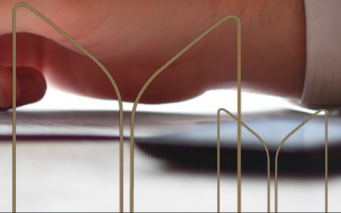


10.08.2026

 **Ziraat Katılım**
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN



BIST-100

13.779  **%2,75**

2 Yıllık Tahvil Faizi

%41,30  **-23bp**

5Y CDS PRİMİ

226  **-2bp**

ÜÇ ANA MESAJ

1 Hürmüz'de henüz anlaşma sağlanmadı

İran ve Umman, Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasını sağlayacak bir anlaşma konusunda henüz uzlaşmaya varamazken, ABD Başkanı Donald Trump, Tahran'ın yaşadığı ekonomik sıkıntılar nedeniyle er ya da geç tutumunu yumuşatacağını ve kendisinin bu süreci sabırla bekleyebileceğini söyledi. İran Dışişleri Bakanı Abbas Erakçi ise haziran ayında imzalanan kısa ömürlü geçici barış anlaşmasının defalarca ihlal edilmesini gerekçe göstererek, şimdilik ABD ile doğrudan görüşmeyi reddetti. İran devlet televizyonunda yer alan habere göre Erakçi, "ABD, Mutabakat Zaptı'nı ihlal etmeye devam ettiği ve bu ihlalleri telafi etmediği sürece, müzakerelerin yeniden başlaması mümkün değildir" dedi.

2 Yüksek tahvil getirisi endişe yarattı

Wall Street'teki trader ve stratejistler, ABD Hazine Bakanı Scott Bessent'in tahvil getirilerinin daha da yükselmesini engellemeye istekli olduğuna dair yeni sinyaller verdiği görüşünde. Bessent, uzun vadeli tahvil getiri oranlarının 19 yılın en yüksek seviyesine çıkmasının ve ülkedeki herkes için maliyetleri artırmasının ardından, Hazine piyasasındaki baskıyı hafifletmeye yönelik adımlar attı. İlk olarak ABD, Japon para birimi yeni desteklemek amacıyla 1998'den bu yana ilk döviz müdahalesini gerçekleştirdi. Böylece Japonya'nın, yen satın almak için ABD devlet tahvillerini elden çıkarma riskini azalttı. Ardından, geçen haftaki üç aylık tahvil satış duyurusunda, bakanlığının kılavuzunda yapılan ince ve beklenmedik bir değişiklik, uzun vadeli tahvil satışlarında olası kesintilerin önünü açan bir adım olarak değerlendirildi.

3 ABD'de Tarım Dışı İstihdam Azalış Gösterdi

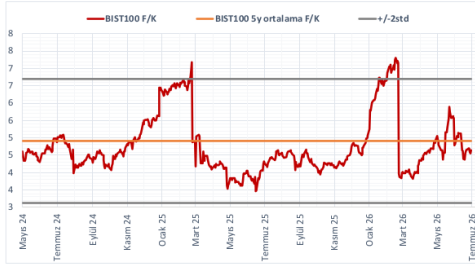
ABD'de Temmuz ayında tarım dışı istihdam 23 bin azalış ile artış beklentilerinin tersi yönünde gerçekleşirken, önceki iki ay gerçekleşmeleri ise toplam 103 bin ile aşağı revize edildi. Açıklanan veri sonrası piyasanın Fed'den beklediği faiz artışı beklentileri düşerken piyasalarda risk iştahı arttı.

ABD’de Temmuz ayında tarım dışı istihdam 23 bin azalış ile artış beklentilerinin tersi yönünde gerçekleşirken, önceki iki ay gerçekleşmeleri ise toplam 103 bin ile aşağı revize edildi. Bu ayki sürpriz yerel hükümet eğitim hizmetlerindeki 50 bin düşüşten kaynaklanırken, perakende ticaret ve finansal hizmetler belirgin düşüş yaşayan diğer gruplar arasındaydı. Görece yüksek istihdam artışları ise sağlık hizmetlerinde 22 bin artış ile kaydedildi. İmalat sektörü, ulaştırma ve lokanta-otel gruplarında ise çok sınırlı değişimler görüldü. Buna karşılık, işgücüne katılım oranının %61,4 ile gerilemesini sürdürmesi nedeni ile işsizlik oranı %4,1 seviyesine geriledi. Ücretler göstergesi ortalama saatlik kazançların yıllık artışının %3.2’ye sert yavaşlaması da enflasyonist baskılarda zayıflamaya işaret etti. Son veri ile beraber ilk altı yedi dönem istihdam artışı ortalamasının 60 bine yavaşlaması ve işgücüne katılımın gerilemesini sürdürmesi istihdam piyasasında soğuma olduğunu gösteren bir sinyal olarak algılanırken, ücret artışlarının da yavaşlaması ile beraber Fed’in faizlerde bekleme pozisyonunu koruyacağını düşündürdü.

