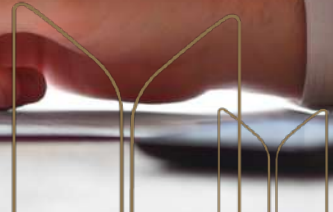


01.06.2026

 Ziraat Katılım  
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN



## ÖNE ÇIKANLAR

Bu sabah Asya piyasalarında ise Orta Doğu'daki gerilimin yüksek seyretmesi ve Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik girişimlerde somut ilerleme kaydedilememesine karşın; yapay zeka temasının desteğinde pozitif eğilimli seyir görülüyor. Öyle ki, MSCI Tüm Ülkeler Dünya Endeksi bu sabah %0,2 artış kaydederken, MSCI Asya Pasifik endeksi %1 yükselişle tüm zamanların zirvesine ulaştı.

Jeopolitik cephede ise çatışmalar devam etti. Haftasonu İsrail Lübnan'da Hizbullah'a yönelik operasyonlarını artırdı. ABD ise İran'ın Goruk ve Keşm Adası bölgelerinde bulunan radar ve insansız hava aracı komuta merkezlerine yönelik "meşru müdafaa" kapsamında saldırılar düzenledi. Öte yandan, ABD ve İran, ateşkesi uzatacak ve Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasını sağlayacak taslak anlaşma üzerinde karşılıklı değişiklik önerileri paylaşmayı sürdürdü. Ancak görüşmelerde somut ilerleme kaydedilip kaydedilmediği konusunda netlik bulunmuyor. Bu arada Trump'ın Cuma günü ateşkesin uzatılmasına yönelik ön anlaşma konusunda nihai kararını vermeye hazır olduğuna yönelik açıklamalarına karşın, toplantıdan herhangi bir karar alınmadan ayrıldığı belirtiliyor. Son gelen açıklamalarda da Trump anlaşma yapmak için acele etmeyeceklerini ifade etti. Söz konusu gelişmelerin doğurduğu belirsizlikler nedeniyle petrol fiyatları bu sabah %1'in üzerinde yükselişler kaydediyor. ABD vadeliler cephesinde pozitif seyir görülüyor. Bugün ABD'de ISM imalat PMI ve inşaat giderleri verileri takip edilecek. ISM imalat PMI Mayıs ayı verisinin aylık bazda 0,3 puan artışla 53'e yükselmesi bekleniyor. Alt endekslere ilişkin olarak, ödenen fiyatlar alt endeksinin 0,5 puan artışla 85 ile Temmuz 2021'den bu yana görülen en yüksek seviyede gerçekleşmesi tahmin ediliyor. Yeni siparişler alt endeksinin aylık bazda 0,7 puan artışla 54,8'e, istihdam alt endeksinin de 2 puan artışla 48,4'e yükselmesi öngörülüyor. İnşaat giderleri Nisan ayı verisinin de aylık bazda %0,3 artış kaydettiği tahmin ediliyor. Euro Bölgesi'nde de AMB'nin 1 ve 3 yıllık TÜFE beklentilerine ek olarak işsizlik verisi takip edilecek. AMB'nin Nisan ayı anketinde 1 ve 3 yıllık TÜFE beklentileri sırasıyla %4,1 ve %3 seviyelerinde şekillenmesi bekleniyor. İşsizlik oranı Nisan ayı verisinin %6,2 seviyesindeki seyrini sürdürmesi bekleniyor.

Yarın ABD'de JOLTS açık iş pozisyonları verileri takip edilecek. Nisan ayı verisinin 6,86 mn seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Euro Bölgesi'nde de TÜFE verisi izlenecek. Mayıs ayı manşet ve çekirdek verilerinin yıllık bazda sırasıyla %3,2 ve %2,4 seviyelerine hızlanma göstermesi bekleniyor.

## BIST100 satıcılı...

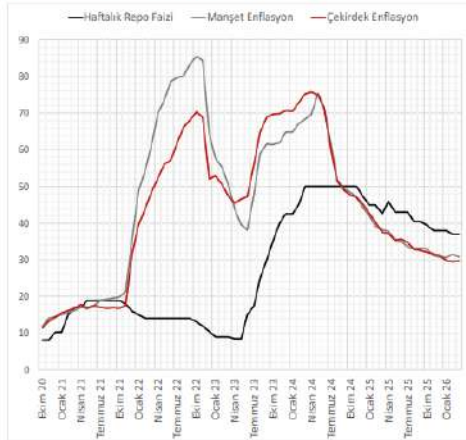
BIST 100 endeksi Kurban Bayramı sebebiyle yalnızca 1,5 gün işlem gördüğü haftayı %0,94 kayıpla 13.722 puan seviyesinden tamamladı.



## Tahvil piyasası yatay seyirde...

Yurt içi tarafta, TL tahvillerde yatay seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi %43,74, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi %35,65 seviyesinden işlem gördü. BIST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 1,3 milyar TL'ye geriledi.

### Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



### EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



## Dolar/TL hafif yukarıda..

Dolar / TL spot kuru 45,91 seviyesinde haftayı tamamladı.

