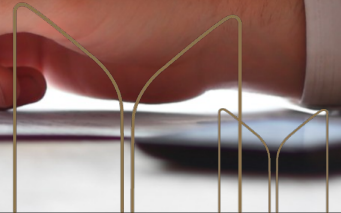


03.08.2026

 **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 Fed faizi sabit tuttu, üç üye faiz artışını destekledi

Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC), politika faizini %3,5-%3,75 aralığında sabit tutma kararını 9'a karşı 3 oyla aldı. Bölünmüş oy dağılımı, bazı politika yapımcılar arasında yeniden güçlenen fiyat baskılarını kontrol altına almak için daha yüksek faiz oranlarına ihtiyaç duyulduğu yönündeki kanaatin güçlendiğine işaret etti. Komitenin toplantı sonrası yayımladığı açıklama, haziran toplantısının ardından yayımlanan metinle aynı kaldı. Yetkililer, "fiyat istikrarını sağlama" taahhütlerini yineledi. Fed Başkanı Kevin Warsh ise, politika yapımcıların faiz oranlarını sabit tutma kararının merkez bankasının hareketsiz kaldığı anlamına gelmediğini belirterek, Fed'in enflasyonla mücadele konusundaki kararlılığını yineledi.

2 Yapay zeka iyimserliği kritik endeksi uçurdu

Güney Kore hisseleri, kaldırıcı pozisyonların çözülme sürecinin sona yaklaştığı ve yapay zeka yatırımlarının şirket kârlarını desteklemeye devam edeceği beklentileriyle, hafta başındaki sert satışların ardından rekor yükseliş kaydetti. Kospi Endeksi %17'ye kadar yükselerek üç günlük düşüş serisini sonlandırdı. Endeksin ağır toparlarından çip üreticisi SK Hynix hisseleri, SK Group Yönetim Kurulu Başkanı Chey Tae-won'un doğrudan hisse alımıyla desteklenerek günlük %30'luk yükseliş sınırına yaklaştı.

3 BOJ faizi sabit tuttu, yine New York'ta müdahale geldi

Japonya Merkez Bankası (BOJ), politika ayarlarını değiştirmeyerek faiz oranını sabit tuttu. BOJ, cuma günü yayımladığı kararlar politika faizini %1 seviyesinde bıraktı. Bloomberg'in anketine katılan 52 ekonomistin tamamı bu kararı bekliyordu. Karar, 8'e karşı 1 oyla alındı. Kurul üyesi Hajime Takata art arda ikinci toplantıda da faiz artırımı lehine oy kullandı. Karar öncesi, piyasa katılımcısı bir kaynağa göre Japon yetkililer gece saatlerinde para birimi yeni desteklemek amacıyla döviz piyasasına müdahale etti. Zayıf yen, BOJ'un enflasyonu yukarı iten unsurlar arasında gördüğü faktörlerden biri olarak öne çıkıyor.

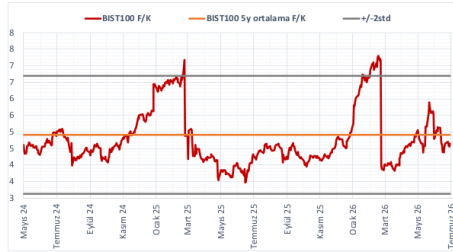
ABD Merkez Bankası (Fed), politika faizini beklentiler doğrultusunda yüzde 3,50-3,75 aralığında sabit tuttu. Fed'den yapılan açıklamada, faiz oranının sabit tutulmasına ilişkin kararın 3'e karşı 9 oyla alındığı bildirildi. Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack, Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari ve Dallas Fed Başkanı Lorie Logan'ın para politikası kararına karşı oy kullandığı belirtilen açıklamada, üç yetkilinin bu toplantıda politika faizinin 25 baz puan artırılmasından yana olduğu aktarıldı. Açıklamada, Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) Fed'in iki temel görevini desteklemek amacıyla federal fon oranı için hedef aralığını yüzde 3,50-3,75 seviyesinde tutma kararı aldığı kaydedildi. Ayrıca açıklamada, Komite'nin bankacılık sisteminde yeterli düzeyde rezerv bulundurma politikasını sürdürdüğü belirtildi. Orta Doğu'daki çatışmalardan kaynaklanan yüksek belirsizliğe rağmen ekonomik faaliyetin sağlam bir hızla genişlediğine işaret edilen açıklamada, verimlilik artışı ve sermaye yatırımlarının güçlü seyrettiği aktarıldı. Açıklamada, istihdam artışının işgücündeki büyümeyle paralel seyrettiği ve işsizlik oranının çok az değiştiği belirtildi. Enflasyonun enerji dahil bazı sektörlerde fiyat artışlarına yol açan arz şoklarının da etkisiyle Komite'nin yüzde 2 hedefinin üzerinde kalmaya devam ettiği kaydedilen açıklamada, Komite'nin fiyat istikrarını sağlayacağı vurgulandı.

Türkiye İstatistik Kurumu ile Ticaret Bakanlığı iş birliğiyle genel ticaret sistemi kapsamında üretilen geçici dış ticaret verilerine göre; ihracat 2026 yılı Haziran ayında, bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 21,7 artarak 24 milyar 915 milyon dolar, ithalat yüzde 23,0 artarak 35 milyar 285 milyon dolar olarak gerçekleşti.

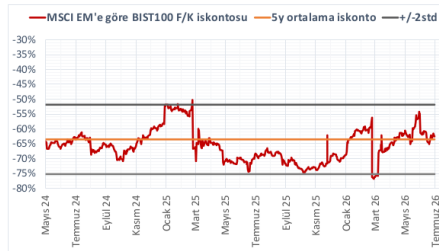
Türkiye'de carry trade pozisyonlarının büyüklüğü savaş dönemindeki en yüksek seviyesine çıktı. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) ile Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verileri üzerinden yapılan hesaplamaya göre 24 Temmuz haftası itibariyle yabancı bankaların Türk bankaları ile TL swap pozisyonu 3,1 milyar dolar artışla 54,9 milyar dolara yükseldi. Böylelikle carry trade pozisyonu ABD-İsrail'in İran'da başlattığı savaştan bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Savaşın ilk döneminde carry trade pozisyonu 33,4 milyar dolara kadar gerilemişti. Savaştan önceki dönemde Ocak ayında ise carry trade pozisyonu 61,2 milyar dolarla rekor seviyeyi görmüştü.