Yurt içinde geçtiğimiz hafta Temmuz ayına ilişkin TÜFE verisi ve Hazine'nin nakit bazlı bütçe rakamları açıklandı. Temmuz ayında TÜFE %1,78 artışla %1,90 olan medyan beklentinin altında kalırken, temmuz ayları son beş yıl ortalaması olan %3,79'un ve geçen yıl aynı ay gerçekleşmesi olan %2,06'nın altında gerçekleşti. ÜFE ise aylık %1,52 ve yıllık %27,83 artış gösterirken, çekirdek B endeksinde artış %30,98'e geriledi, C endeksinde 29,91'e yükseldi, hizmet enflasyonu ise %39,70 seviyesine yükseldi. Bu verilerin dışında Hazine nakit bazlı bütçesi temmuz ayında 69,7 milyar TL faiz dışı ve 395,6 milyar TL toplam açık verirken, son 12 ayda verilen açık 2 trilyon 203 milyar TL'ye (GSYH'ye oranla %3,4) yükseldi.

BIST 100 endeksi geçtiğimiz haftayı %2,75 yükselişle 13.779 seviyesinden kapattı. Benzer gelişmekte olan ülkelere göre ucuz konumunu devam ettiren BIST 100 endeksi, kendi 5 yıllık ortalama F/K'sının altında seyretmektedir.

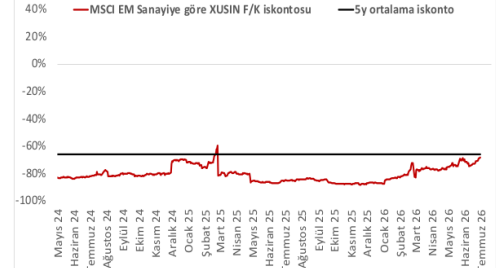
XU100 F/K İskontosu



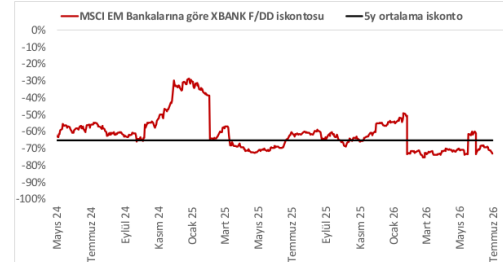
MSCI EM – XU100 F/K İskontosu



MSCI EM Sınai – XUSIN F/K İskontosu



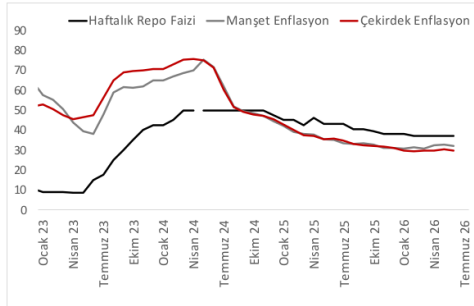
MSCI EM Banka - XBANK F/DD İskontosu



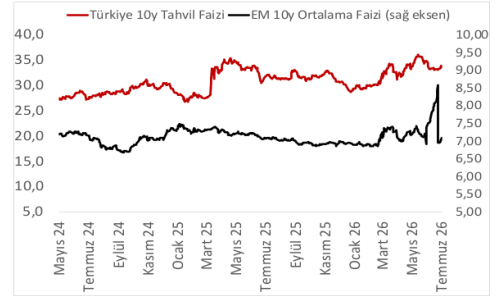
TAHVİL BONO PİYASASI

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında alıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 23 bp azalışla %4,30 seviyesine, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 16 bp azalışla %34,79 seviyesine geriledi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 14,1 milyar TL'ye geriledi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



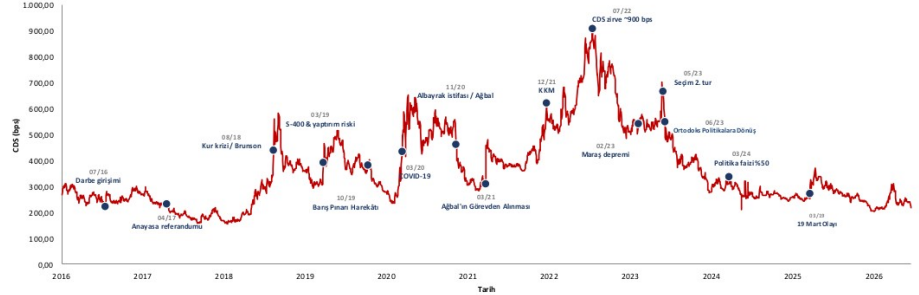
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



CDS PRİMİ VE RİSK ALGISI

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 226 bp seviyesinden işlem görürken, CDS primimizdeki düşüş eğilimi 2022'den beri devam etmektedir.