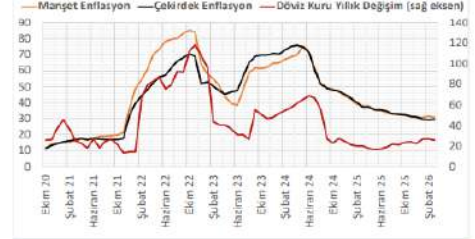
### 2019'dan bu yana EM FX Ortalama – TL Performans



### EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



### Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



### BBERG Forward Dolar/TL Oranları



## Ons Altın hafif 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 4.507 dolardan işlem görmektedir.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



**Yurt dışında jeopolitik gerilimler ve yapay zeka rallisi gündemdeki yerini korudu.**

ABD ve İnan hafta sonu boyunca, ateşkesi uzatacak ve Hürmüz Boğazı'nı açacak bir anlaşma taslağında değişiklikler yapılması amacıyla mesajlaşmalar yaptı. Ancak tarafların kayda değer bir ilerleme kaydedip kaydetmediği belirsizliğini korudu. ABD ile İsrail'in İnan'a karşı başlattığı savaşın ardından tercih edilen güvenli liman haline gelen dolar değerlenirken ons altın, doların güçlenmesi ve petrol fiyatlarının yükselmesinin baskısıyla haftanın ilk günü hafif gerileyerek 4.505 seviyesinden işlem görüyor. Yapay zeka yatırımlarının öncü göstergeleri olan Güney Kore ve Tayvan borsaları ile Japonya'daki Nikkei endeksi, rekor kırdı. Japon yatırım bankası SoftBank Group, yüzde son işlem gününde 14'e varan bir artış kaydederek Japonya'nın en değerli şirketi olma yolunda ilerledi. Cuma günü S&P 500 endeksi ise haftayı %2,39 yükselişle 7.580 seviyesinden tamamlarken vadelide %0,28 yükselişle 7.616 seviyesinden işlem görüyor.

**Yurt içinde ekonomik güven endeksi inşaat ve tüketici güvenindeki toparlanmanın etkisiyle yükselirken, Hazine önümüzdeki üç aylık dönemde iç borçlanmayı artırmayı planladığını açıkladı ve Sermaye Piyasası Kurulu(SPK) borsadaki açığa satış yasağını uzattı.**

Kurban Bayramı dolayısıyla veri takviminin sakin olduğu geçtiğimiz hafta Cumhurbaşkanı Erdoğan, İran Cumhurbaşkanı Pezeşkiyan ile telefon görüşmesi gerçekleştirdi. Türkiye-İran ikili ilişkileri ile bölgesel ve küresel gelişmeler ele alındığı görüşmede Cumhurbaşkanı Erdoğan, bölgedeki çatışmalar nedeniyle Kurban Bayramı'nın buruk karşılandığını belirterek, İran halkının bu zorlu süreci aşarak selamete kavuşacağına inandığını ifade etti. Türkiye'nin barış ve istikrarın sağlanması amacıyla kardeş ülkelerle birlikte çalışmayı sürdürdüğünü kaydeden Erdoğan, müzakerelerin olumlu sonuçlanması için her türlü desteği vermeye devam edeceklerini söyledi. Makro veriler tarafında mayıs ayına dair ekonomik güven endeksi ve Hazine'nin haziran-ağustos dönemine dair iç borçlanma stratejisi öne çıktı. Nisan'da 96,4 seviyesinde gerçekleşen ekonomik güven endeksi mayısta inşaat sektörü ve tüketici güven endekslerinde önceki aya göre görülen iyileşmenin etkisiyle 0,8 puan iyileşerek 97,2 seviyesine yükseldi. Bu süreçte hizmet, perakende ticaret ve reel kesim güven endekslerinde ise gerilemeler görüldü. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın planlamasına göre haziran-ağustos döneminde 1 trilyon 767 milyar liralık iç borç servisine karşılık, 1 trilyon 848,3 milyar liralık iç borçlanmaya gideceği, dış borçlanma ise yapılmayacağı bildirildi. Son olarak SPK, BIST pay piyasalarında açığa satış işlemlerinin yasaklanmasına ilişkin tedbir ve uygulamalara 12 Haziran seans sonuna kadar devam edilmesini kararlaştırdı.

## 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.

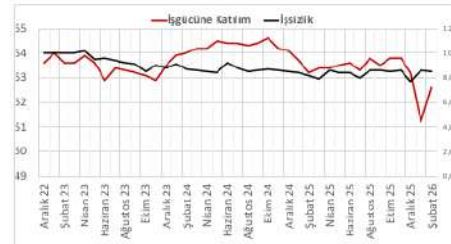
### Büyüme Beklentileri



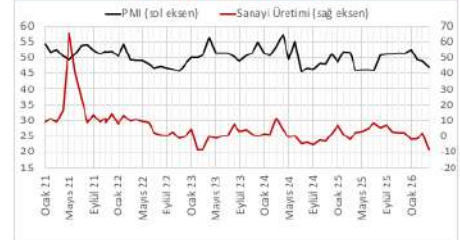
### GSYH



### İşsizlik Oranı



### PMI & Sanayi Üretimi



## Yıllık Enflasyon %32,4...

Nisan ayında aylık bazda genel TÜFE enflasyonu %4,18 olarak açıklanırken, bu rakam %3,3 olan piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Buna bağlı olarak, yıllık enflasyon Mart ayındaki %30,9 seviyesinden %32,4'e yükseldi.

