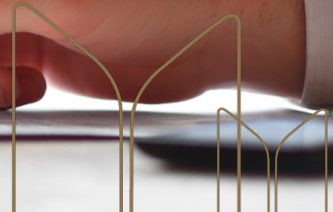


22.06.2026

 Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN



ÖNE ÇIKANLAR

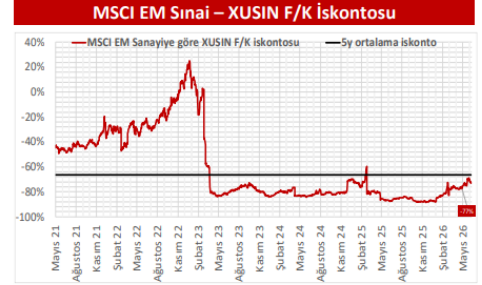
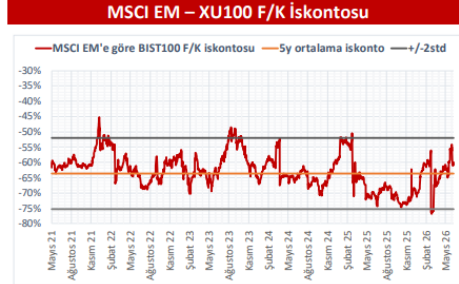
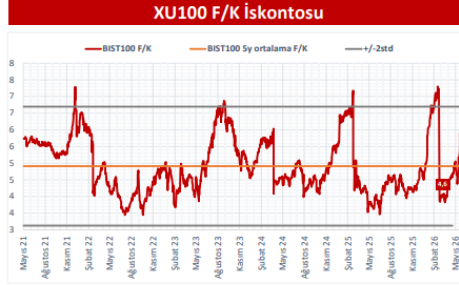
Bu sabah Asya piyasaları ABD-İran görüşmelerindeki ilerleme sinyalleri ile ağırlıklı pozitif seyir izliyor. ABD Başkan Yardımcısı JD Vance ve İran Dışişleri Bakanı Abbas Arakçı'nın de katıldığı görüşmelerin ardından Katar ve Pakistan tarafından yapılan ortak açıklamada tarafların barış anlaşmasına yönelik müzakerelerde "cesaret verici ilerleme" kaydettiği belirtildi. Açıklamada, teknik düzeyde görüşmelerin bu hafta da devam edeceği ve nihai bir anlaşmaya ulaşılması amacıyla 60 günlük bir yol haritası üzerinde uzlaşa sağlandığı ifade edildi. Hürmüz Boğazı'nda ticari geçişlerin güvence altına alınmasına yönelik adımların etkisiyle Brent petrol fiyatı yeniden 80 doların altına gerileyerek %1'in üzerinde değer kaybetti. Çin Merkez Bankası 1 ve 5 yıllık kredi faiz oranını beklentiler doğrultusunda sırasıyla %3,0 ve %3,5 seviyelerinde sabit bıraktı. Böylece Çin'de gösterge kredi faizleri üst üste 13. ayda da değiştirilmemiş oldu. Genel görünüm, Çin ekonomisinde temel sorunun likidite eksikliğinden ziyade kredi talebindeki zayıflık olduğuna işaret ediyor. Bu nedenle piyasa beklentileri yılın ikinci yarısında ilave faiz indirimlerinden ziyade maliye politikası desteklerinin ön plana çıkacağı yönünde şekilleniyor. Bu gelişmelerle sabah saatlerinde Hang Seng endeksi %1,04, Kospi %0,42 ile negatif yönde seyrederken, Shanghai %0,18, Nikkei 225 endeksi %1,71 ve Nifty 50 endeksi %0,56 ile alıcılı seyir izliyor.

ABD vadeli cephesinde ise satıcılı seyir görülüyor. Küresel piyasalarda bugün veri akışı sakinken, Euro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi verisi takip edilecek. Haziran'da tüketici güveninin -19,0'dan -17,8'e yükselmesi bekleniyor.

ABD'de yarın ADP haftalık istihdam değişimi ve PMI verileri, Çarşamba günü MBA mortgage başvuruları ve konut verileri izlenecek. Haziran ayında imalat PMI'nin 55,1'den 54,6'ya gerilemesi, hizmet PMI'nin 50,7'den 51,0'a yükselmesi bekleniyor. Euro Bölgesi'nde ve Japonya'da da yarın PMI verilerini takip edeceğiz. Euro Bölgesi'nde Haziran ayında imalat PMI'nin 51,6'da sabit kalması, hizmet PMI'nin 47,7'den 48,6'ya yükselmesi öngörülüyor. Japonya'da Mayıs ayında imalat PMI 54,5, hizmet PMI 50,0 seviyesinde gerçekleşmişti.

BIST100 yukarıdaydı...

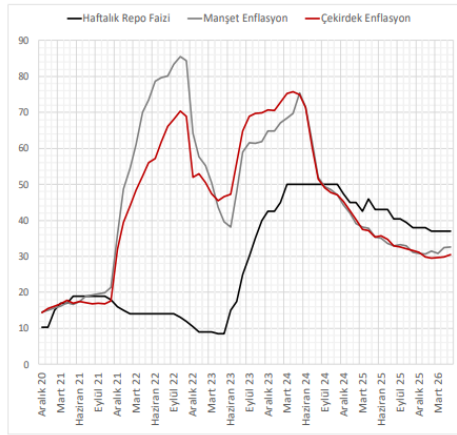
BIST 100 endeksi geçtiğimiz haftayı yüzde 2,39 yükselişle 14.791 seviyesinden kapattı.



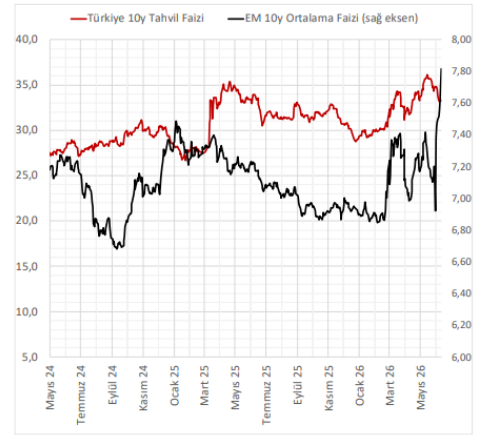
Tahvil piyasası alıcılı...

Yurt içi tarafta, TL tahvillerde alıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 9 bp azalışla %41,03'e, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 1 bp azalışla %33,29 seviyesine geriledi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 12,6 milyar TL'ye geriledi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



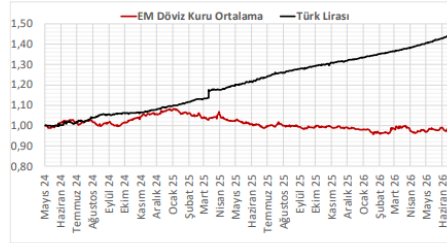
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



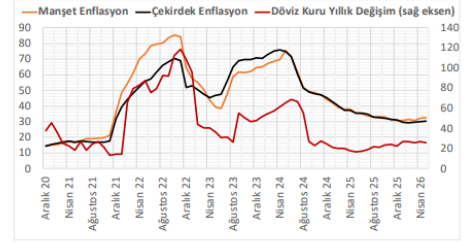
Dolar/TL hafif yukarıda..

Dolar / TL spot kuru 46,45 seviyesinde haftayı tamamladı.

