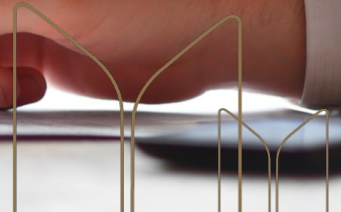


27.07.2026

 **Ziraat Katılım**  
*Özel Bankacılık*

HAFTALIK BÜLTEN



BIST-100

**13.943** ↓ **%0,27**

2 Yıllık Tahvil Faizi

**%42,31** ↓ **-82bp**

5Y CDS PRİMİ

**245** ↑ **-9bp**

## ÜÇ ANA MESAJ

**1** ABD, İran'a saldırılara ikinci gece de ara verdi

aABD, İran'a yönelik yaklaşık iki hafta süren hava saldırılarına ikinci gece de ara verirken, Tahran yönetimi de misilleme saldırılarından kaçındığını açıkladı ve Umman ile Hürmüz Boğazı'ndaki deniz trafiğinin yeniden işlemesine yönelik görüşmeler gerçekleştirdi. İran'ın ticari gemilere saldırı kapasitesini zayıflatmayı hedefleyen 13 gece üst üste düzenlenen saldırıların ardından ABD'nin cuma gecesinden bu yana herhangi bir açıklama yapmadan operasyonları durdurması, Başkan Donald Trump'ın bir sonraki adımına ilişkin soru işaretlerini artırdı. İran ordusu ise pazar günü yaptığı açıklamada, Tahran'ın misilleme saldırılarını durdurduğunu duyurdu.

**2** Fed faiz artışı ihtimali büyüyor

Fed yetkilileri bu hafta 28-29 Temmuz'da yapılacak para politikası toplantısına, faizleri sabit tutma ya da artırma kararını oldukça çekişmeli hale getirebilecek yükselen enflasyon baskılarıyla giriyor. Orta Doğu'da yeniden tırmanan gerilim petrol fiyatlarını yeniden sert şekilde yükseltirken, haziran ayı tüketici enflasyonunun beklentilerden düşük gelmesiyle oluşan ve Fed'e faizleri sabit tutma konusunda alan açtığı düşünülen iyimserliği gölgede bıraktı. Buna yapay zekanın beslediği güçlü talep ve Trump yönetiminin açıkladığı yeni gümrük vergileri de eklenince, Fed'i izleyenler 28-29 Temmuz toplantısında faizlerin yine sabit bırakılması halinde karşı oyların gelebileceğini değerlendiriyor. Yatırımcılar da son günlerde Fed'in bu haftaki toplantıda faiz artırabileceğine yönelik beklentilerini artırdı

**3** Nvidia, OpenAI'nin veri merkezi finansmanına destek verebilir

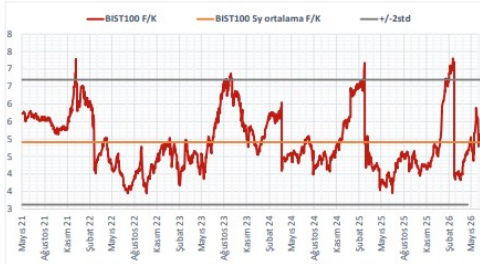
Nvidia, OpenAI'nin 2028'de devreye alınması planlanan ABD'deki veri merkezi projesinden bilgi işlem kapasitesi kiralayabilmesi için finansman garantisi sağlamaya yönelik görüşmeler yürütüyor. Bu adım, dünyanın en değerli şirketinin kendi iş modelini destekleyen yapay zeka altyapısına sermaye aktarmayı sürdürebileceğini gösteriyor. Konuya yakın kaynaklara göre Nvidia, SoftBank Group'un Ohio'da geliştirdiği 10 gigavat kapasiteli ve yaklaşık 500 milyar dolarlık veri merkezi kampüsünden ChatGPT'nin geliştiricisi OpenAI'nin kapasite kiralamasına destek olmak üzere görüşmeler yapıyor. Kaynaklardan biri, ABD'li çip üreticisinin OpenAI'a 250 milyar dolara kadar finansman garantisi sağlayabileceğini söyledi.

Yurt dışında geçtiğimiz hafta ABD-İran tarafında çatışmaların durması ve Çin tarafında çip üreticilerinin performansı ön plandaydı. ABD, İran'a yönelik saldırılarını ikinci gece de durdururken, Tahran yönetimi misilleme saldırılarına ara verdiğini açıkladı. Taraflar, küresel petrol ticareti açısından kritik öneme sahip Hürmüz Boğazı'ndaki deniz trafiğini yeniden güvence altına almak için Umman'ın arabuluculuğunda görüşmeleri sürdürüyor. Orta Doğu'da çatışmaların duraksamasıyla petrol fiyatlarının 90 doların aşığına gerilemesi ve bunun enflasyon endişelerini hafifletmesinin ardından tepki yükseliş gerçekteőiren ons altın haftanın ilk işlem günü itibarıyla 4.084 dolar seviyesine yükseldi. Çin'de sanayi şirketlerinin kâr artışı haziran ayında ikinci ay üst üste hız keserken, teknoloji sektörlerinde yaşanan güçlü büyüme ile geleneksel sektörlerdeki zayıflık arasındaki fark daha da belirgin hale geldi. Yılın ilk altı ayında sanayi şirketlerinin toplam kârı yüzde 18,7 artış gösterdi. Bu oran, Bloomberg Economics'in yüzde 19,2'lik beklentisinin hafif altında kaldı. Teknoloji sektörleri ise dikkat çekici bir performans sergiledi. Entegre devre (çip) üreticilerinin kârı geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık yüzde 2.580 artarken, elektronik sektörünün toplam kârı da yüzde 97'ye yakın yükseldi.

Yurt içi tarafta geçtiğimiz hafta temmuz ayı enflasyon beklentileri ve Moody's'in Türkiye için kredi notu ön plandaydı. TCMB temmuz ayı sektörel enflasyon (Tüfe) beklentilerini açıkladı. Buna göre, reel sektörün 12 ay sonrası için olan yıllık enflasyon beklentisi önceki aya göre 0,6 puan gerilemeyle yüzde 32,50 seviyesine gerilerken, hanehalkı beklentisi 1,19 puan düşüşle yüzde 44,94'e geriledi. Haftalık yayımlanan veriler tarafında yurt dışı yerleşikler 10-17 Temmuz haftasında 278 milyon dolarlık alım yaptılar. Haftanın son iş günü itibarıyla Moody's, Türkiye'ye ilişkin periyodik incelemesini tamamlarken, "Ba3" olan kredi notu ve "durağan" olan görünümünde değişikliğe gitmedi.

BIST 100 endeksi geçtiğimiz haftayı yüzde 0,79 düşüşle 13.981 seviyesinden kapattı. Benzer gelişmekte olan ülkelere göre ucuz konumunu devam ettiren BIST 100 endeksi, kendi 5 yıllık ortalama F/K'sının altında seyretmektedir.