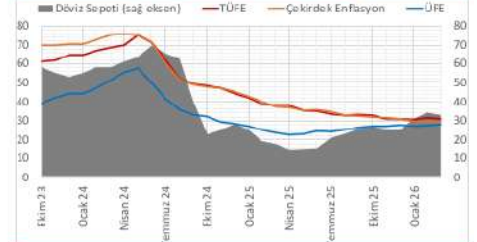
### Enflasyon & TCMB Beklenti Anketi Beklentileri



### Aylık Enflasyon Medyan Tahmini



### TÜFE, Çekirdek Enflasyon, ÜFE



### 3 aylık Mevduat Faizi (%)



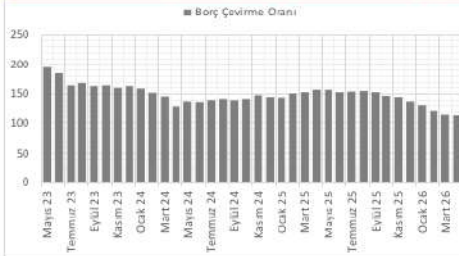
## BÜTÇE

Nisan ayında merkezi yönetim bütçe açığı 338,7 milyar TL'ye yükselirken, son 12 aylık bütçe açığı 1,67 trilyon TL seviyesine ulaştı. Bütçe gelirleri yıllık %23,9 artış gösterirken, giderlerdeki %34,7'lik yükseliş bütçe dengesindeki bozulmada belirleyici oldu. Özellikle enerji fiyatlarındaki yükseliş ve eşel mobil uygulaması nedeniyle akaryakıt ÖTV tahsilatındaki sert gerileme dikkat çekiyor. Enerji sübvansiyonları bütçe üzerindeki baskıyı artırırken, yılın ilk dört ayında enerji KİT'lerine yapılan transferler 114,7 milyar TL'ye ulaştı. Buna rağmen bütçe açığının milli gelire oranı %2,5 ile OVP hedefi olan %3,5 seviyesinin altında kalmaya devam ediyor.

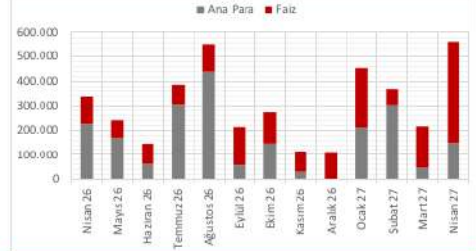
### Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (milyar TL)



### Yıllıklandırılmış Yurt İçi Borç Çevirme Oranı (%)



### Yurt İçi Borç Ödeme Projeksiyonu (milyon TL)

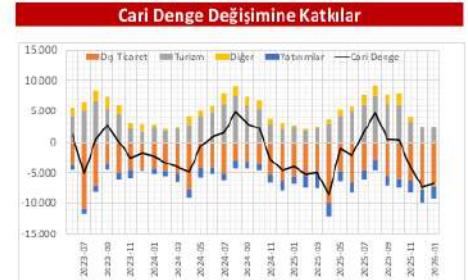
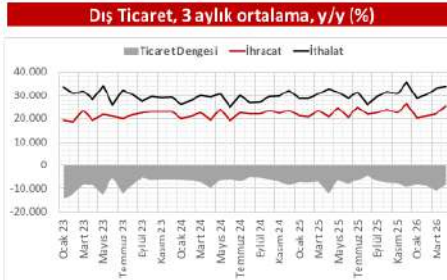


### Yurt Dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (milyon USD)



## 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.



# MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

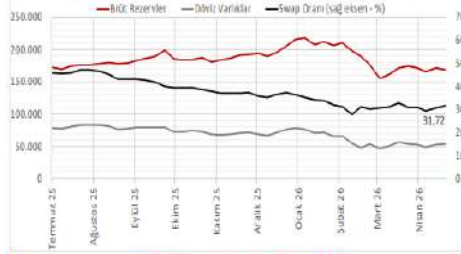
Türkiye'ye ilişkin gerçekleşen ve OVP tahmini olarak bazı makroekonomik göstergeler

	Gerçekleşen										OVP			
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	
<b>Büyüme</b>														
GGYH Büyüme (%)	6,1	3,2	7,5	2,8	6,9	1,8	11,4	5,5	5,1	3,5	4	4,5	5	
GGYH (milyar TL, cari fiyatlarla)	2.339	2.609	3.111	1.724	4.320	5.047	7.249	15.012	26.546	44.218	61.540	72.915	83.132	
GGYH (milyar \$, cari fiyatlarla)	86,2	84,3	85,3	78,9	76,1	71,7	80,7	90,6	113,0	133,1	146,5	154,2	177,4	
Kıfı Başı GSYH (\$)	110,30	10,882	10,616	6,603	9,127	8,597	9,502	10,659	13,243	15,551	17,018	18,900	20,420	
<b>Ödenmeler Dengesi</b>														
İhracat (milyar \$)	15,5	15,3	16,9	17,9	38,2	17,0	22,52	25,4	25,6	26,4	27,95	29,61	31,9	
İthalat (milyar \$)	20,4	19,8	22,8	32,0	39,0	32,0	37,14	36,3	36,0	34,5	36,90	39,06	41,7	
Dış Ticaret Dengesi (milyar \$)	-4,9	-4,0	-5,9	-4,1	-17	-6	-46,2	-10,95	-10,63	-8,1	-8,94	-9,4	-9,7	
Cari İşlemler Dengesi (milyar \$)	-2,7	-2,7	-4,1	-2,1	8	-3	-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	-0,4	-1,7	-5,3	-4,0	-1,7	-2,0	-1,6	-1,3	
<b>Enflasyon</b>														
GGYH Deflasyon Arası, % 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	
<b>Bütçe</b>														
Bütçe Dengesi (milyar TL)	-2,4	-3,0	-4,8	-7,1	-12,4	-17,53	-20,15	-14,27	-1491,1	-2.177,1	-1.680,9	-1.900,5	-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	
<b>İş Gücü</b>														
İşsizlik Oranı (%)	10,5	12,8	10,3	13,3	13,4	13,2	12,0	13,4	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	53,5	54,5	55,0	55,5	56,0	
<b>Döviz</b>														
Reel Efektif Döviz Kuru (Yıl Sonu)	99	96	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	2,95					
USD/TRY (Ortalama)	2,73	3,02	3,65	4,84	5,68	7,01	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	6,34	8,04	10,3	17,4	25,8					
EUR/USD (Yıl Sonu)	1,09	1,05	1,20	1,15	1,11	1,22	1,14	1,07	1,30					
EUR/USD (Ortalama)	1,11	1,11	1,13	1,18	1,12	1,14	1,2	1,1	1,1					
Petrol (\$)	17	55	67	51	66	41,4	71	101	81	84,0	83,8	81,4	79,4	
<b>Finans Göstergeleri</b>														
TOMB Bir Hafta Vadeli Repo İthalat Faiz Oranı (%)	7,5	8,0	8,0	24,0	12,0	17,0	14,0							
TOMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti (%)	8,8	8,3	12,8	24,1	11,4	17,0	14,0							
BİST 100	71,7	781	1.153	913	1.144	1.477	1.858							
Gösterge Tahvil Faizi	8,4	8,4	11,2	18,8	18,1	10,1	22,7							