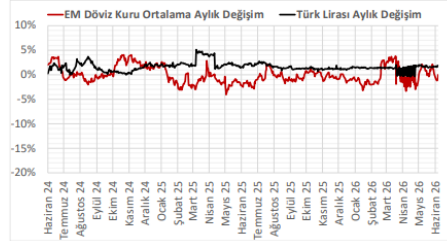
2019'dan bu yana EM FX Ortalama – TL Performans



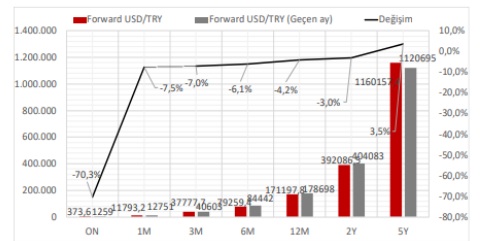
Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



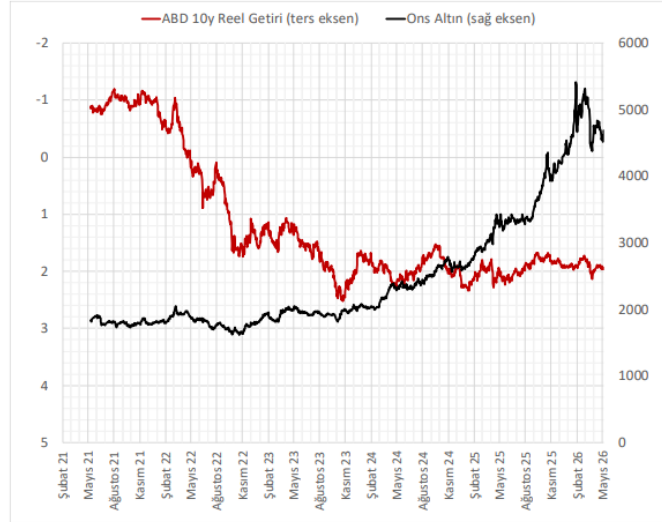
BBERG Forward Dolar/TL Oranları



Ons Altın denge arayışında...

Geçtiğimiz hafta gerçekleştirilen ve piyasa tarafından şahin algılanan Fed toplantısı sonrası ons altın fiyatları baskılanırken ABD-İran arasındaki görüşmelerin olumlu geçmesi sonucu Brent petrolün gerilemesi sonrası ons altın fiyatında toparlanma görüldü. Haftanın ilk iş günü Ons altın fiyatı 4.200 dolar seviyesinden işlem görmektedir.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



Yeni başkan, yeni politikalar...

Fed, politika faizini beklentilere paralel olarak %3,50-3,75 aralığında sabit tuttu. Karar, Fed Başkanı Kevin Warsh'un göreve gelmesinin ardından başkanlık ettiği ilk FOMC toplantısında alındı. Fed, enflasyon ve büyümeye ilişkin temkinli duruşunu korurken, 18 FOMC üyesinden 9'u 2026 yılında faiz artırımı öngördü. Karar metninde fiyat istikrarını sağlama konusundaki kararlılık yineleni ve "ek faiz ayarlamaları" ifadesi çıkarıldı. 2026 yılı büyüme beklentisi %2,4'ten %2,2'ye düşerken, çekirdek enflasyon beklentisi %2,7'den %3,6'ya yükseldi. Aynı dönemde işsizlik beklentisi %4,4'ten %4,3'e geriledi. 2027 için çekirdek enflasyon tahmini %2,3'e yükselirken, büyüme beklentisi %2,3 olarak korundu. Warsh, enflasyonun hâlâ %2 hedefinin üzerinde olduğunu belirterek fiyat baskılarını kalıcı olarak kontrol altına almaya kararlı olduklarını söyledi. Fed'in iletişimi, bilançosu, veri kullanımı, üretkenlik ve istihdam dinamikleri ile enflasyon çerçevesini gözden geçirmek için yeni görev güçleri kurulacağını açıkladı. Bu ekiplerin para politikası sürecine yeni bakış açıları kazandıracağını ve sonuç odaklı çalışacağını vurguladı. Warsh, Fed'in temel görevinin fiyat istikrarını sağlamak olduğunu, uzun vadeli enflasyon hedefinin %2 olarak kaldığını ifade etti. Ayrıca yüksek belirsizlik ortamında ileriye dönük yönlendirmede daha temkinli ve verilere dayalı bir yaklaşım benimsediklerini, kurum içinde değişimi desteklediklerini söyledi.

BoJ'dan faiz artırımı...

Japonya Merkez Bankası (BoJ) piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizini %1'e çekti. Böylece, BoJ 1995 yılından beri en yüksek faiz oranına ulaşmış oldu. BoJ kararın yönetim kurulu içinde 7'ye karşı 1 oyla alındığını açıkladı. Son dönemlerde enflasyon oranındaki geri çekilmeye rağmen, zayıflayan yen ve artan enerji fiyatları önümüzdeki dönemde için enflasyonun artabileceğini işaret ediyordu. Diğer taraftan geniş maliye politikası da para politikasının sıkılaştırılmasına neden oldu. BOJ ayrıca devlet tahvili alımlarını azaltma planını sürdüreceğini açıkladı. Buna göre banka, her takvim çeyreğinde tahvil alımlarını 200 milyar yen azaltmaya devam edecek. BoJ, Nisan 2027'den itibaren aylık 2 trilyon yen tutarında Japon devlet tahvili alımını sabit seviyede sürdürecektir.

Yıllık sanayi üretimi %6,0 arttı...

Sanayi üretimi, bir önceki ayki %1,1'lik düşüşün ardından Nisan ayında yıllık bazda %6,0 artış gösterdi. Aylık bazda ise üretim, Mart ayında kaydedilen %0,8'lik daralmanın ardından %3,7 oranında yükseldi. Sanayi üretimi verileri, büyük ölçüde savunma sanayii ile dalgalanmalardan kaynaklı, 2025 yılından bu yana oldukça dalgalı seyretti. Savunma sektörü Nisan ayında toplam büyümeye 2,8 puanlık katkı sağladı. Öte yandan, GSYİH hesaplamalarına doğrudan dahil edilen mevsimsellikten arındırılmamış üretim, geçen yılki köprü günü etkisiyle yıllık bazda %9,7 arttı. Aylık rakamlara bakıldığında, madencilik ve taş ocakçılığı ile imalat üretimi sırasıyla %0,8 ve %4,4 artarken, elektrik üretimi %2,8 düştü. İleriye bakıldığında, Mayıs ayında rakamların potansiyel olarak zayıflayacak olmasına rağmen, Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimlerin hafiflemesi ile birlikte sanayi üretiminin önümüzdeki aylarda bir miktar ivme kazanması muhtemel görünüyor.

Sektörel performans genel olarak olumlu...

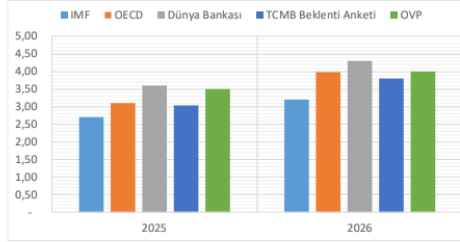
Sektörel bazda, Nisan ayında 25 sektörden 19'unda aylık büyüme kaydedilirken, 6 sektörde daralma yaşandı. En zayıf performans gösterenler arasında, yüksek karlı dönemde olunmasına rağmen rafineri üretimi aylık bazda %6,8 ve yıllık bazda %0,7 düştü. İlaç üretimi de %4,1 oranında geriledi; zira sektör, basında yer alan haberlere göre İran-ABD çatışmasına bağlı aksaklıklar nedeniyle bazı hammaddeleri temin etmekte zorluklar yaşıyor. Olumlu tarafta ise, diğer ulaşım ekipmanları kategorisinde (büyük ölçüde savunma ile ilgili) üretim aylık bazda %83,8 ve yıllık bazda %101,5 oranında artış gösterdi; bu artış kısmen düşük baz etkisini yansıtırken, manşet sanayi üretimi büyümesine en büyük katkıyı sağlayan sektör oldu. Bilgisayar, elektronik ve optik ürünlerin üretimi Nisan ayında yıllık bazda %38,0 ve aylık bazda %0,1 arttı. Genel olarak, mevcut küresel ortam her iki sektör için de destekleyici olmaya devam ederken, nispeten yüksek kar marjları nedeniyle TL'nin reel değer kazanmasının etkisi sınırlı kaldı. Ayrıca, motorlu taşıt üretimi Nisan ayında yıllık bazda %4,8 ve aylık bazda %6,9 arttı. Bu arada, tekstil ve giyim sektörlerinin üretimi sırasıyla yıllık bazda %3,4 ve %1,2 arttı. İran-ABD çatışmasıyla bağlantılı tedarik zinciri kesintileri, yerli üreticiler için siparişlerde geçici bir toparlanmaya yol açmış görünüyor.