BIST 100 endeksi geçtiğimiz haftayı %3,4 düşüşle 13.458 seviyesinden kapattı. Benzer gelişmekte olan ülkelere göre ucuz konumunu devam ettiren BIST 100 endeksi, kendi 5 yıllık ortalama F/K'sının altında seyretmektedir.

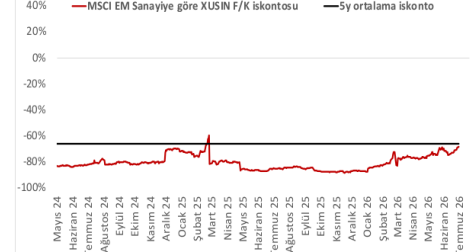
XU100 F/K İskontosu



MSCI EM – XU100 F/K İskontosu



MSCI EM Sınai – XUSIN F/K İskontosu



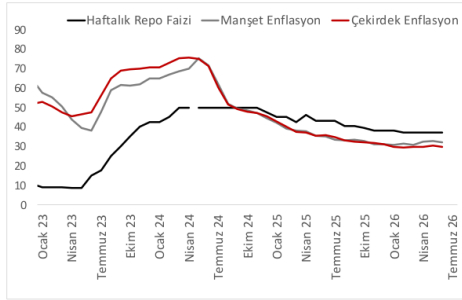
MSCI EM Banka - XBANK F/DD İskontosu



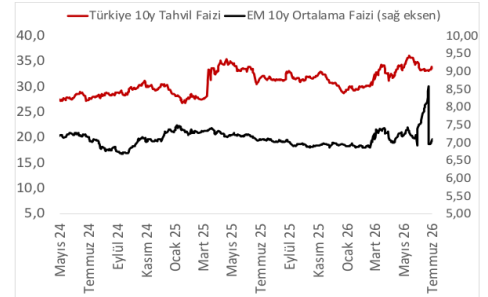
TAHVİL BONO PİYASASI

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında satıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 1 bp artışla %42 seviyesine yükselirken, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 13 bp artışla %34,91 seviyesine yükseldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 14,6 milyar TL'ye geriledi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



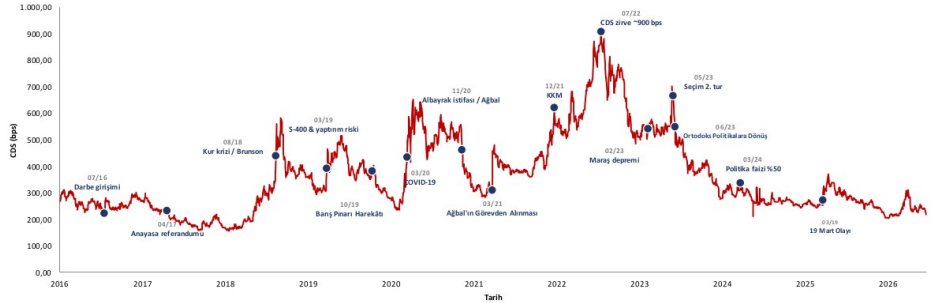
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



CDS PRİMİ VE RİSK ALGISI

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 240 bp seviyesinden işlem görürken, CDS primimizdeki düşüş eğilimi 2022'den beri devam etmektedir.

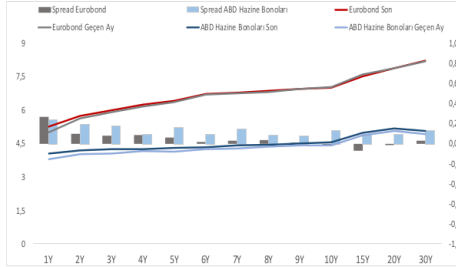
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi (bps)



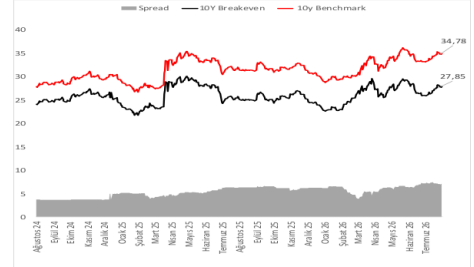
EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 240 bps seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 5 bps artışla %7,35 seviyesinden işlem gördü.

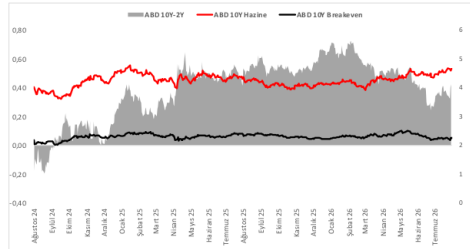
Eurobond Piyasası



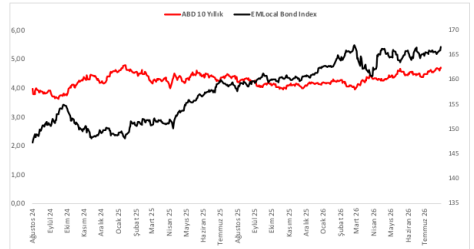
Türkiye 10 Yıllıklar



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 %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

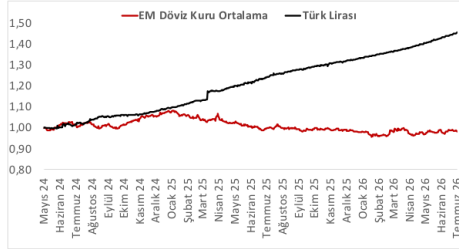


Dolar/TL hafif yukarıda..

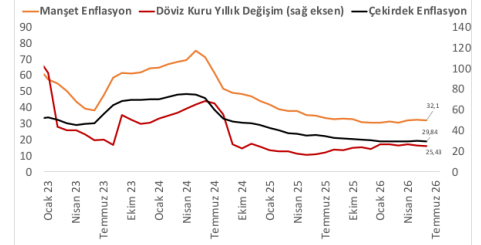
Dolar / TL spot kuru
47,52 seviyesinde
haftayı tamamladı.

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 denge arayışı

ABD-İran cephesindeki belirsizlikler, şahin Fed ve Brent petroldeki seyrir kaynaklı ons altın tarafında denge arayışı devam etmektedir.

