına bakıldığında, ticari kredilerde %20,68'e, bireysel kredi kartlarında %36,70'e gerileme, tüketici kredilerinde %31,78'e yükseliş görüldü.

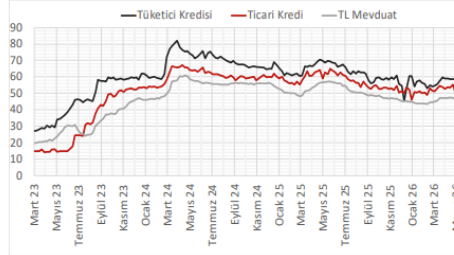
13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)



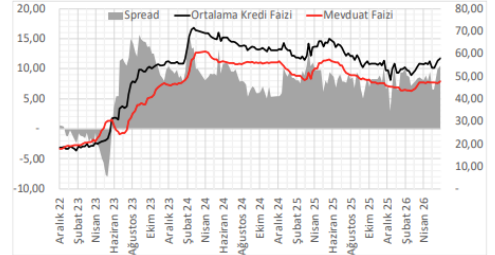
Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



Mevduat ve Kredi Faizleri (%)



Kredi-Mevduat Spread



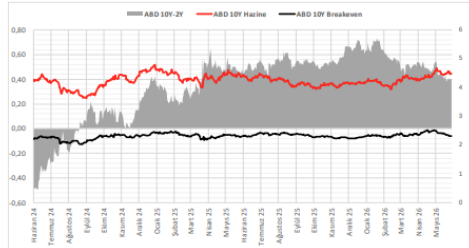
EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 11 bp azalışla 229 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 11 bp azalışla %7,05 seviyesinden fiyatlandı.

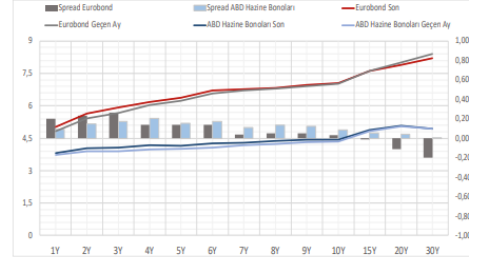
Türkiye Eurobond Piyasaları

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	41.0%	32 bps	357 bps
2Y TRL	42.4%	172 bps	515 bps
10Y TRY	35.0%	141 bps	605 bps
5Y Eurobond\$	6.6%	27 bps	77 bps
10Y Eurobond\$	7.3%	23 bps	72 bps

