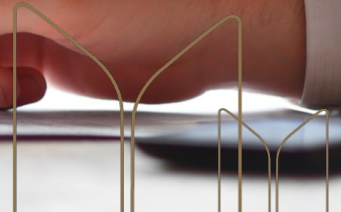


13.07.2026

 Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN



GEÇEN HAFTA

BIST-100

14.321 ↓ %0,72

2 Yıllık Tahvil Faizi

%40,75 ↓ -22bp

5Y CDS PRİMİ

225 ↓ -2bp

ÜÇ ANA MESAJ

1

ABD ve İran'dan karşılıklı saldırılar sürüyor

ABD, Güney Kıbrıs bayraklı bir konteyner gemisinin vurulmasının ardından İran'a bir hafta içinde üçüncü saldırısını düzenledi. İran da pazar günü erken saatlerde Kuveyt, Ürdün ve Katar dahil olmak üzere Orta Doğu'daki ABD müttefiklerine insansız hava aracı ve füze saldırıları düzenleyerek misilleme yaptı. İran'ın IRNA haber ajansı, pazar günü ilerleyen saatlerde "düşman" tarafından Keşm Adası'na 10 veya 11 füze atıldığını, ancak bu saldırılarda can kaybı yaşanmadığını bildirdi.

2

Dolar destek bulurken, ABD tahvilleri baskı altında

Dolar dirençli Amerikan ekonomisinden ve Orta Doğu'da yeniden tırmanan gerginliklerden destek bulsa da jeopolitik gelişmeler ABD Hazine tahvillerine baskı yaratıyor. Yatırımcılar önümüzdeki aylarda Fed'in para politikasını sıkılaştıracağını fiyatlamaya başladıkça, enflasyona endekli 10 yıllık ABD Hazine tahvillerinin getirisi %2,3'ün üzerine çıkarak bir yıldan uzun süredir en yüksek seviyesine ulaştı.

3

Ankara'da gerçekleştirilen NATO zirvesinde Türkiye'ye yönelik önemli gelişmeler yaşandı

Cumhurbaşkanı Erdoğan ve ABD başkanı Trump'ın ikili görüşmelerinde F-35, CAATSA yaptırımları ve milli muharip uçak Kaan'ın motorları meselelerinin çözümüyle ilgili ilerleme sağlandığı açıklandı.

Küresel piyasalarda haftanın ilk işlem gününde jeopolitik riskler yeniden fiyatlamaların odağına yerleşirken, risk iştahı zayıf seyrediyor. ABD ile İran'ın hafta sonu karşılıklı saldırılar düzenlemesi ve Hürmüz Boğazı'nın statüsüne ilişkin belirsizlik, risk iştahını baskılayarak enerji fiyatlarında sert yükselişe neden oldu. ABD ham petrolü %4'ün üzerinde artışla 74 doların, brent petrol ise yaklaşık %4 yükselişle 79 doların üzerine çıktı. İran, boğazın ikinci bir duyuruya kadar kapatıldığını açıklarken, ABD tarafı geçişlerin sürdüğünü ve deniz trafiğinin devam ettiğini belirtiyor. Buna karşın bölgede güvenlik risklerinin yüksek seyretmesi, enerji arzına yönelik endişeleri canlı tutuyor.

Bu görünüm altında ABD vadeli endeksleri negatif bölgede işlem görüyor. Asya piyasalarında da genel olarak satış baskısı öne çıkıyor. Güney Kore Kospi endeksi %8'e yakın düşüşle bölgedeki kayıplara öncülük ederken, Japonya'nın Nikkei 225 endeksi yaklaşık %2,5, Çin'in Shanghai endeksi ise %1,5 geriledi. Hong Kong piyasası ise sınırlı negatif seyrediyor. Teknoloji hisseleri tarafında SK Hynix, Cuma günü Nasdaq'taki ilk işlem gününde %13 yükselmesinin ardından bu sabah Seul'de %10'un üzerinde geriledi. Satışlarda kar realizasyonu, ABD ve Güney Kore'de işlem gören hisseler arasındaki değerlendirme farkı ve artan hisse arzı etkili olurken, analistler yapay zeka kaynaklı yüksek bant genişlikli bellek talebine ilişkin orta vadeli görünümün güçlü kalmaya devam ettiğini değerlendiriyor. Samsung Electronics hisselerinde de %6'yı aşan kayıplar izlenirken, Asya'daki yarı iletken hisseleri genel olarak baskı altında bulunuyor.

ABD'de bugün bütçe dengesi açıklanacak. Haziran'da bütçe açığının 128,3 mlr dolar seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Bu hafta ABD tarafında, takip edeceğimiz en önemli konu başlığı TÜFE verisi olacak. Haziran ayı TÜFE'si, Temmuz sonundaki FOMC toplantısı öncesi Fed'in elindeki son büyük veri olacak. Tutanaklar komitenin net bir koşullu taahhüt verdiğini göstermişti. Enflasyon yüksek kalırsa faiz artırılabilecek, hızla gerilerse beklemede kalınacak. Geçen haftaki zayıf istihdam verisi işgücü kaynaklı enflasyon baskısı olmadığını gösterdiği için, artırım kararının tek dayanağı fiyat tarafından gelebilir. Üstelik Fed'in güvercin senaryosu Williams'ın dile getirdiği "enerji düştükçe enflasyon her ay geriler" varsayımına yaslanıyordu. Haziran'a ilişkin beklenti TÜFE'nin aylık bazda %0,1 düşüşle yıllık bazda %4,2'den %3,8'e gerilemesi bekleniyor. Euro Bölgesi'nde Çarşamba günü sanayi üretimi verisi takip edilecek. Mayıs'ta mevsimsellikten arındırılmış verinin %0,3 artış göstermesi bekleniyor. Çin'de yarın ticaret istatistikleri yayımlanacak. Haziran'da ihracatın yıllık bazda %19,0, ithalatın %26,1 artması beklenirken, ticaret fazlasının 120,1 mlr dolar olması öngörülüyor.

Fed tutanaklarında şahin mesajlar...

Fed'in Haziran toplantısına ait tutanaklar, iş gücü piyasasına ilişkin kaygıların bir miktar hafiflediğini, buna karşılık enflasyona yönelik endişelerin daha belirgin hale geldiğini gösterdi. Tutanaklarda, katılımcıların büyük bölümünün yüksek enflasyonun enflasyon beklentilerini bozma riski taşıdığı görüşünde birleőtği ifade edildi. Öte yandan tutanaklarda öne çıkan alternatif senaryolardan biri, yapay zekâ yatırımlarının desteklediğı güçlü talebin, yüksek enerji fiyatları ve gümrük tarifeleriyle birleőerek enflasyonun öngörülenden daha kalıcı olmasına yol açabileceğı yönündeydi. Katılımcıların önemli bir kısmı, böyle bir görünümün gerçekleşmesi durumunda enflasyonist baskıları kontrol altına almak amacıyla ilave parasal sıkılaőtırmanın gündeme gelebileceğini ifade etti.

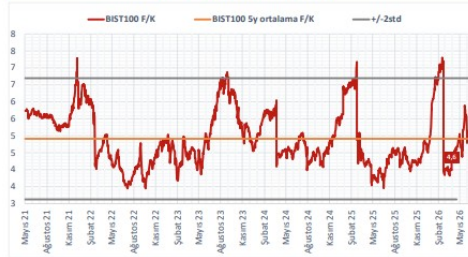
Haziran ayında 10,4 milyar dolarlık açık...

Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü verilere göre, Türkiye'nin dış ticaret açığı Haziran ayında 10,4 milyar dolara yükselerek yıllık bazda %26,3 artış kaydetti. İhracat, esas olarak takvim etkisinden dolayı yıllık bazda %21,9 artarak 20,5 milyar dolara ulaşırken, ithalat ise %23,1 artışla 35,3 milyar dolara yükseldi. Buna bağlı olarak, 12 aylık kümülatif ticaret açığı bir ay önceki 93,6 milyar dolardan 95,8 milyar dolara yükseldi. İhracatın ithalata oranı, bir önceki yılın aynı ayına kıyasla yıllık bazda 0,8 puan düşüşle %70,6'ya geriledi. Enerji ve altın hariç tutulduğunda, bu oran yıllık bazda 0,7 puan düşüşle %83,2 olarak gerçekleşti. Haziran ayında altın ithalatı yıllık bazda %12,8 azalarak 1,4 milyar dolara gerilerken, enerji ithalatı ise yüksek enerji fiyatları nedeniyle %28,9 artarak 5,9 milyar dolara yükseldi. Haziran ayında otomotiv ithalatı %21,8 düşüşle 2,7 milyar dolara geriledi. Buna paralel olarak, tüketim malları ithalatı %1,0 azalarak 5,0 milyar dolara indi. Öte yandan, sermaye malları ithalatı Haziran ayında yıllık bazda %19,9 arttı. Haziran ayında elektronik, çelik ve plastik ithalatı sırasıyla %41, %17 ve %37 artış gösterdi. İhracata gelince, otomotiv, elektronik ve tekstil sektörleri Haziran ayında sırasıyla %11, %31 ve %16 artış kaydederken, mühimmat ve gemi ihracatı %10 ve %176 oranında sıçradı. Bölgesel olarak bakıldığında, Avrupa'ya yapılan ihracat yıllık bazda %15 artarken, Yakın ve Orta Doğu'ya yapılan ihracat %16 arttı. Ülke bazında ise Almanya, İtalya ve ABD'ye yapılan ihracat sırasıyla %14, %27 ve %29 artarken, Suudi Arabistan ve Çin'e yapılan ihracat %118 ve %56 arttı. Bu ülkelere yapılan ihracattaki artış, Orta Doğu'daki ticaret kesintilerine bağlanabilir. İthalat tarafında ise Çin, ABD ve İtalya'dan yapılan ithalat sırasıyla yıllık bazda %38, %29 ve %26 artarken, Brezilya ve Mısır'dan yapılan ithalat sırasıyla %59 ve %71 artış gösterdi.