BÜYÜME

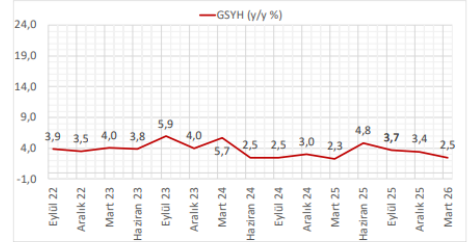
Yılın ilk çeyreğinde milli gelir %2,5 ile medyan beklentinin altında büyüme kaydetti.

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.

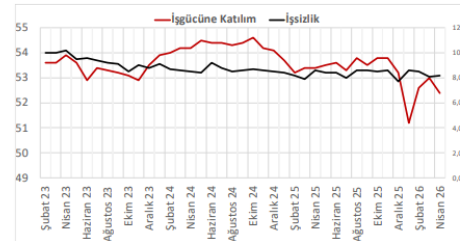
Büyüme Beklentileri



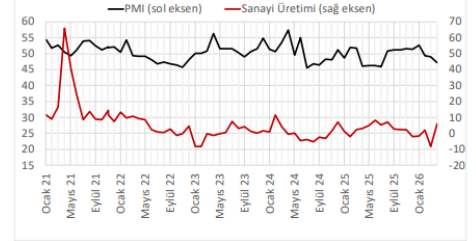
GSYH



İşsizlik Oranı



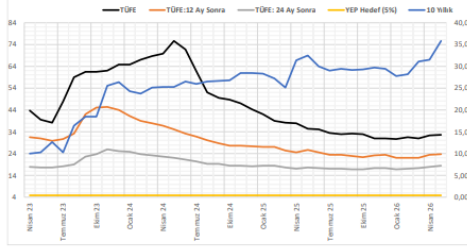
PMI & Sanayi Üretimi



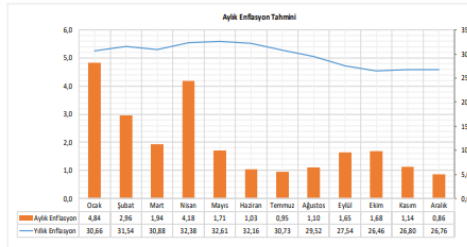
Yıllık Enflasyon %32,6...

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.

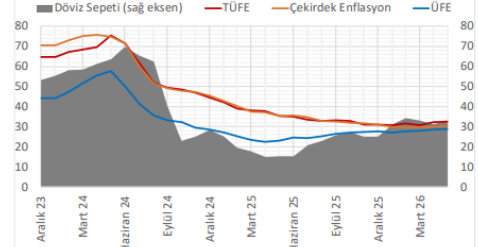
Enflasyon & TCMB Beklenti Anketi Beklentileri



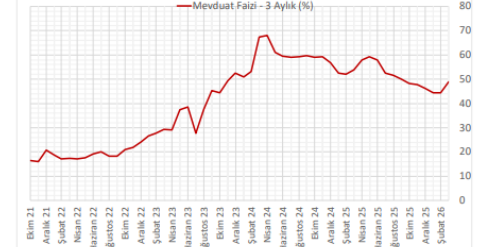
Aylık Enflasyon Medyan Tahmini



TÜFE, Çekirdek Enflasyon, ÜFE



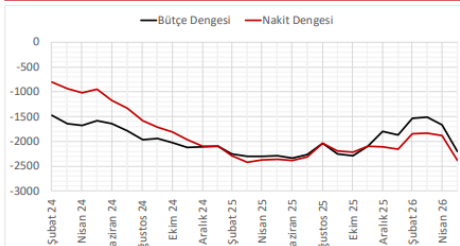
3 aylık Mevduat Faizi (%)



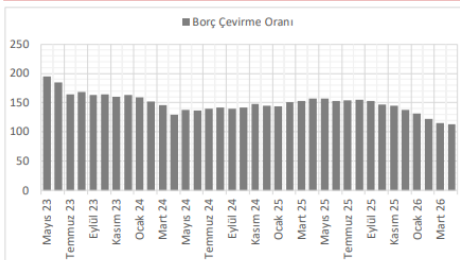
BÜTÇE

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.

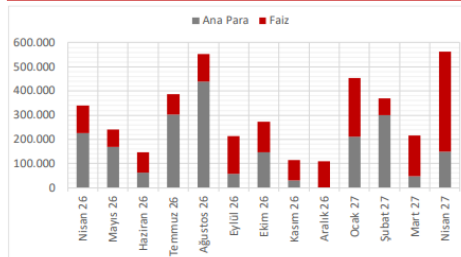
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (mlr TL)



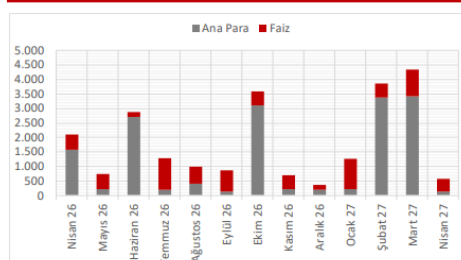
Yıllıklandırılmış Yurt İçi Borç Çevirme Oranı (%)



Yurt İçi Borç Ödeme Projeksiyonu (mn TL)

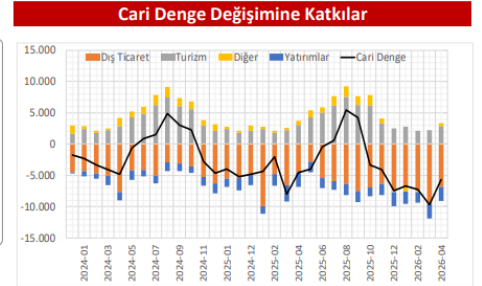
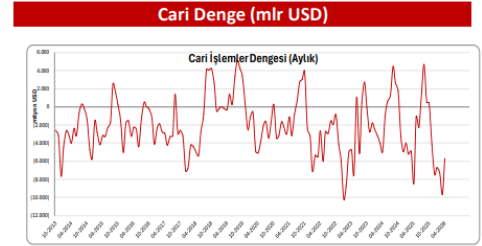
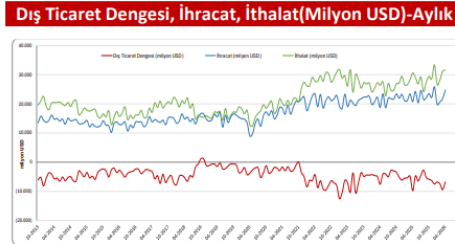
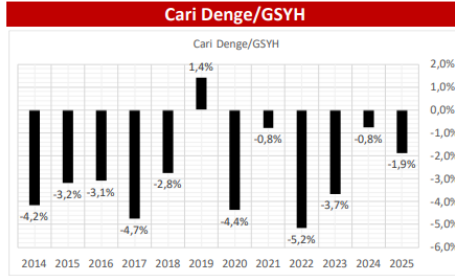


Yurt Dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (mn USD)



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 çıkarırken, 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.