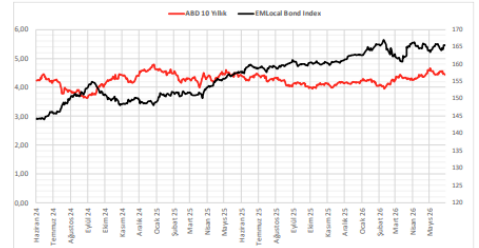
ABD Hazine Bonoları



Eurobond Piyasası



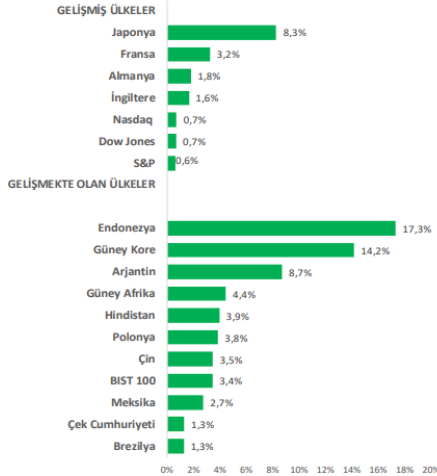
ABD & EM Bono Karşılaştırması



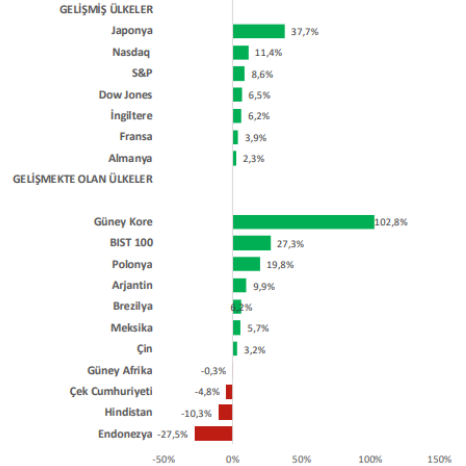
BORSALAR

ABD'de enflasyon verileri geçtiğimiz haftanın öne çıkan gelişmesi olurken jeopolitik tarafta barış anlaşması haberi piyasalarda risk iştahını arttıran ana unsur oldu. ABD TÜFE, orta doğudaki çatışmanın benzin ve diğer enerji ürünlerinin fiyatlarını yükseltmesiyle mayıs ayında son üç yılın en hızlı artışını gösterirken enflasyon aylık yüzde 0,5, yıllık yüzde 4,2 olarak tahminlere paralel gerçekleşti. Yıllık enflasyon böylece Nisan 2023'ten beri en yüksek seviyeye çıkarken gıda ve enerjiyi içermeyen çekirdek enflasyon aylık yüzde 0,4'ten yüzde 0,2'ye geriledi ve yüzde 0,3'lük tahminlerin altında gerçekleşti. Jeopolitik tarafta geçtiğimiz hafta öne çıkan gelişme ise İran ve ABD'nin barış anlaşmasına vardığı haberi idi. Barış anlaşmasına ilişkin resmi imza töreninin 19 Haziran Cuma günü İsviçre'de gerçekleştirileceği bildirilirken açıklama sonrası Brent petrol sert düşerek 83 dolar seviyesinden işlem gördü. Bu esnada haftanın ilk işlem günü itibarıyla ons altın yüzde 2,2 değer kazanarak 4.305 seviyesine yükselirken S&P 500 endeksi ise vadelide yüzde 1,26 yukarıda 7.529'dan işlem görüyor.

Borsa Getirileri (Haftalık)



Borsa Getirileri (YBB)



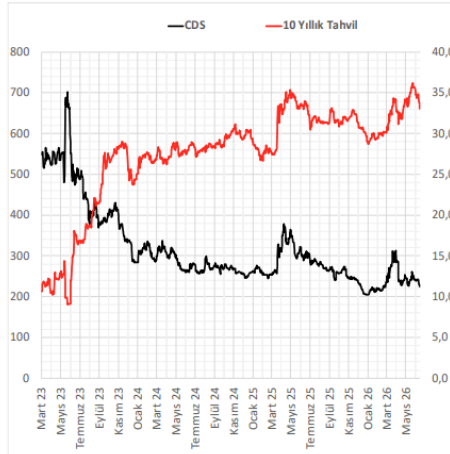
BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	19.808.236	2.403.221	5.140.130	9.683.692	11.132.342	13.598.900	3.915.208	6.209.336
Piyasa Değeri (bin USD)	430.001	52.180	111.580	210.209	241.656	295.199	84.990	134.802
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	6.035.108	604.637	1.666.967	3.159.823	3.580.080	4.288.763	1.128.940	1.746.345
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	131.010	13.128	36.186	68.592	77.715	93.099	24.507	37.912
Halka Açıklık	30%	25%	32%	33%	32%	32%	29%	28%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	10,0%	27,6%	52,4%	59,3%	71,1%	18,7%	28,9%
Haftalık Getiri	1,4%	10,0%	-2,3%	2,7%	2,5%	1,8%	-0,8%	0,5%
Aylık Getiri	-5%	1%	-8%	-5%	-5%	-6%	-7%	-2%
YBB Getiri	26%	4%	27%	30%	27%	24%	8%	30%
1 Yıllık Getiri	54%	29%	45%	51%	48%	46%	35%	76%
F/K	18,2x	5,2x	93,9x	12,3x	12,7x	14,8x	30,2x	36,0x
P/DD	1,4x	1,1x	1,5x	1,3x	1,3x	1,4x	1,7x	1,5x