BIST100 aşağıdaydı...

BIST 100 endeksi geçtiğimiz haftayı yüzde 0,72 düşüşle 14.321 seviyesinden kapattı.

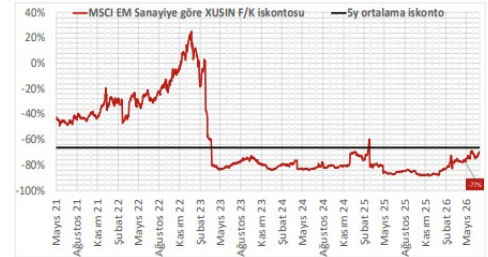
XU100 F/K İskontosu



MSCI EM – XU100 F/K İskontosu



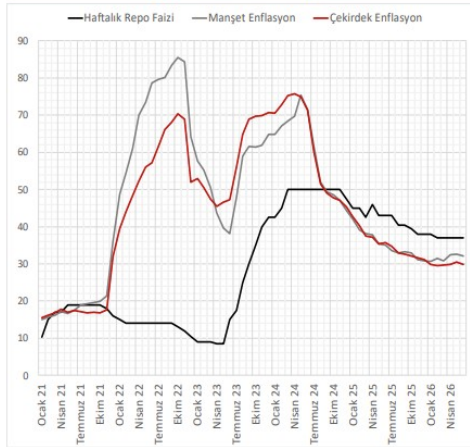
MSCI EM Sınai – XUSIN F/K İskontosu



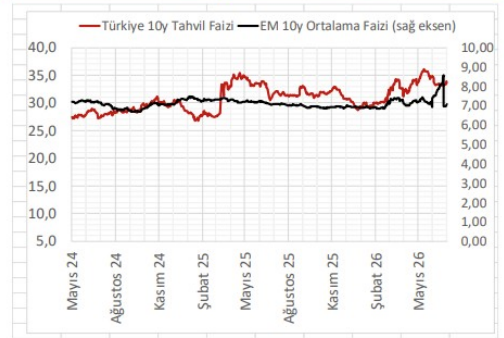
Tahvil piyasası karışık seyrinde...

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasaları karışık seyr izledi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 22 bp azalışla %40,75 seviyesine gerilerken, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 8 bp artışla %33,66 seviyesine yükseldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 22,1 milyar TL'ye yükseldi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı

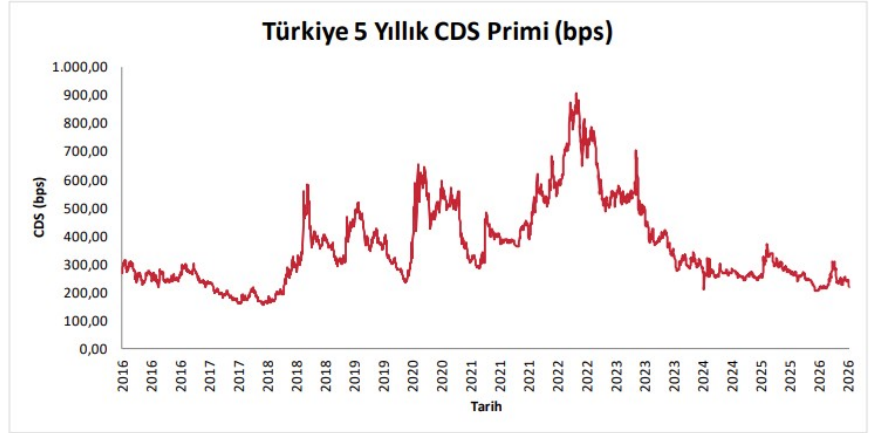


EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



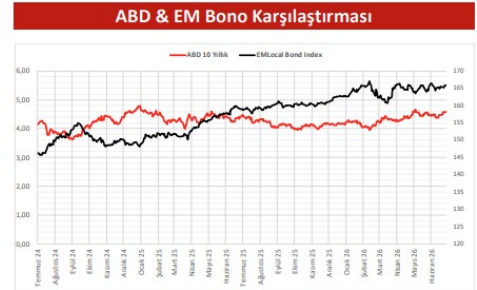
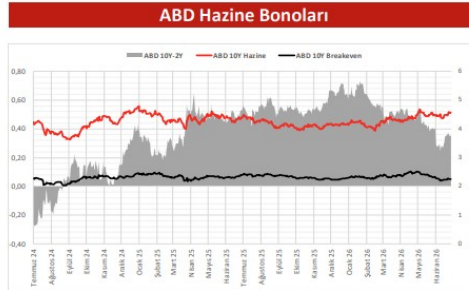
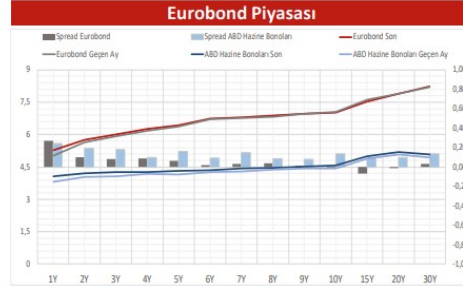
CDS PRİMİ VE RİSK ALGISI

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 2 bp azalışla 225 bp seviyesinden işlem görürken, CDS primimizdeki düşüş eğilimi 2022'den beri devam etmektedir.



EUROBOND

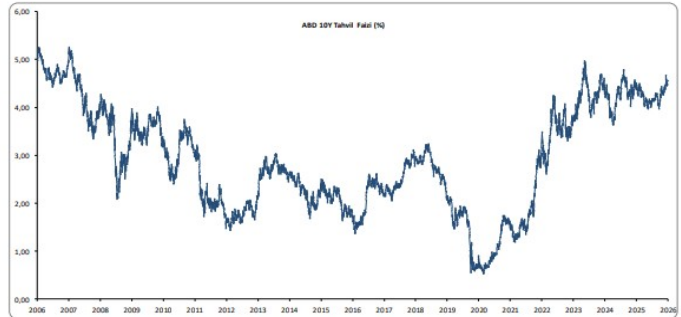
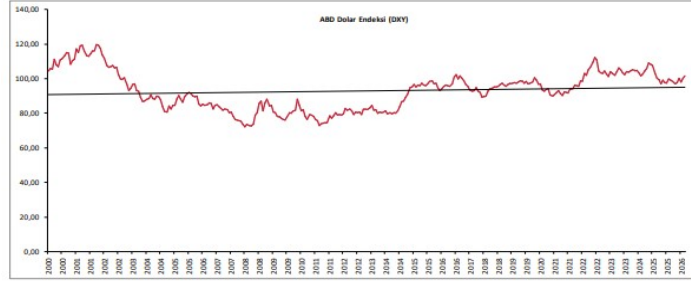
Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 2 bp azalışla 225 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi %7,04 seviyesinden fiyatlandı.



ABD 10 YILLIK TAHVİL FAİZİ VE DXY

Dolar, dirençli Amerikan ekonomisinden ve Orta Doğu'da yeniden tırmanan gerginliklerden destek bulsa da jeopolitik gelişmeler ABD Hazine tahvillerine baskı yaratıyor. Yatırımcılar önümüzdeki aylarda Fed'in para politikasını sıkılaştıracağını fiyatlamaya başladıkça, enflasyona endekli 10 yıllık ABD Hazine tahvillerinin getirisi %2,3'ün üzerine çıkarak bir yıldan uzun süredir en yüksek seviyesine ulaştı.

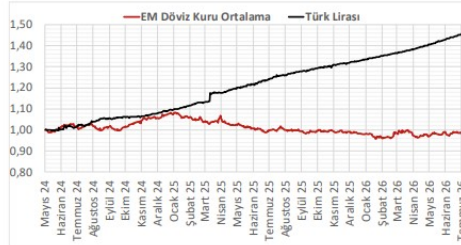
Dolar endeksi(DXY) 100,86 seviyesinden işlem görürken ABD 10 yıllık tahvil faizi 4,569 seviyesinden işlem görmektedir.



Dolar/TL hafif yukarıda..

Dolar / TL spot kuru 47 seviyesinde haftayı tamamladı.

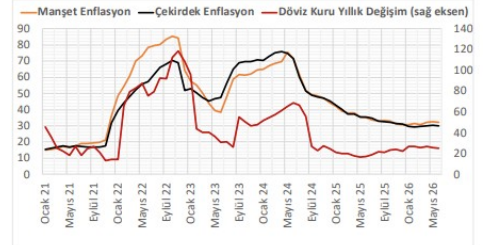
2019'dan bu yana EM FX Ortalama – TL Performans



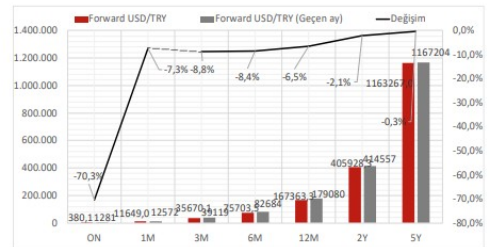
EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



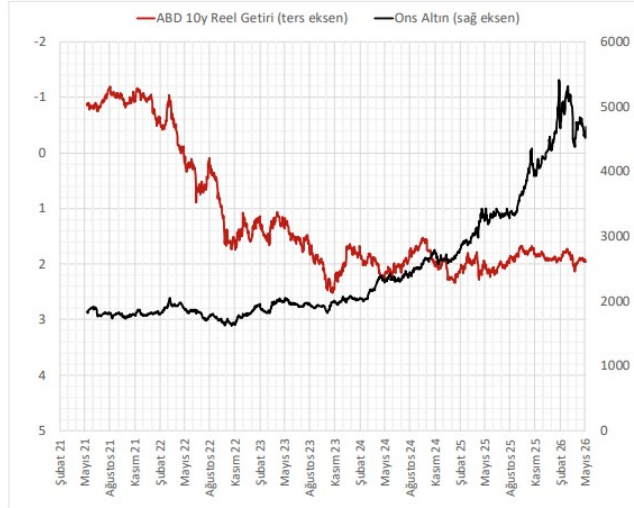
BBERG Forward Dolar/TL Oranları



Ons Altın'da düşüş...