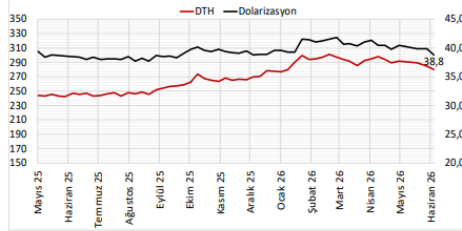


DOLARIZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

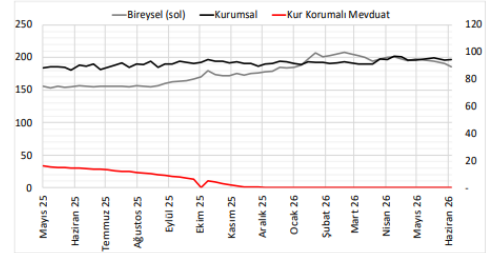
Dolarizasyonda azalış..

12 Haziran itibarı ile mevduat bankaları genelinde toplam mevduat içinde TL mevduat oranının %61,2 seviyesine yükseldiği hesaplanıyor. Söz konusu oran özel mevduat bankalarında %59,9'a, kamu mevduat bankalarında %65,7'ye, yabancı mevduat bankalarında %62,1'e yükseldi. Türkiye'deki mevduat dolarizasyonunun ilgili haftada %38,8 seviyesine gerilediğini görüyoruz. Bu oran, gerçek kişilerde %44,9'a, tüzel kişilerde %35,8'e gerilerken, resmi ve diğer kuruluşlarda %10,9 seviyesine yükseldi.

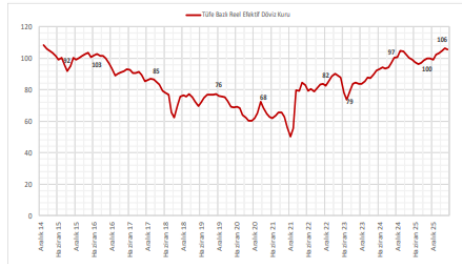
Döviz Tevdiat Hesabı (mlr USD) & Dolarizasyon (%)



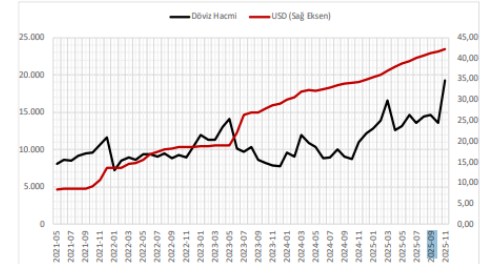
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru

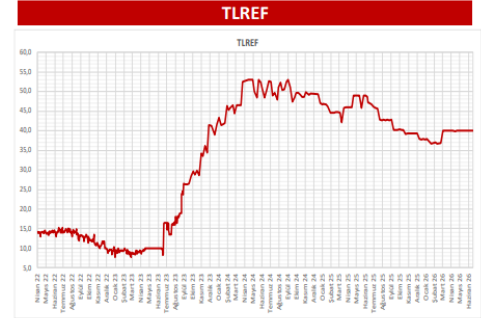
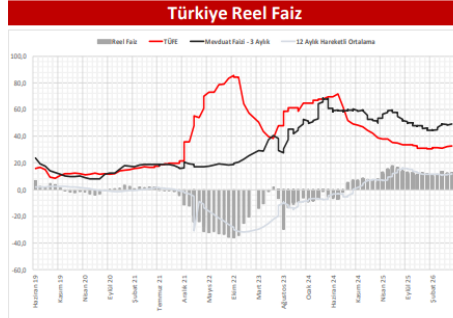


Dolar/TL & Hacim



Politika faizi %37...

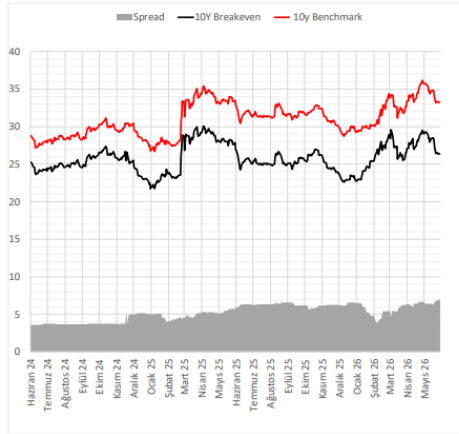
TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %37,0 seviyesinde sabit tuttu. Banka, gecelik borç verme ve borçlanma faiz oranlarını da sırasıyla %40,0 ve %35,5 olarak değiştirmede. Artan jeopolitik riskler ve devam eden iç siyasi belirsizlikler, TCMB'nin 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 güvenciden hafif şahine doğru kaydı. Banka ayrıca, enflasyon görünümündeki bozulmanın devam etmesi halinde para politikası duruşunun daha da sıkılaştırılabileceğini vurguladı.



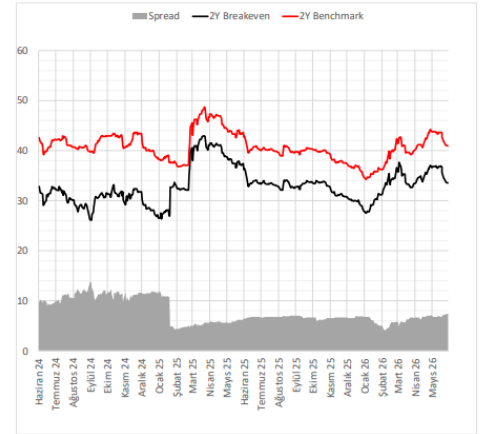
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

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

10Y Breakeven



2Y Breakeven

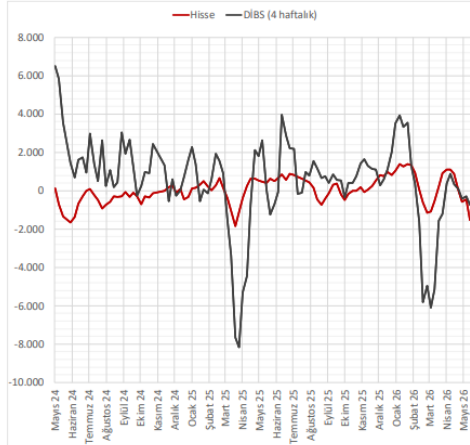


YURT DIŞI YERLEŞİK PORTFÖY YATIRIMLARI

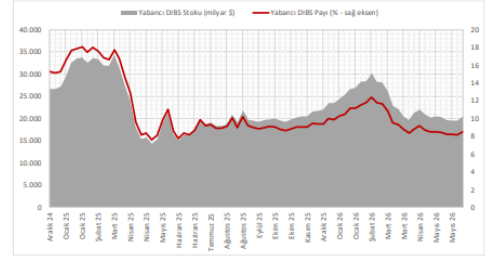
Her iki piyasadan da çıkış...

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 düştü. 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.

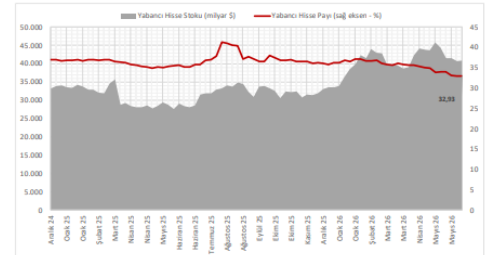
Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)