## Rezervlerde toparlanma..

25 Mayıs Pazartesi günü toplam rezervlerin 160,4 milyar dolara, Net Uluslararası Rezerv (NUR) seviyesinin 47,7 milyar dolara gerilediğini, tüm swaplar hariç net rezervlerin ise önceki güne kıyasla 0,4 milyar dolar artışla 29,3 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

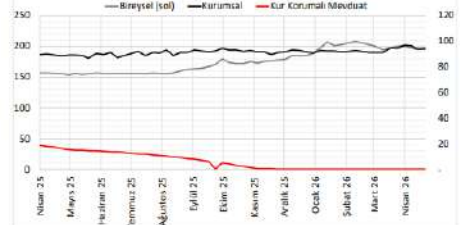
## Dolarizasyonda ılımlı düşüş...

8 Mayıs haftasında Türkiye'deki mevduat dolarizasyonunun ilgili haftada %40,5 seviyesinde kaldığını görüyoruz. Bu oran, gerçek kişilerde %46,7'ye geriledi, tüzel kişilerde %36,7'ye, resmi ve diğer kuruluşlarda %12,2 seviyesine yükseldi.

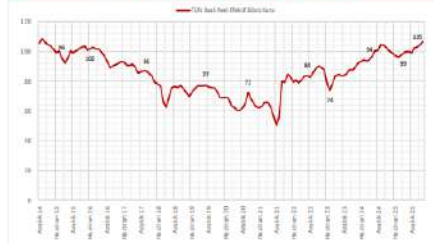
### Döviz Tevdiat Hesabı (mİr USD) & Dolarizasyon (%)



### Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mİr USD)



### TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru

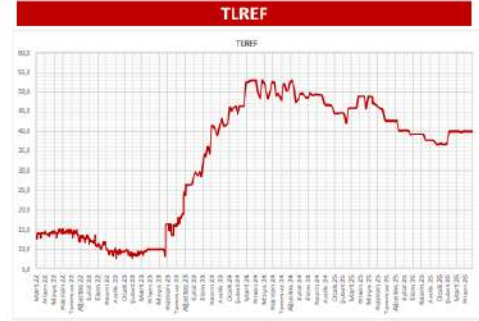


### Dolar/TL & Hacim



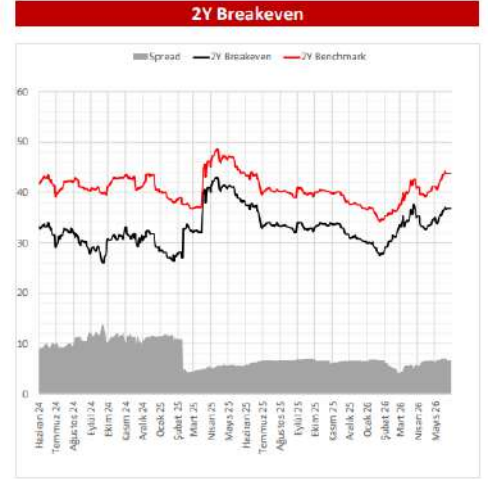
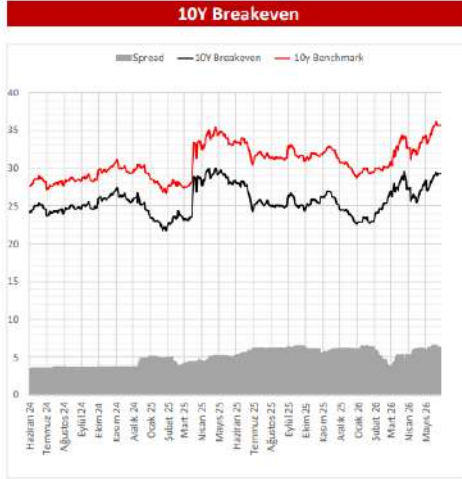
## Politika faizi %37...

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

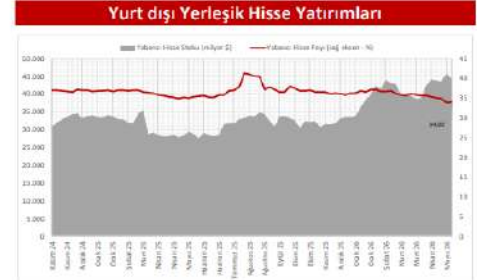
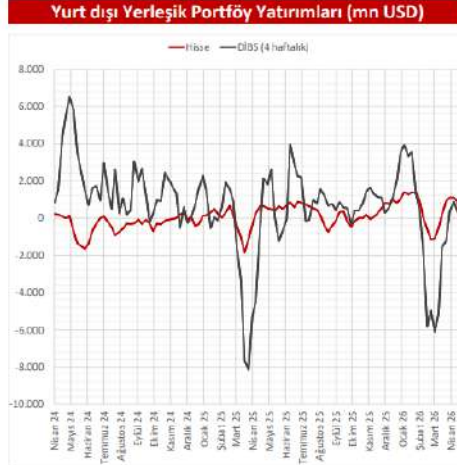
2 ve 10 yıllıklarda hazine tahvil getirisi ve enflasyona endekli tahvil getirisi arasındaki makasın açılmaya devam ettiği görülüyor.