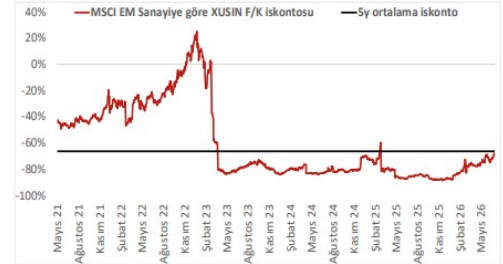
### XU100 F/K İskontosu



### MSCI EM – XU100 F/K İskontosu



### MSCI EM Sınai – XUSIN F/K İskontosu



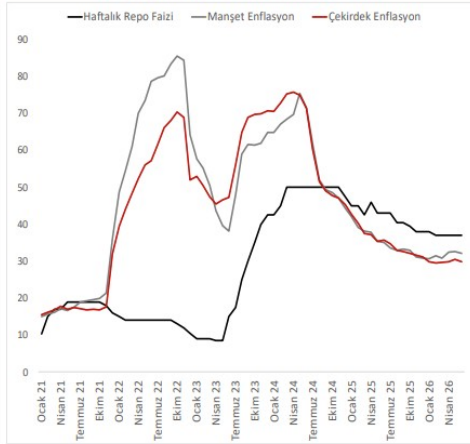
### MSCI EM Banka - X BANK F/DD İskontosu



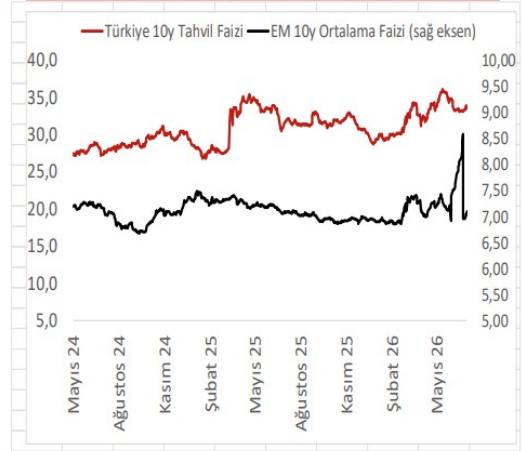
# TAHVİL BONO PİYASASI

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasaları karışık seyr izledi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 39 bp artışla %41,49 seviyesine yükselirken, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 17 bp azalışla %34,43 seviyesine geriledi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 18,1 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 6 bp artışla 236 bp seviyesinden işlem görürken, CDS primimizdeki düşüş eğilimi 2022'den beri devam etmektedir.

Türkiye 5 Yıllık CDS Primi (bps)



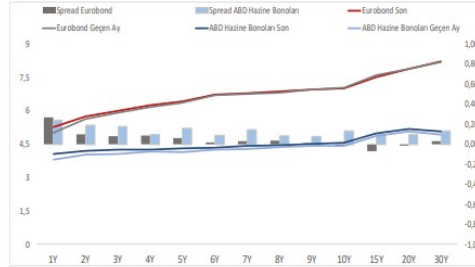
# TAHVİL PİYASALARI

## EUROBOND

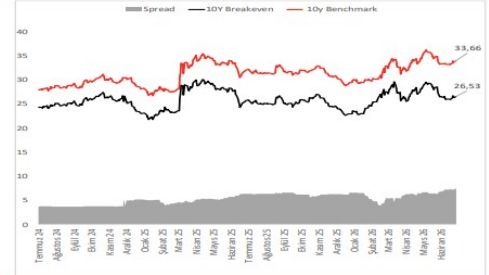
### EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 1 bp azalışla 244 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi %7,36 seviyesinden işlem gördü.

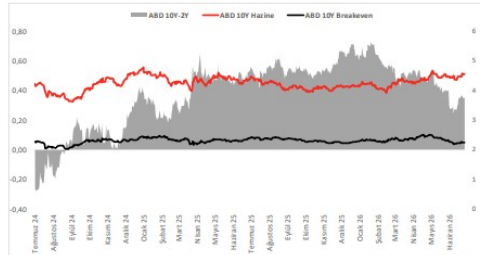
#### Eurobond Piyasası



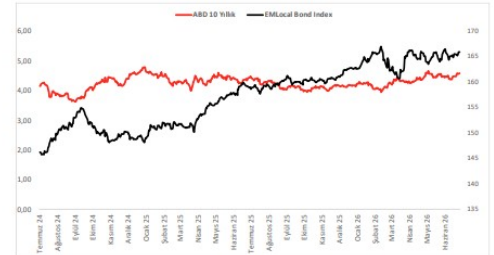
#### Türkiye 10 Yıllıklar



#### ABD Hazine Bonoları



#### ABD & EM Bono Karşılaştırması



## ABD 10 YILLIK TAHVİL FAİZİ VE DXY

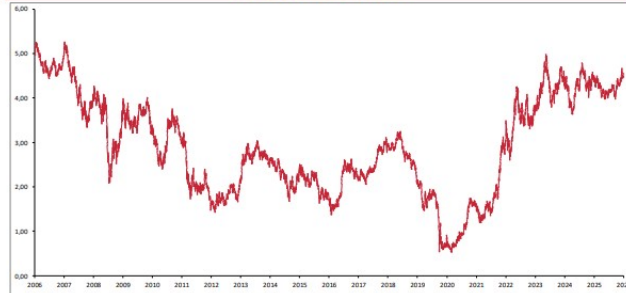
ABD ile İran'ın karşılıklı saldırılara ara vermesi ve Orta Doğu enerji arzında kesinti riskine ilişkin endişelerin azalmasıyla tahvil piyasalarında alımlar güçlendi. ABD tahvilleri yükselirken, Avrupa tahvil vadeli işlemleri ile Asya-Pasifik devlet tahvilleri de petrol fiyatlarındaki gerilemenin enflasyon endişelerini hafifletmesiyle değer kazandı. Gösterge niteliğindeki ABD 10 yıllık tahvil faizi dört baz puan düşerek yüzde 4,63'e geriledi.

Dolar endeksi(DXY) 101,32 seviyesinden işlem görürken ABD 10 yıllık tahvil faizi 4,63 seviyesinden işlem görmektedir.

ABD Doları Endeksi(DXY)



ABD 10Y Tahvil Faizi

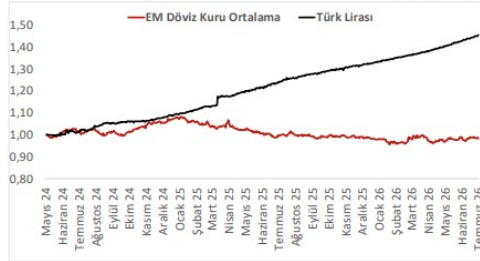


Dolar/TL hafif yukarıda..