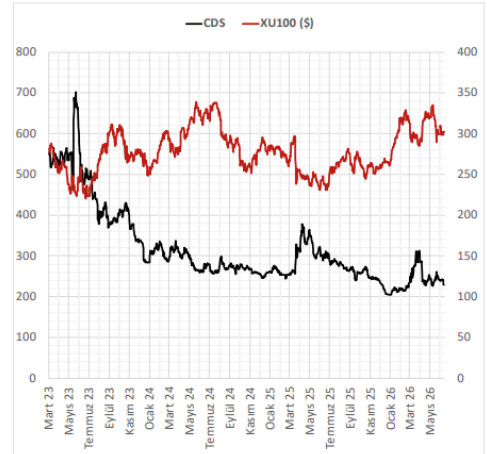
CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 11 bp azalışla 229 bp seviyesinden işlem görürken, CDS cephesindeki düşüş bankacılık endeksini pozitif etkilemektedir.

CDS & 10 yıllık Tahvil Faizi



Dolar bazlı XU100 & CDS

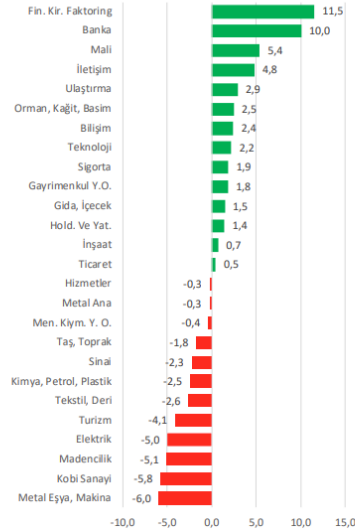


BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

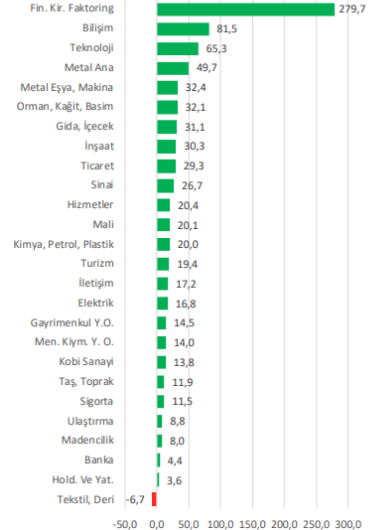
Geçtiğimiz hafta yurtiçinde cari açık verileri ve TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi öne çıkarken jeopolitik risklerin azalmasıyla Borsa İstanbul'da pozitif seyir beklenmektedir. TCMB verilerine göre, cari denge nisanda 5,7 milyar dolar ile 5,5 milyar dolarlık beklentilerin üzerinde açık verdi. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 319 milyon dolar fazla verirken ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 6,8 milyar dolar olarak gerçekleşti. Bu verinin dışında TCMB, Piyasa Katılımcıları Anketi'ni yayımladı. Ankete göre, geçen ay yüzde 1,52 olan haziran ayı TÜFE artışı beklentisi, bu anket döneminde yüzde 1,36'ya indi. Cari yıl sonu TÜFE artışı beklentisi ise yüzde 28,94'ten yüzde 29,14'e yükseldi. Son olarak, orta doğudaki çatışmaların sona ermesi ve barış anlaşması haberiyle Borsa İstanbul'da pozitif bir seyir hakimdir.

Geçtiğimiz hafta faktöring ve bankacılık endeksleri pozitif ayrışırken, metal eşya,makine ve kobi sanayi endeksleri negatifti.

