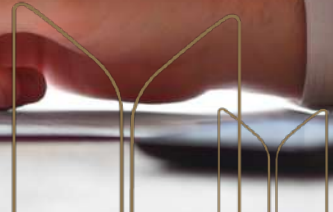


08.06.2026

 Ziraat Katılım  
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN



Asya piyasalarında haftanın ilk işlem gününde sert satışlar görülürken, teknoloji ve yapay zeka temali hisselerdeki kar realizasyonları bölge endeksleri üzerinde belirleyici oldu. Son aylarda yapay zeka kaynaklı yarı iletken talebiyle güçlü yükseliş kaydeden Güney Kore ve Japonya piyasaları satış baskısının merkezinde yer aldı. Güney Kore'de KOSPI endeksi özellikle Samsung Electronics ve SK Hynix öncülüğünde sert gerilerken, yatırımcıların teknoloji hisselerinde oluşan yüksek değerlemeleri sorgulamaya başlaması ve güçlü yükselişlerin ardından kar realizasyonlarına yönelmesi dikkat çekti. Japonya'da da SoftBank ve çip üreticileri başta olmak üzere teknoloji hisselerinde yaşanan kayıplar Nikkei endeksi üzerinde baskı yaratırken, ilk çeyrek büyümesinin %2,1'den %1,8'e revize edilmesi ekonomik görünümü ilişkin soru işaretlerini artırdı. Öte yandan, İran ve İsrail'in hafta sonu karşılıklı saldırılar gerçekleştirmesi, Nisan ayında sağlanan ateşkes sonrası ilk doğrudan çatışma olması nedeniyle piyasalarda risk algısını bozdu. Taraflar arasında kalıcı bir anlaşmaya yönelik umutlar zayıflarken, yükselen petrol fiyatları enerji arzı ve enflasyon görünümüne yönelik endişeleri yeniden gündeme taşıdı. Buna ek olarak ABD'de beklentilerin üzerinde gelen tarım dışı istihdam verisi, Fed'in faiz indirimleri konusunda daha temkinli kalabileceği hatta gerektiğinde ilave sıkılaştırma alanına sahip olduğu görüşünü güçlendirerek riskli varlıklar üzerindeki baskıyı artırdı. Genel görünümde, yapay zeka rallisinde görülen kar satışları, jeopolitik risklerdeki yükseliş ve faiz beklentilerindeki değişim Asya piyasalarında satış baskısını beraberinde getirdi.

ABD vadeli cephesinde ağırlıklı alıcılı seyir görülüyor. Bugün ABD'de NY Fed tarafından yayımlanan 1 yıllık TÜFE beklentisi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Mayıs ayında öngörüler %3,64 seviyesinde şekillenmişti. Euro Bölgesi'nde de Sentix yatırımcı güveni verisi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere, Mayıs ayı verisi aylık bazda 2,71 puan artışla -16,45 seviyesinde gerçekleşmişti. Ayrıca bugün, Londra Teknoloji Haftası'nın ilk günü.

Yarın ABD'de Mayıs ayına ilişkin NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi ve ikinci el konut satışları verileri ile birlikte 23 Mayıs haftasına yönelik ADP haftalık istihdam değişimi, Nisan ayına ilişkin ticaret dengesi, ithalat, ihracat ve toptan envanter satışları verileri takip edilecek. NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksinin 95,9 seviyesinden 96,0 seviyesine yükselmesi beklenirken, ADP haftalık istihdam değişimi son veride 35.750 seviyesinde gerçekleşmişti. Ticaret açığının 60,3 milyar dolardan 55,5 milyar dolara gerilemesi beklenirken, ithalat ve ihracatın aylık bazda, önceki veride, sırasıyla %2,3 ve %2,0 artış seviyelerinde bulunduğunu belirtelim. İkinci el konut satışlarının 4,02 milyon adetten 4,08 milyon adede yükselmesi, aylık bazda ise %0,2 artışın ardından %0,9 artış göstermesi bekleniyor. Toptan envanter satışlarının aylık bazda son veride %0,5 artış gösterdiği görülüyor.

## BIST100 yataydı...

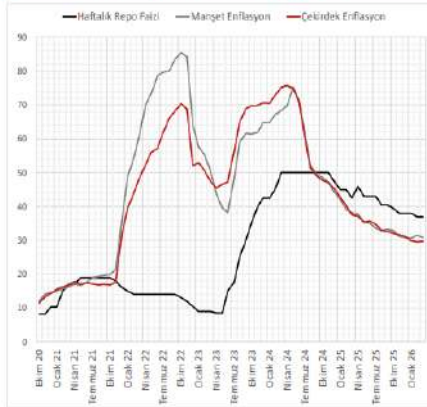
BIST 100 endeksi geçtiğimiz haftayı %0,07 düşükle 13.694 seviyesinden kapattı.



## Tahvil piyasası yatay seyirde...

Yurt içi tarafta, TÜİK verilerine göre TÜFE Mayıs'da aylık bazda %1,70, yıllık bazda ise %32,6 ile beklentilerin üzerinde açıklandı. TL tahvillerde satıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 39 bp artışla %43,69, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 29 bp artışla %34,62 seviyesine yükseldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 17,8 milyar TL'ye geriledi.

### Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



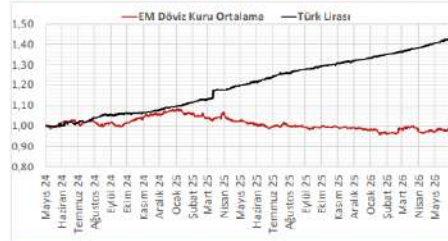
### EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



## Dolar/TL hafif yukarıda..

Dolar / TL spot kuru 46,10 seviyesinde haftayı tamamladı.