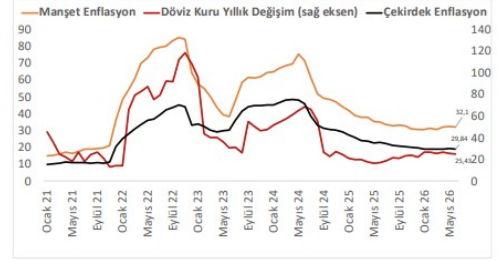
Dolar / TL spot kuru 47,35 seviyesinde haftayı tamamladı.

Dolar kurundaki artışın enflasyonun altında kalmaya devam ettiğini görmekteyiz.

2019'dan bu yana EM FX Ortalama- TL Performans

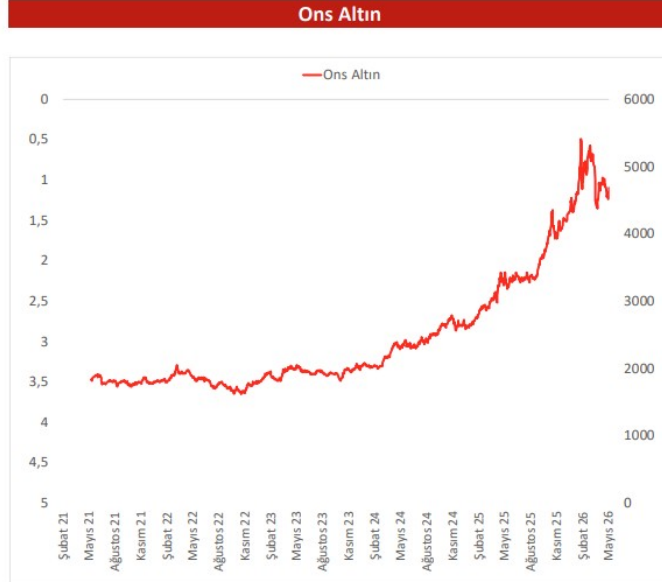


Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



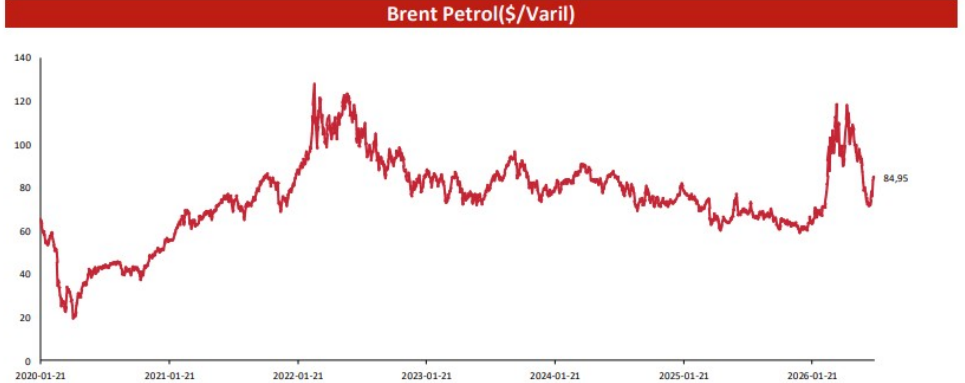
### Ons Altın'da toparlama

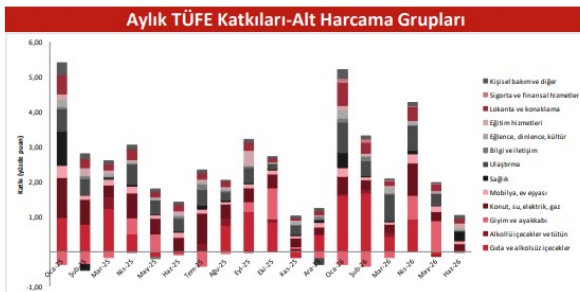
ABD-İran tarafında çatışmalarına ara verilmesi ve petrol fiyatlarının 90 doların aşağısına düşmesi sonucu ons altında bir toparlama görüyoruz. Ons altın haftanın ilk işlem gününde 4.096 dolar civarında alıcı buluyor.



## Petrolde yükseliş

ABD'nin İran'a yönelik saldırılarını ara vermesi sonucu Brent petrol 90 doların aşağısına geriledi.

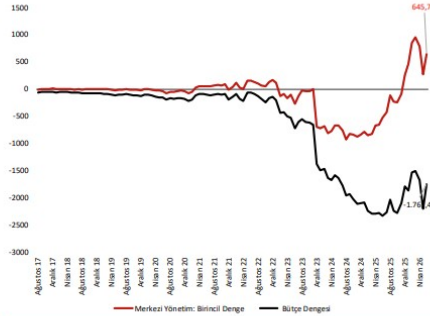




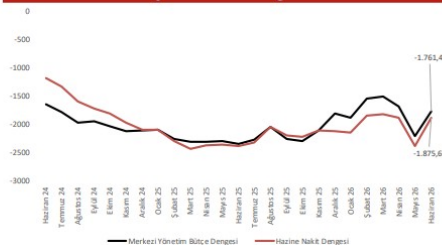
# MAKROEKONOMİ BÜTÇE

Haziran ayında merkezi yönetim bütçe giderleri 1 trilyon 395,5 milyar TL olurken, bütçe gelirleri 1 trilyon 509,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece ay genelinde 114,2 milyar TL bütçe fazlası oluştu. Aynı dönemde faiz dışı giderler 1 trilyon 193,9 milyar TL olarak hesaplanırken, faiz dışı denge 315,8 milyar TL fazla verdi. Ocak-haziran döneminde merkezi yönetim bütçe giderleri 8 trilyon 730,2 milyar TL'ye yükselirken, bütçe gelirleri 7 trilyon 787,3 milyar TL'de kaldı. Bu tablo sonucunda yılın ilk altı ayında bütçe açığı 942,8 milyar TL olarak gerçekleşti. Aynı dönemde faiz dışı bütçe giderleri 7 trilyon 265,9 milyar TL olurken, faiz dışı fazla 521,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

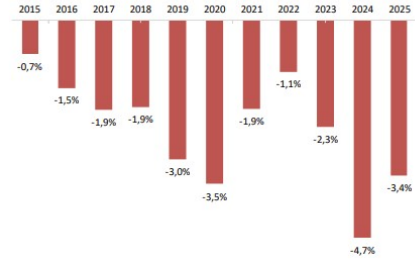
## Bütçe Dengesi



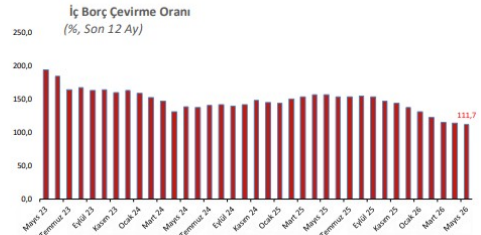
## Bütçe ve Nakit Dengeleri



## Nakit Dengesi(%GSYH)



## İç Borç Çevirme Oranı

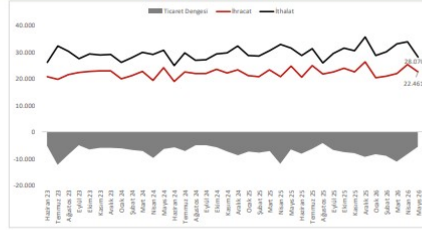


## Mayıs ayında 1,5 milyar dolarlık açık...

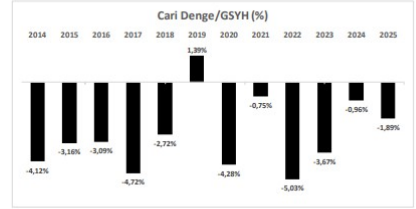
Mayıs ayında cari işlemler dengesi, piyasa beklentisi olan 1,3 milyar dolar ile uyumlu olarak 1,5 milyar dolarlık açık verdi. Geçen yılın aynı ayında kaydedilen 1,1 milyar dolarlık açıkla karşılaştırıldığında, 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı bir ay önceki 37,0 milyar dolardan 37,3 milyar dolara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