# YURT DIŞI YERLEŞİK PORTFÖY YATIRIMLARI

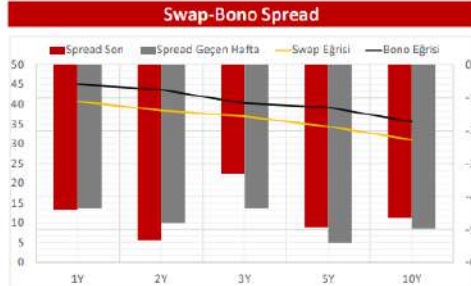
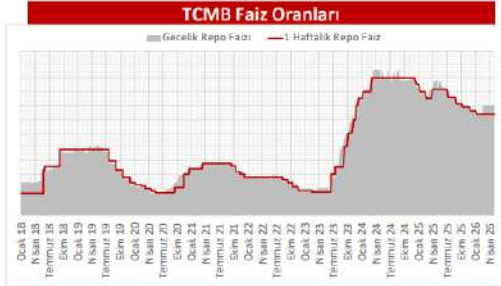
Her iki piyasaya da para girdi...

8 Mayıs haftasında yabancı yatırımcıların Türk varlıklarına ilgisinin sürdüğü görüldü. Yabancılar hisse senedi tarafında 214,5 milyon dolar, devlet tahvili tarafında ise 120,8 milyon dolar net alım gerçekleştirdi. Böylece haftalık toplam TL cinsi portföy giriői 301 milyon dolar seviyesinde oldu. Özel sektör tahvilleri tarafında ise sınırlı çıkıő görüldü.



## Politika faizi %37'de...

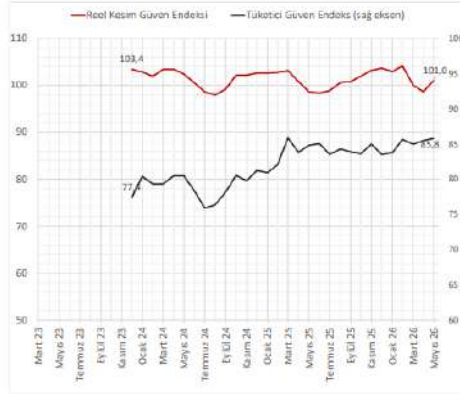
TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %37,0 seviyesinde sabit tuttu.



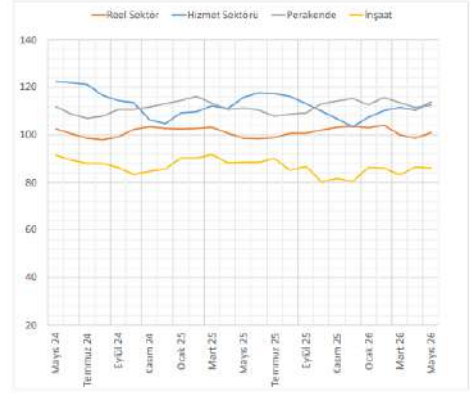
## Tüketici güveninde gerileme...

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



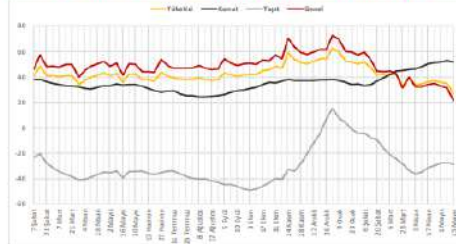
# KREDİ BÜYÜMESİ

## Kredi Büyümesi

8 Mayıs haftasında kredi büyümesinde yavaşlama eğilimi sürerken, finansal sıklık korunmaya devam etti. Mali olmayan kesime verilen toplam kredi hacmi 24,2 trilyon TL'ye yükselirken, haftalık artış 57,1 milyar TL oldu. Ticari krediler 111,3 milyar TL artış gösterirken, tüketici kredilerinde 36,6 milyar TL daralma görüldü. Özellikle bireysel kredi kartları tarafındaki gerileme dikkat çekti.

Kur ve mevsimsellikten arındırılmış verilere göre trend kredi büyümesi %26,3'e gerileyerek geçen yılın aynı döneminin altına indi. Ticari kredi faizi ise 2,1 puan artışla %55,4 seviyesine yükseldi. Takipteki alacak oranlarında özellikle bireysel tarafta bozulma devam ederken, toplam NPL oranı %2,78'e yükseldi. Mevduat tarafında ise TL mevduatı payı gerilerken dolarizasyon oranı yeniden %40,5 seviyesine çıktı.