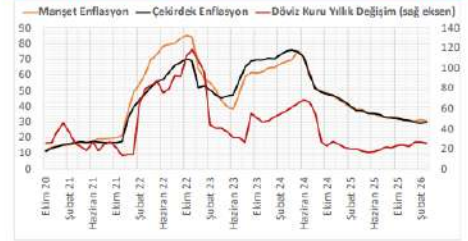
### 2019'dan bu yana EM FX Ortalama – TL Performans



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



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



### BBERG Forward Dolar/TL Oranları



## Ons Altın aşağıda...

Ons altın tarafında düzeltme süreci devam ediyor. Enerji fiyatlarındaki hızlı artışın enflasyon endişelerini körüklemesi, geçen hafta tarım dışı istihdamın beklentilerin çok üzerinde gelmesi ve bunun sonucu olarak piyasanın Fed'den faiz arttırımı beklemesi ons altın fiyatını baskılayan ana nedenlerden olarak öne çıkıyor. Ons altın fiyatı 4.330 dolardan işlem görmektedir.

### ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



### Yıllık enflasyon %3,2'ye yükseldi...

Euro Bölgesi'nde TÜFE enflasyonu, piyasa tahminlerine paralel olarak bir ay önceki %3,0'dan Mayıs ayında %3,2'ye yükseldi. Aylık bazda enflasyon oranı %0,1 olarak gerçekleşti. Bu arada çekirdek enflasyon, bir ay önceki %2,2'den %2,5'e yükseldi. Öncü verilere göre, Mayıs ayında en yüksek yıllık enflasyon oranını enerji maliyetleri oluşturdu ve fiyatlar %10,9 arttı. Hizmetler enflasyonu Nisan ayındaki %3'ten %3,5'e yükselirken, gıda, alkol ve tütün fiyatları bir önceki ayki %2,4'ten %2'ye geriledi. Avrupa'nın en büyük ekonomisi olan Almanya'da yıllık enflasyon, Nisan ayındaki %2,9'dan Mayıs ayında %2,7'ye geriledi. Ancak Yunanistan ve Litvanya'nın yıllık enflasyon oranları geçen ay %5'in üzerine çıktı. Fransa'da yıllık enflasyon, Nisan ayındaki %2,5'ten Mayıs ayında %2,8'e yükseldi. Veri sonrası gelecek hafta AMB'nin faiz artırımı yapması %96 olasılıkla fiyatlanıyor.

### ABD iş piyasasında güçlü istihdam artışı...

Mayıs ayında ABD'de tarım dışı istihdam 172 bin kişi artarak 85 bin kişilik artış yönündeki piyasa beklentilerini fazlasıyla aştı ve işgücü piyasasındaki olumlu ivmeyi ortaya koydu. İstihdam artışı büyük ölçüde sadece birkaç sektörde yoğunlaşmış olsa da, işten çıkarmalar da ilimli seyretti; ancak yapay zekanın işgücü piyasası üzerinde bir etki yarattığına dair bazı işaretler ortaya çıkmaya başladı. İş artışları eğlence ve konaklama sektöründe (+70 bin) gerçekleşti; oysa bu sektörde aylık ortalama 14 bin iş yaratılıyordu. Yerel yönetimlerdeki istihdam Mayıs ayında 55 bin artarken, sağlık sektöründe 35 bin artış kaydedildi. İşgücüne katılım oranı %61,8 olarak gerçekleşirken, işsizlik oranı %4,3'te sabit kaldı. Mart ayı tarım dışı istihdamdaki toplam değişim 29 bin yukarı revize edilerek 214 bin'e, Mart ayı değişimi ise 64 bin yukarı revize edilerek 179 bin'e çıktı. Ücret enflasyonunun en önemli göstergesi olan saatlik kazançlar, piyasa beklentilerine paralel olarak aylık bazda %0,3 arttı; yıllık artış ise Nisan ayındaki %3,6'dan %3,4'e geriledi. Özel sektör tarım dışı istihdamdaki tüm çalışanların ortalama haftalık çalışma süresi Mayıs ayında 34,3 saat olarak değişmedi. Mayıs ayında işsiz sayısı 66 bin azalarak 7,31 milyona geriledi.

### Aylık TÜFE enflasyonu %1,71 seviyesinde...

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. Bu arada çekirdek enflasyon, B ve C endekslerine göre sırasıyla %31,3 ve %30,4'e yükseldi (bir önceki ay %30,5 ve %29,8'den), aylık çekirdek enflasyon ise %2,87 ve %2,92 olarak gerçekleşti. Genel enflasyondaki yukarı yönlü sürpriz, büyük ölçüde giyim ve ayakkabı grubundaki belirgin artışlardan kaynaklandı (+%11,3 aylık). Mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyonu, manşet TÜFE için %1,9, B ve C çekirdek endeksleri için ise %2,3 olarak tahmin ediyoruz; bu, temeldeki enflasyon dinamiklerinde Nisan ayına kıyasla hafif bir iyileşmeye işaret ediyor.

### Büyümenin kompozisyonu bozuldu...

Hanehalkı tüketimi yıllık bazda %4,8 artarak büyümeye 3,4 puan katkı sağlarken, kamu tüketimi ilk çeyrekte %2,1 yükseldi. Mal ve hizmet ihracatı yıllık bazda %12,7 daralırken, ithalat sadece %2,0 azaldı; bu durum net ihracattan 2,5 puanlık negatif katkıya yol açtı. Brüt sabit sermaye oluşumu, deprem yeniden inşa çalışmaları ve kentsel dönüşüm projelerinin etkisiyle inşaat yatırımlarının (yıllık %3,2) desteğiyle %3,0 oranında genişledi. Makine ve ekipman yatırımları da olumlu baz etkisinden yararlanarak %3,0 oranında arttı.