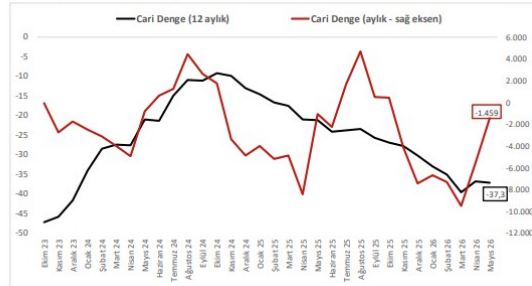
### Ticaret Dengesi



### Cari Denge/GSYH(%)

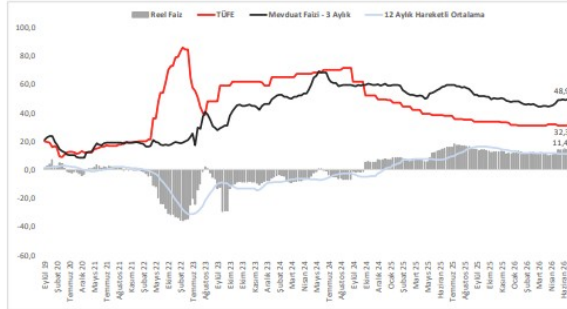


### Cari Denge (Milyon USD)



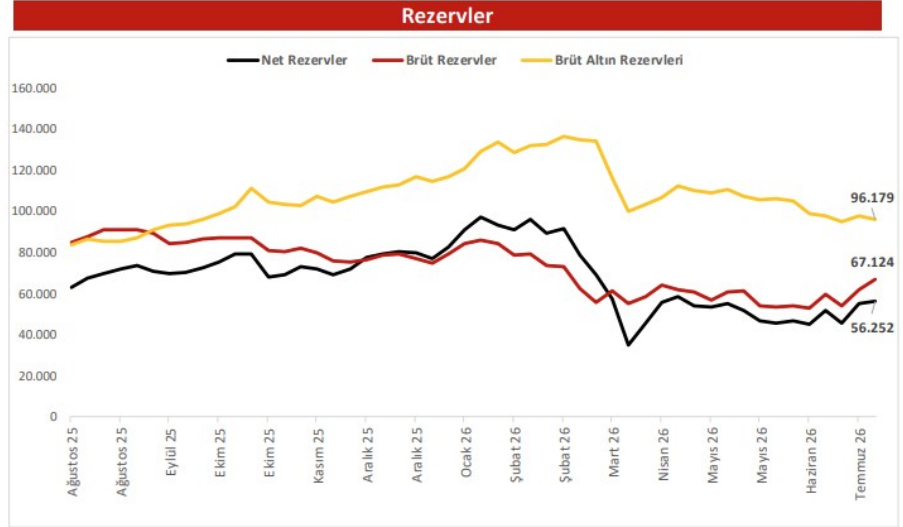
TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini beklentileri doğrultusunda %37,0 seviyesinde sabit tuttu.

### Reel Faiz



## Rezervlerde dalgalı seyir..

23 Temmuz Perşembe günü toplam rezervlerin 166,5 milyar dolara, Net Uluslararası Rezerv (NUR) seviyesinin 54,0 milyar dolara gerilediğini, tüm swaplar hariç net rezervlerin ise önceki güne kıyasla 0,9 milyar dolar düşüşle 41,5 milyar dolar olduğunu görmekteyiz.

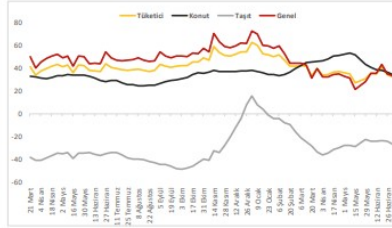


# KREDİ BÜYÜMESİ

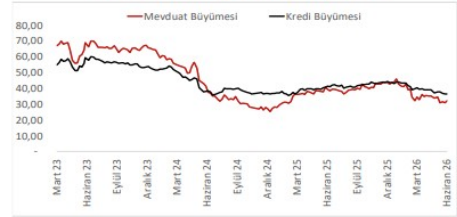
**Kredi hacmi trend büyümesi yavaşlarken, konut kredileri dışı gruplarda kredi faizlerinde artış yaşandı**

TCMB tarafından haftalık açıklanan para ve banka istatistiklerine göre, 17 Temmuz ile biten haftada 25,3 trilyon TL'ye gerileyen mali olmayan kesime verilen krediler hacminde 67,6 milyar TL düşüş gözlemlendi. Böylece mali olmayan kesime verilen kredilerde yılbaşından bu yana artış %17,2 seviyesine geriledi. Ticari krediler 17,5 milyar TL'lik artış gösterdi. Tüketici kredileri ise 73,7 milyar TL azalırken, alt kalemlerde bireysel kredi kartlarında 48,9 milyar TL, taşıt kredilerinde 0,9 milyar TL, ihtiyaç kredilerinde 24,3 milyar TL düşüş, konut kredilerinde ise 0,4 milyar TL artış görüldü.

**13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)**

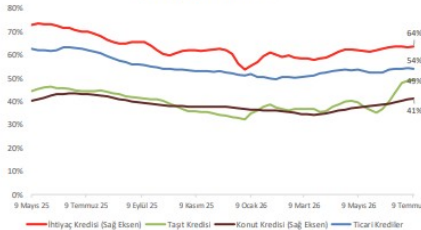


**Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi**



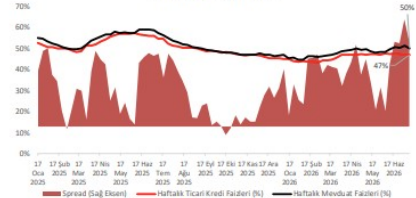
**Kredi Türlerine Göre Faiz Oranları**

Kredi Türlerine Göre Faiz Oranları  
(4 Haftalık Ortalama, %)



**Kredi-Mevduat Spread**

Kredi ve Mevduat Faizleri Spread  
(4 Haftalık Ortalama, %)

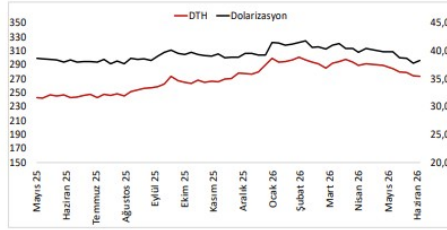


# DOLARIZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

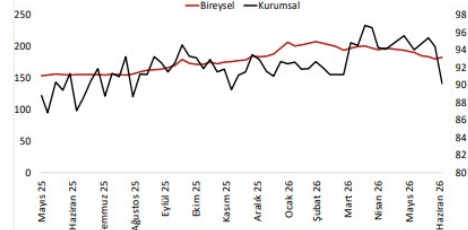
## Dolarizasyonda azalış..