Ons altın haftanın ilk işlem günü itibarıyla 4.030\$/ons seviyesinden işlem görmektedir.

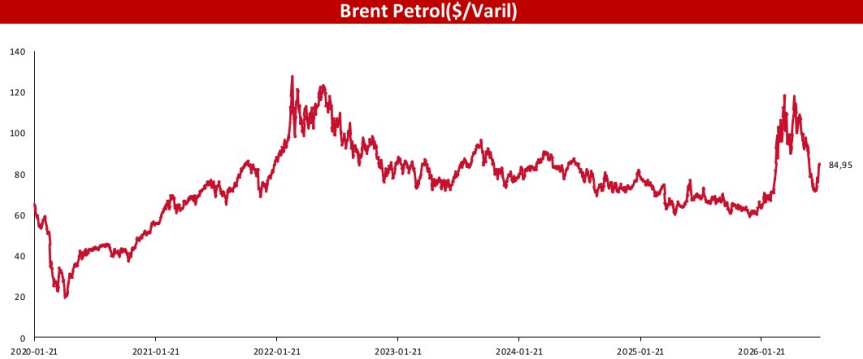
Ons Altın



Petrolde yükseliş

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

Haftanın ilk işlem günü itibarıyla Brent petrol 83\$/varil seviyesinden işlem görmektedir.

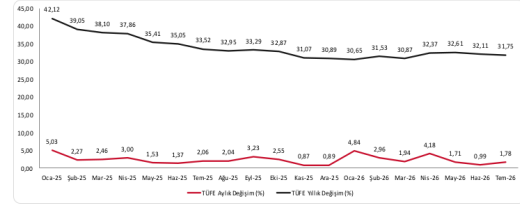


Yıllık Enflasyon %31,75...

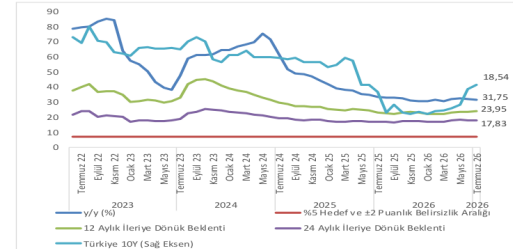
Temmuz ayında TÜFE aylık **%1,78**, yıllık ise **%31,75** artarak hem piyasa hem de kurum beklentilerinin altında gerçekleşti ve yıllık enflasyon Haziran ayındaki **%32,11** seviyesinden geriledi.

Çekirdek B endeksi aylık %1,66, yıllık %30,98 artarken, **yıllık enflasyona en yüksek katkısı gıda, ulaştırma ve konut grupları sağladı**. Aylık bazda da en güçlü katkılar yine bu üç kalemden geldi. Öte yandan fiyat artışları geniş tabanlı görünümünü korudu; 174 alt harcama kaleminin 117'sinde fiyat artışı gerçekleşirken, 50 kalemde düşüş, 7 kalemde ise değişim olmadı. Genel görünüm, dezenflasyon sürecinin devam ettiğine işaret etse de fiyat baskılarının tamamen ortadan kalkmadığını gösteriyor.

TÜFE Aylık ve Yıllık Değişim(%)



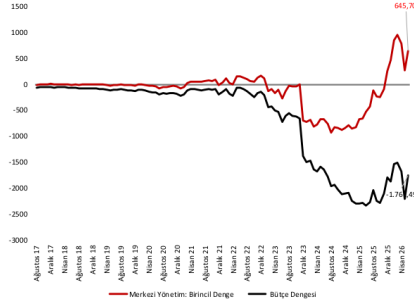
Enflasyon ve Beklentiler



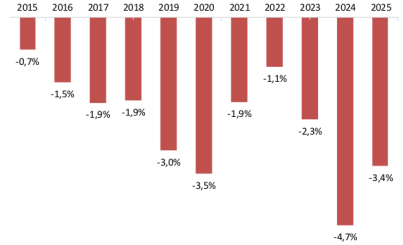
MAKROEKONOMİ BÜTÇE

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.

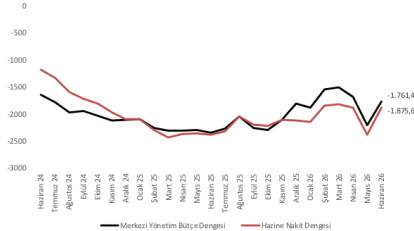
Bütçe Dengesi



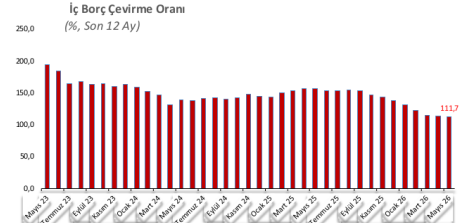
Nakit Dengesi(%GSYH)



Bütçe ve Nakit Dengeleri



İç Borç Çevirme Oranı



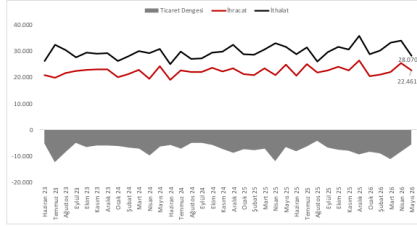
CARİ DENGE

Mayıs ayında 1,5 milyar dolarlık açık...

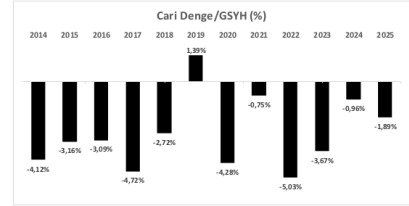
Mayıs ayında cari işlemler dengesi, piyasa beklentisi olan 1,3 milyar dolar ile uyumlu olarak 1,5 milyar dolarlık açık verdi. Geçen yılın aynı ayında kaydedilen 1,1 milyar dolarlık açıkla karşılaştırıldığında, 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı bir ay önceki 37,0 milyar dolardan 37,3 milyar dolara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

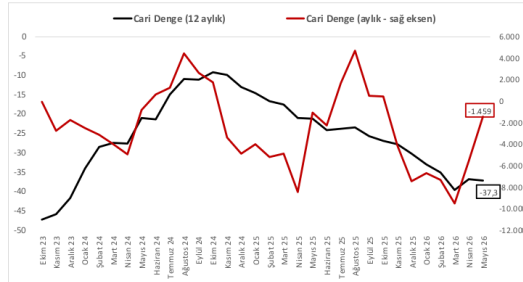
Ticaret Dengesi



Cari Denge/GSYH(%)