## BÜYÜME

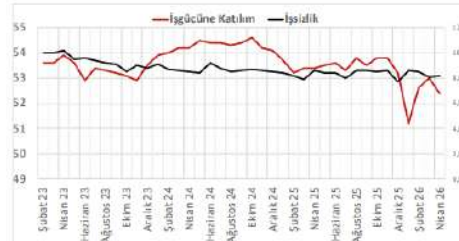
Yılın ilk çeyreğinde milli gelir %2,5 ile median beklentinin altında büyüme kaydetti.

2026 yılının Ocak-Mart döneminde milli gelir değişimi %2,5 ile %2,7 düzeyindeki median 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



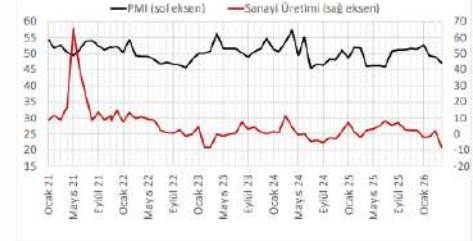
### İşsizlik Oranı



### GSYH



### PMI & Sanayi Üretimi



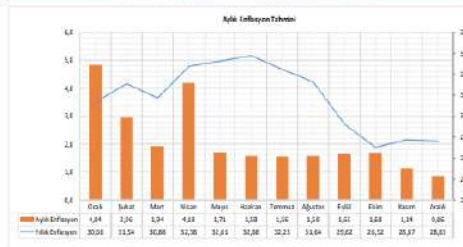
## Yıllık Enflasyon %32,6...

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.

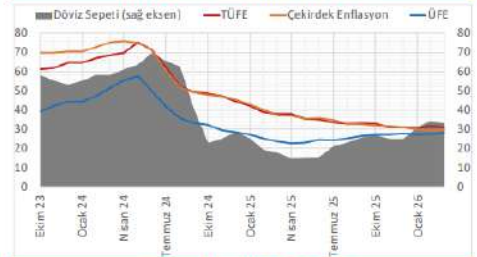
### Enflasyon & TCMB Beklenti Anketi Beklentileri



### Aylık Enflasyon Medyan Tahmini



### TÜFE, Çekirdek Enflasyon, ÜFE



### 3 aylık Mevduat Faizi (%)



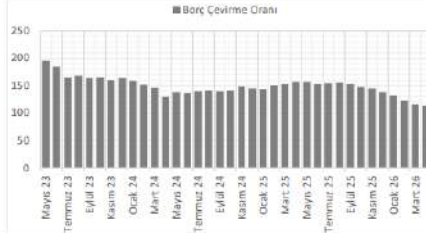
## BÜTÇE

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.

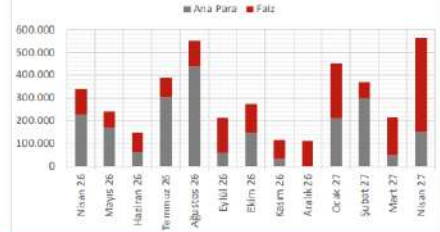
### Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (mlr TL)



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



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



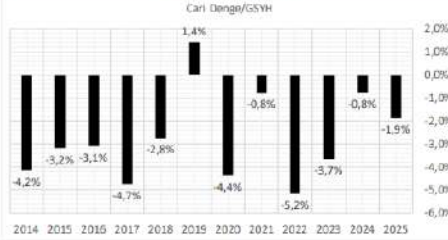
### Yurt Dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (mn USD)



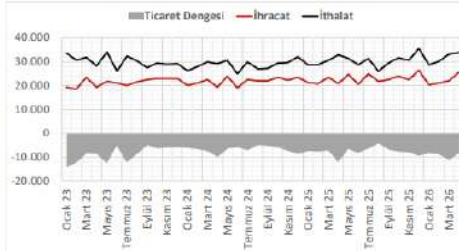
## CARİ DENGE

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.

### Cari Denge/GSYH



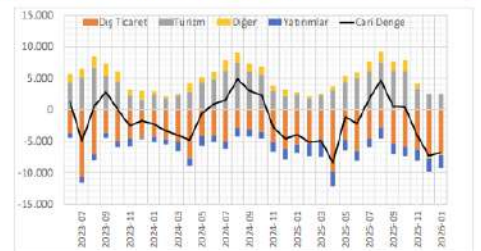
### Dış Ticaret, 3 aylık ortalama, y/y (%)



### Cari Denge (mlr USD)



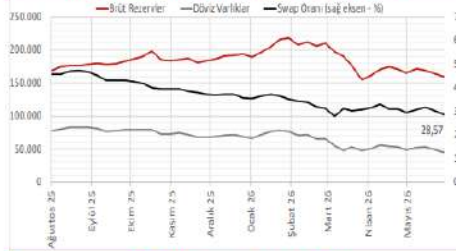
### Cari Denge Değişimine Katkıları



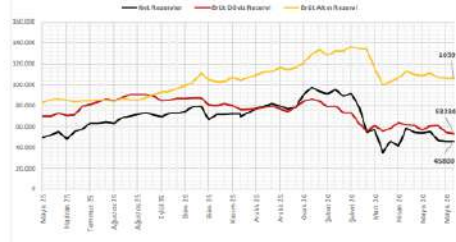
### Rezervlerde toparlanma..

4 Haziran Perşembe günü toplam rezervlerin 160,5 milyar dolara gerilediğini, Net Uluslararası Rezerv (NUR) seviyesinin 46,7 milyar dolara yükseldiğini, tüm swaplar hariç net rezervlerin ise önceki güne kıyasla 1,1 milyar dolar artışla 29,2 milyar dolar olduğunu görmekteyiz.