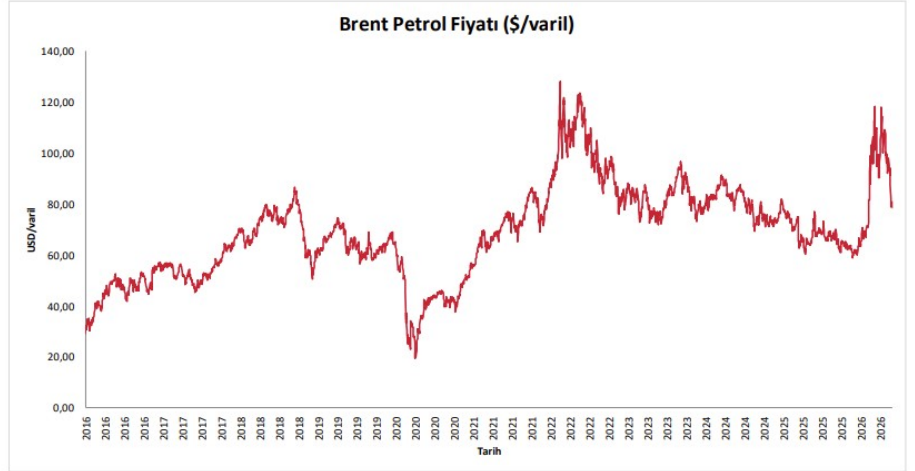
İran'ın ABD'nin saldırılarının ardından körfez ülkelerine yönelik saldırılarını genişletmesi ve Hürmüz Boğazı üzerinden enerji sevkiyatını tehdit etmesi nedeniyle petrol fiyatları 79 dolara kadar yükselirken Hürmüz Boğazı'ndan geçen gemi sayısı beş haftanın en düşük seviyesine indi. Ons altın fiyatı da petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü hareket nedeniyle haftalık bazda yüzde 2,5 oranında değer kaybederek haftanın ilk iş günü itibarıyla 4.062 seviyesine geriledi.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



Petrol yukarıda..

İran'ın ABD'nin saldırılarının ardından körfez ülkelerine yönelik saldırılarını genişletmesi ve Hürmüz Boğazı üzerinden enerji sevkiyatını tehdit etmesi nedeniyle petrol fiyatları 79 dolara kadar yükseldi.



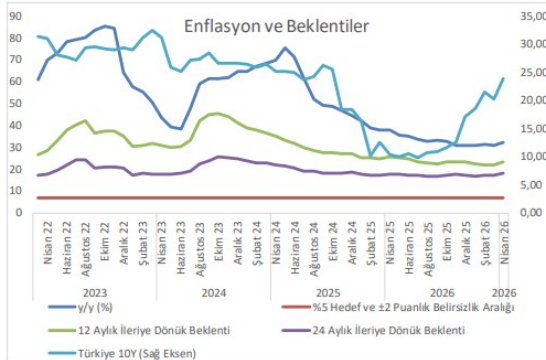
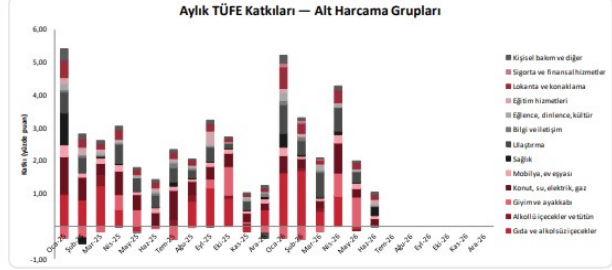
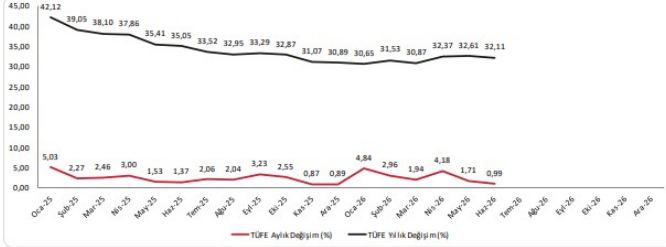
EMTİA FİYATLARI

Emtia piyasalarında tamamlanan haftada, ABD ile İran arasında sürdürülen uzlaşma süreci, ABD Merkez Bankasının (Fed) sıkı para politikasını koruyacağına ilişkin beklentiler ve dolar endeksindeki yükseliş fiyatlamalarda etkili oldu.

Enerji	Günlük	Haftalık	Aylık	YTD	Unit
Brent	1,1%	0,4%	-1,2%	59,4%	USD/Bbl
Ethanol	0,0%	-0,3%	-5,5%	24,4%	USD/Gal
Heating Oil	2,4%	4,6%	5,0%	78,5%	USD/Gal
Naphtha	0,0%	-2,2%	-18,5%	55,2%	USD/T
Natural Gas	0,1%	5,3%	10,6%	-14,0%	USD/MMBtu
Propane	0,0%	-2,8%	2,1%	33,2%	USD/Gal
Uranium	0,0%	1,5%	-0,2%	5,6%	USD/Lbs
Coal	0,0%	6,6%	4,2%	31,4%	USD/T
Gasoline	0,2%	0,1%	-1,7%	84,2%	USD/Gal
Methanol	3,2%	3,3%	5,1%	41,9%	CNY/T
Uk Gas	2,3%	2,4%	6,6%	59,2%	Gbp/thm
Ttf Gas	2,3%	2,2%	4,1%	72,9%	EUR/MWh
Urals Oil	0,0%	-6,5%	-2,4%	72,4%	USD/Bbl
Crude Oil	0,9%	0,8%	-1,1%	64,8%	USD/Bbl
Tarım	Günlük	Haftalık	Aylık	YTD	Unit
Cotton	-1,2%	-1,6%	-8,2%	18,5%	USD/Lbs
Milk	-4,4%	-4,4%	-4,5%	6,2%	USD/CWT
Rubber	2,3%	5,1%	8,4%	30,4%	USD Cents / Kg
Orange Juice	4,4%	-5,7%	-12,8%	18,6%	USD/Lbs
Coffee	-2,0%	-7,3%	-11,1%	22,2%	USD/Lbs
Lumber	0,1%	0,3%	2,6%	9,4%	USD/1000 board feet
Oat	-0,2%	-9,2%	-2,1%	10,5%	USD/Bu
Wool	0,0%	2,9%	2,0%	25,5%	AUD/100Kg
Palm Oil	3,1%	4,0%	1,2%	15,5%	MYR/T
Rice	0,7%	-1,9%	12,1%	33,9%	USD/cwt
Canola	2,3%	5,9%	4,7%	34,8%	CAD/T
Soybeans	-0,3%	-2,0%	-3,8%	12,8%	USD/Bu
Sugar	-0,4%	-1,5%	-6,4%	2,6%	USD/Lbs
Tea	0,0%	0,0%	0,9%	16,3%	INR/Kgs
Wheat	-0,8%	-5,9%	-5,0%	18,0%	USD/Bu
Corn	-0,9%	-4,6%	-7,4%	-0,8%	USD/BU
Cocoa	-2,3%	-3,7%	3,4%	33,8%	USD/T
Cheese	-0,2%	0,3%	-2,9%	12,0%	USD/Lbs
Rapeseed	0,0%	1,5%	0,9%	12,5%	EUR/T
Sunflower Oil	0,0%	0,2%	1,1%	8,3%	USD/T
Potatoes	0,0%	-89,2%	-89,2%	-62,2%	EUR/100KG
Butter	0,0%	0,3%	1,3%	4,5%	EUR/T
Barley	0,0%	0,0%	0,5%	4,8%	INR/T