Türkiye 5 Yıllık CDS Primi (bps)

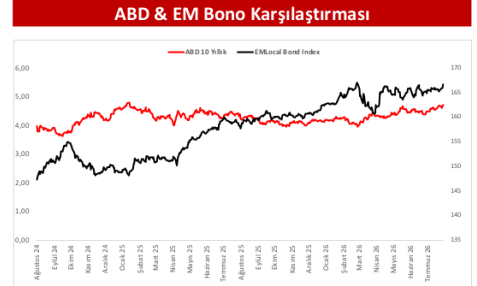
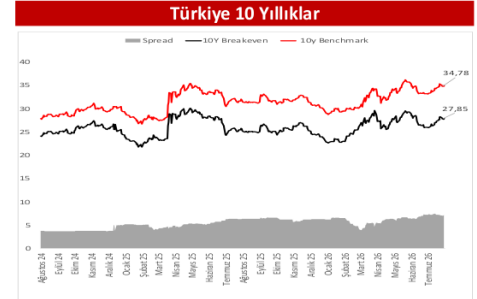
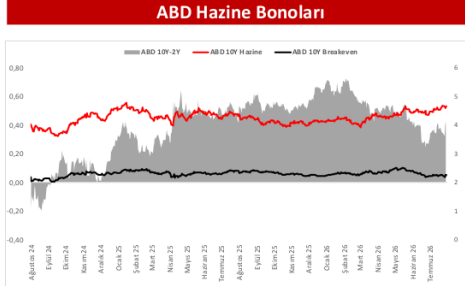
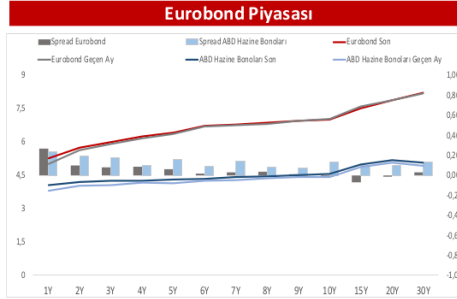


TAHVİL PİYASALARI

EUROBOND

EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 226 bps. seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 4 bp azalışla %7,10 seviyesinden işlem gördü.



ABD 10 YILLIK TAHVİL FAİZİ VE DXY

Geçtiğimiz hafta ABD’de tarım dışı istihdam beklentilerin aksine gerileyince piyasanın Fed’den beklediği faiz artışı ihtimali azalırken ABD doları da zayıf bir performans gösterdi.

Dolar endeksi(DXY) 99,70 seviyesinden işlem görürken ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,67 seviyesinden işlem görmektedir.

ABD Doları Endeksi(DXY)



ABD 10Y Tahvil Faizi

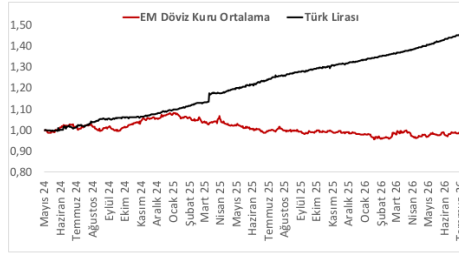


Dolar/TL hafif yukarıda..

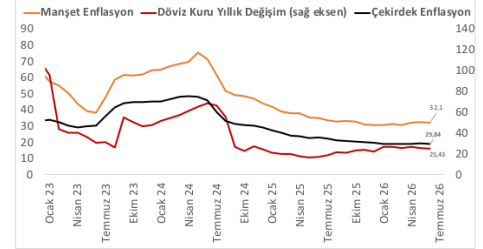
Dolar / TL spot kuru
47,71 seviyesinde
haftayı tamamladı.

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 yükseliş

ABD'de tarım dışı istihdam rakamları zayıf gelince ABD doları zayıfladı ve ons altın destek buldu.

Ons altın haftanın ilk işlem günü itibarıyla 4.335\$/ons seviyesinden işlem görmektedir.

Ons Altın



Petrolde yükseliş

İran'ın Hürmüz Boğazı'nın açılması için öne sürdüğü talepler Trump'ın müzakerelerin sessizce yürütüldüğü açıklamasına rağmen belirsizlik yaratmaya ve brent petrolü 80 doların üzerinde tutmaya devam ediyor.

Haftanın ilk işlem günü itibarıyla Brent petrol 83,93\$/varil seviyesinden işlem görmektedir.