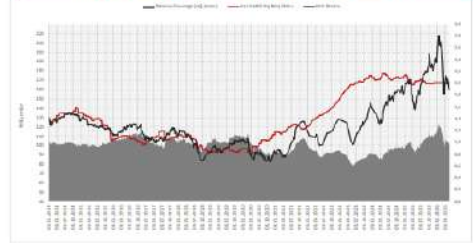
### TCMB Rezervler (mlr USD) & Swap Payı (%)



### TCMB Rezervler (mlr USD)



### Kısa Vadeli Dış Borç Stoku & Brüt Rezerve



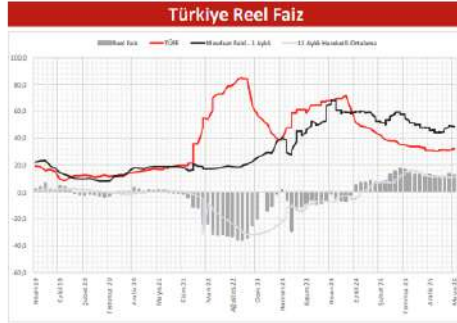
### Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)





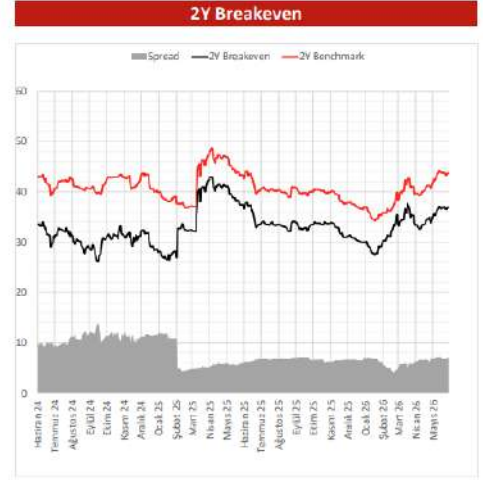
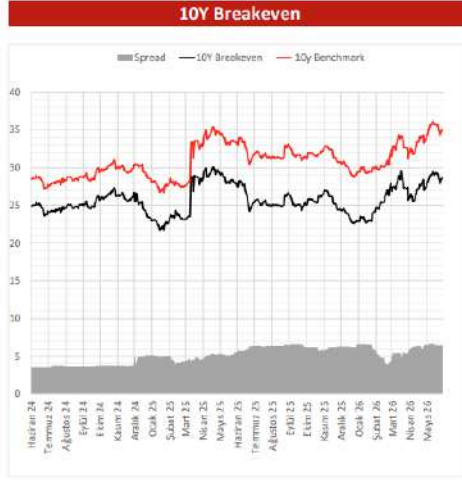
## Politika faizi %37...

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.

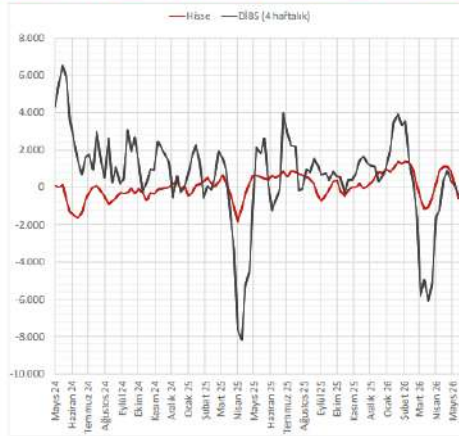


# YURT DIŞI YERLEŞİK PORTFÖY YATIRIMLARI

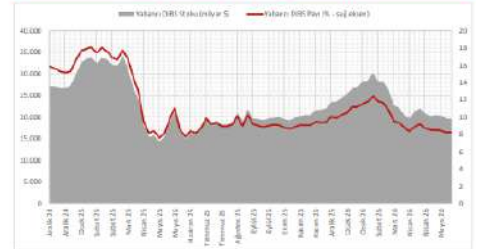
Her iki piyasadan da çıkışlar...

Yurtdiőı yatırımcılar, 26 Mayıs haftasında 91 milyon dolarlık hisse senedi ve 0,1 milyar dolarlık tahvil (kesin alım, ters repo ve teminat dahil) sattı. Böylece haftalık toplam TL cinsi portföy giriőı 301 milyon dolar seviyesinde oldu. Özel sektör tahvilleri tarafında ise sınırlı çıkış görüldü. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 41,5 milyar dolardan 41,6 milyar dolara yükselirken, tahvil stokunun piyasa değeri 19,6 milyar dolar seviyesinde kaldı. Öte yandan, tahvil piyasasındaki yabancı yatırımcıların payı bir hafta önceki %6,09'dan %6,05'e geriledi. Son 52 hafta içinde yerleşik olmayanların hisse senedi giriőı 3,9 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 4,8 milyar dolar ve özel sektör tahvil piyasasındaki pozisyonları 1.202 milyon dolar arttı. Ayrıca, yerleşik olmayanların 26 Mayıs haftasında swap kanalı üzerinden 3,9 milyar dolarlık çıkış kaydettiği hesaplanmaktadır.