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	SELEC	13,58	100	IHLAS	-18,9
2	YKBNK	11,41	99	FENER	-17,3
3	GSDHO	10,80	98	ALGYO	-14,3
4	AKBNK	10,59	97	KARTN	-11,4
5	SKBNK	7,87	96	OTKAR	-9,0
6	KORDS	7,77	95	PETKM	-8,6
7	DOAS	7,58	94	INDES	-8,2
8	ALBRK	6,84	93	KARSN	-8,1
9	GARAN	6,81	92	HEKTS	-7,7
10	ALARK	6,73	91	IHLGM	-7,4
11	ISCTR	6,59	90	KOZAA	-7,2
12	EGGUB	6,43	89	ZOREN	-6,9
13	TAVHL	4,92	88	KRVGD	-6,8
14	SAHOL	4,74	87	BRISA	-6,7
15	TCELL	3,48	86	ECILC	-6,5

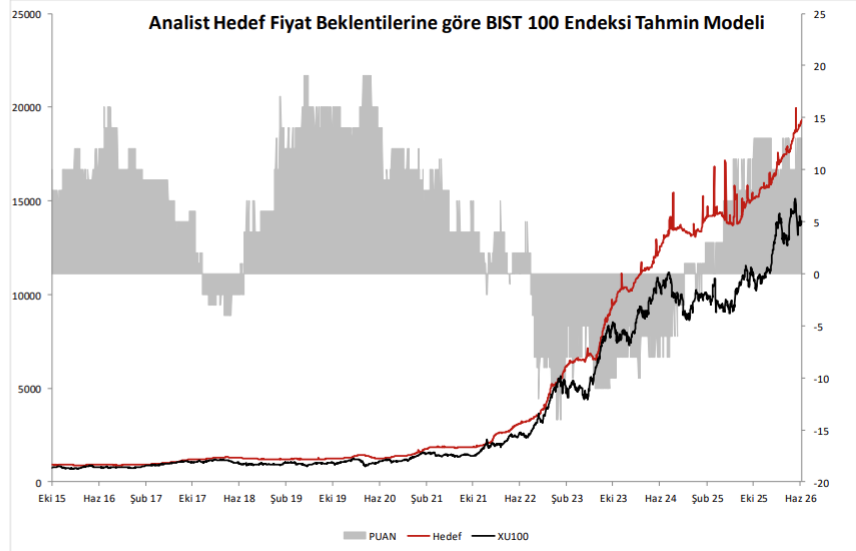
XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	TKFEN	59,52	100	EGEEN	-43,9
2	SKBNK	45,60	99	IHLAS	-43,3
3	KORDS	38,63	98	OTKAR	-42,2
4	VERUS	37,36	97	BUCIM	-39,6
5	HLGYO	35,52	96	KONYA	-35,1
6	EREGL	35,32	95	NTHOL	-35,0
7	TATGD	33,74	94	PARSN	-32,8
8	ASELS	29,46	93	ESEN	-31,9
9	KARTN	27,54	92	TTRAK	-31,4
10	KRDMD	25,83	91	VESTL	-31,1
11	ODAS	15,85	90	JANTS	-28,3
12	INDES	15,64	89	IHLGM	-28,3
13	COLLA	15,24	88	PGSUS	-27,5
14	BIMAS	14,45	87	IPEKE	-27,5
15	TRGYO	13,03	86	TKNSA	-27,1

ANALİST HEDEF FİYAT BEKLENTİLERİNE GÖRE BIST 100 ENDEKSİ TAHMİN MODELİ

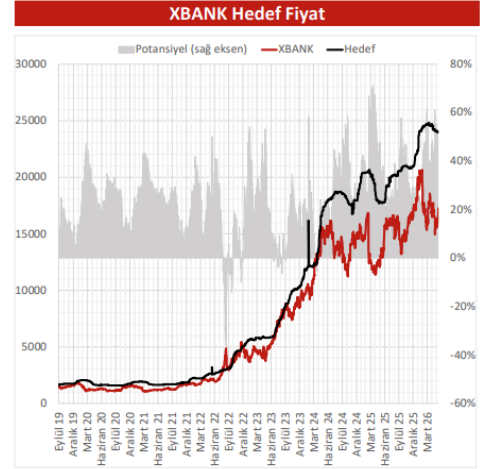
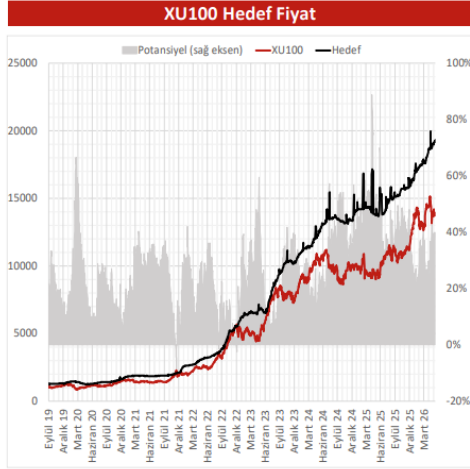
Modele göre BIST 100 endeksinde yükseliş beklentisi bulunuyor...