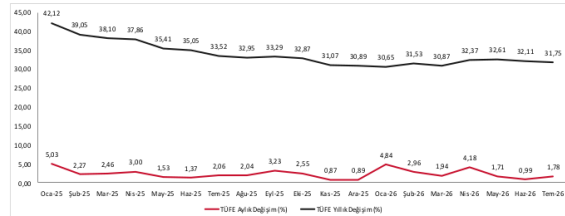
Brent Petrol(\$/Varil)



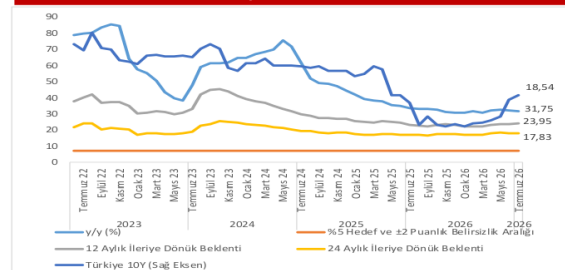
Yıllık Enflasyon %31,75...

Temmuz ayında TÜFE %1,78 artışla %1,90 olan medyan beklentinin altında kalırken, temmuz ayları son beş yıl ortalaması olan %3,79'un ve geçen yıl aynı ay gerçekleşmesi olan %2,06'nın altında gerçekleşti. ÜFE ise aylık %1,52 ve yıllık %27,83 artış gösterirken, çekirdek B endeksinde artış %30,98'e geriledi, C endeksinde 29,91'e yükseldi, hizmet enflasyonu ise %39,70 seviyesine yükseldi.

TÜFE Aylık ve Yıllık Değişim(%)

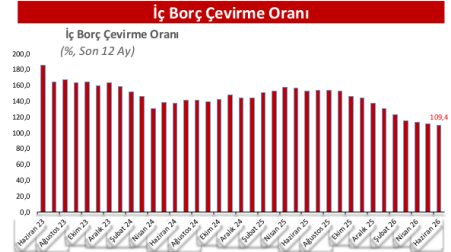
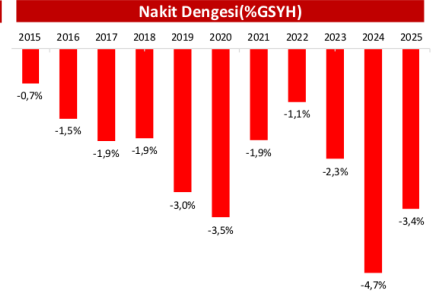
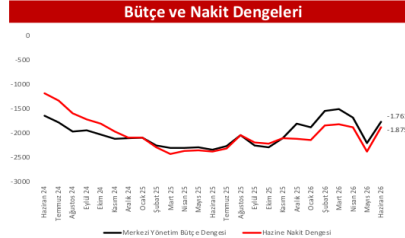
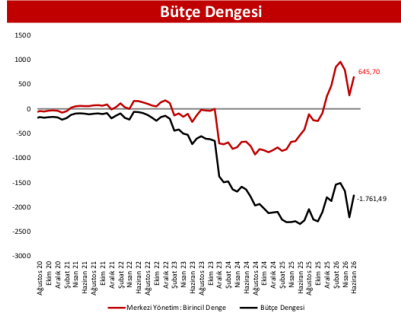


Enflasyon ve Beklentiler



MAKROEKONOMİ BÜTÇE

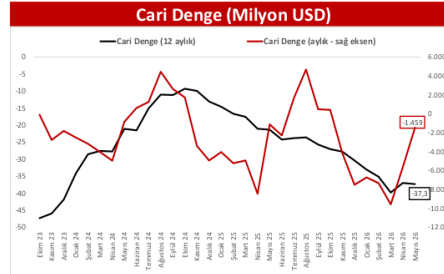
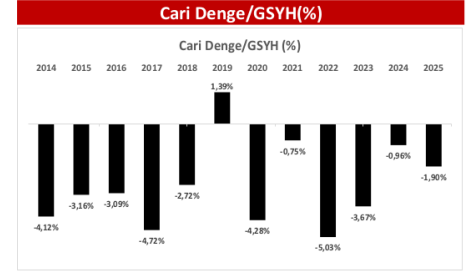
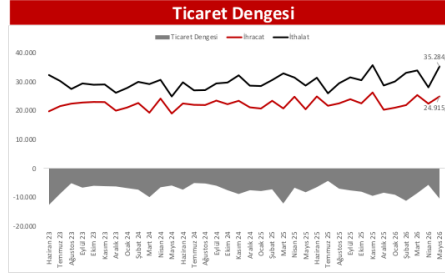
Haziran ayında merkezi yönetim bütçe giderleri 1 trilyon 395,5 milyar TL olurken, bütçe gelirleri 1 trilyon 509,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece ay genelinde 114,2 milyar TL bütçe fazlası oluştu. Aynı dönemde faiz dışı giderler 1 trilyon 193,9 milyar TL olarak hesaplanırken, faiz dışı denge 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.