Metal	Günlük	Haftalık	Aylık	YTD	Unit
Copper	-2,1%	2,2%	12,3%	14,5%	USD/Lbs
Steel	-0,2%	0,8%	-0,4%	2,8%	CNY/T
Iron Ore	0,0%	-5,8%	-2,8%	-1,9%	USD/T
Silver	1,7%	4,1%	1,5%	3,6%	USD/t.oz
Gold	-0,9%	1,3%	-1,6%	3,0%	USD/t.oz
Platinum	-2,1%	-2,5%	-3,0%	-8,1%	USD/t.oz
Lithium	-3,0%	-5,3%	-3,7%	43,9%	CNY/T
Hrc Steel	-0,2%	1,8%	4,4%	27,2%	USD/T
Iron Ore Cny	-0,8%	-0,1%	-2,0%	-1,2%	CNY/T
Endeks	Günlük	Haftalık	Aylık	YTD	Unit
Baltic Dry	-2,5%	1,3%	10,3%	66,4%	Index Points
Wind Energy Index	-0,5%	-2,1%	-4,2%	27,1%	USD
Solar Energy Index	-2,2%	3,5%	20,5%	44,6%	USD
Nuclear Energy Index	-2,7%	1,7%	-5,0%	21,0%	USD
Eu Carbon Permits	-0,4%	1,4%	8,4%	-9,4%	EUR
Sae Commodity Index	-1,6%	-2,9%	-9,7%	-15,6%	Index Points
Containerized Freight Index	0,0%	15,9%	34,5%	55,3%	Points
Electricity	Günlük	Haftalık	Aylık	YTD	Unit
Germany Electricity	0,0%	4,6%	28,0%	8%	EUR/MWh
Spain Electricity	9,5%	7,4%	-19,8%	-4,8%	EUR/MWh
Uk Electricity	0,0%	2,3%	8,5%	21,4%	GBP/MWh
Italy Electricity	-3,0%	6,1%	-2,9%	20,5%	EUR/MWh
France Electricity	0,0%	4,4%	3,4%	12,1%	EUR/MWh
Endeks	Günlük	Haftalık	Aylık	YTD	Unit
Baltic Dry	-2,5%	1,3%	10,3%	66,4%	Index Points
Wind Energy Index	-0,5%	-2,1%	-4,2%	27,1%	USD
Solar Energy Index	-2,2%	3,5%	20,5%	44,6%	USD
Nuclear Energy Index	-2,7%	1,7%	-5,0%	21,0%	USD
Eu Carbon Permits	-0,4%	1,4%	8,4%	-9,4%	EUR
Sae Commodity Index	-1,6%	-2,9%	-9,7%	-15,6%	Index Points
Containerized Freight Index	0,0%	15,9%	34,5%	55,3%	Points

ENFLASYON DİNAMİKLERİ



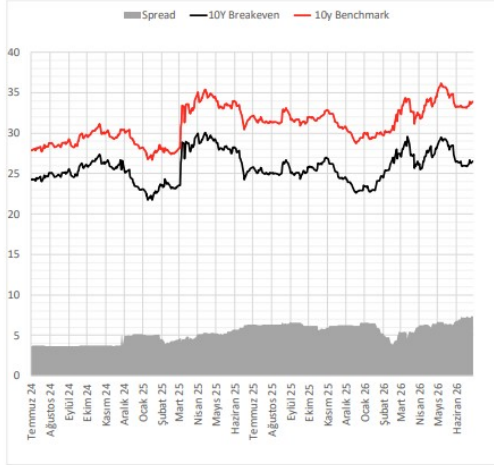
Yıllık Enflasyon %32,11...

Aylık enflasyon yüzde 0,99 olurken yıllık enflasyon yüzde 32,11 olarak gerçekleşti. En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun yıllık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde yüzde 35,45 artış, ulaşıtırmada yüzde 31,15 artış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda yüzde 45,14 artış olarak gerçekleşirken çekirdek enflasyon yıllık yüzde 29,84 ile yüzde 30,14'lük tahminin altında arttı. ÜFE ise aylık yüzde 1,80 ve yıllık yüzde 28,09 artış gösterdi.

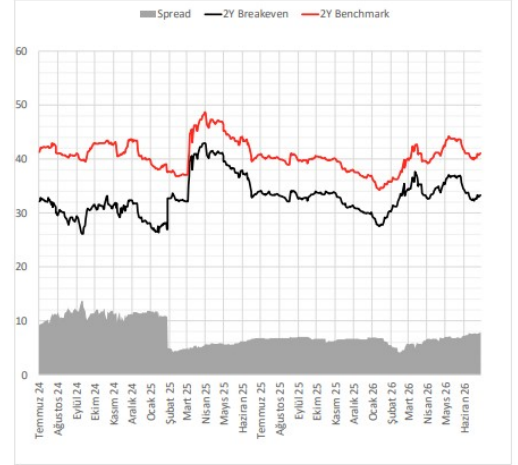
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

2 ve 10 yıllıkarda hazine tahvil getirisi ve enflasyona endeksli tahvil getirisi arasındaki makasın açılmaya devam ettiği görülüyor.

10Y Breakeven

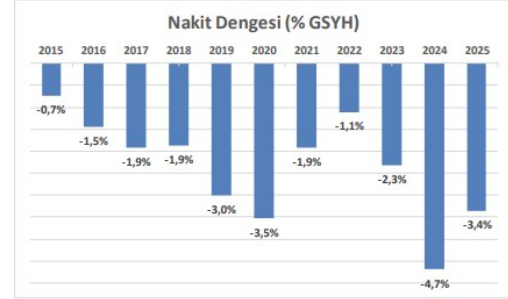
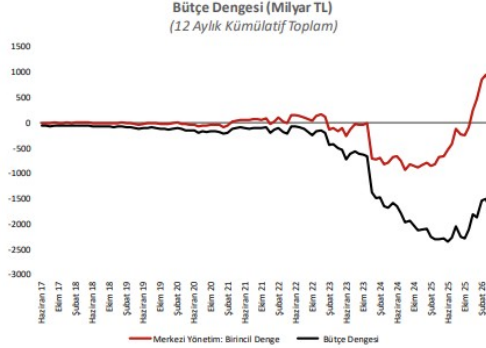


2Y Breakeven



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.



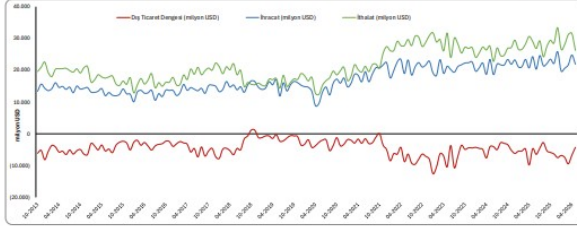
CARİ DENGE

Mayıs ayında 1,5 milyar dolarlık açık...

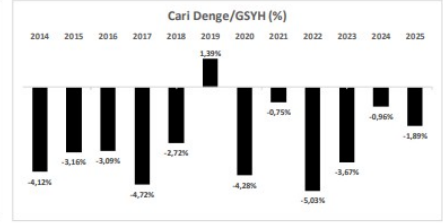
Mayıs ayında cari işlemler dengesi, piyasa beklentisi olan 1,3 milyar dolar ile uyumlu olarak 1,5 milyar dolarlık açık verdi. Geçen yılın aynı ayında kaydedilen 1,1 milyar dolarlık açıkla karşılaştırıldığında, 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı bir ay önceki 37,0 milyar dolardan 37,3 milyar dolara (GSYİH'nin yaklaşık %2,1'i) genişledi.

Mayıs ayında ihracat yıllık bazda %9,8, ithalat ise %9,7 oranında azalırken, dış ticaret açığı 4,8 milyar dolardan 4,3 milyar dolara geriledi.

Dış Dış Ticaret Dengesi, İhracat ve İthalat Verileri(Milyon USD)-Aylık



Cari Denge/GSYH(%)

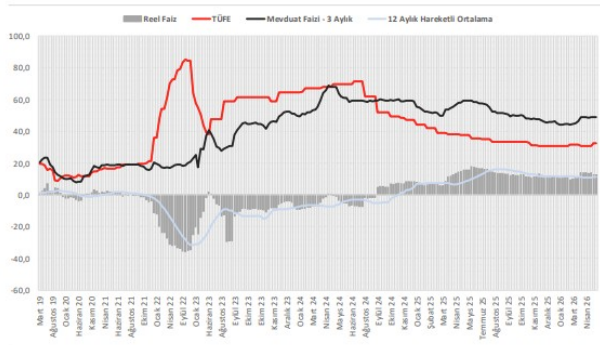


Cari Denge — Aylık (Milyon USD)

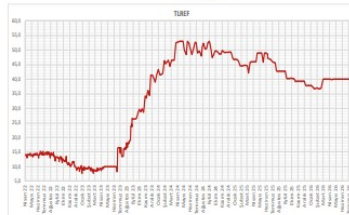


Politika faizi %37'de...

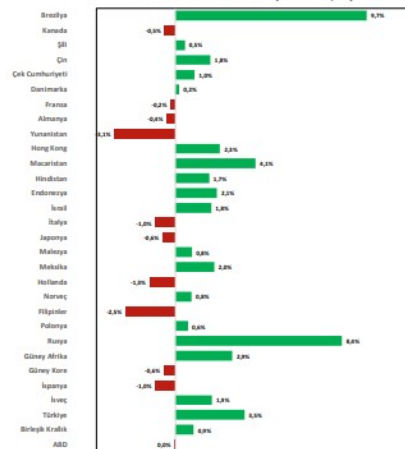
TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %37,0 seviyesinde sabit tuttu.



TLREF



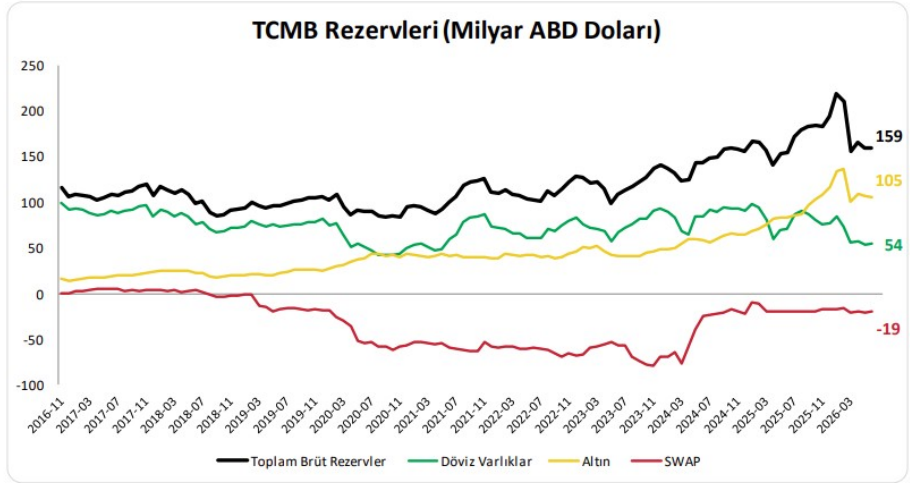
2026 Reel Faiz Oranları (Ex-Ante, %)



TCMB REZERVLERİ

Rezervlerde dalgalı seyir..