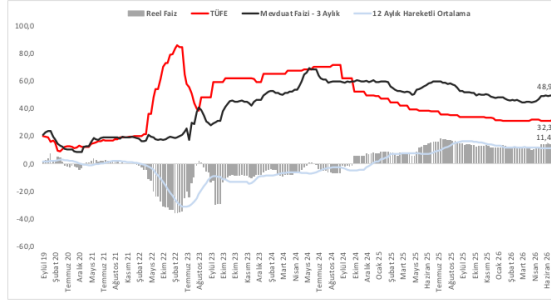


Cari Denge (Milyon USD)



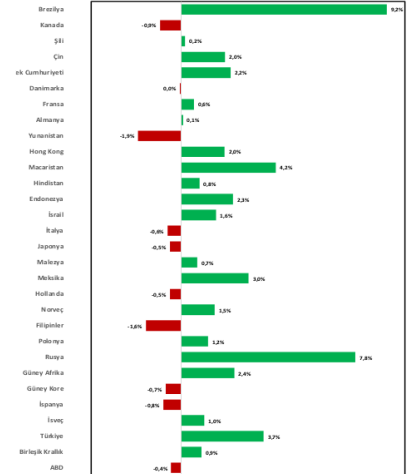
TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %37,0 seviyesinde sabit tuttu.

Reel Faiz



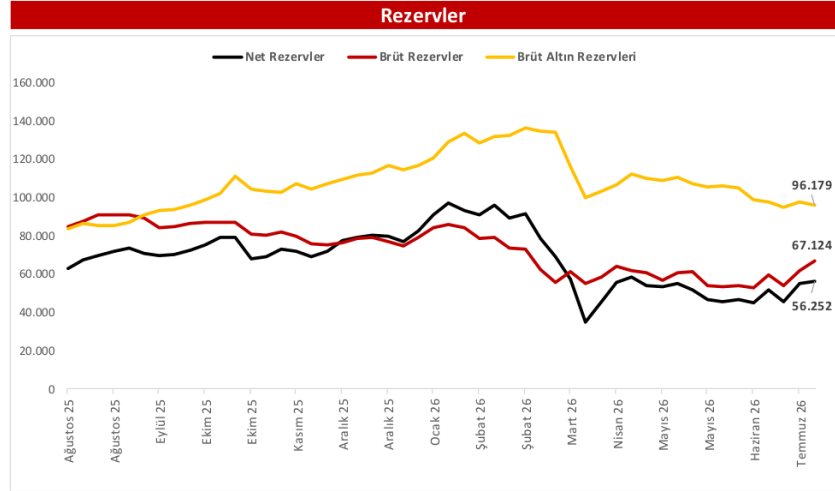
Global Reel Faiz Oranları

2026 Reel Faiz Oranları (Ex-Ante, %)



Rezervlerde dalgali seyir..

29 Temmuz Çarşamba günü toplam rezervlerin 166,8 milyar dolara, Net Uluslararası Rezerv (NUR) seviyesinin 56,4 milyar dolara yükseldiğini, tüm swaplar hariç net rezervlerin ise önceki güne kıyasla 2,5 milyar dolar artışla 43,7 milyar dolar olduğunu görmekteyiz

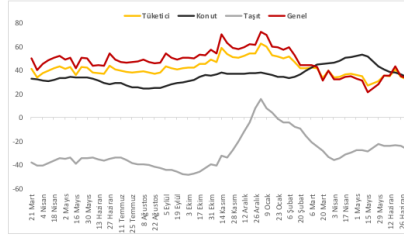


KREDİ BÜYÜMESİ

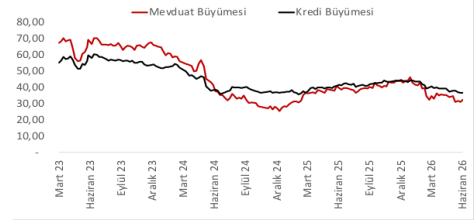
Kredi hacmi trend büyümesi yavaşlarken, konut kredileri dışı gruplarda kredi faizlerinde artış yaşandı

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 (%)

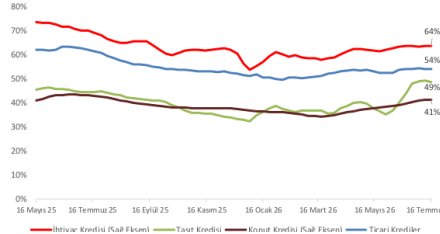


Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



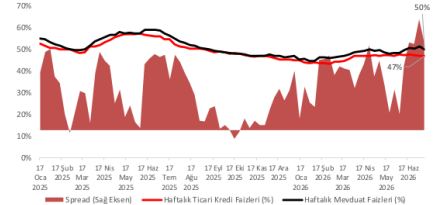
Kredi Türlerine Göre Faiz Oranları

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



Kredi-Mevduat Spread

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

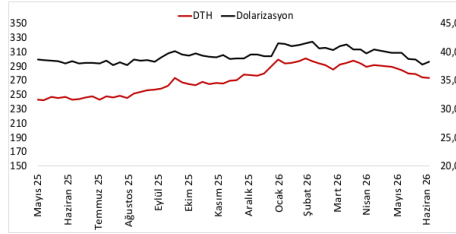


DOLARİZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

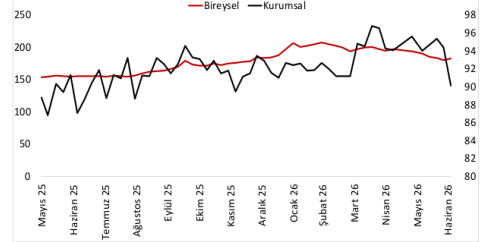
Dolarizasyonda azalış..

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.