Yurt dışı Yerleşik DİBS Yatırımları

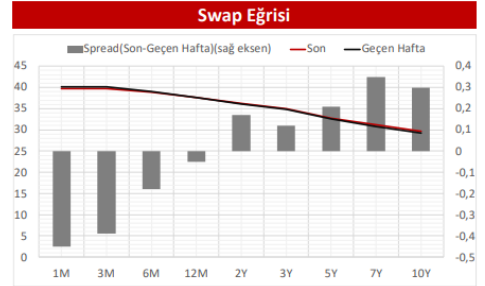
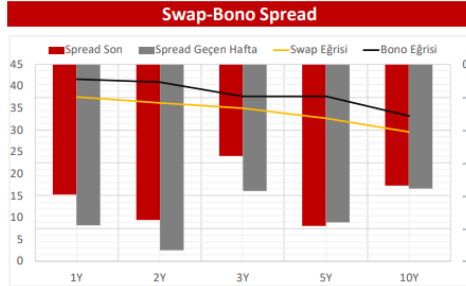
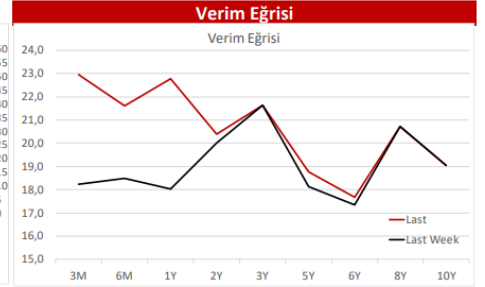
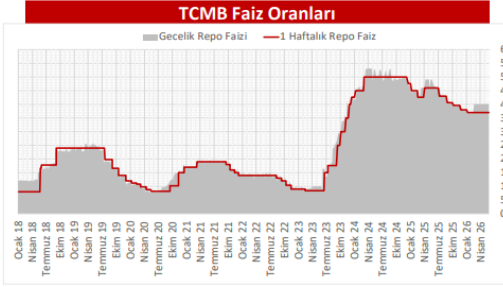


Yurt dışı Yerleşik Hisse Yatırımları



Politika faizi %37'de...

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

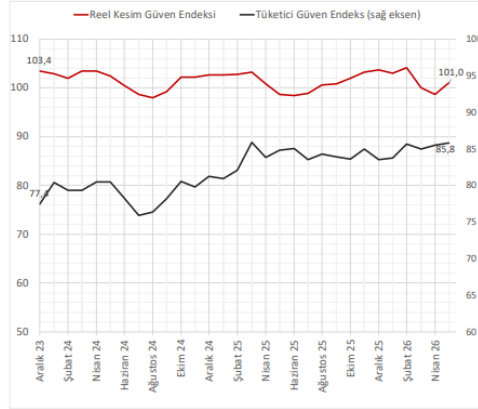


Tüketici güveninde yükseliş...

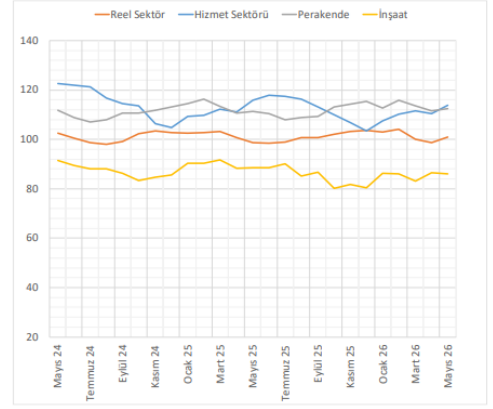
Türkiye İstatistik Kurumu ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Haziran ayında yüzde 2,5 oranında artarak 87,9 oldu.

Mevcut dönemde hanenin maddi durumu endeksi 69,2'den 72,3'e, gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi 87,9'dan 89,5'a, gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi 81,4'ten 83,9'a yükseldi. Gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi ise 104,5'ten 105,9'a yükseldi.

Reel Kesim & Tüketici Güven Endeksi



Sektörel Güven Endeksleri

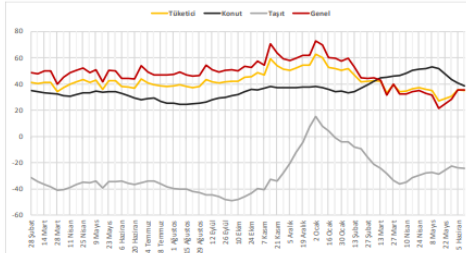


KREDİ BÜYÜMESİ

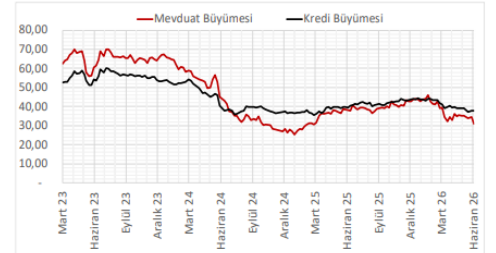
Kredi hacmi trend büyümesi yükselirken, konut kredisi ve ticari kredi faizlerinde artış yaşandı.

12 Haziran ile biten haftada 24,8 trilyon TL'ye yükselen mali olmayan kesime verilen krediler hacminde 175,2 milyar TL artış gözlemlendi. Böylece mali olmayan kesime verilen kredilerde yılbaşından bu yana artış %15,0 seviyesine yükseldi. Ticari krediler 59,0 milyar TL'lik artış gösterdi. Tüketici kredileri ise 91,0 milyar TL artarken, alt kalemlerde bireysel kredi kartları 49,8 milyar TL, konut kredileri 5,1 milyar TL, ihtiyaç kredileri 36,2 milyar TL artış kaydetti. Taşit kredileri 0,2 milyar TL azaldı. Kredi alt gruplarına göre trend büyüme oranlarına bakıldığında, ticari kredilerde %20,24'e, tüketici kredilerinde %31,25'e gerileme, bireysel kredi kartlarında %41,94'e yükseliş görüldü.

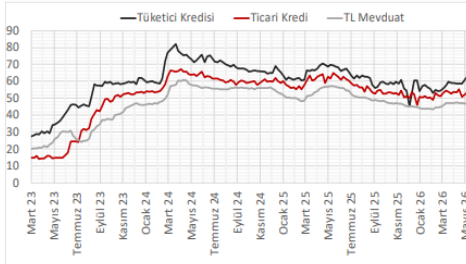
13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)



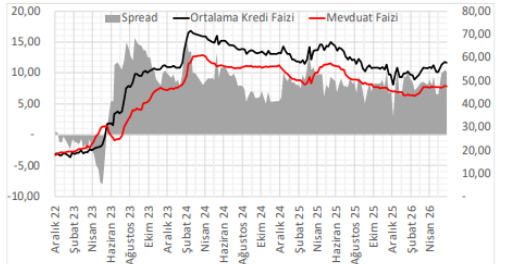
Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



Mevduat ve Kredi Faizleri (%)



Kredi-Mevduat Spread



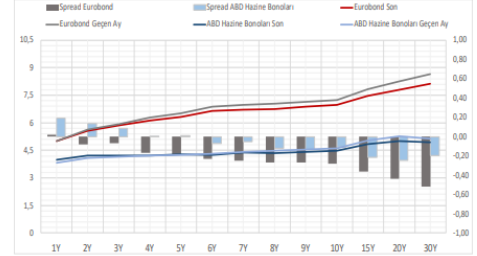
EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 219 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi %6,97 seviyesinden fiyatlandı.