17 Temmuz itibarı ile mevduat bankaları genelinde toplam mevduat içinde TL mevduat oranının %61,9 seviyesinde kaldığı hesaplanıyor. Söz konusu oran özel mevduat bankalarında %61,1'e, yabancı mevduat bankalarında %63,0'e geriledi, kamu mevduat bankalarında %65,6'ya yükseldi. Türkiye'deki mevduat dolarizasyonun ilgili haftada %38,1 seviyesinde kaldığını görüyoruz. Bu oran, gerçek kişilerde %43,3'e geriledi, tüzel kişilerde %35,8'e, resmi ve diğer kuruluşlarda %13,8 seviyesine yükseldi.

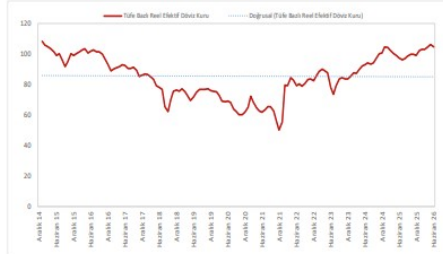
## Döviz Tevdiat Hesabı (mlr USD) & Dolarizasyon (%)



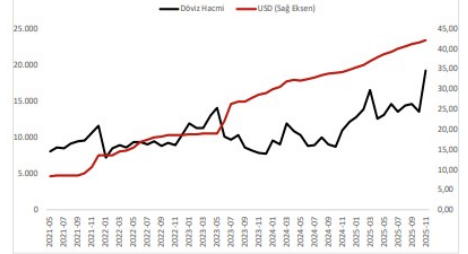
## Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



## TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru



## Dolar/TL & Hacim

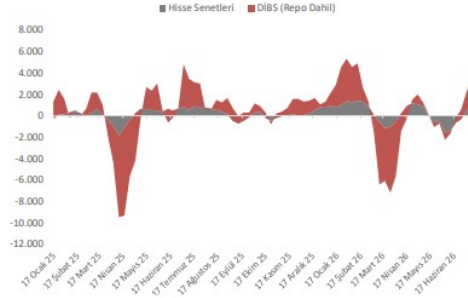


# YURT DIŞI YERLEŐİK PORTFÖY YATIRIMLARI

**Yabancı hem hisse hem de tahvilde alıcılı ancak iőtağı düşük**

TCMB verilerine göre 13-17 Temmuz 2026 haftasında yurt dışı yerleşikler (yabancılar), fiyat ve kur etkisinden arındırılmış olarak hisse senedinde 37,5 milyon dolar net alış gerçekleştirdi. Son 6 haftada ise toplam 634 milyon dolarlık net alış gerçekleştirdi. BIST'te 2026 yılının başından bu yana ise yabancılar 1.550 milyon dolarlık net alış yaptı.

## Yabancı Portföy Giriőleri



## Haftalık Net Sermaye Akımları

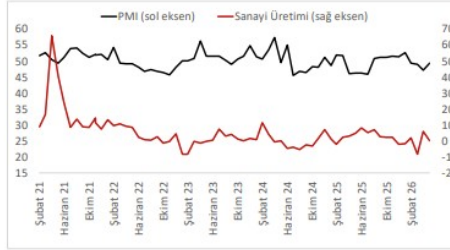
Haftalık Net Sermaye Akımları (Mn USD)



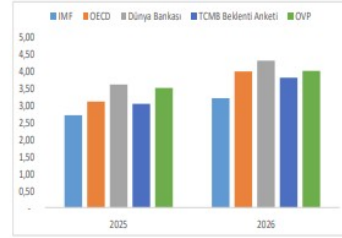
**Yılın ilk çeyreğinde milli gelir %2,5 ile medyan beklentinin altında büyüme kaydetti.**

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.