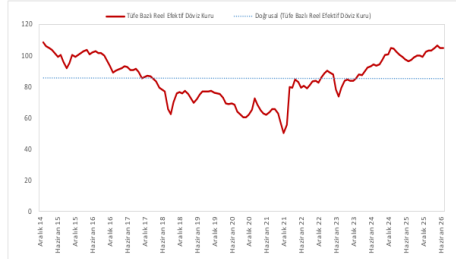
Döviz Tevdiat Hesabı (mİr USD) & Dolarizasyon (%)



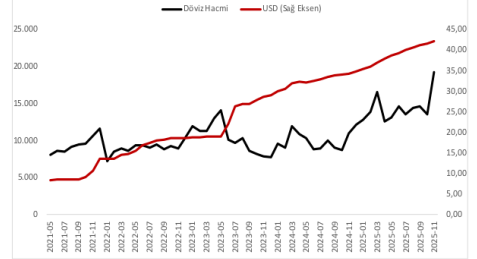
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mİr USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru



Dolar/TL & Hacim



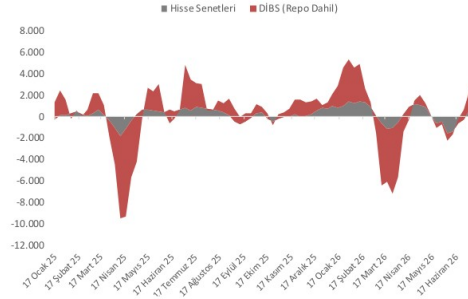
YURT DIŞI YERLEŐİK PORTFÖY YATIRIMLARI

Yabancı yatırımcılar geçen hafta tahvil alımlarını hızlandırırken, hisse tarafında sınırlı bir alım kaydedildi.

TCMB verilerine göre yurt dışı yerleşiklerin 24 Temmuz haftasında tahvil alımı 808 milyon dolara ulaştı. Bir önceki hafta yabancılar 191 milyon dolarlık alım gerçekleştirmişti.

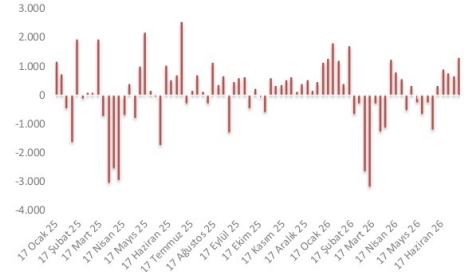
Hisse tarafında ise yatay bir seyir izlendi. Verilere göre 24 Temmuz haftasında yabancı yatırımcılar 39 milyon dolarlık hisse aldı. Bir önceki hafta hisse alımı 38 milyon dolardı.

Yabancı Portföy Girişleri



Haftalık Net Sermaye Akımları

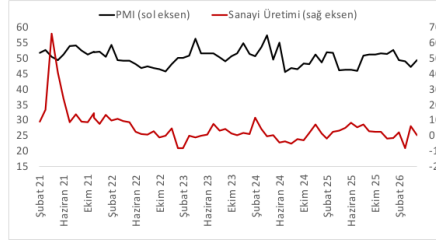
Haftalık Net Sermaye Akımları (Mn USD)



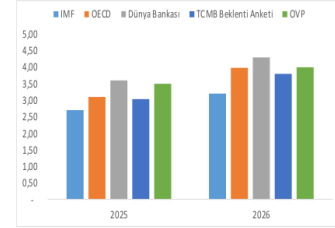
Yılın ilk çeyreğinde milli gelir %2,5 ile medyan beklentinin altında büyüme kaydetti.

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.

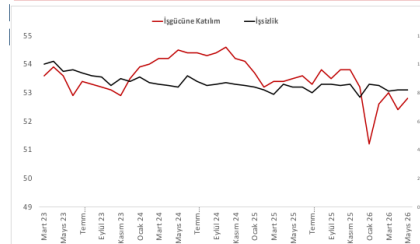
PMI



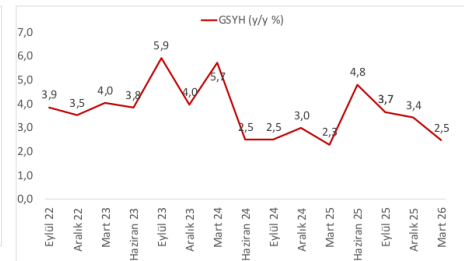
Büyüme Beklentisi



İşsizlik

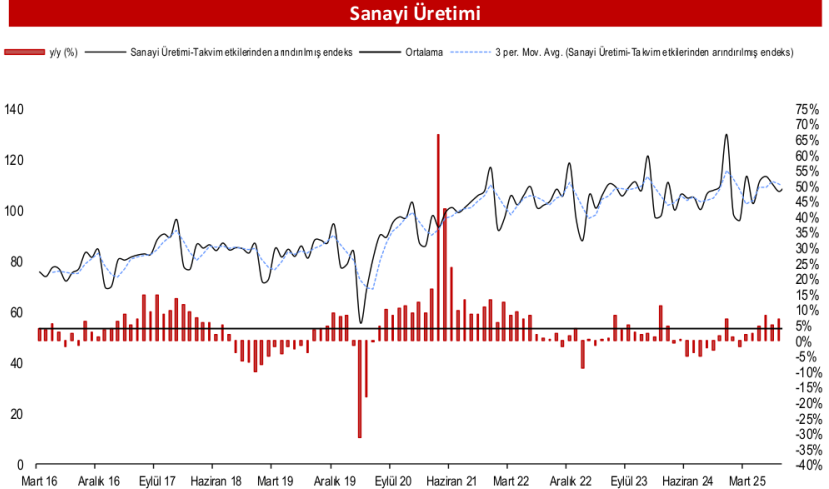


GSYH(%)