Analistlerin BIST 100 endeks hisselerinin hedef fiyatlarını, kısa ve uzun vadeli ortalamalarını kullanarak oluşturduğumuz modelde endeks yukarı yönlü bir potansiyel taşımaktadır.



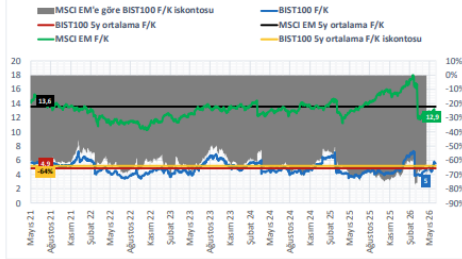
BLOOMBERG HEDEF FİYAT DEĞİŞİMİ

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



Bist F/K açısından 4,6 çarpan ile işlem görürken, MSCI EM'e göre %63 iskintolu seyretmektedir. Böylece 5 yıllık ortalamasında seyrediyor.

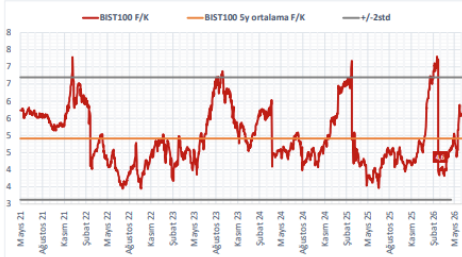
XU100 & MSCI EM F/K



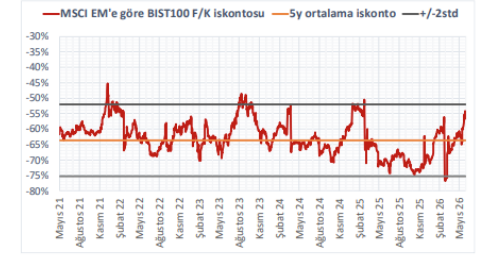
XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	7,3	18,0	-45%	57%
En Düşük	3,5	10,3	-77%	-26%
ortalama	4,9	13,6	-64%	
carı	4,6	12,5	-63%	6%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	4,6			-2%

XU100 F/K



XU100 F/K İskintosu

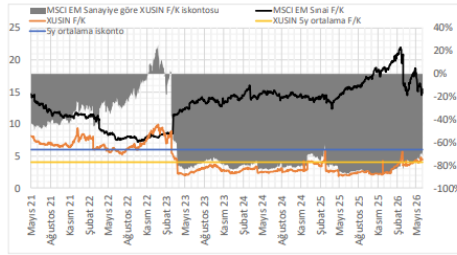


XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

Sınai Endeksi cari F/K açısından 4,2x ile işlem görürken MSCI EM'e göre epey iskontolu görünmektedir.

XUSIN F/K iskontosu ise %77.