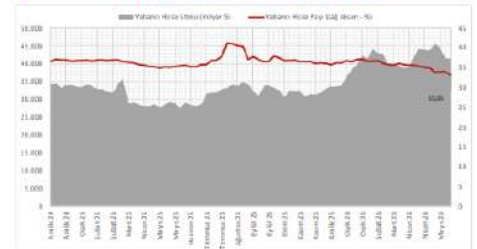
## Yurt diőı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)



## Yurt diőı Yerleşik DİBS Yatırımları



## Yurt diőı Yerleşik Hisse Yatırımları

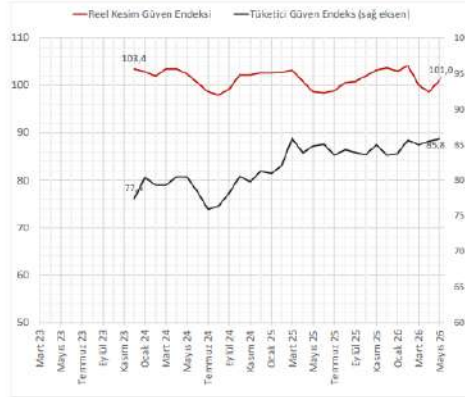




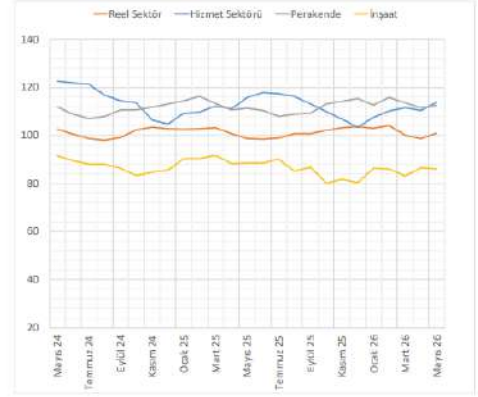
## Tüketici güveninde yükseliş...

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

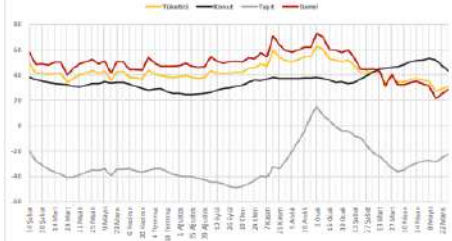


# KREDİ BÜYÜMESİ

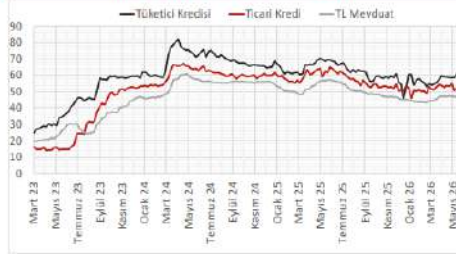
## Kredi Büyümesi

29 Mayıs ile biten haftada 24,5 trilyon TL'ye yükselen mali olmayan kesime verilen krediler hacminde 120,8 milyar TL artış gözlemlendi. Böylece mali olmayan kesime verilen kredilerde yılbaşından bu yana artış %13,7 seviyesine yükseldi. Ticari krediler 27,4 milyar TL'lik artış gösterdi. Tüketici kredileri ise 75,5 milyar TL artarken, alt kalemlerde bireysel kredi kartları 60,6 milyar TL, konut kredileri 0,3 milyar TL, ihtiyaç kredileri 14,8 milyar TL artış kaydetti. Taahhüt kredileri 0,2 milyar TL düşüş gösterdi. Kredi alt gruplarına göre trend büyüme oranlarına bakıldığında, ticari kredilerde %21,00'e, tüketici kredilerinde %27,83'e gerileme, bireysel kredi kartlarında ise %36,74'e yükseliş görüldü.

## 13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)



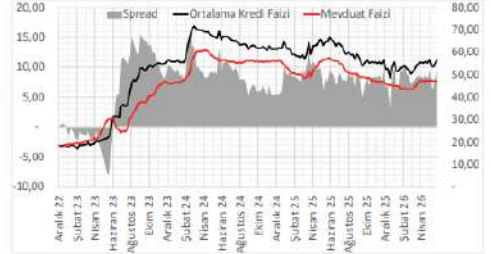
## Mevduat ve Kredi Faizleri (%)



## Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



## Kredi-Mevduat Spread



### EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 241 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 5 bp artışla %7,14 seviyesinden fiyatlandı.