## 13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)



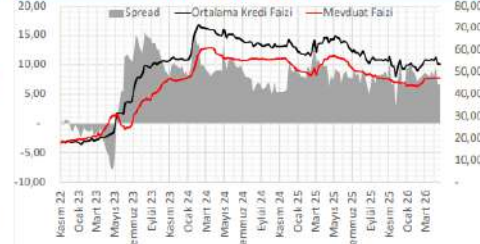
## Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



## Mevduat ve Kredi Faizleri (%)



## Kredi- Mevduat Spread



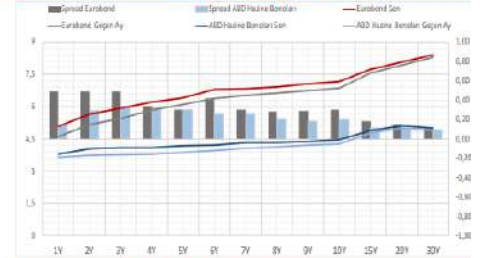
### EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 240 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi %7,15 seviyesinden fiyatlandı.

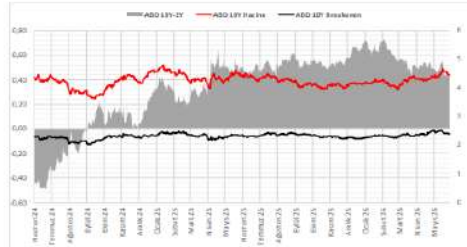
#### Türkiye Eurobond Piyasaları

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



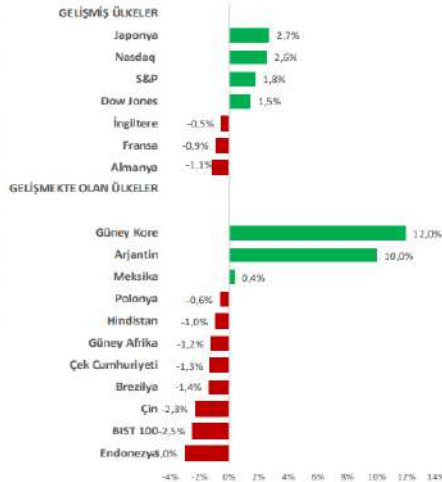
#### ABD & EM Bono Karşılaştırması



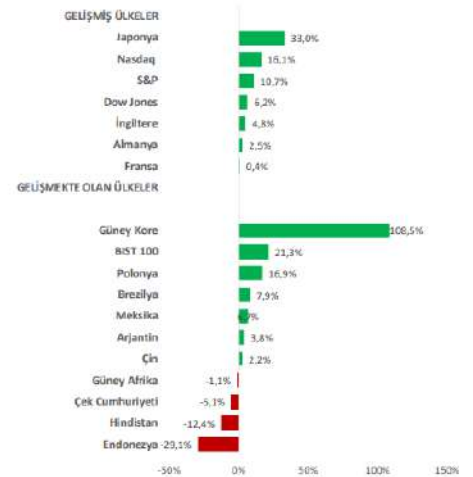
## BORSALAR

Yurtdışında jeopolitik gerilimler ve yapay zeka rallisi gündemdeki yerini korudu. ABD ve İran hafta sonu boyunca, ateşkesi uzatacak ve Hürmüz Boğazı'nı açacak bir anlaşma taslağında değişiklikler yapılması amacıyla mesajlaşmalar yaptı. Ancak tarafların kayda değer bir ilerleme kaydedip kaydetmediği belirsizliğini korudu. Yapay zeka yatırımlarının öncü göstergeleri olan Güney Kore ve Tayvan borsaları ile Japonya'daki Nikkei endeksi, rekor kırdı. Japon yatırım bankası SoftBank Group, yüzde son işlem gününde 14'e varan bir artış kaydederek Japonya'nın en değerli şirketi olma yolunda ilerledi. Cuma günü S&P 500 endeksi ise haftayı %2,39 yükselişle 7.580 seviyesinden tamamlarken vadeli de %0,28 yükselişle 7.616 seviyesinden işlem görüyor.

### Borsa Getirileri (Haftalık)



### Borsa Getirileri (YBB)



## BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

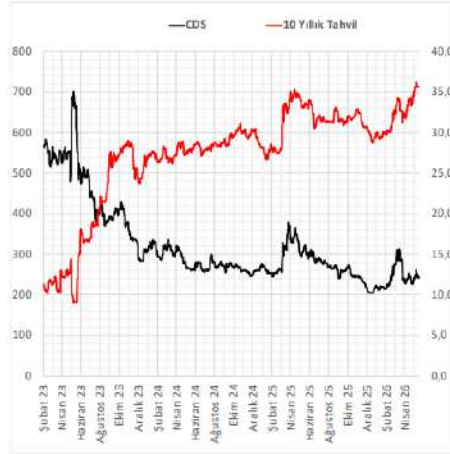
Endekste aylık kazanç %-3 seviyesinde olmakla birlikte; son bir yıllık kazanç %54 seviyesinde yer alıyor.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZ0	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	19.319.209	2.188.243	5.189.757	9.408.485	10.805.027	13.291.557	3.883.072	6.027.652
Piyasa Değeri (bin USD)	423.388	47.966	113.733	206.185	236.790	291.282	85.097	132.106
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	5.885.548	542.649	1.693.380	3.071.611	3.480.026	4.196.705	1.125.094	1.688.843
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	128.983	11.895	37.110	67.314	76.264	91.970	24.656	37.013
Halka Açıklık	30%	25%	33%	33%	32%	32%	29%	28%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	9,2%	28,8%	52,2%	59,1%	71,3%	19,1%	28,7%
Haftalık Getiri	-2,0%	-6,3%	-1,7%	-3,1%	-2,9%	-2,6%	-1,2%	-0,4%
Aylık Getiri	-3%	-12%	1%	-6%	-6%	-5%	-2%	2%
YBB Getiri	23%	-6%	29%	27%	24%	21%	8%	28%
1 Yıllık Getiri	54%	25%	47%	51%	47%	46%	35%	78%
F/K	17,6x	5,0x	83,5x	12,0x	12,4x	14,5x	29,8x	33,7x
P/DD	1,4x	1,0x	1,5x	1,3x	1,3x	1,4x	1,7x	1,4x