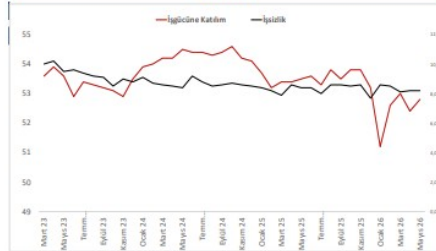
## PMI



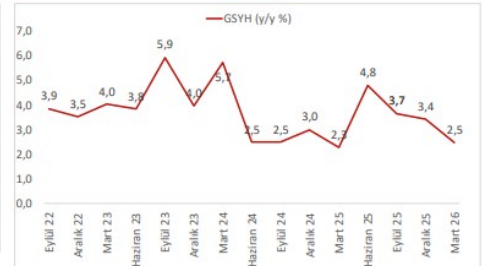
## Büyüme Beklentisi



## İşsizlik

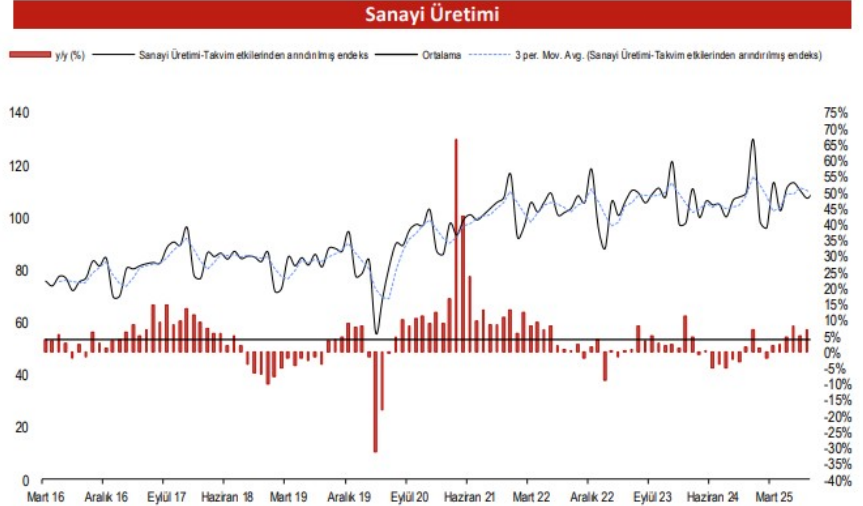


## GSYH(%)



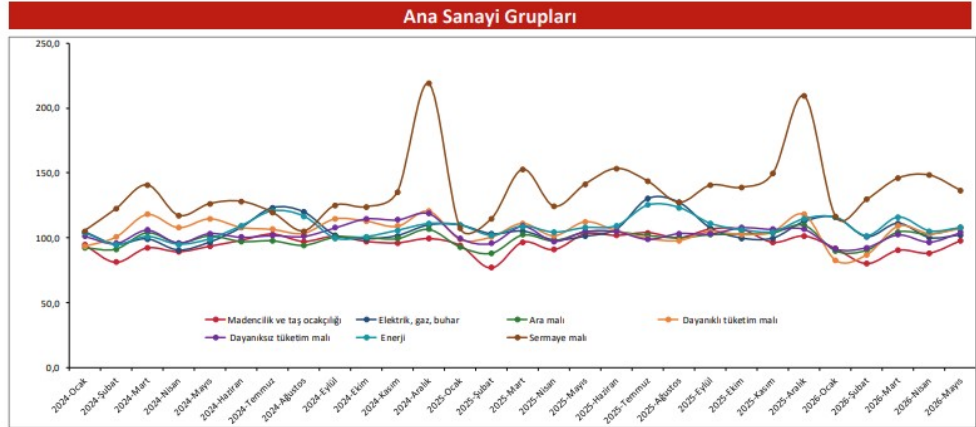
**Yılın ilk çeyreğinde milli gelir %2,5 ile medyan beklentinin altında büyümeye kaydetti.**

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

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

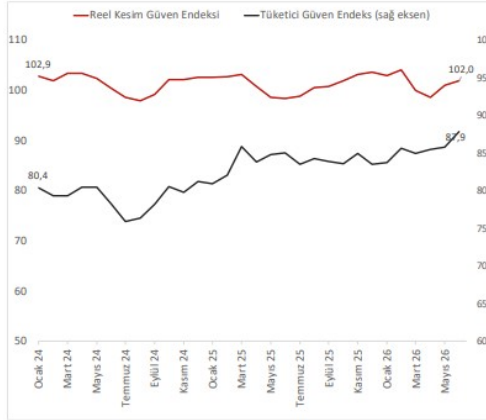


## Tüketici güveninde yükseliş...

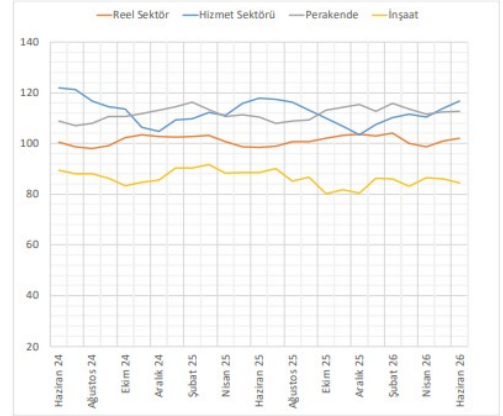
Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) iş birliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, haziran ayında yüzde 2,5 oranında artarak 87,9 oldu.

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



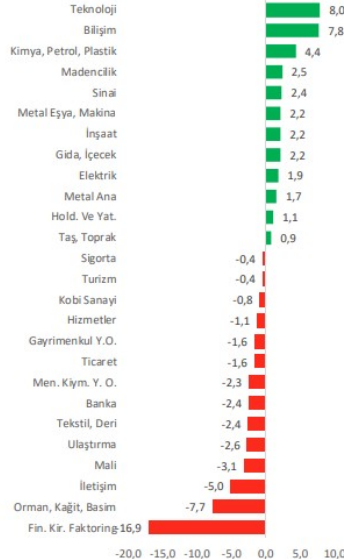
### Sektörel Güven Endeksleri



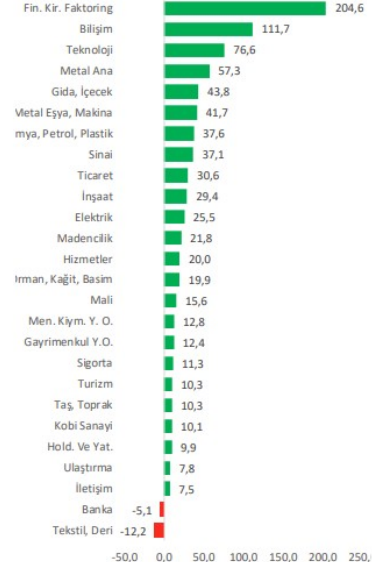
# BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Geçtiğimiz hafta Borsa İstanbul'da teknoloji, bilişim ve kimya, petrol, plastik endeksleri pozitif ayrışırken faktoring endeksi negatif ayrışmaya devam etti.

## Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (Haftalık)



## Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (YBB)



# XU100 HİSSELERİ LATİFELE GETİRİLERİ

BIST'te makroekonomiye dair gelişmelerin dikkatle izlendiğini görüyoruz.

## XU100'e relatif Getiriler (Haftalık)

| Sıra | Hisse | Haftalık Getiri (%) | Sıra | Hisse | Haftalık Getiri (%) |
|------|-------|---------------------|------|-------|---------------------|
| 1    | SELEC | 32,35               | 100  | KARSN | -5,2                |
| 2    | VERUS | 25,75               | 99   | KOZAL | -5,1                |
| 3    | KARTN | 22,70               | 98   | IPEKE | -4,7                |
| 4    | AKSEN | 17,89               | 97   | VESTL | -3,8                |
| 5    | KRDMD | 15,94               | 96   | HALKB | -3,4                |
| 6    | SOKM  | 14,55               | 95   | YATAS | -3,3                |
| 7    | TUPRS | 10,97               | 94   | GUBRF | -3,3                |
| 8    | PETKM | 10,91               | 93   | YKBNK | -3,2                |
| 9    | INDES | 8,23                | 92   | AELS  | -2,7                |
| 10   | TKFEN | 8,18                | 91   | JANTS | -2,6                |
| 11   | GSDHO | 7,82                | 90   | KOZAA | -2,5                |
| 12   | AKSA  | 7,75                | 89   | THYAO | -2,0                |
| 13   | ALGYO | 7,73                | 88   | FENER | -1,0                |
| 14   | ISMEN | 7,55                | 87   | AKBNK | -0,9                |
| 15   | ERGL  | 7,35                | 86   | ECILC | -0,8                |