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

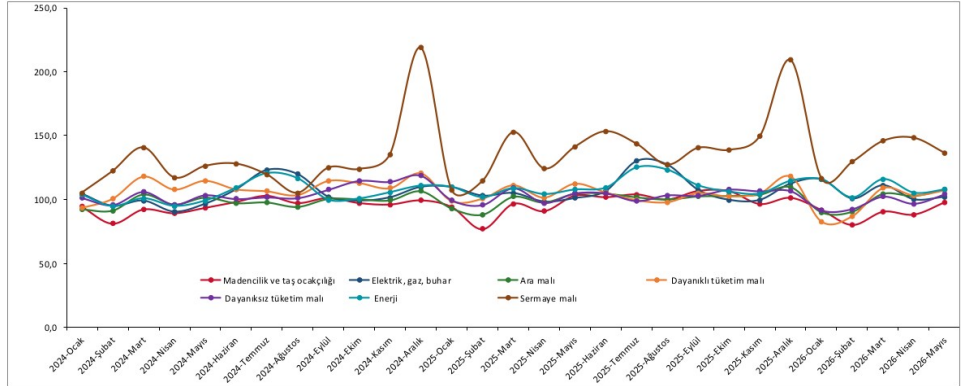
2026 yılının Ocak-Mart döneminde milli gelir değişimi %2,5 ile %2,7 düzeyindeki medyan büyümeye beklentisinin altında olurken, önceki çeyrek büyümelerine revizyon yapılmadı. Öte yandan, milli gelir cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %35,7 artarken, dolar bazında ise %12,4 yükseliş gösterdi. 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 PMI'nın dört yılın en yüksek seviyesinde seyrediyor olması nedeniyle, sanayi üretiminin önümüzdeki aylarda bir miktar ivme kazanması muhtemeldir.

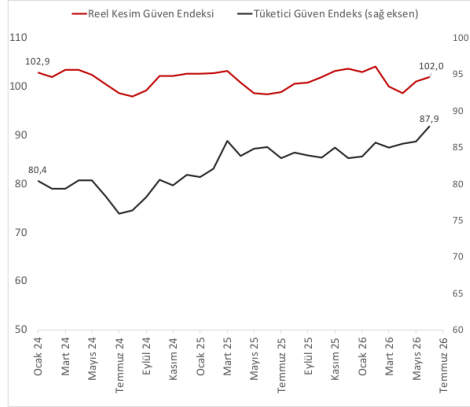
Ana Sanayi Grupları



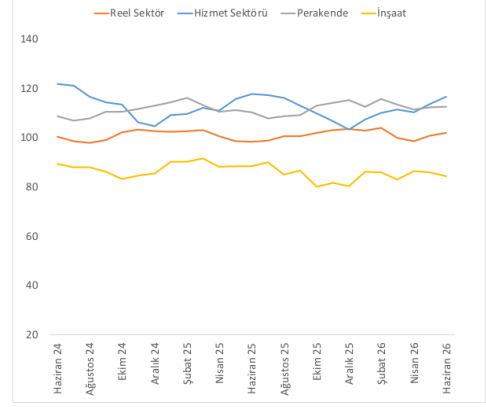
Tüketici güveninde yükseliş...

Türkiye İstatistik Kurumu, temmuz ayına ilişkin ekonomik güven endeksi verilerini açıkladı. Buna göre, hazıranda 98,9 olan endeks, temmuzda yüzde 0,9 yükselerek 99,8 değerine çıktı. Tüketici güven endeksi, temmuzda aylık bazda yüzde 2,2 artarak 89,8'e yükseldi. Aynı dönemde reel kesim güven endeksi, yüzde 0,8 azalışla 101,2 olarak kayıtlara geçti. Hizmet sektörü güven endeksi, yüzde 1,4 yükselişle 112 oldu. Perakende ticaret sektörü güven endeksi yüzde 1,6 azalışla 111, inşaat sektörü güven endeksi yüzde 0,6 artışla 83,5 değerini aldı.

Reel Kesim & Tüketici Güven Endeksi



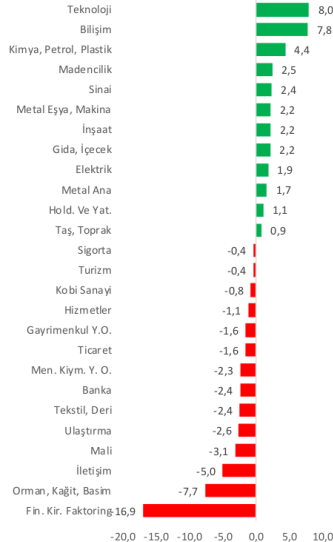
Sektörel Güven Endeksleri



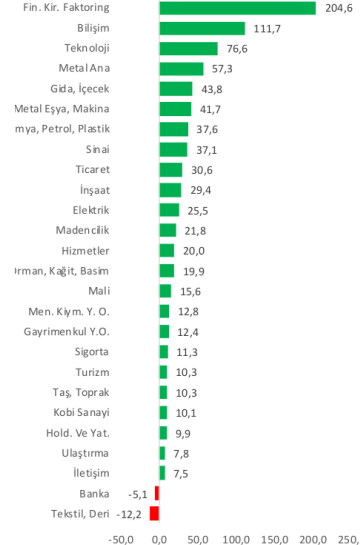
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

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	ASELS	-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	EREGL	7,35	86	ECILC	-0,8

XU100'e relatif Getiriler (YBB)

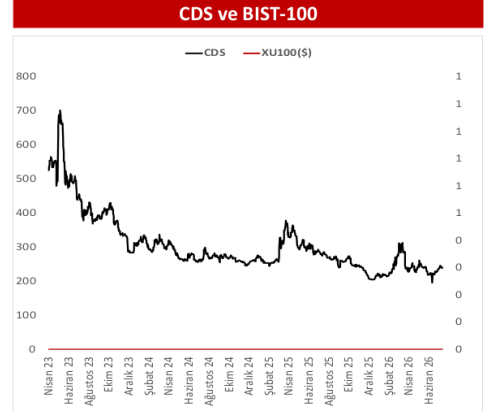
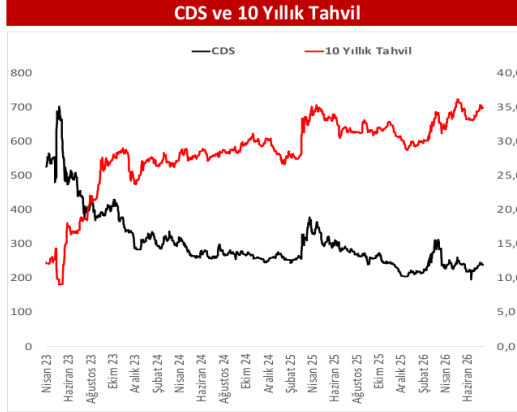
Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	SELEC	142,84	100	IHLAS	-48,6
2	KARTN	123,69	99	BUCIM	-46,2
3	SKBNK	104,26	98	OTKAR	-45,6
4	TKFEN	65,90	97	EGEEN	-44,8
5	EREGL	45,12	96	PARSN	-37,8
6	KRDMD	36,35	95	ESEN	-36,3
7	ODAS	34,57	94	TKNSA	-33,5
8	KORDS	32,81	93	IHLGM	-33,2
9	HLGYO	31,54	92	KONYA	-33,1
10	TUPRS	31,53	91	JANTS	-32,3
11	TATGD	30,32	90	TTRAK	-32,2
12	ASELS	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