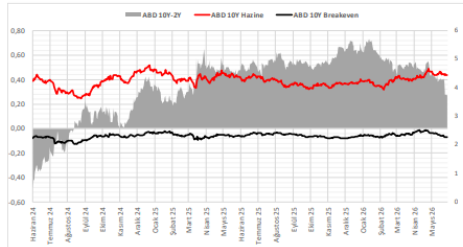
Türkiye Eurobond Piyasaları

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

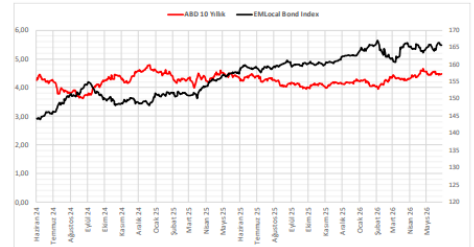
Eurobond Piyasası



ABD Hazine Bonoları



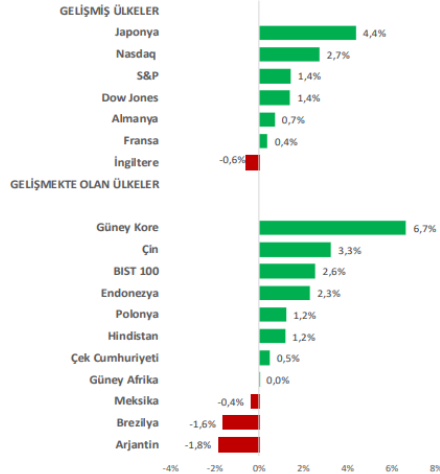
ABD & EM Bono Karşılaştırması



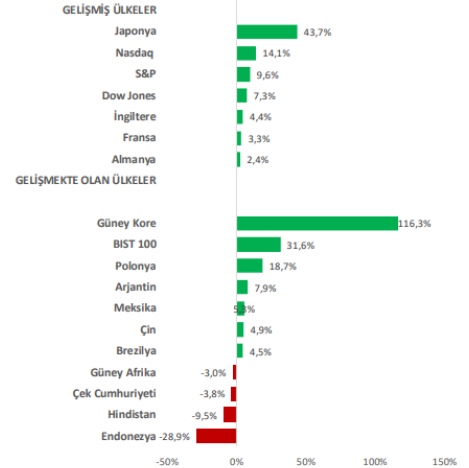
BORSALAR

Geçtiğimiz hafta yurtdışında ABD ve İran arasındaki görüşmeler ve Fed'in yeni başkan Kevin Warsh önderliğinde ilk toplantısı öne çıktı. ABD ile İran, İsviçre'de yapılan görüşmelerde 60 gün içinde nihai bir anlaşmaya ulaşma yönünde ilerleme sağladı. Taraflar, Lübnan'daki çatışmaların sona erdirilmesi için bir komite ve özel bir mekanizma kurulması konusunda da uzlaştı. Bunun dışında Fed toplantısı geçen haftanın bir başka önemli gündem maddesiydi. Fed, haziran toplantısında faizleri yüzde 3,50-3,75 aralığında beklentilere paralel olarak sabit tuttu. 18 Fed üyesinden 9'unun 2026 yılında faiz artırımı öngördüğünü açıkladı. Bununla birlikte karar metninde fiyat istikrarını tesis etmeye odaklanılacağı vurgulanırken "ek faiz ayarlamaları" ifadesi Fed'in karar metninden çıkarıldı. Basın toplantısında Fed'in enflasyon çerçevesi olmak üzere görev güçlerinin hayata geçirileceğini belirten Warsh, söz konusu ekiplerin para politikası uygulamalarına önemli katkılar sağlayacağını söylerken ileriye dönük yönlendirme (forward guidance) konusunda ise daha temkinli bir yaklaşım benimsediklerini kaydetti. Piyasa tarafından şahin algılanan Fed karar sonrası ABD borsalarında bir satış dalgası görülse de S&P 500 endeksi cuma gününün tatil olduğu haftayı yatay olarak 7.566 seviyesinden kapattı.

Borsa Getirileri (Haftalık)



Borsa Getirileri (YBB)



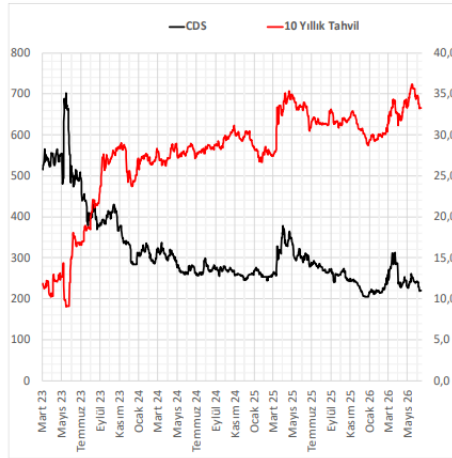
BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	20.785.109	2.598.537	5.274.817	10.391.031	11.955.631	14.417.901	4.026.870	6.367.208
Piyasa Değeri (bin USD)	449.459	56.202	114.060	224.690	258.522	311.765	87.075	137.694
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	6.209.387	664.998	1.696.490	3.373.999	3.808.985	4.486.993	1.112.993	1.722.394
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	134.272	14.383	36.684	72.958	82.364	97.024	24.067	37.247
Halka Açıklık	30%	26%	32%	32%	32%	31%	28%	27%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	10,7%	27,3%	54,3%	61,3%	72,3%	17,9%	27,7%
Haftalık Getiri	4,8%	10,0%	2,4%	6,8%	6,2%	5,7%	2,7%	2,5%
Aylık Getiri	5%	15%	-1%	6%	6%	5%	1%	4%
YBB Getiri	32%	15%	30%	39%	35%	31%	11%	33%
1 Yıllık Getiri	68%	47%	53%	68%	65%	62%	45%	85%
F/K	19,1x	5,6x	96,4x	13,2x	13,6x	15,8x	31,3x	36,7x
P/DD	1,5x	1,2x	1,6x	1,4x	1,4x	1,5x	1,7x	1,5x

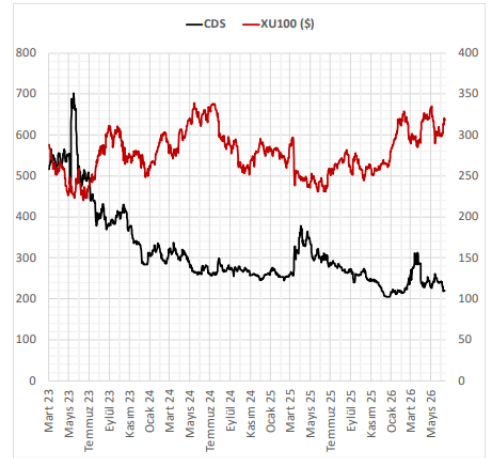
CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 219 bp seviyesinden işlem görürken, CDS cephesindeki düşüş bankacılık endeksini pozitif etkilemektedir.

CDS & 10 yıllık Tahvil Faizi



Dolar bazlı XU100 & CDS

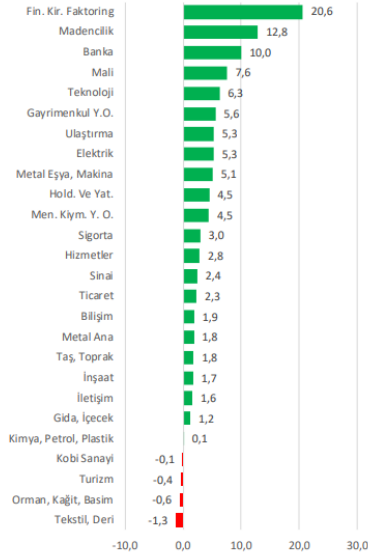


BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

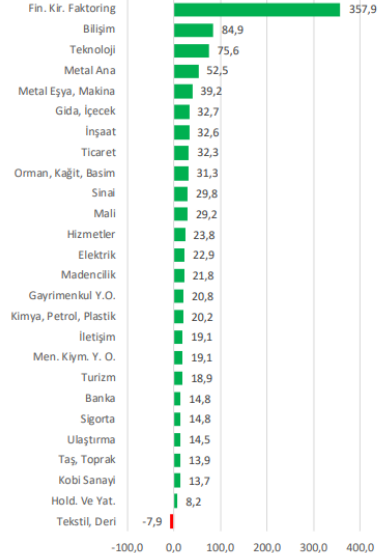
Geçtiğimiz hafta yurtiçinde yayımlanan reel kesim güven endeksi ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı verileri ve jeopolitik taraftaki gelişmelerin yurtiçi piyasalara etkisi öne çıktı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), haziran ayına ilişkin imalat sanayi kapasite kullanım oranı verilerini açıkladı. Buna göre, imalat sanayisi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı, önceki aya göre 0,2 puan artarak yüzde 74,3 seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca TCMB, haziran ayına ilişkin reel kesim güven endeksi verilerini yayımladı. Buna göre, mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi bir önceki aya göre 1,0 puan artarak 102'ye yükseldi. Bu gelişmelerin dışında ABD-İran arasındaki görüşmelerin olumlu geçmesi ve ABD'de görülen Halkbank davasının düşmesi Borsa İstanbul'daki fiyatlamaları pozitif etkilerken BIST-100 geçtiğimiz haftayı yüzde 2,39 yükselişle 14.791 seviyesinden kapattı.