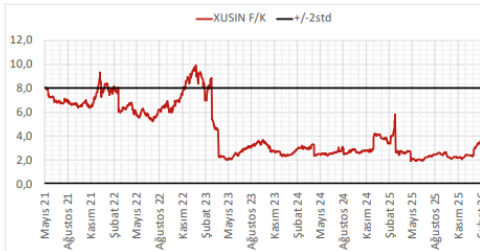
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K



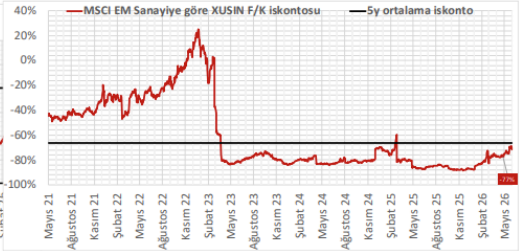
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	9,9	22,0	25%	138%
En Düşük	1,9	7,2	-89%	-55%
ortalama	4,0	14,2	-66%	
cari	4,2	17,5	-76%	-3%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	5,9			41%

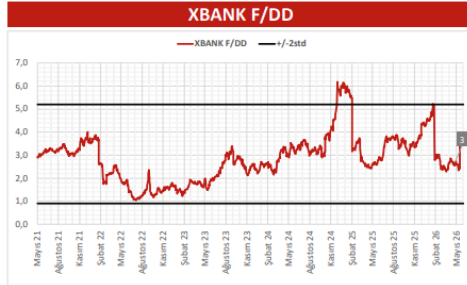
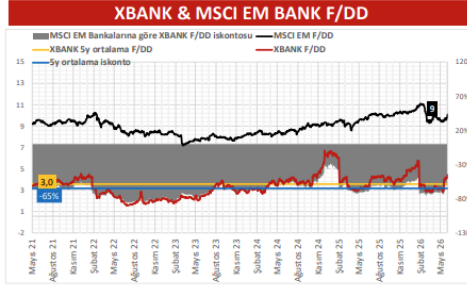
XUSIN F/K



XUSIN F/K İskontosu



Bankacılık Sektörü –12 ay cari F/DD açısından 3x ile işlem görürken MSCI EM'e göre %71 iskonto seyretilmektedir.



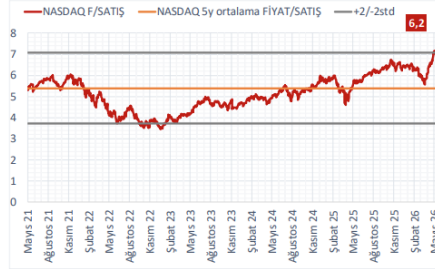
XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,19	10,6	-29%	137%
En Düşük	1,04	6,7	-86%	-60%
ortalama	3,05	8,7	-65%	
cari	2,61	9,1	-71%	17%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	3,16			21%

NASDAQ Piyasa Çarpanları

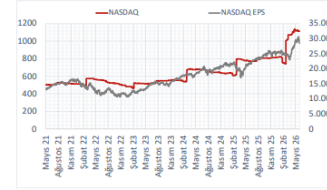
NASDAQ cari 6,1x F/Satış, 24x F/FAVÖK, 26,1x ileri dönük F/K ile 5 yıllık ortalamalar civarında işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

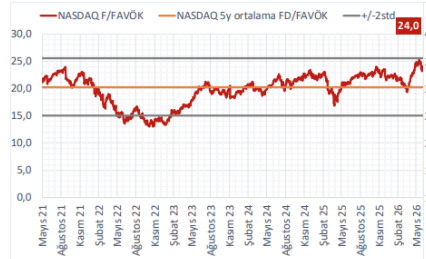


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

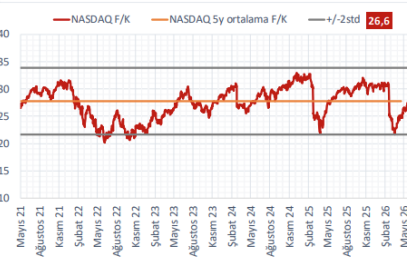
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,9	5%	24,0	5%	33,0	31%	28.821	-3%
En Düşük	3,5	-48%	13,0	-43%	20,2	-20%	10.679	-64%
Ortalama	5,4	-18%	20,3	-12%	27,8	10%		
cari	6,6		23,0		25,1		29.636	