8 Temmuz Çarşamba günü toplam rezervlerin 163,7 milyar dolara, Net Uluslararası Rezerv (NUR) seviyesinin 56,4 milyar dolara gerilediğini, tüm swaplar hariç net rezervlerin ise önceki güne kıyasla 0,5 milyar dolar düşüşle 42,5 milyar dolar olduğunu görmekteyiz.

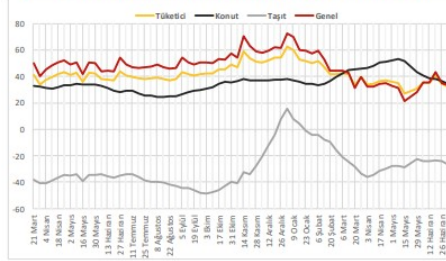


KREDİ BÜYÜMESİ

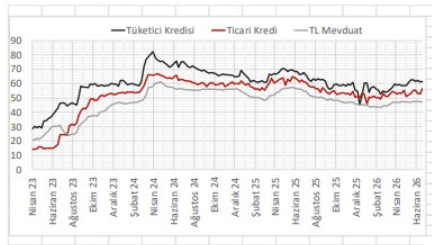
Kredi hacmi trend büyümesi yükselirken, konut ve taşıt kredisi faizlerinde artış yaşandı

TCMB tarafından haftalık açıklanan para ve banka istatistiklerine göre, 26 Haziran ile biten haftada 25,1 trilyon TL'ye yükselen mali olmayan kesime verilen krediler hacminde 312,4 milyar TL artış gözlemlendi. Böylece mali olmayan kesime verilen kredilerde yılbaşından bu yana artış %16,3 seviyesine yükseldi. Ticari krediler 175,9 milyar TL'lik belirgin artış gösterdi. Tüketici kredileri de 106,0 milyar TL artarken, alt kalemlerde bireysel kredi kartları 54,0 milyar TL, ihtiyaç kredileri 47,6 milyar TL, taşıt kredileri 0,2 milyar TL, konut kredileri ise 4,3 milyar TL artış gösterdi.

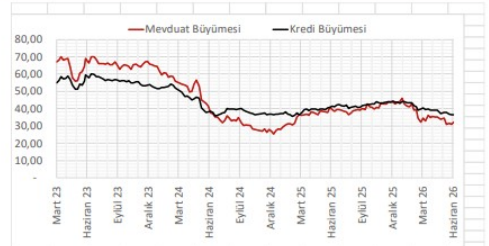
13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)



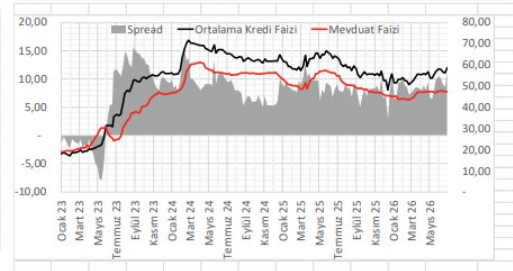
Mevduat ve Kredi Faizleri (%)



Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



Kredi-Mevduat Spread

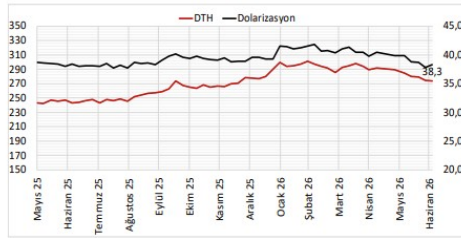


DOLARİZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

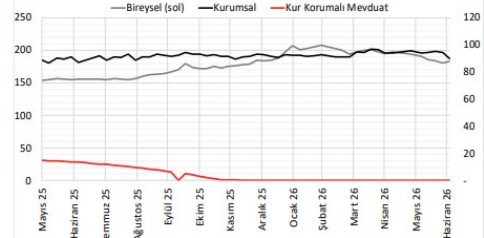
Dolarizasyonda azalış..

26 Haziran itibarı ile mevduat bankaları genelinde toplam mevduat içinde TL mevduat oranının %62,2 seviyesine yükseldiği hesaplanıyor. Söz konusu oran özel mevduat bankalarında %60,3'e, kamu mevduat bankalarında %66,3'e, yabancı mevduat bankalarında %64,2'ye yükseldi. Türkiye'deki mevduat dolarizasyonun ilgili haftada %37,8 seviyesine gerilediğini görüyoruz. Bu oran, gerçek kişilerde %43,9'a, tüzel kişilerde %34,6'ya, resmi ve diğer kuruluşlarda %11,2 seviyesine geriledi.

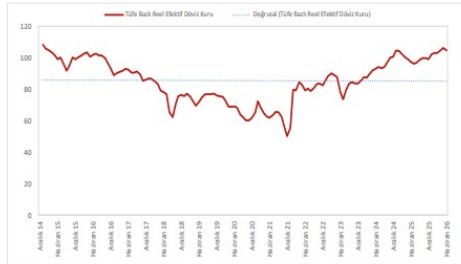
Döviz Tevdiat Hesabı (mlr USD) & Dolarizasyon (%)



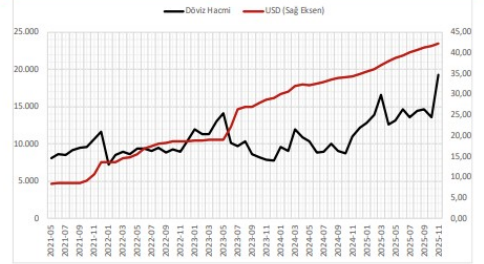
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru



Dolar/TL & Hacim

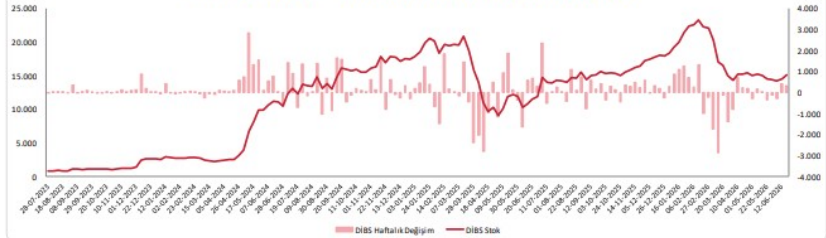


YURT DIŞI YERLEŐİK PORTFÖY YATIRIMLARI

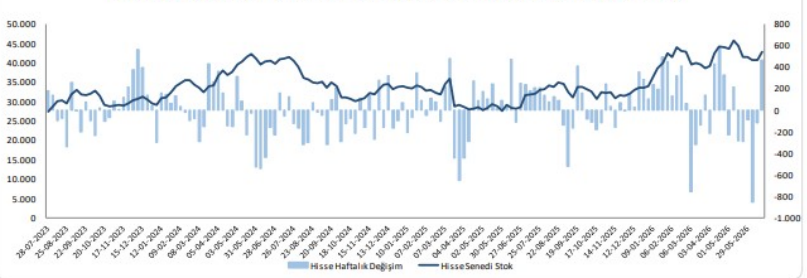
Her iki piyasaya da yabancı giriő...

Yurtdiőında ikamet edenler, 3 Temmuz haftasında 11 milyon dolar tutarında hisse senedi ve 1,3 milyar dolar tutarında tahvil (Kesin Alım Satım, Ters Repo ve Teminat dahil) satın aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 41,4 milyar dolardan 41,7 milyar dolara yükselirken, tahvil stokunun piyasa değeri 22,2 milyar dolardan 23,6 milyar dolara çıktı. Son 52 hafta içinde yurtdiőında ikamet edenlerin hisse senedi sermaye giriő 2,7 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 5,6 milyar dolar ve őirket tahvili piyasasındaki pozisyonları 1.957 milyon dolar arttı.

Yurtdiőı Yerleőikler — DİBS Stoku ve Haftalık Değişim (Milyon USD)



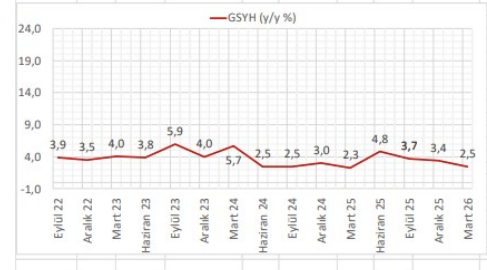
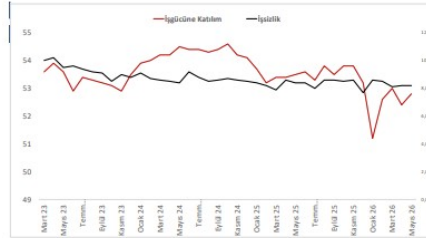
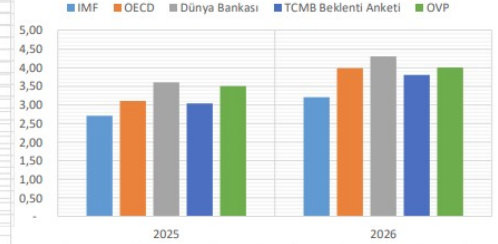
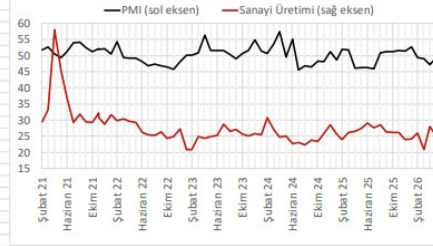
Yurtdiőı Yerleőikler — Hisse Senedi Stoku ve Haftalık Değişim (Milyon USD)