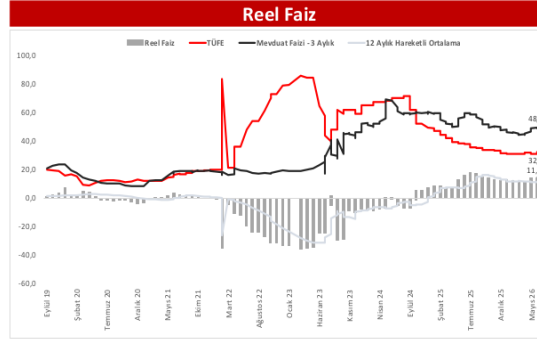
Mayıs ayında 1,5 milyar dolarlık açık...

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.

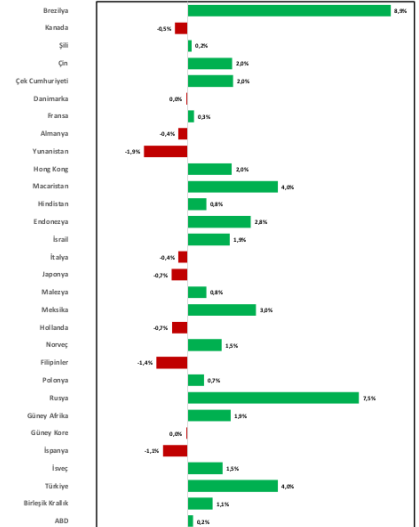


TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %37,0 seviyesinde sabit tuttu.



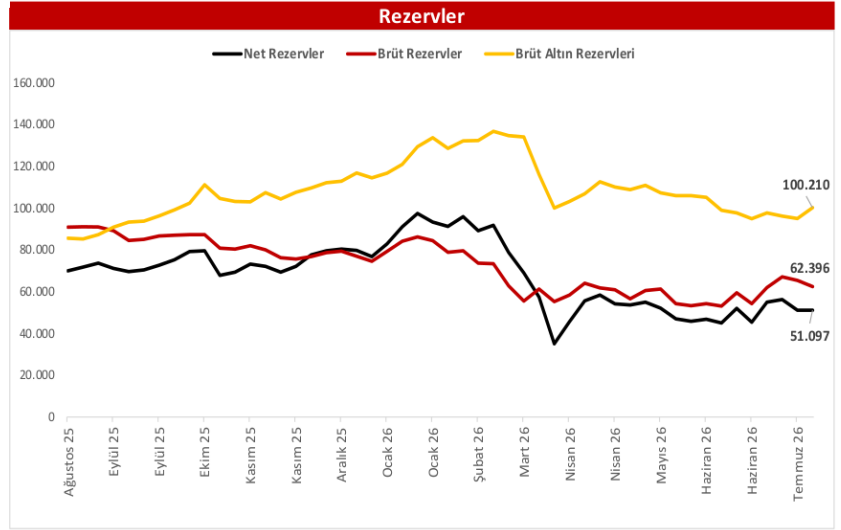
Global Reel Faiz Oranları

2026 Reel Faiz Oranları (Ex-Ante, %)



Rezervlerde artış..

6 Ağustos Perşembe günü verilene göre toplam rezervlerin 178,1 milyar dolara, Net Uluslararası Rezerv (NUR) seviyesinin 63,7 milyar dolara yükseldiğini, swaplar hariç net rezervlerin ise önceki güne kıyasla 3,8 milyar dolar artışla 51,1 milyar dolar olduğunu görmekteyiz.

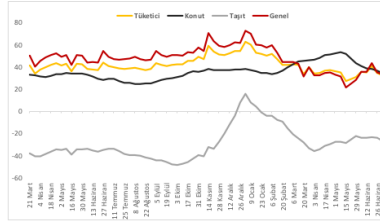


KREDİ BÜYÜMESİ

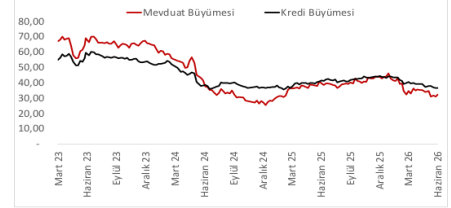
Kredi hacmi trend büyümesi hızlanırken, taşıt ve konut kredisi faizlerinde artış yaşandı

TCMB tarafından haftalık açıklanan para ve banka istatistiklerine göre, 31 Temmuz ile biten haftada 25,9 trilyon TL'ye yükselen mali olmayan kesime verilen krediler hacminde 437,1 milyar TL artış gözlemlendi. Böylece mali olmayan kesime verilen kredilerde yılbaşından bu yana artış %20,3 seviyesine yükseldi. Ticari krediler 212,3 milyar TL'lik artış gösterdi. Tüketici kredileri ise 175,3 milyar TL yükselirken, alt kalemlerde bireysel kredi kartlarında 143,3 milyar TL, ihtiyaç kredilerinde 28,0 milyar TL, konut kredilerinde 4,0 milyar TL, taşıt kredilerinde ise sınırlı artış görüldü.