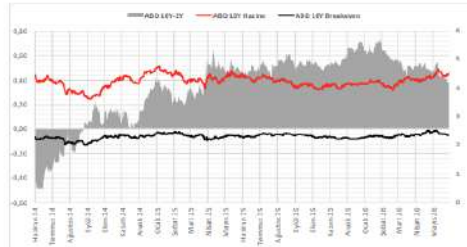
### Türkiye Eurobond Piyasaları

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

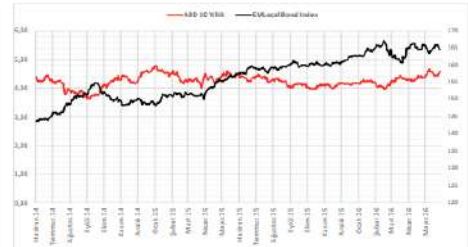
### Eurobond Piyasası



### ABD Hazine Bonoları



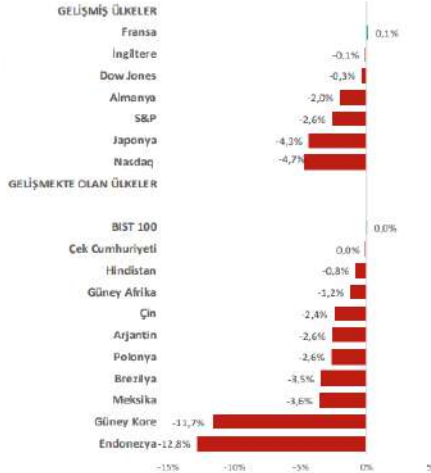
### ABD & EM Bono Karşılaştırması



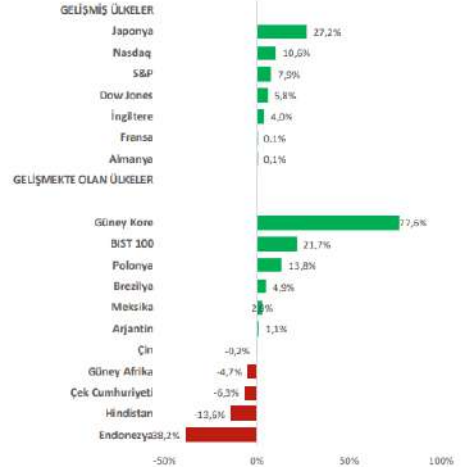
## BORSALAR

Geçen hafta yurtdışında ABD'de yayımlanan tarım dışı istihdam verisi ve ABD/İsrail- İnan Savaşı'nın yeniden ateşlenmesi gündemdedi. Mayıs ayında ABD ekonomisinde tarım dışı istihdam artışı 172 bin oldu. Piyasa beklentisi 88 bin artış olması yönündeydi. Daha önce 115 bin olarak açıklanan nisan verisi ise 179 bine revize edildi. İki ay için yapılan revizyon 93 bin olarak kaydedildi. Enflasyonun seyri açısından gözlenen ortalama saatlik kazançlar beklentilere paralel geldi. Verilere göre mayıs ayında ortalama saatlik kazançlar aylık olarak yüzde 0,3 arttı. Yıllık artış ise yüzde 3,4 oldu. Mayıs ayında işsizlik oranı beklentilere paralel olarak nisan ayıyla aynı seviyede yüzde 4,3 oldu. Veri sonrası piyasalar Fed'den bu yıl için en az bir faiz artırımını fiyatlarırken genel anlamda satıcı seyr izledi. Cuma günü S&P 500 endeksi veri sonrası %2,64, Nasdaq endeksi ise %4,18 düşüş kaydetti. Güney Kore borsası da düşüşten fazlaca negatif etkilenecek %11,7 değer kaybetti.

### Borsa Getirileri (Haftalık)



### Borsa Getirileri (YBB)

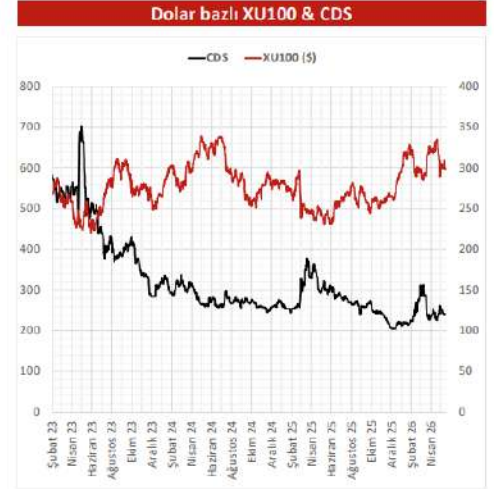


## BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	19.522.754	2.230.735	5.239.006	9.399.578	10.827.928	13.338.366	3.938.788	6.184.388
Piyasa Değeri (bin USD)	425.462	48.625	114.171	204.841	235.968	290.677	85.836	134.785
<b>Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)</b>	<b>5.946.770</b>	<b>549.431</b>	<b>1.699.365</b>	<b>3.075.751</b>	<b>3.494.011</b>	<b>4.213.757</b>	<b>1.138.006</b>	<b>1.733.012</b>
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	129.598	11.976	37.033	67.028	76.143	91.828	24.800	37.770
Halka Açıklık	30%	25%	32%	33%	32%	32%	29%	28%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	9,2%	28,6%	51,7%	58,8%	70,9%	19,1%	29,1%
Haftalık Getiri	0,5%	1,2%	0,5%	0,1%	0,2%	0,2%	0,5%	1,3%
Aylık Getiri	-4%	-5%	-2%	-7%	-6%	-6%	-2%	2%
YBB Getiri	24%	-5%	30%	27%	24%	22%	9%	30%
1 Yıllık Getiri	53%	20%	49%	47%	45%	44%	37%	78%
F/K	17,8x	5,1x	82,9x	12,0x	12,4x	14,6x	29,9x	34,1x
P/DD	1,4x	1,1x	1,6x	1,3x	1,3x	1,4x	1,7x	1,5x

# CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

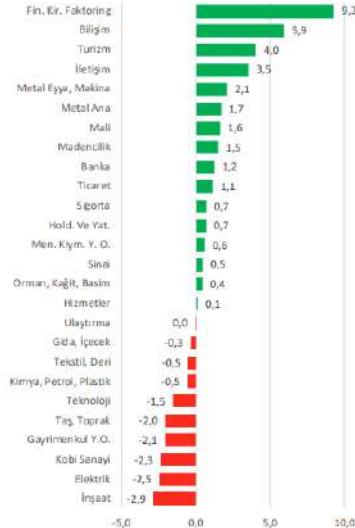
Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 241 bp seviyesinden işlem görürken, CDS cephesindeki düşüş bankacılık endeksini pozitif etkilemektedir.