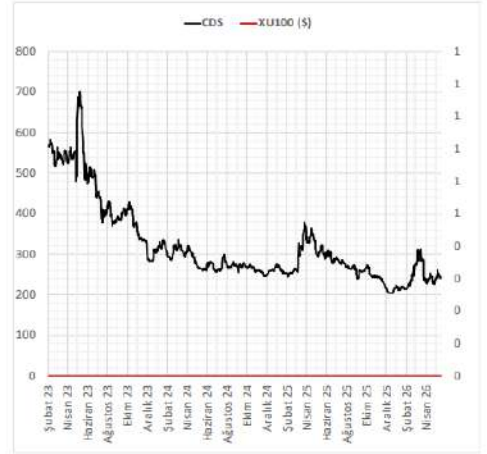
## CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 240 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

BIST 100 endeksi Kurban Bayramı sebebiyle yalnızca 1,5 gün işlem gördüğü haftayı %0,94 kayıpla 13.722 puan seviyesinden tamamladı. Geçtiğimiz hafta Faktoring endeksi pozitif ayrışırken bankacılık 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	FENER	10,67	100	ALGYO	-10,9
2	ECILC	8,80	99	PETKM	10,7
3	HALKB	8,08	98	KARTN	-9,0
4	TKFEN	7,49	97	BAGFS	-7,3
5	DOHOL	6,86	96	KOZAA	-6,7
6	POLHO	6,70	95	SKBNK	-6,4
7	DOAS	6,61	94	YKBNK	-6,3
8	BERA	6,31	93	AKBNK	-6,3
9	ALARK	6,22	92	TURSG	-5,4
10	HLGYO	6,18	91	YATAS	-5,2
11	OTKAR	5,84	90	KERVY	-5,1
12	NETAS	5,84	89	TSKB	-4,6
13	BRISA	5,73	88	TUPRS	-4,5
14	ODAS	5,67	87	KOZAL	-4,1
15	VERUS	5,43	86	IPEKE	-3,4

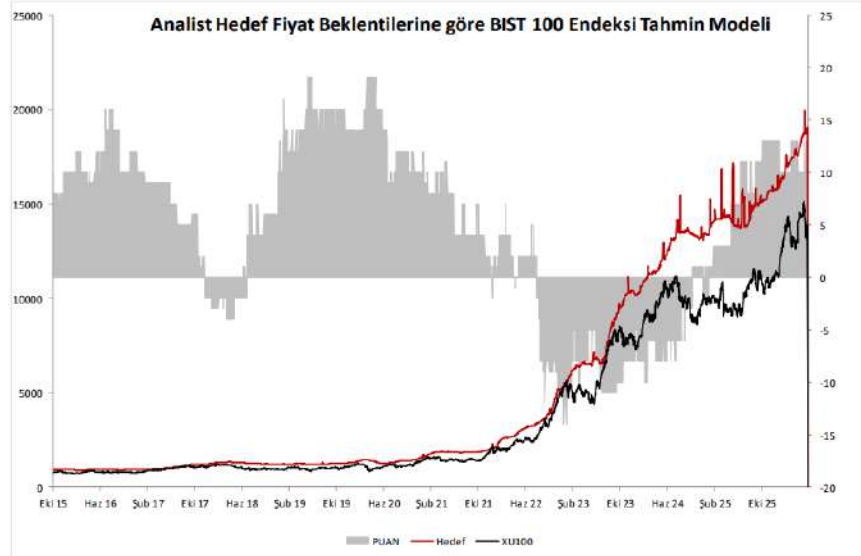
## XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	TKFEN	64,85	100	EGEEN	-42,6
2	TATGD	46,75	99	BUCIM	-38,1
3	KORDS	44,75	98	OTKAR	-37,4
4	SKBNK	39,53	97	NTHOL	-36,1
5	ALGYO	39,14	96	PARSN	-33,4
6	EREGL	35,58	95	KONYA	-30,9
7	ASELS	35,27	94	TAVHL	-30,4
8	HLGYO	33,64	93	TTRAK	-28,7
9	VERUS	30,84	92	BRSN	-27,4
10	GUBRF	30,27	91	GOZDE	-27,2
11	KRDMD	29,67	90	PGSUS	-26,9
12	ODAS	20,96	89	ESEN	-26,9
13	INDES	20,28	88	GARAN	-26,6
14	BIMAS	14,61	87	IHLAS	-26,0
15	KARSN	14,59	86	IPEKE	-25,9

# ANALİST HEDEF FİYAT BEKLENTİLERİNE GÖRE BIST 100 ENDEKSİ TAHMİN MODELİ

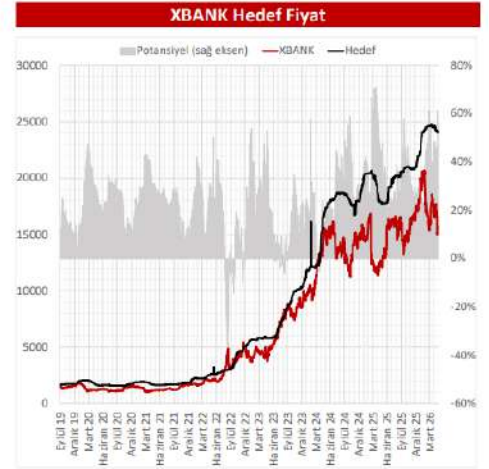
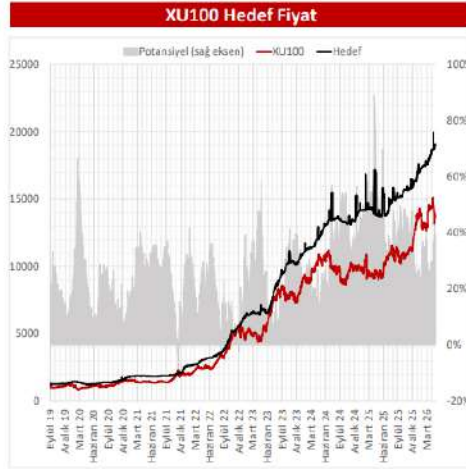
**Modele göre BIST 100 endeksinde yükseliş beklentisi bulunuyor...**