13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)

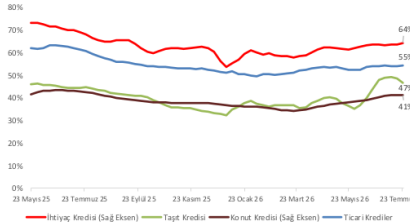


Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



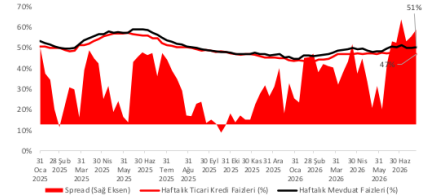
Kredi Türlerine Göre Faiz Oranları

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



Kredi-Mevduat Spread

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

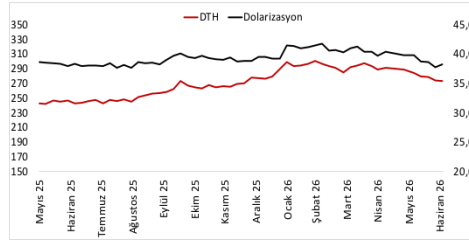


DOLARİZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

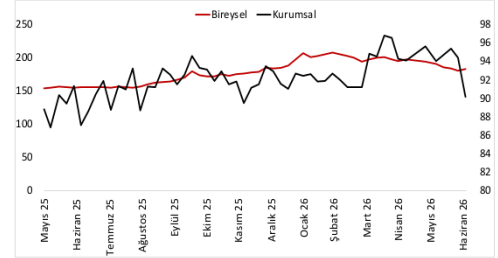
Dolarizasyonda azalış..

31 Temmuz itibarı ile mevduat bankaları genelinde toplam mevduat içinde TL mevduat oranının %62,0 seviyesine sınırlı yükseldiği hesaplanıyor. Söz konusu oran özel mevduat bankalarında %61,6'ya, yabancı mevduat bankalarında %62,6'ya geriledi, kamu mevduat bankalarında %65,5'e yükseldi. Türkiye'deki mevduat dolarizasyonun ilgili haftada %38,0 seviyesine gerilediğini görüyoruz. Bu oran, gerçek kişilerde %43,4'te kaldı, resmi ve diğer kuruluşlarda %13,8'e geriledi, tüzel kişilerde %35,5'e yükseldi.

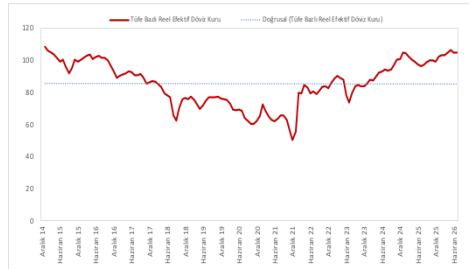
Döviz Tevdiat Hesabı (mİr USD) & Dolarizasyon (%)



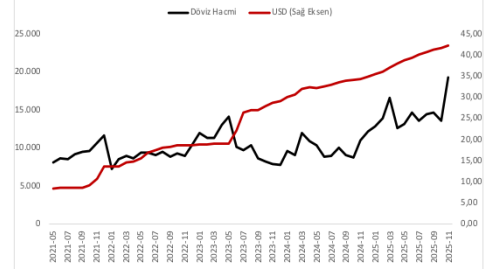
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mİr USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru



Dolar/TL & Hacim

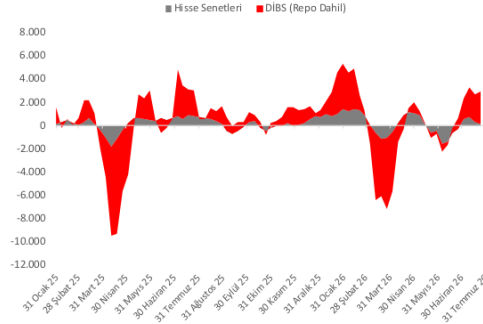


YURT DIŞI YERLEŐİK PORTFÖY YATIRIMLARI

Yabancı yatırımcılar geçen hafta hem tahvil hem de hisse tarafında küçük çaplı çıkış gerçekleştirdi.

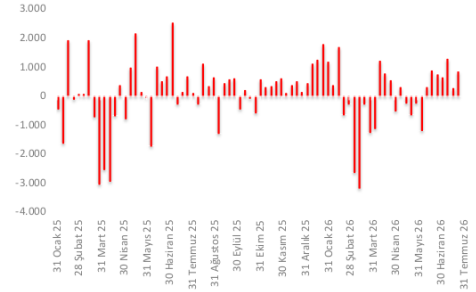
Yurtdıőı yatırımcılar, 31 Temmuz haftasında 186 milyon dolarlık hisse senedi ve 19 milyon dolarlık tahvil (kesin alım, ters repo ve teminat dahil) sattı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 41,4 milyar dolardan 39,6 milyar dolara düşerken, tahvil stokunun piyasa değeri 25,4 milyar dolardan 25,5 milyar dolara yükseldi. Öte yandan, tahvil piyasasındaki yabancı yatırımcıların payı bir hafta önceki %7,41'den %7,49'a çıktı.