NASDAQ cari F/FAVÖK



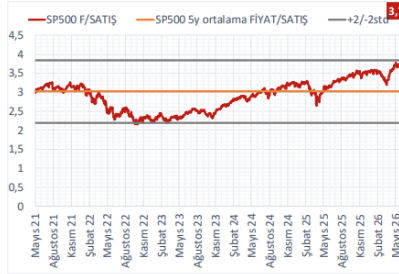
NASDAQ ileriye dönük F/K



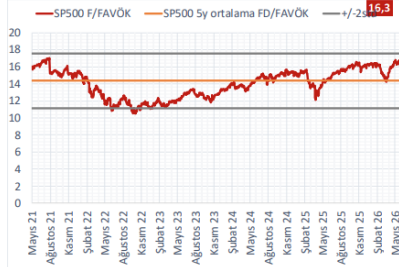
S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

S&P500 cari 3,6x F/Satış, 16,2x F/FAVÖK, 21,7x ileriye dönük F/K ile 5 yıllık ortalamasının üstünde seyrediyor.

S&P500 cari F/SATIŞ

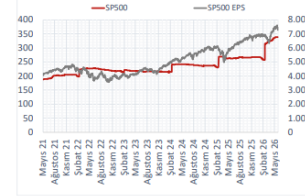


S&P500 cari F/FAVÖK

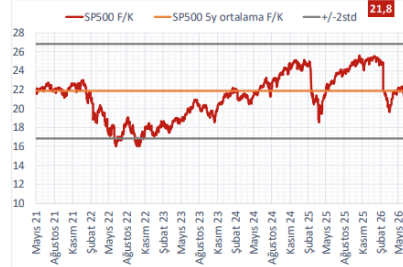


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,7	3%	17,0	0%	25,6	17%	7.365	-1%
En Düşük	2,2	-40%	10,5	-35%	16,0	-27%	3.577	-52%
ortalama	3,0	-16%	14,4	-11%	21,8	0%		
cari	3,6		16,1		21,9		7.431	



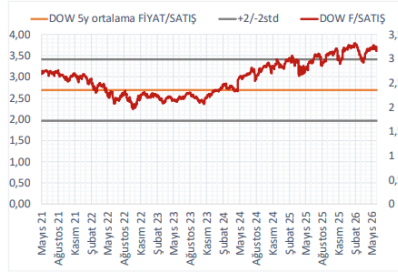
S&P500 ileriye dönük F/K



DOW PİYASA ÇARPANLARI

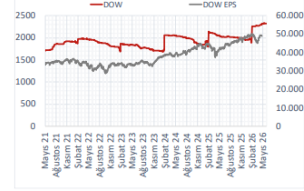
Dow cari 3,2x F/Satış, 10,4x F/FAVÖK, 21,8x ileriye dönük F/K ile 5 yıllık ortalamasına kıyasla karışık bir görünüm sergilemektedir.

DOW cari F/SATIŞ

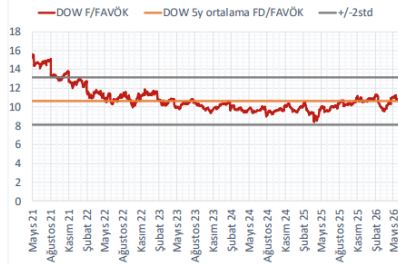


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

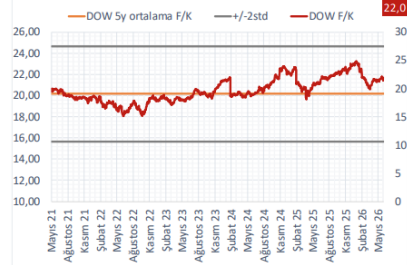
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	4%	15,7	51%	24,8	15%	50.188	-2%
En Düşük	2,0	-39%	8,4	-19%	15,1	-30%	28.726	-44%
ortalama	2,7	-16%	10,6	2%	20,2	-6%		
cari	3,2		10,4		21,5		51.202	



DOW cari F/FAVÖK



DOW ileriye dönük F/K



22,0



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