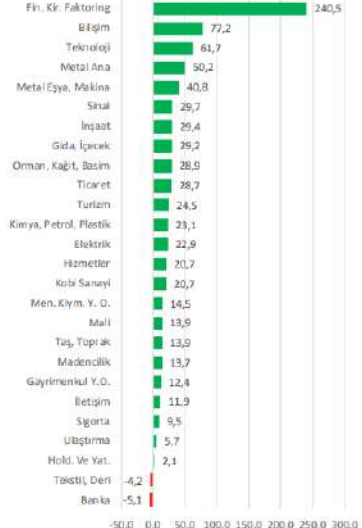
# BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Mayıs ayı enflasyon verileri ve yabancı kurumların Türkiye analizleri geçen haftanın gündemindedir. Mayıs ayı Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) ve Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) yayımlandı. Mayıs ayında TÜFE %1,71 artarken, yıllık TÜFE %32,61'e yükseldi. ÜFE aylık %2,75 ve yıllık %28,93 artış gösterirken aylık en yüksek artış yüzde 11,29 ile giyim ve ayakkabı grubunda yaşandı. En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun aylık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde yüzde 0,48 azalış, ulaşıtırmada yüzde 2,03 artış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda yüzde 2,28 artış olarak gerçekleşti. Bu verilerin dışındaki bir başka gelişme ise JPMorgan tarafından geldi. Kurum, CEEMEA bölgesinde son iki yılı aşkın süredir özel sektör tahvilleri açısından oldukça olumlu ve öngörülebilir olan makroekonomik ortamın önemli ölçüde değiştiğini belirtti ve bu nedenle özellikle de Türkiye'nin yüksek getirili özel sektör tahvillerindeki pozisyonlarını azaltma kararı aldı. Son dönemde etkili olan ve devami beklenen makroekonomik bozulma nedeniyle Türkiye özel sektör tahvilleri hakkındaki görüşünü "nötr"e yakın bir seviyeye indirdi. Özellikle yüksek getiri sunan şirket tahvilleri ile bankaların perpetual ve Tier 2 tahvillerinin tavsiyeleri aşağı çekildi. Bu gelişmeler ışığında BIST-100 endeksi haftayı %0,76 artışta 13.694 seviyesinden kapatırken önümüzdeki süreçte borsanın durumunu enflasyondaki sevir belirleyecektir.

## 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	KARTN	31,89	100	KORDS	-11,1
2	BRSAN	27,31	99	GUBRF	-10,6
3	TRGYO	7,04	98	DOHOL	-8,5
4	HALKB	6,64	97	ALGYO	-7,7
5	MAVI	5,53	96	SELEC	-6,4
6	AEFES	5,25	95	PETKM	-5,9
7	GOZDE	5,08	94	SASA	-5,9
8	INDES	4,73	93	ECHLC	-5,7
9	KOZAA	4,21	92	IHLAS	-5,6
10	POLHO	4,02	91	KERVT	-5,3
11	VERUS	3,92	90	TATGD	-5,3
12	TSKB	3,91	89	BAGFS	-4,9
13	TCELL	3,82	88	NUHCM	-4,8
14	IPEKE	3,65	87	EGGUB	-4,8
15	KOZAL	3,44	86	ASELS	-4,8

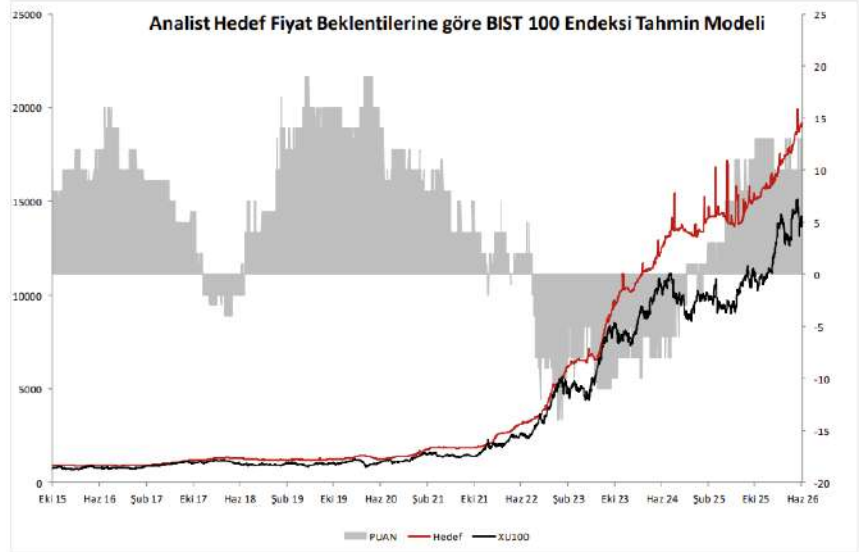
## XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	TKFEN	59,92	100	EGEEN	-40,8
2	KARTN	44,02	99	BUCIM	-37,6
3	TATGD	39,00	98	OTKAR	-36,5
4	EREGL	37,03	97	NTHOL	-34,5
5	HLGYO	36,18	96	PARSN	-32,8
6	VERUS	35,97	95	KONYA	-30,7
7	SKBNK	34,98	94	TTRAK	-30,5
8	ASELS	28,84	93	IHLAS	-30,1
9	KORDS	28,63	92	TAVHL	-29,0
10	ALGYO	28,49	91	PGSUS	-27,7
11	KRDMD	26,97	90	ESEN	-27,2
12	INDES	25,97	89	VESTL	-26,8
13	ODAS	16,95	88	SASA	-26,3
14	GUBRF	16,50	87	OYAKC	-26,3
15	BIMAS	15,65	86	CEMTS	-25,6

# ANALİST HEDEF FİYAT BEKLENTİLERİNE GÖRE BIST 100 ENDEKSİ TAHMİN MODELİ

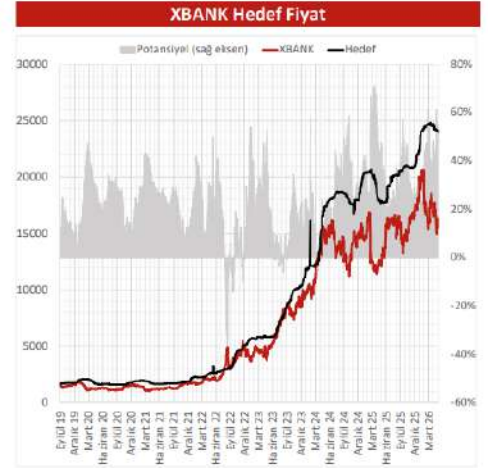
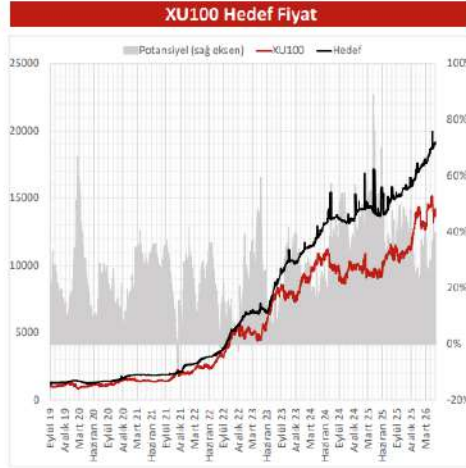
**Modele göre BIST 100 endeksinde yükseliş beklentisi bulunuyor...**