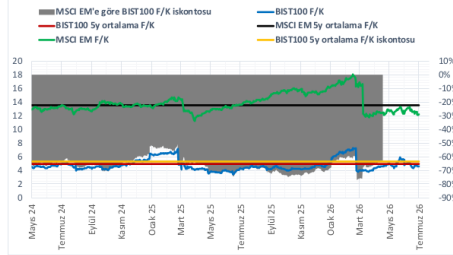
CDS ve Borsa İstanbul Karşılaştırması

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



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

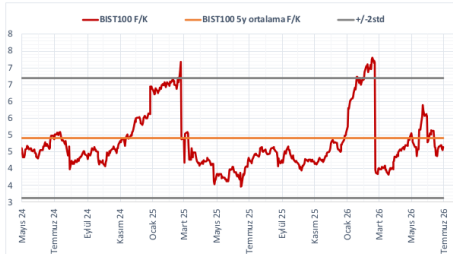
XU100 & MSCI EM F/K



XU100 & 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

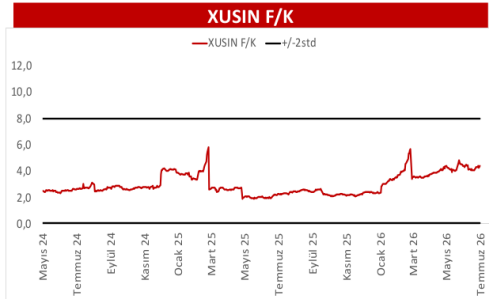
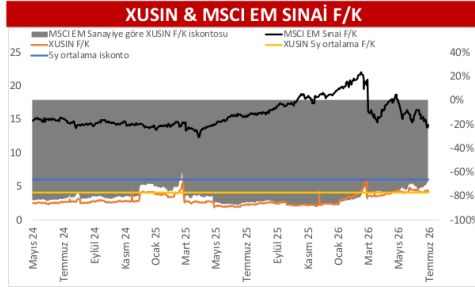


XU100 F/K İskontosu



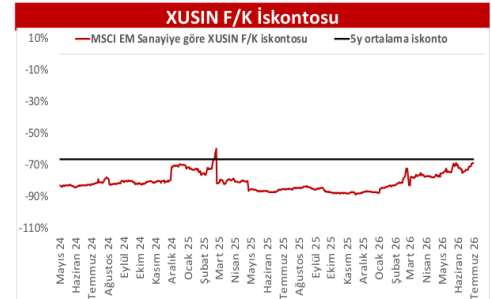
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

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



XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

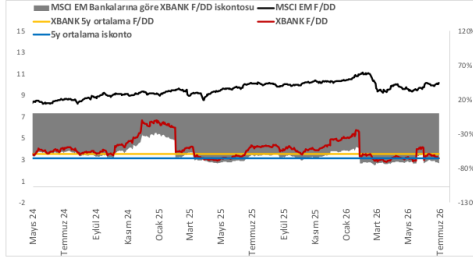
F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	9,9	22,0	25%	138%
En Düşük	1,9	7,2	-89%	-55%
ortalama	4,0	14,2	-66%	
cari	4,2	17,5	-76%	-3%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	5,9			41%



XBANK & MSCI EM BANK F/DD

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

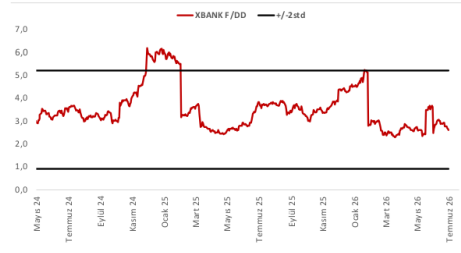
XBANK & MSCI EM BANK F/DD



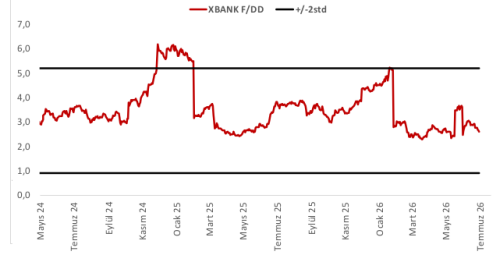
XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

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

XBANK F/DD



XBANK F/DD İskontosunu



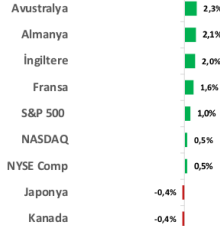
HİSSE SENEDİ PİYASALARI

BORSALAR

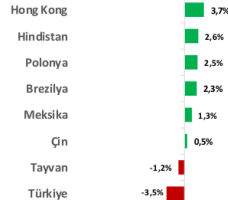
ABD, İran'a yönelik saldırılarını ikinci gecede durdururken, Tahran yönetimi misilleme saldırılarına ara verdiğini açıkladı. Taraflar, küresel petrol ticareti açısından kritik öneme sahip Hürmüz Boğazı'ndaki deniz trafiğini yeniden güvence altına almak için Umman'ın arabuluculuğunda görüşmeleri sürdürüyor.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

Borsa Getirileri (Haftalık)

Gelişmiş Ülkeler

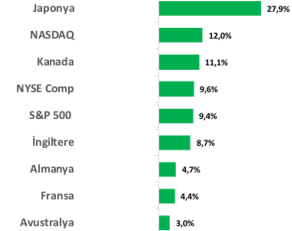


Gelişmekte Olan Ülkeler

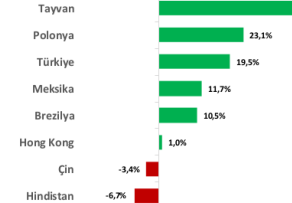


Borsa Getirileri (YBB)