Geçtiğimiz hafta faktöring, madencilik ve bankacılık endeksleri pozitif ayrışırken, turizm, orman-kağıt-basım ve tekstil-deri 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	41,31	100	ALGYO	-30,7
2	ODAS	19,71	99	KORDS	-11,5
3	NTHOL	13,37	98	TATGD	-8,8
4	GOODY	12,72	97	ALARK	-8,4
5	KOZAL	11,86	96	TUPRS	-8,2
6	YKBNK	7,71	95	CCOLA	-8,2
7	GOZDE	7,66	94	DOHOL	-7,6
8	AKBNK	6,65	93	BRSAN	-7,5
9	KARSN	6,21	92	TKFEN	-7,3
10	SKBNK	5,79	91	SOKM	-7,3
11	TOASO	4,92	90	TTKOM	-6,9
12	EKGYO	4,24	89	EGGUB	-6,8
13	ISGYO	3,38	88	ALBRK	-6,5
14	ALKIM	3,31	87	IHLAS	-6,2
15	AKSEN	3,07	86	GSDHO	-6,2

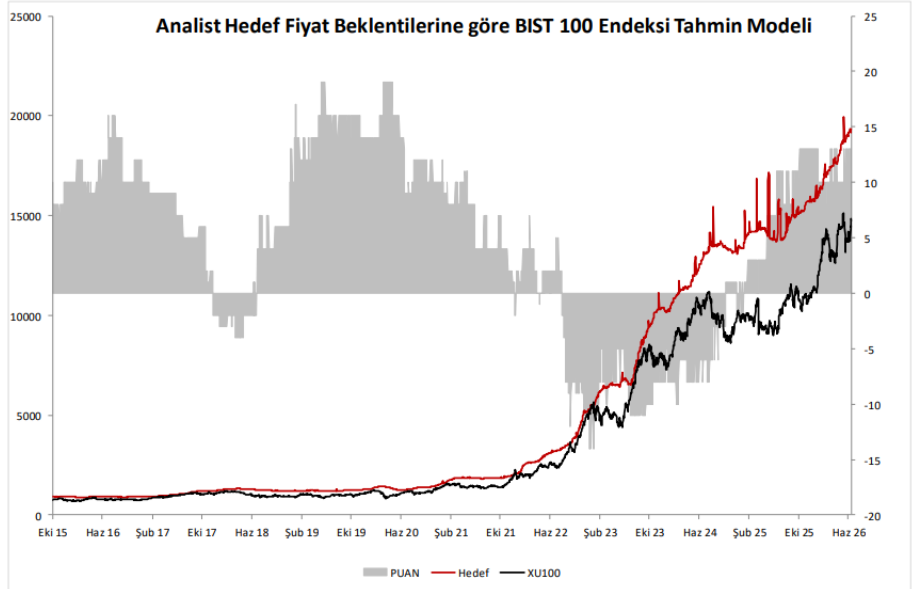
XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	SKBNK	54,02	100	EGEEN	-46,9
2	SELEC	47,97	99	IHLAS	-46,8
3	TKFEN	47,87	98	OTKAR	-44,6
4	ODAS	38,69	97	BUCIM	-42,7
5	HLGYO	33,29	96	KONYA	-36,1
6	ASELS	32,77	95	VESTL	-35,3
7	VERUS	31,62	94	TTRAK	-33,8
8	EREGL	30,16	93	ESEN	-33,0
9	KARTN	28,24	92	PARSN	-32,2
10	KRDMD	23,39	91	IHLGM	-31,0
11	KORDS	22,62	90	JANTS	-30,8
12	TATGD	21,96	89	TKNSA	-29,4
13	KARSN	12,48	88	CEMTS	-28,9
14	INDES	11,53	87	OYAKC	-28,3
15	BIMAS	9,76	86	SOKM	-27,8

ANALİST HEDEF FİYAT BEKLENTİLERİNE GÖRE BIST 100 ENDEKSİ TAHMİN MODELİ

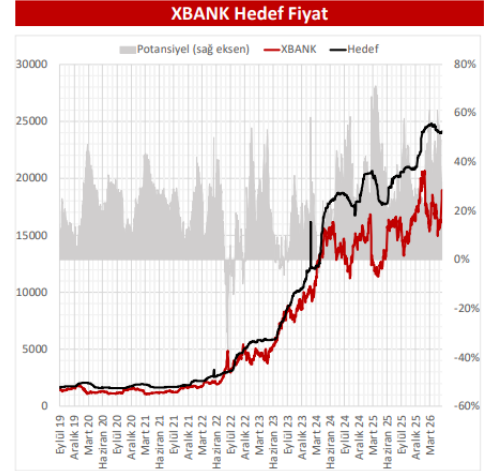
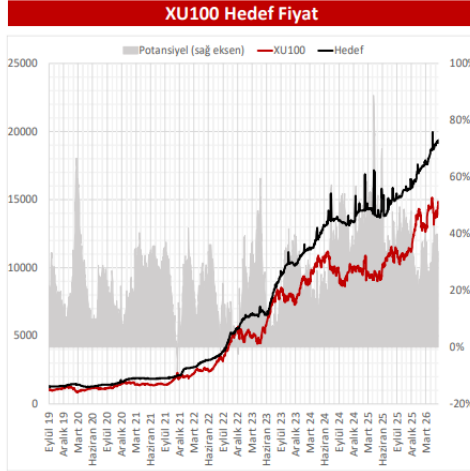
Modele göre BIST 100 endeksinde yükseliş beklentisi bulunuyor...

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

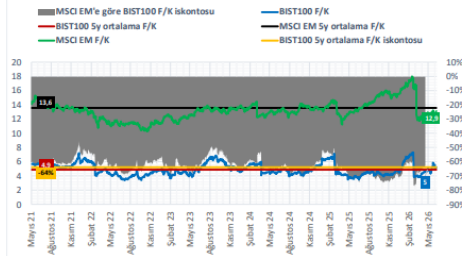
Bloomberg hedef fiyatları ile bankaların performansı arasında makas giderek kapanmaktadır. Bununla birlikte XBANK'da hedef fiyatlarda da bir yükseliş görülmektedir.



XU100 & MSCI EM F/K

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

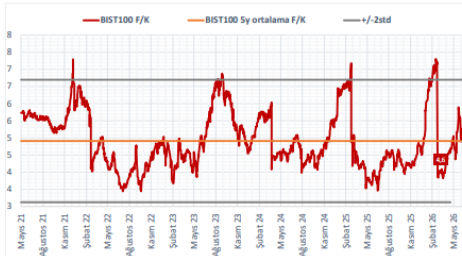
XU100 & MSCI EM F/K



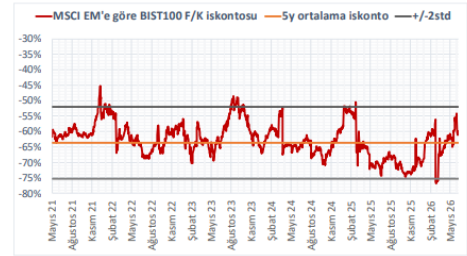
XU100 & MSCI EM F/K iskintoya göre Potansiyel

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 iskintosu

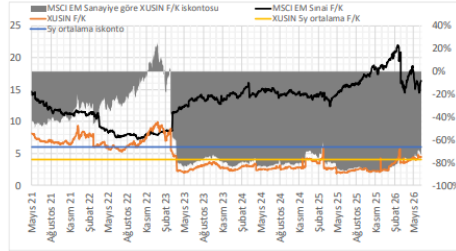


XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

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

XUSIN F/K iskentosu ise %77.