## XU100'e relatif Getiriler (YBB)

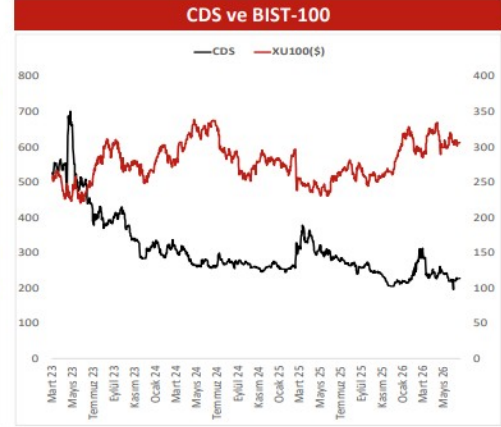
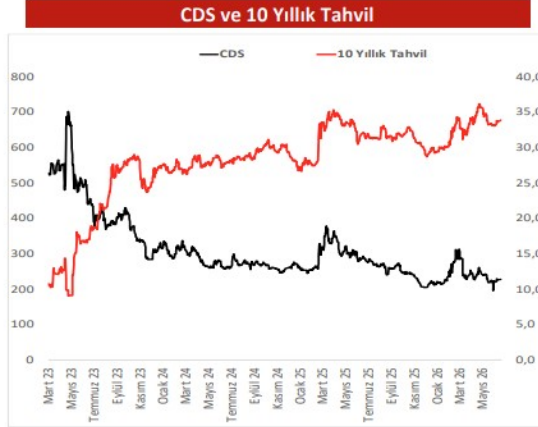
| Sıra | Hisse | YBB Getiri (%) | Sıra | Hisse | YBB Getiri (%) |
|------|-------|----------------|------|-------|----------------|
| 1    | SELEC | 142,84         | 100  | IHLAS | -48,6          |
| 2    | KARTN | 123,69         | 99   | BUCIM | -46,2          |
| 3    | SKBNK | 104,26         | 98   | OTKAR | -45,6          |
| 4    | TKFEN | 65,90          | 97   | EGEEN | -44,8          |
| 5    | ERGL  | 45,12          | 96   | PARSN | -37,8          |
| 6    | KRDMD | 36,35          | 95   | ESEN  | -36,3          |
| 7    | ODAS  | 34,57          | 94   | TKNSA | -33,5          |
| 8    | KORDS | 32,81          | 93   | IHLGM | -33,2          |
| 9    | HLGYO | 31,54          | 92   | KONYA | -33,1          |
| 10   | TUPRS | 31,53          | 91   | JANTS | -32,3          |
| 11   | TATGD | 30,32          | 90   | TTRAK | -32,2          |
| 12   | AELS  | 22,20          | 89   | BERA  | -31,6          |
| 13   | CCOLA | 21,92          | 88   | CEMTS | -30,8          |
| 14   | AKSEN | 17,77          | 87   | TUKAS | -30,5          |
| 15   | INDES | 17,01          | 86   | VESTL | -30,4          |

# BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

| BIST Endeksler                 |            |           |           |           |            |            |           |           |
|--------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|-----------|-----------|
| Endeksler                      | XUTUM      | XBANK     | XUSIN     | XU030     | XU050      | XU100      | XYUZO     | XTUMY     |
| Piyasa Değeri (bin TL)         | 20.368.902 | 2.165.838 | 5.624.542 | 9.470.329 | 11.259.569 | 13.529.242 | 4.058.913 | 6.839.661 |
| Piyasa Değeri (bin USD)        | 432.047    | 45.953    | 119.299   | 200.869   | 238.820    | 286.961    | 86.091    | 145.086   |
| Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)  | 6.074.280  | 545.769   | 1.814.427 | 3.140.979 | 3.616.030  | 4.333.724  | 1.192.745 | 1.740.556 |
| Halka Açık Piy. Değ. (bin USD) | 128.841    | 11.579    | 38.485    | 66.621    | 76.697     | 91.920     | 25.299    | 36.921    |
| Halka Açıklık                  | 30%        | 25%       | 32%       | 33%       | 32%        | 32%        | 29%       | 25%       |
| Toplam İçindeki Pay            | 100,0%     | 9,0%      | 29,9%     | 51,7%     | 59,5%      | 71,3%      | 19,6%     | 28,7%     |
| Haftalık Getiri                | 0,2%       | -2,4%     | 2,4%      | -0,6%     | -0,7%      | -0,3%      | 0,7%      | 1,4%      |
| Aylık Getiri                   | -1%        | -16%      | 8%        | -4%       | -4%        | -3%        | 2%        | 3%        |
| YBB Getiri                     | 28%        | -5%       | 37%       | 30%       | 26%        | 24%        | 9%        | 38%       |
| 1 Yıllık Getiri                | 39%        | -2%       | 41%       | 33%       | 31%        | 30%        | 23%       | 64%       |
| F/K                            | 18,7x      | 5,2x      | 102,7x    | 12,0x     | 12,7x      | 14,9x      | 33,5x     | 37,8x     |
| P/DD                           | 1,5x       | 1,0x      | 1,7x      | 1,3x      | 1,4x       | 1,4x       | 1,8x      | 1,6x      |

## CDS ve Borsa İstanbul Karşılaştırması

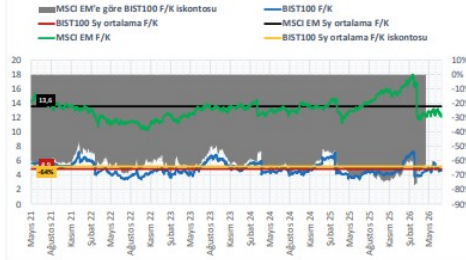
Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 1 bp azalışla 244 bp seviyesinden işlem görürken, CDS cephesindeki düşüş Borsa İstanbul'u pozitif etkilemektedir.



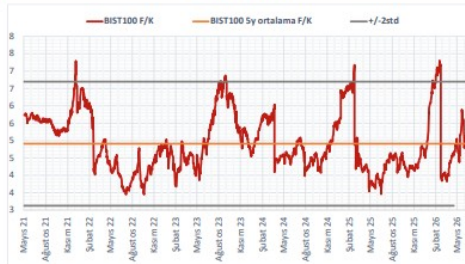
# XU100 & MSCI EM F/K

XU100 F/K rasyosuna göre 5 yıllık ortalamalarının aşağısında işlem görürken MSCI EM'e endeksine göre 5 yıllık iskonto seviyesinin üzerindedir.

## XU100 & MSCI EM F/K



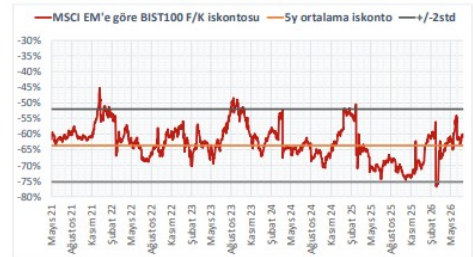
## XU100 F/K



## 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%        |

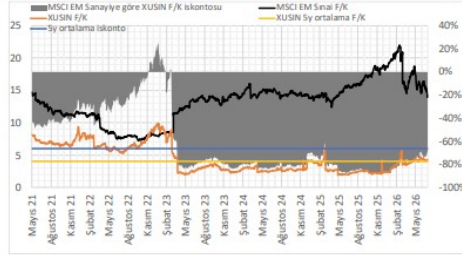
## XU100 F/K İskontosu



# XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

XUSIN F/K rasyosu bakımından MSCI EM'e endeksine göre 5 yıllık iskonto seviyesinin aşağısındadır.