Yabancı Portföy Girişleri



Haftalık Net Sermaye Akımları

Haftalık Net Sermaye Akımları (Mn USD)

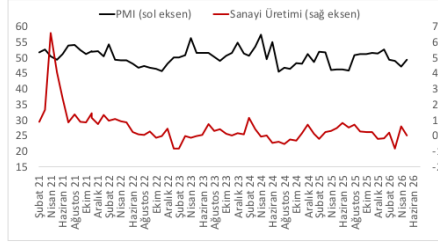


BÜYÜME VE İŞSİZLİK

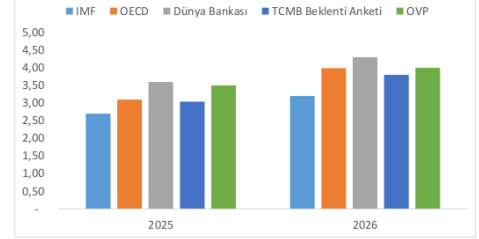
Yılın ilk çeyreğinde milli gelir %2,5 ile medyan beklentinin altında büyüme kaydetti.

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.

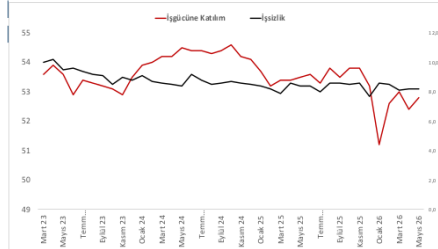
PMI



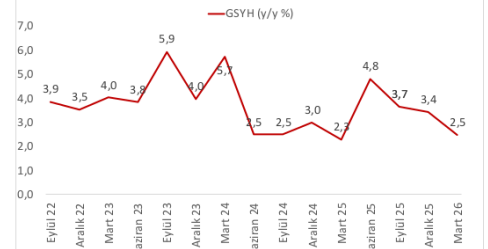
Büyüme Beklentisi



İşsizlik

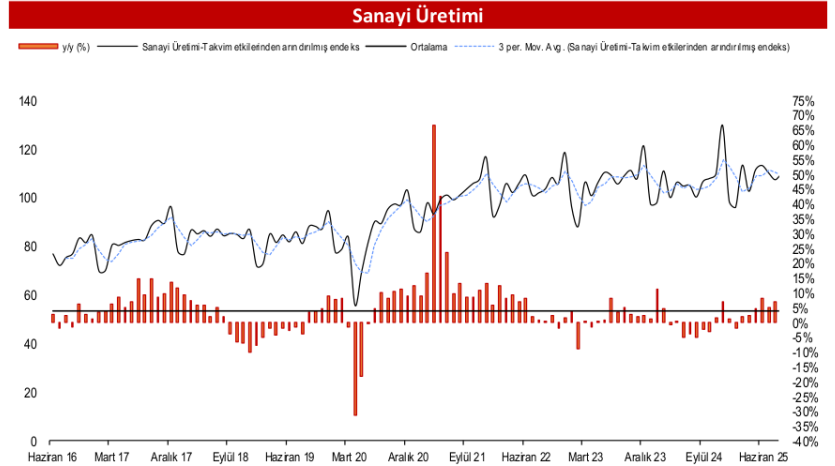


GSYH(%)



TÜİK verilerine göre Haziran ayında sanayi üretimi yıllık yüzde 1,4 azaldı.

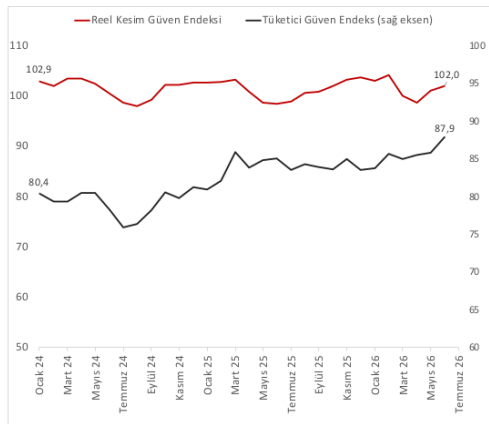
Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), 2026 yılı Haziran ayına ilişkin sanayi üretimi verilerini yayımladı. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, 2026 yılı Haziran ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 1,6 azaldı, imalat sanayi sektörü endeksi yüzde 1,5 azaldı ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi yüzde 1,1 arttı. Sanayi üretimi aylık bazda yüzde 0,1 arttı. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, 2026 yılı Haziran ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki aya göre yüzde 0,5 azaldı, imalat sanayi sektörü endeksi aynı kaldı ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi yüzde 1,5 arttı.