BÜYÜME VE İŞSİZLİK

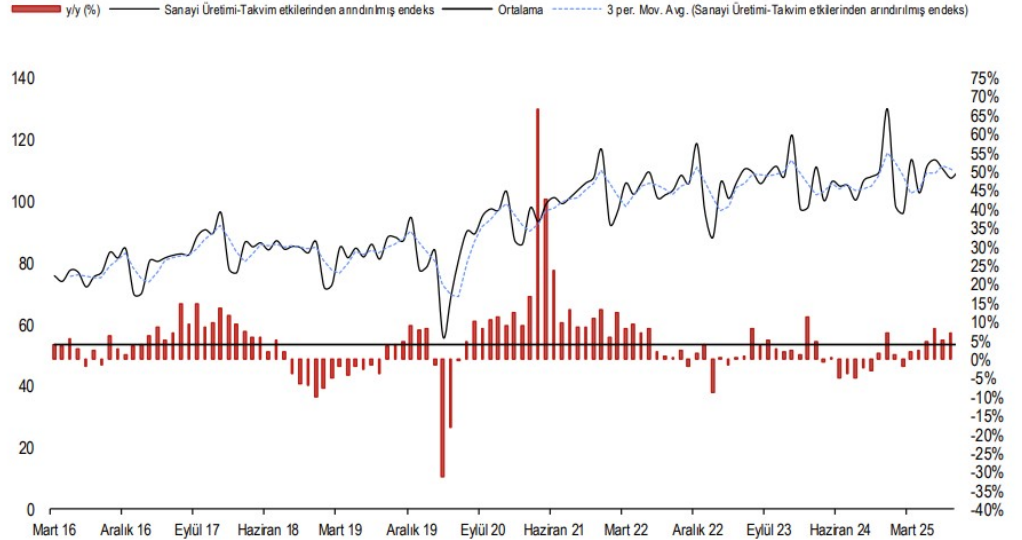
Yılın ilk çeyreğinde milli gelir %2,5 ile medyan beklentinin altında büyüme kaydetti.

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.



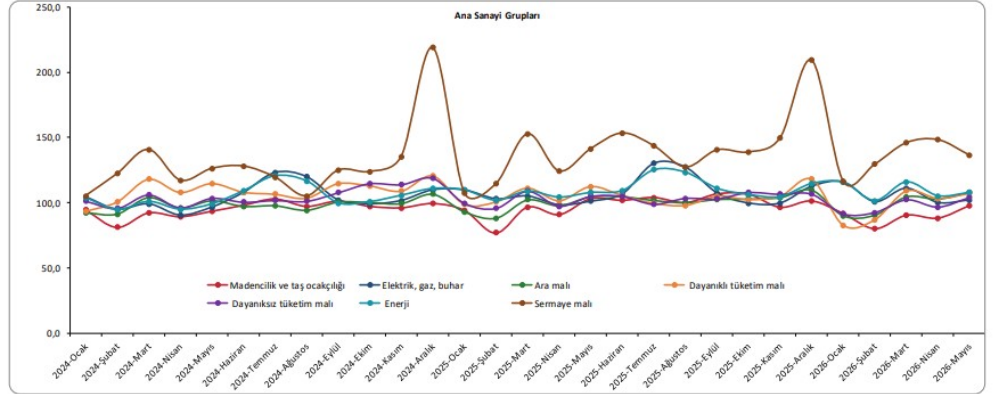
SANAYİ ÜRETİMİ VE REEL SEKTÖR

Sanayi üretimi, bir önceki ayda yıllık bazda %6,1 artış kaydettikten sonra Mayıs ayında yatay seyretti. Aylık bazda ise üretim %2,9 daraldı ve Nisan ayında kaydedilen %3,8'lik büyümenin bir kısmını tersine çevirdi.



SANAYİ ÜRETİMİ VE REEL SEKTÖR

Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, mayıs ayında elektrik ve imalat üretimi aylık olarak sırasıyla %0,9 ve %3,3 düşerken, madencilik ve taş ocakçılığı üretimi %1,5 arttı. İleriye doğru bakıldığında, Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimler hafiflemeye devam ederken ve küresel imalat PMI'nın dört yılın en yüksek seviyesinde seyrediyor olması nedeniyle, sanayi üretiminin önümüzdeki aylarda bir miktar ivme kazanması muhtemeldir.

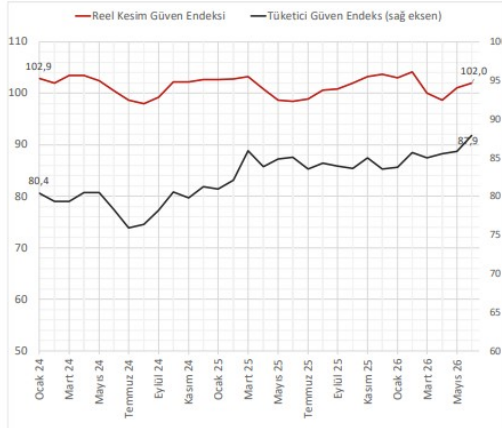


Tüketici güveninde yükseliş...

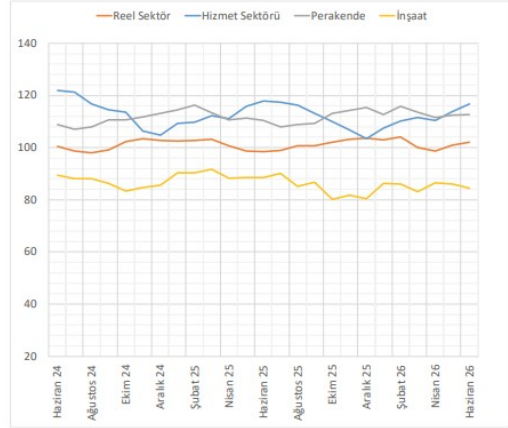
Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) iş birliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, haziran ayında yüzde 2,5 oranında artarak 87,9 oldu.

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



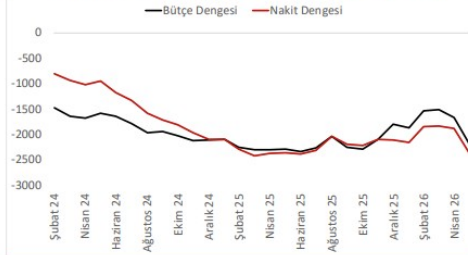
Sektörel Güven Endeksleri



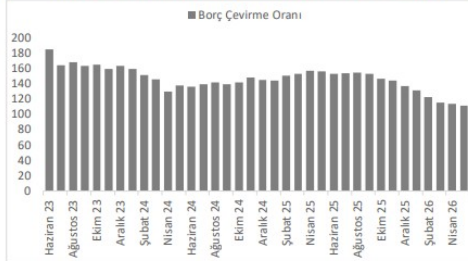
BÜTÇE

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.

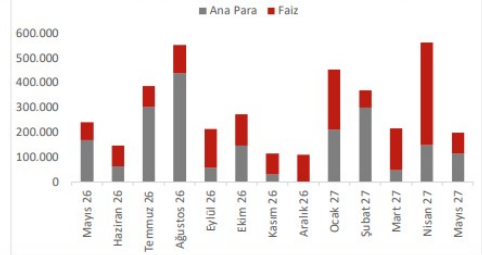
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (milyar TL)



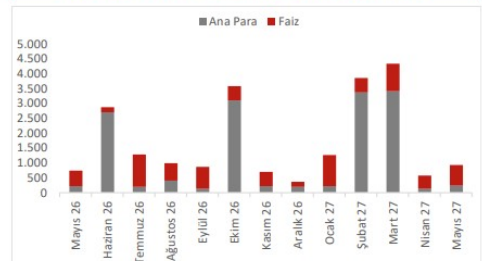
Yıllıklandırılmış Yurt içi Borç Çevirme Oranı (%)



Yurt içi Borç Ödeme Projeksiyonu (milyon TL)



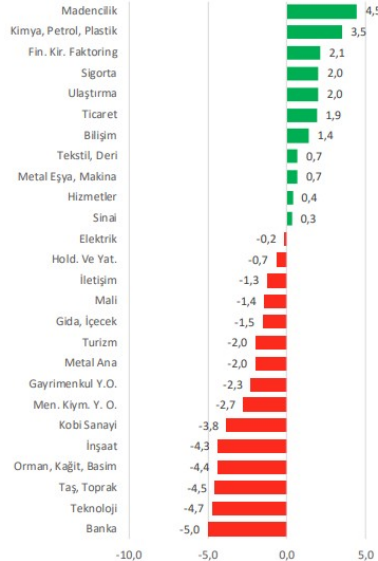
Yurt dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (milyon USD)



BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Geçtiğimiz hafta Madencilik ve kimya endeksleri pozitif ayrışırken bankacılık ve teknoloji endeskleri negatifti.

Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (Haftalık)



Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (YBB)



XU100 HİSSELERİ LATİFELE GETİRİLERİ

XU100'e relatif Getiriler (Haftalık)

Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)	Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)
1	AKSEN	14,61	100	VERUS	-31,3
2	KORDS	14,12	99	GSDHO	-13,2
3	FENER	11,98	98	OTKAR	-12,4
4	ISGYO	11,05	97	SELEC	-8,8
5	SKBNK	9,61	96	KONYA	-8,3
6	KARTN	9,37	95	YATAS	-7,4
7	TUPRS	8,30	94	HEKTS	-7,3
8	IPEKE	8,12	93	KARSN	-7,2
9	KOZAL	7,94	92	GOZDE	-7,0
10	KOZAA	7,79	91	YKBNK	-7,0
11	VESTL	6,74	90	IHLAS	-6,8
12	TURSG	5,84	89	HALKB	-6,8
13	BIMAS	5,05	88	ASELS	-6,8
14	DOHOL	4,12	87	AKBNK	-6,2
15	THYAO	3,84	86	BERA	-5,9

XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	SKBNK	95,75	100	IHLAS	-48,9
2	SELEC	83,48	99	BUCIM	-47,2
3	KARTN	82,30	98	OTKAR	-45,3
4	TKFEN	53,36	97	EGEEN	-45,2
5	EREGL	35,18	96	PARSN	-38,3
6	KORDS	30,14	95	ESEN	-37,5
7	ODAS	28,58	94	ALGYO	-35,1
8	ASELS	25,57	93	IHLGM	-34,0
9	HLGYO	24,73	92	TTRAK	-33,4
10	TATGD	21,80	91	KONYA	-33,4
11	TUPRS	18,53	90	TKNSA	-33,0
12	KRDMD	17,61	89	BERA	-32,6
13	CCOLA	14,81	88	TUKAS	-31,9
14	TRGYO	13,31	87	SASA	-31,5
15	BIMAS	9,76	86	OYAKC	-31,1

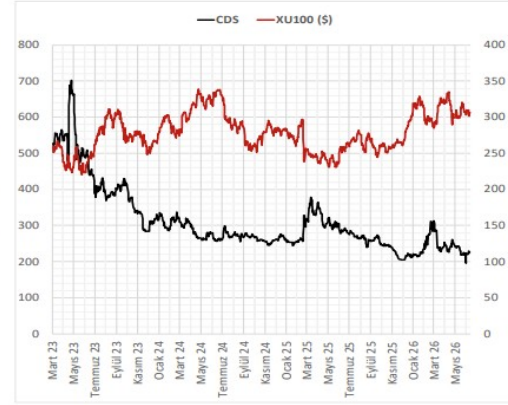
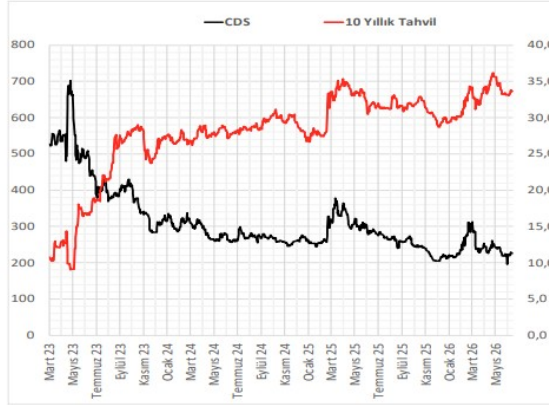
BIST'te makroekonomiye dair gelişmelerin dikkatle izlendiğini görüyoruz.

BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	20.509.648	2.277.923	5.344.288	10.113.000	11.933.089	14.111.706	3.998.706	6.397.942
Piyasa Değeri (bin USD)	438.391	48.703	114.230	216.157	255.060	301.626	85.469	136.765
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	6.127.709	578.018	1.744.961	3.302.404	3.777.554	4.467.397	1.164.993	1.660.312
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	130.978	12.358	37.297	70.586	80.742	95.487	24.901	35.491
Halka Açıklık	30%	25%	33%	33%	32%	32%	29%	26%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	9,4%	28,5%	53,9%	61,6%	72,9%	19,0%	27,1%
Haftalık Getiri	-0,9%	-5,0%	0,3%	-0,7%	-0,8%	-0,7%	-0,5%	-1,4%
Aylık Getiri	4%	2%	4%	6%	5%	4%	-1%	3%
YBB Getiri	29%	0%	31%	36%	32%	27%	6%	33%
1 Yıllık Getiri	46%	1%	41%	44%	40%	39%	26%	68%
F/K	18,9x	5,6x	98,8x	12,9x	13,5x	15,6x	33,0x	35,8x
P/DD	1,5x	1,1x	1,6x	1,4x	1,4x	1,5x	1,8x	1,5x

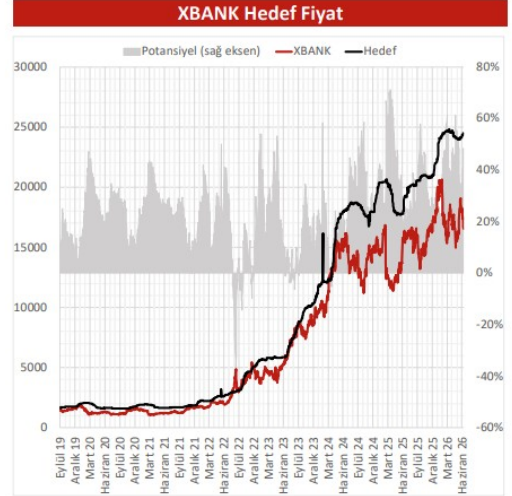
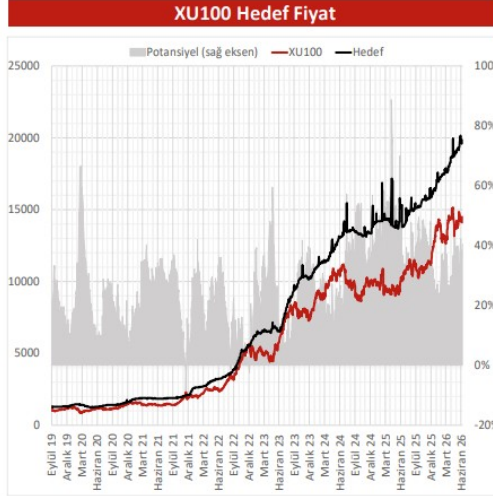
CDS ve Borsa İstanbul Karşılaştırması

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 2 bp azalışla 225 bp seviyesinden işlem görürken, CDS cephesindeki düşüş Borsa İstanbul'u pozitif etkilemektedir.



BLOOMBERG HEDEF FİYAT DEĞİŞİMİ

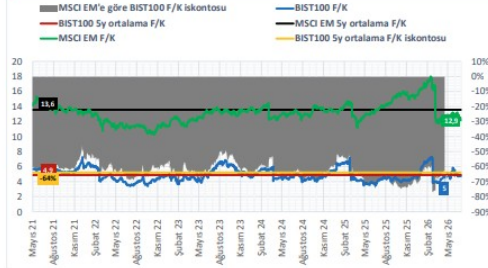
Bloomberg hedef fiyatları ile bankaların performansı arasında makas giderek kapanmaktadır. Bununla birlikte XBANK'da hedef fiyatlarda da bir yükseliş görülmektedir.



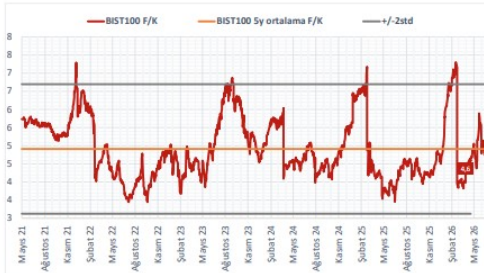
XU100 & MSCI EM F/K

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



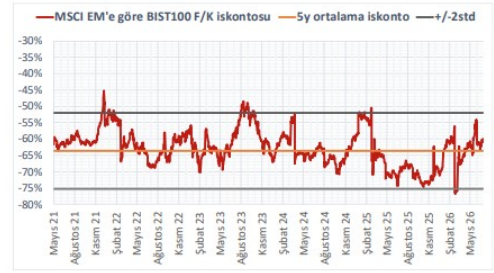
XU100 F/K



XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

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

XU100 F/K İskintosu

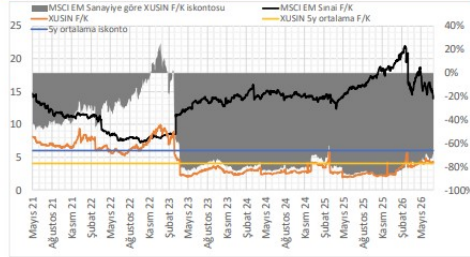


XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

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

XUSIN F/K iskontosu ise %77.

XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K



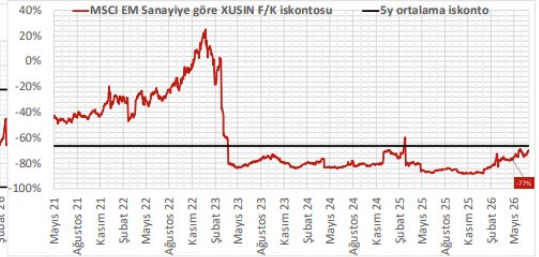
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

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

XUSIN F/K

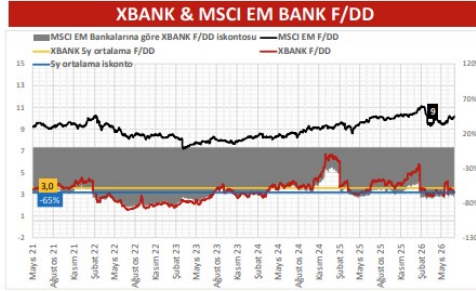


XUSIN F/K İskontosu



XBANK & MSCI EM BANK F/DD

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



XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

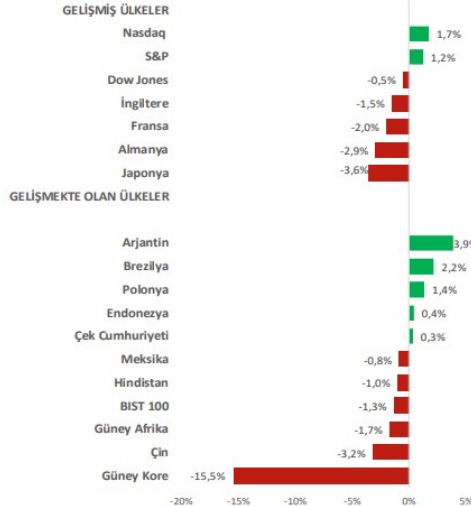
F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,19	10,6	-29%	137%
En Düşük	1,04	6,7	-86%	-60%
ortalama	3,05	8,7	-65%	
cari	2,61	9,1	-71%	17%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	3,16			21%

HİSSE SENEDİ PİYASALARI

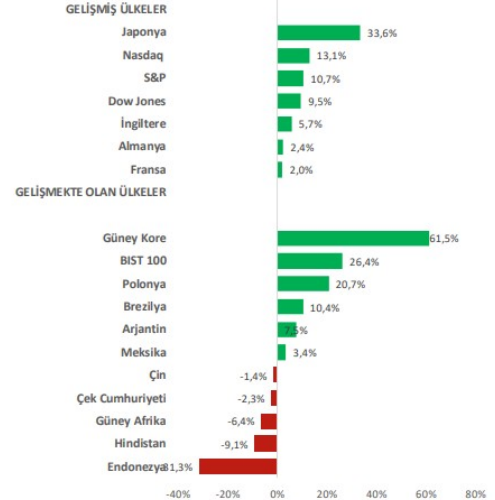
BORSALAR

Çarşamba günü yayımlanan Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) 16-17 Haziran tarihli toplantı tutanakları işgücü piyasasına yönelik endişelerin hafifçe azalmasıyla birlikte politika yapıcılar arasında enflasyona ilişkin kaygıların arttığını da ortaya koydu. Tutanaklarda Merkez Bankası (Fed) yetkililerinin bazılarının son para politikası toplantısında faiz artırımı için gerekçelerin bulunduğuna dair değerlendirmeler yer alsa da nihayetinde politika faizinin sabit tutulması kararlaştırıldı. Jeopolitik taraftaki gelişmelere bakacak olursak, İran'ın ABD'nin saldırılarının ardından körfez ülkelerine yönelik saldırılarını genişletmesi ve Hürmüz Boğazı üzerinden enerji sevkiyatını tehdit etmesi nedeniyle petrol fiyatları 79 dolara kadar yükselirken hafta S&P 500 endeksi yüzde 1,2'lik yükselişle 7.575 seviyesinden kapandı. Güney Kore borsası ise oynaklığını devam ettirdi ve geçen hafta %15,5 düşüş kaydetti.

Borsa Getirileri (Haftalık)



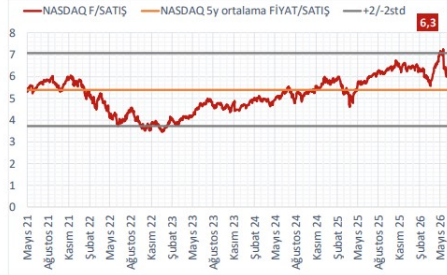
Borsa Getirileri (YBB)



NASDAQ Piyasa Çarpanları

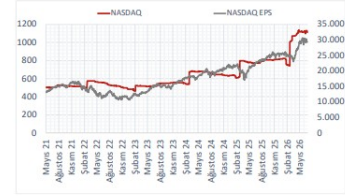
NASDAQ cari 6,1x F/Satış,
24x F/FAVÖK, 26,9x ileri
dönük F/K ile 5 yıllık
ortalamalar civarında
işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

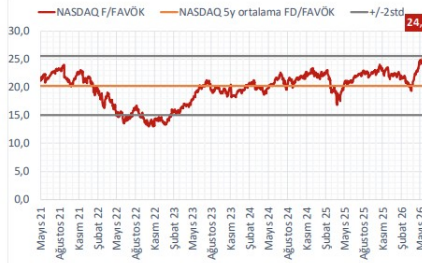


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

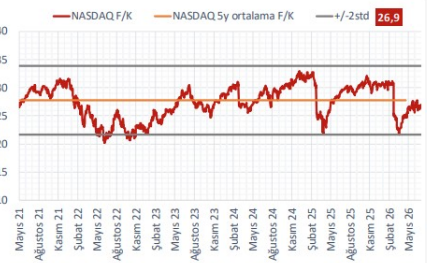
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,9	5%	24,0	5%	33,0	31%	28.821	-2%
En Düşük	3,5	-48%	13,0	-43%	20,2	-20%	10.679	-64%
ortalama	5,4	-18%	20,3	-12%	27,8	10%		
cari	6,6		23,0		25,1		29.334	



NASDAQ cari F/FAVÖK



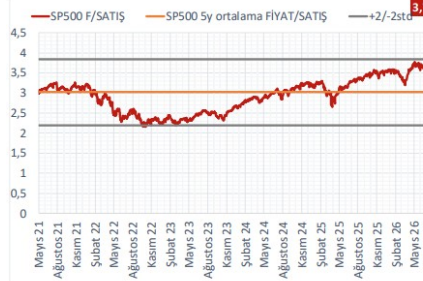
NASDAQ ileriye dönük F/K



S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

S&P500 cari 3,6x F/Satış,
16,2x F/FAVÖK, 22x
ileriye dönük F/K ile 5
yıllık ortalamasının
üstünde seyrediyor.

S&P500 cari F/SATIŞ

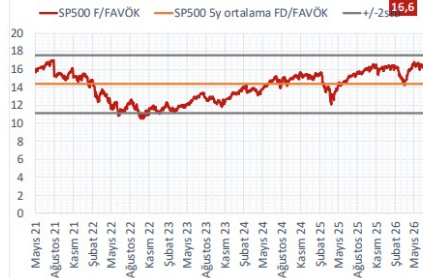


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

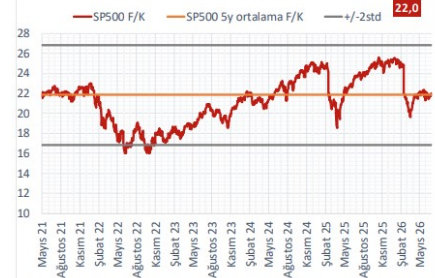
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,7	3%	17,0	6%	25,6	17%	7.365	-2%
En Düşük	2,2	-40%	10,5	-35%	16,0	-27%	3.577	-52%
ortalama	3,0	-16%	14,4	-11%	21,8	0%		
cari	3,6		16,1		21,9		7.488	



S&P500 cari F/FAVÖK



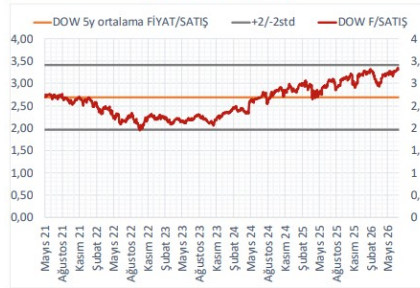
S&P500 ileriye dönük F/K



DOW PİYASA ÇARPANLARI

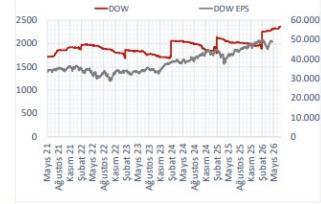
Dow cari 3,2x F/Satış, 10,4x F/FAVÖK, 22,2x ileriye dönük F/K ile 5 yıllık ortalamasına kıyasla karışık bir görünüm sergilemektedir.

DOW cari F/SATIŞ

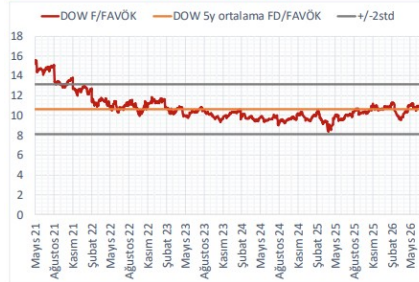


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

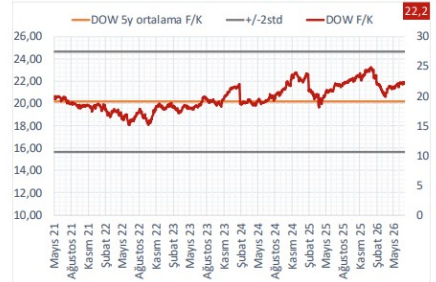
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	4%	15,7	51%	24,8	15%	50.188	-5%
En Düşük	2,0	-39%	8,4	-19%	15,1	-30%	28.726	-46%
ortalama	2,7		10,6		20,2			
cari	3,2	-16%	10,4	2%	21,5	-6%	52.905	



DOW cari F/FAVÖK



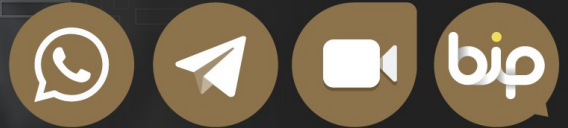
DOW ileriye dönük F/K





Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

Özel Bankacılık
WhatsApp Hattı
0530 917 41 14



Makroekonomik değerlendirme ve analizler **Ziraat Katılım zel Bankacılık Ekonomik Araştırmalar** tarafından hazırlanmaktadır.

Borsa İstanbul'a kote, halka açık şirket değerlemeleri ve şirket bazlı haberler **Ziraat Katılım zel 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.



Şubelerimiz



0530 917 41 14



indir