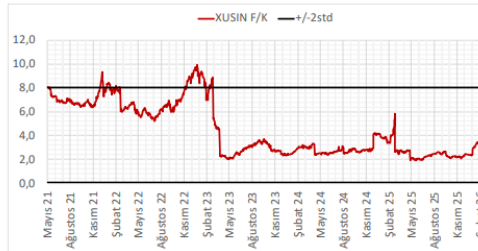
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K



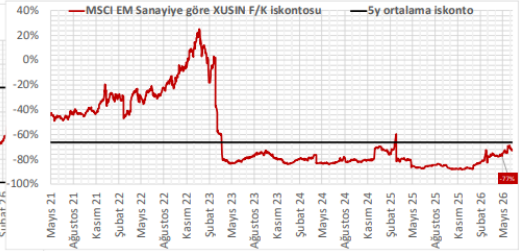
XUSIN & MSCI EM F/K İskentoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskento	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 İskentoya Dönüş Çarpanı	5,9			41%

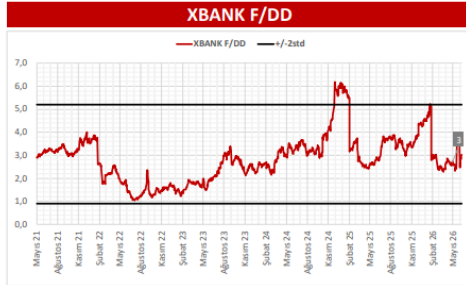
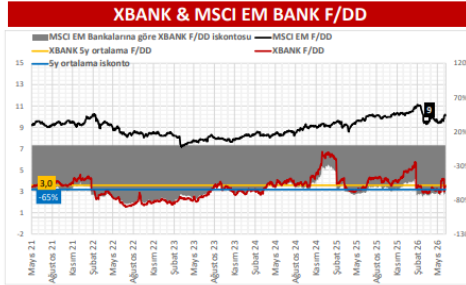
XUSIN F/K



XUSIN F/K İskentosu



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



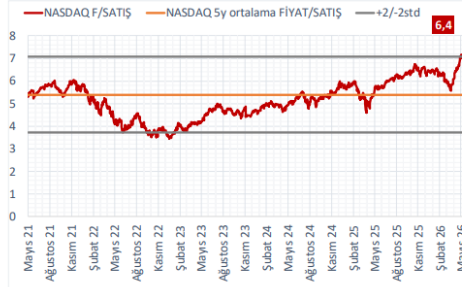
XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

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

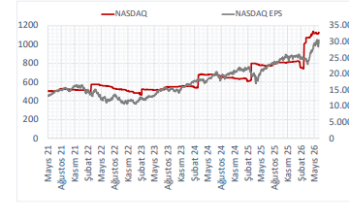
NASDAQ cari 6,4x F/Satış, 24x F/FAVÖK, 27,2x ileri dönük F/K ile 5 yıllık ortalamalar civarında işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

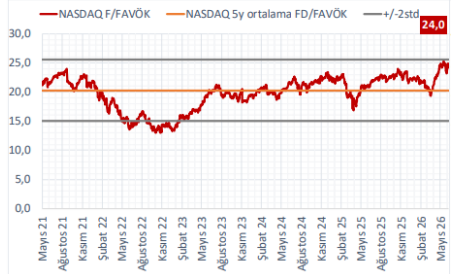


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

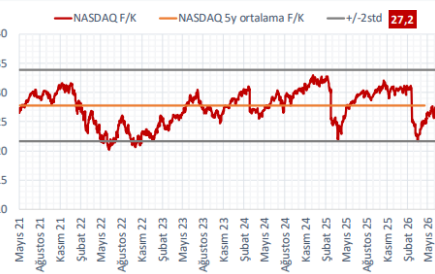
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,9	5%	24,0	5%	33,0	31%	28.821	-5%
En Düşük	3,5	-48%	13,0	-43%	20,2	-20%	10.679	-65%
Ortalama	5,4	-18%	20,3	-12%	27,8	10%		
cari	6,6		23,0		25,1		30.406	



NASDAQ cari F/FAVÖK



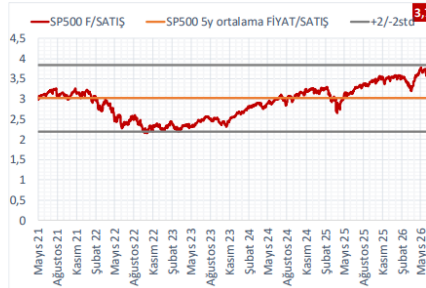
NASDAQ ileri dönük F/K



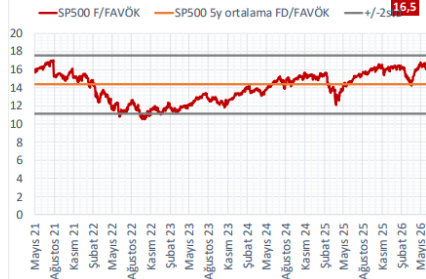
S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

S&P500 cari 3,7x F/Satış, 16,5x F/FAVÖK, 21,9x ileriye dönük F/K ile 5 yıllık ortalamasının üstünde seyrediyor.

S&P500 cari F/SATIŞ

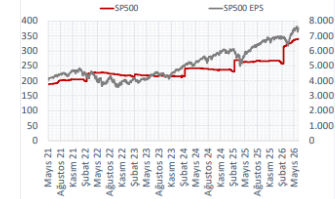


S&P500 cari F/FAVÖK

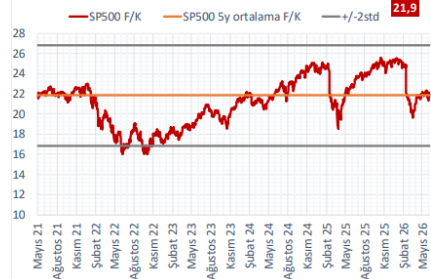


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,7	3%	17,0	6%	25,6	17%	7.365	-2%
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		7.501	



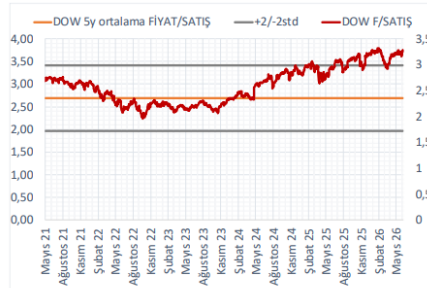
S&P500 ileriye dönük F/K



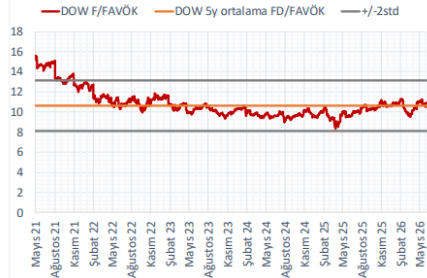
DOW PİYASA ÇARPANLARI

Dow cari 3,2x F/Satış, 10,4x F/FAVÖK, 22,1x ileriye dönük F/K ile 5 yıllık ortalamasına kıyasla karışık bir görünüm sergilemektedir.

DOW cari F/SATIŞ

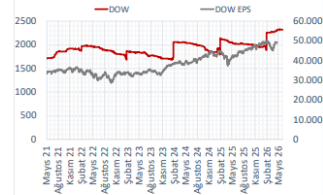


DOW cari F/FAVÖK

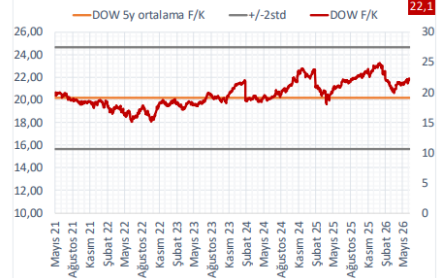


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	4%	15,7	51%	24,8	15%	50.188	-3%
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		51.565	



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