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



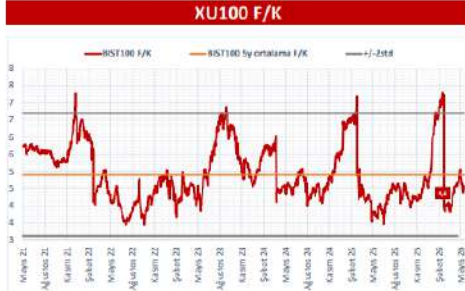
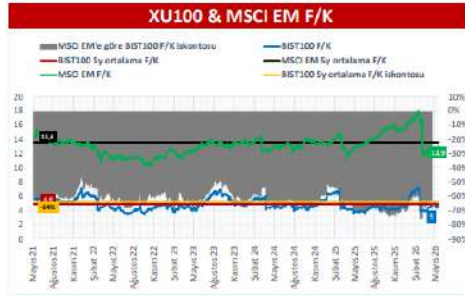
# BLOOMBERG HEDEF FİYAT DEĞİŞİMİ

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 iskontolu seyretmektedir. Böylece 5 yıllık ortalamasında seyrediyor.



### 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%	
carî	4,6	12,5	-63%	6%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	4,6			-2%

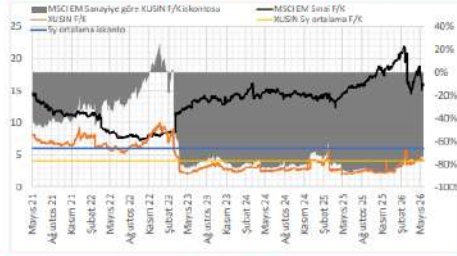


# XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

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

XUSIN F/K iskontosu ise %76.

## XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K



## XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

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

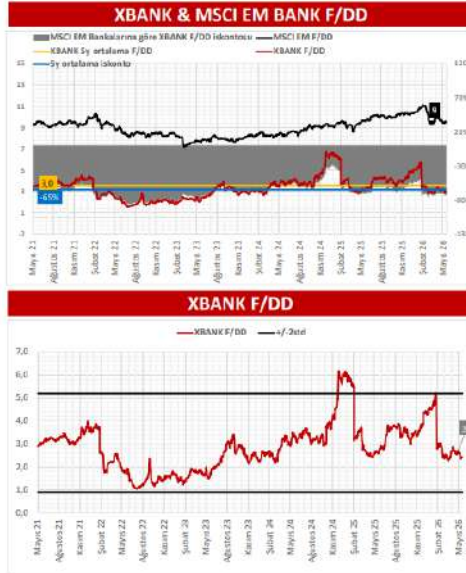
## XUSIN F/K



## XUSIN F/K İskontosu



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



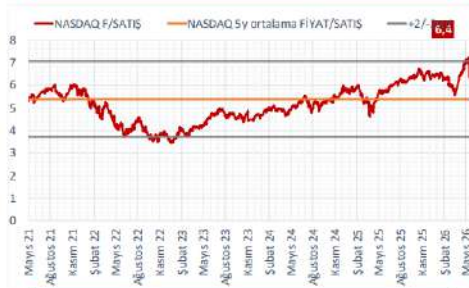
### XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

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, 27,4x ileri dönük F/K ile 5 yıllık ortalamalar civarında işlem görmektedir.

## NASDAQ cari F/SATIŞ



## NASDAQ cari F/FAVÖK



## 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%		
Car	6,6		23,0		25,1		30.333	



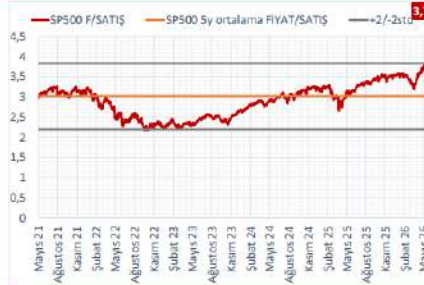
## NASDAQ ileriye dönük F/K



# S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

S&P500 cari 3,7x F/Satış, 16,6x F/FAVÖK, 22,3x 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	-3%
En Düşük	2,2	-40%	10,5	-35%	16,0	-27%	3.577	-53%
Ortalama	3,0	-16%	14,4	-11%	21,8	0%		
cari	3,6		16,1		21,9		7.580	



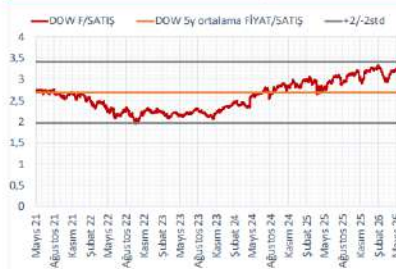
## S&P500 ileriye dönük F/K



# DOW PİYASA ÇARPANLARI

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

## DOW cari F/SATIŞ



## DOW cari F/FAVÖK



## DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	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		51.032	



## 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 4114



**indir**