Gelişmiş Ülkeler



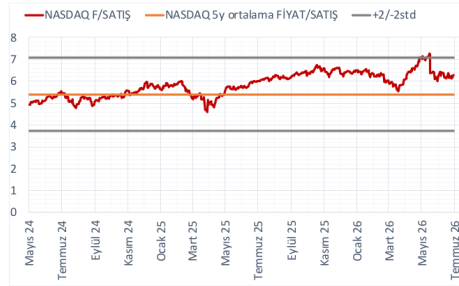
Gelişmekte Olan Ülkeler



NASDAQ Piyasa Çarpanları

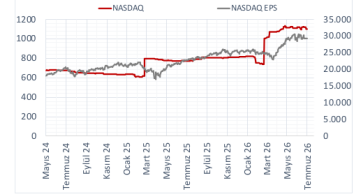
NASDAQ cari F/FAVÖK ve F/SATIŞ rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyrederken ileriye dönük F/K rasyosunda 5 yıllık ortalamalarında işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

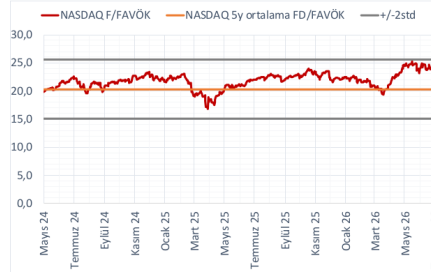


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

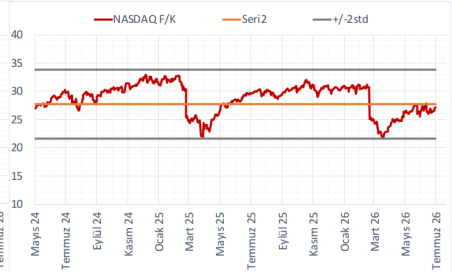
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,9	5%	24,0	5%	33,0	31%	28.821	-2%
En Düşük	3,5	-48%	13,0	-43%	20,2	-20%	10.679	-64%
ortalama	5,4	-18%	20,3	-12%	27,8	10%		
cari	6,6		23,0		25,1		29.334	



NASDAQ cari F/FAVÖK



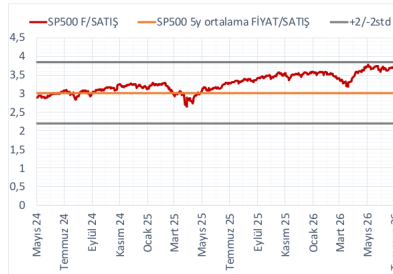
NASDAQ ileriye dönük F/K



S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

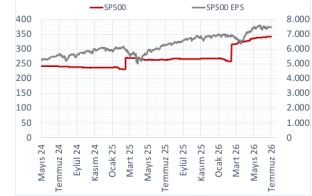
S&P 500 cari F/FAVÖK ve F/SATIŞ rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyrederken ileriye dönük F/K rasyosunda 5 yıllık ortalamalarında işlem görmektedir.

S&P500 cari F/SATIŞ

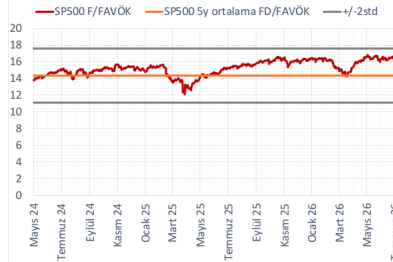


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

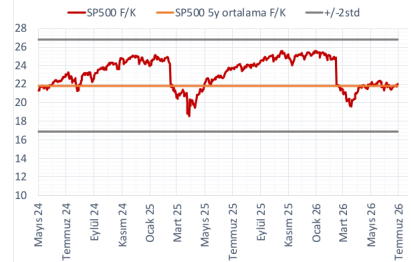
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,7	3%	17,0	6%	25,6	17%	7.365	-2%
En Düşük	2,2	-40%	10,5	-35%	16,0	-27%	3.577	-52%
Ortalama	3,0	-16%	14,4	-11%	21,8	0%		
cari	3,6		16,1		21,9		7.488	



S&P500 cari F/FAVÖK



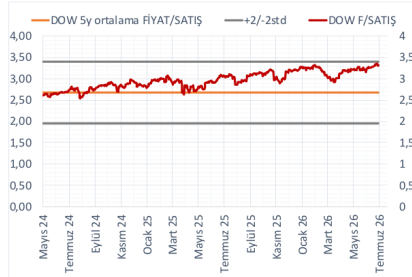
S&P500 ileriye dönük F/K



DOW PİYASA ÇARPANLARI

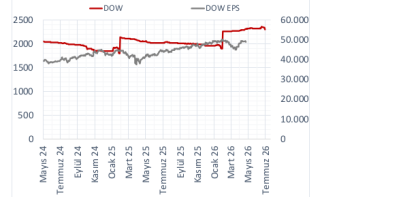
Dow cari F/FAVÖK, F/SATIŞ ve ileriye dönük F/K rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyretmektedir.

DOW cari F/SATIŞ

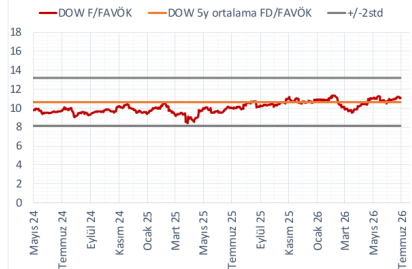


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

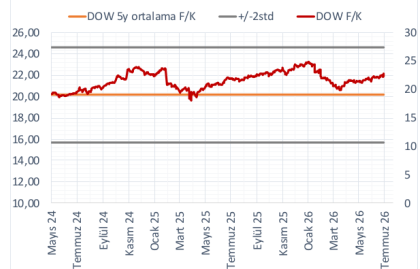
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	4%	15,7	51%	24,8	15%	50.188	-5%
En Düşük	2,0	-39%	8,4	-19%	15,1	-30%	28.726	-46%
ortalama	2,7	-16%	10,6	2%	20,2	-6%		
cari	3,2		10,4		21,5		52.905	



DOW cari F/FAVÖK



DOW ileriye dönük F/K

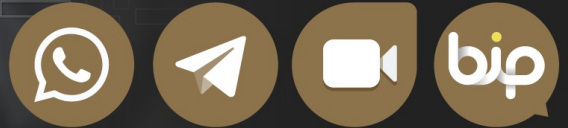




Ziraat Katılım
Özel Bankacılık



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