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

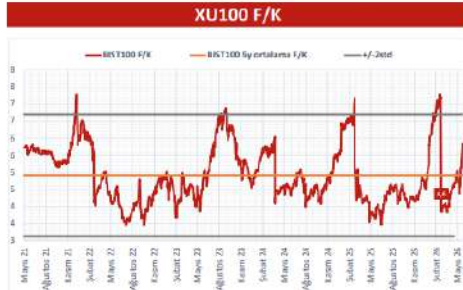
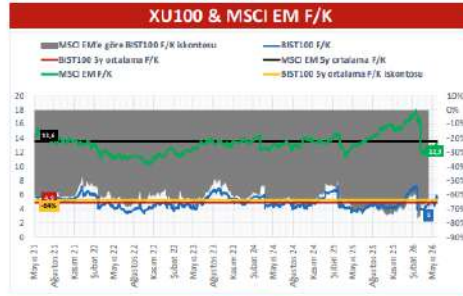


# BLOOMBERG HEDEF FİYAT DEĞİŞİMİ

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



Bist F/K açısından 4,6x 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	İskonto	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%

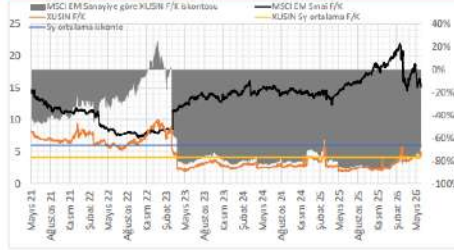


# XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

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

XUSIN F/K iskontosu ise %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%

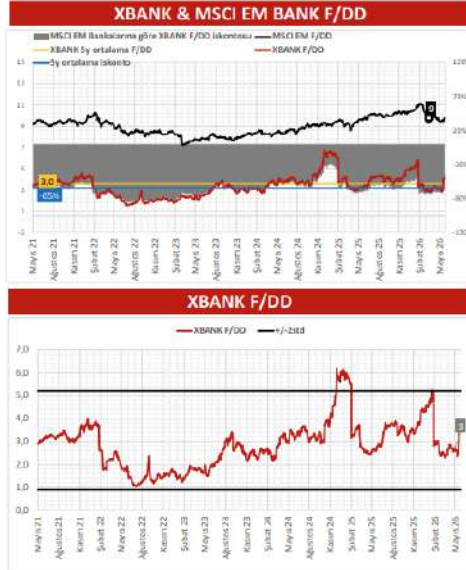
## XUSIN F/K



## XUSIN F/K İskontosu



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



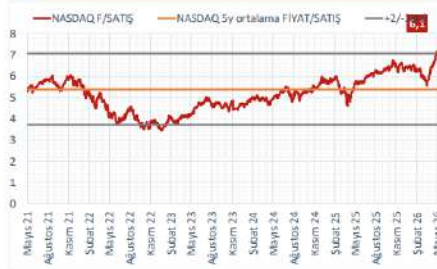
### XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

F/DD	Türkiye	EM	İskonto	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	0%
En Düşük	3,5	-48%	13,0	-43%	20,2	-20%	10.679	-52%
ortalama	5,4	-18%	20,3	-12%	27,8	10%		
cari	6,6		23,0		25,1		28.958	



## NASDAQ cari F/FAVÖK



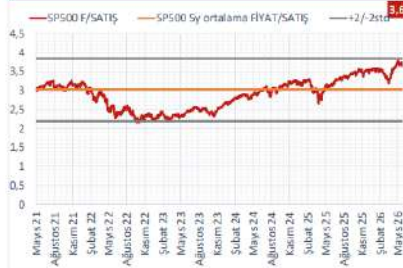
## NASDAQ ileriye dönük F/K



# 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	6%	25,6	17%	7.365	0%
En Düşük	2,2	-40%	10,5	-35%	16,0	-27%	3.577	-52%
Ortalama	3,0	-18%	14,4	-11%	21,8	0%		
Cari	3,6		16,1		21,9		7.384	



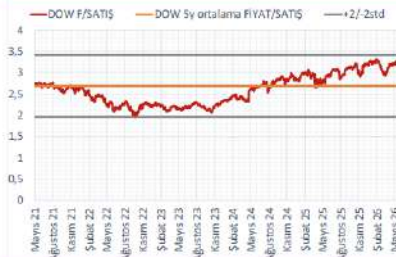
## S&P500 ileriye dönük F/K



# 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

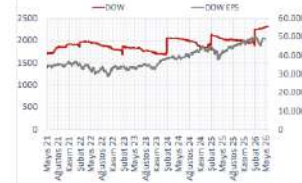


## DOW cari F/FAVÖK

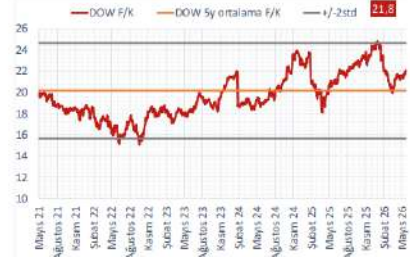


## DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek:	3,3	4%	15,7	52%	24,8	15%	50.188	-1%
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		50.867	



## 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