## 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



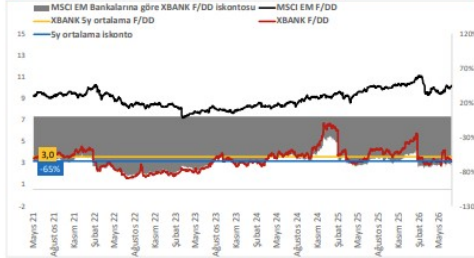
## XUSIN F/K İskontosu



# XBANK & MSCI EM BANK F/DD

XBANK F/DD rasyosu bakımından MSCI EM endeksine göre 5 yıllık iskonto seviyesinin aşağısındadır.

## XBANK & MSCI EM BANK F/DD



## XBANK F/DD



## 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%    |            |
| carî                             | 2,61    | 9,1  | -71%    | 17%        |
| Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı | 3,16    |      |         | 21%        |

## XBANK F/DD İskontosuz



# HİSSE SENEDİ PİYASALARI

## BORSALAR

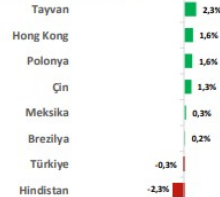
ABD, İran'a yönelik saldırılarını ikinci gecede durdururken, Tahran yönetimi misilleme saldırılarına ara verdiğini açıkladı. Taraflar, küresel petrol ticareti açısından kritik öneme sahip Hürmüz Boğazı'ndaki deniz trafiğini yeniden güvence altına almak için Umman'ın arabuluculuğunda görüşmeleri sürdürüyor. Savaşa ara verilmesi haberinin ardından ABD vadeliileri yükselirken piyasaların gözü Çarşamba günü gerçekleştirecek olan Fed toplantısına kilitlenmiş durumda.

### Borsa Getirileri (Haftalık)

#### Gelişmiş Ülkeler

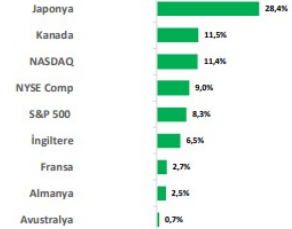


#### Gelişmekte Olan Ülkeler

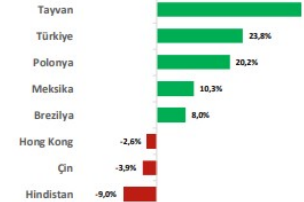


### Borsa Getirileri (YBB)

#### Gelişmiş Ülkeler



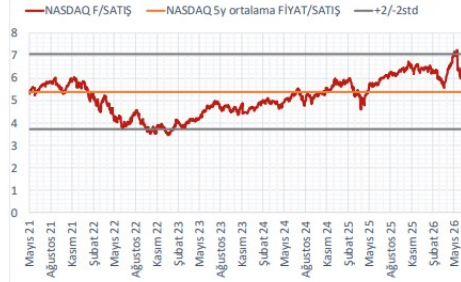
#### Gelişmekte Olan Ülkeler



# NASDAQ Piyasa Çarpanları

NASDAQ cari F/FAVÖK ve F/SATIŞ rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyrederken ileriye dönük F/K rasyosunda 5 yıllık ortalamalarında işlem görmektedir.

## NASDAQ cari F/SATIŞ

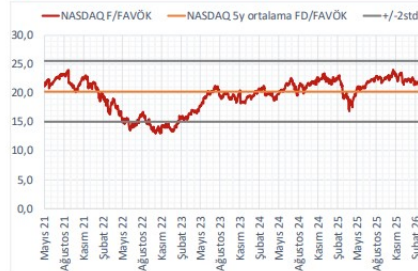


## NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

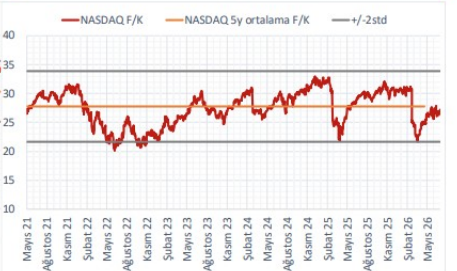
|           | F/Satış | Potansiyel | F/FAVÖK | Potansiyel | F/K  | Potansiyel | Endeks | Potansiyel |
|-----------|---------|------------|---------|------------|------|------------|--------|------------|
| En Yüksek | 6,9     | 5%         | 24,0    | 5%         | 33,0 | 31%        | 28.821 | -2%        |
| 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



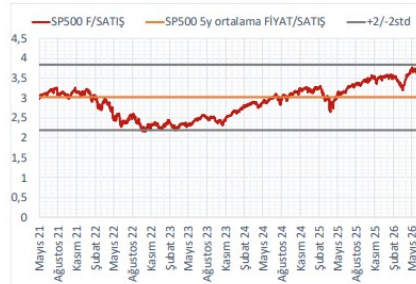
## NASDAQ ileriye dönük F/K



# S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

S&P 500 cari F/FAVÖK ve F/SATIŞ rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyrederken ileriye dönük F/K rasyosunda 5 yıllık ortalamalarında işlem görmektedir.

## S&P500 cari F/SATIŞ

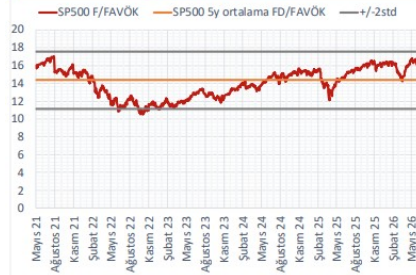


## S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

|           | 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



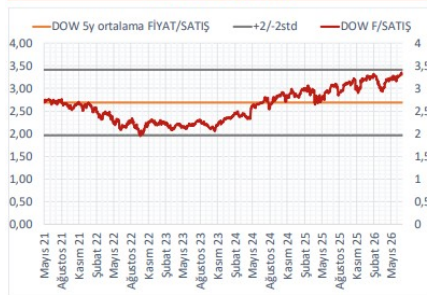
## S&P500 ileriye dönük F/K



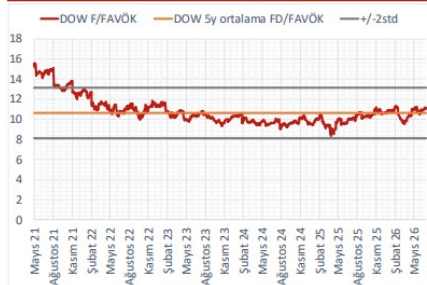
# DOW PİYASA ÇARPANLARI

Dow cari F/FAVÖK, F/SATIŞ ve ileriye dönük F/K rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyretmektedir.

DOW cari F/SATIŞ



DOW cari F/FAVÖK

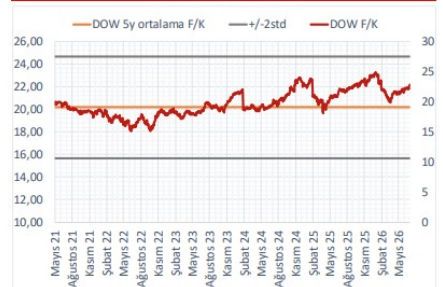


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

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



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