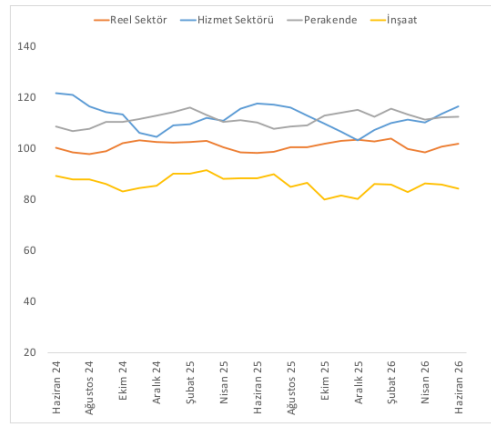
Tüketici güveninde yükseliş...

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



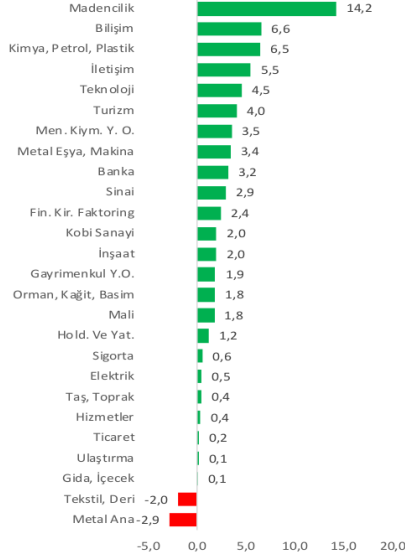
Sektörel Güven Endeksleri



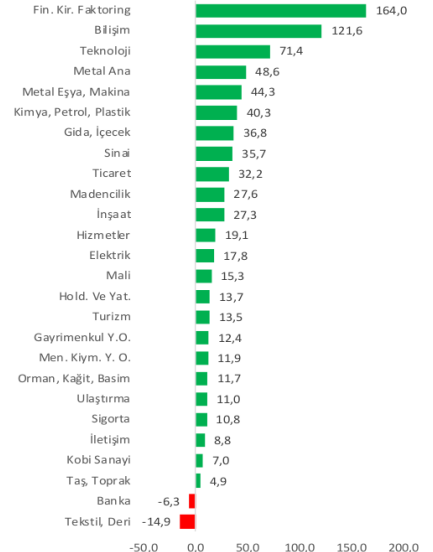
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Geçtiğimiz hafta Borsa İstanbul'da madencilik, bilişim ve kimya-petrol-plastik endeksleri pozitif ayrışırken metal ana ve tekstil-deri endeksleri 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	TKFEN	32,12	100	SKBNK	-14,7
2	KOZAL	15,34	99	KARTN	-13,0
3	IPEKE	11,57	98	OTKAR	-12,6
4	VERUS	11,03	97	EREGL	-11,2
5	KOZAA	9,44	96	KRDMD	-6,2
6	GUBRF	9,37	95	ODAS	-6,1
7	BRSAN	7,13	94	NTHOL	-5,9
8	TUPRS	7,01	93	AKSA	-5,8
9	GOZDE	5,50	92	TOASO	-5,7
10	TTKOM	4,37	91	PETKM	-5,4
11	AKBNK	3,83	90	AKSEN	-5,2
12	AKSGY	3,02	89	PARSN	-5,1
13	MPARK	2,91	88	FROTO	-4,8
14	ALBRK	2,84	87	THYAO	-4,7
15	VAKBN	2,75	86	TRGYO	-4,7

XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	TKFEN	142,63	100	OTKAR	-54,1
2	SELEC	104,57	99	IHLAS	-51,2
3	KARTN	98,00	98	BUCIM	-48,2
4	TUPRS	49,26	97	EGEEN	-46,8
5	EREGL	34,52	96	PARSN	-42,6
6	VERUS	31,75	95	TKNSA	-39,9
7	KRDMD	28,06	94	BERA	-38,9
8	CCOLA	25,75	93	ZOREN	-38,5
9	ASELS	24,78	92	ESEN	-38,0
10	TATGD	23,32	91	IHLGM	-37,0
11	ODAS	21,54	90	TTRAK	-36,5
12	BIMAS	18,14	89	SKBNK	-35,7
13	KORDS	15,36	88	VESTL	-35,2
14	AEFES	13,20	87	KONYA	-34,8
15	AKSGY	11,82	86	PGSUS	-34,6

BIST'te makroekonomiye dair gelişmelerin dikkatle izlendiğini görüyoruz.

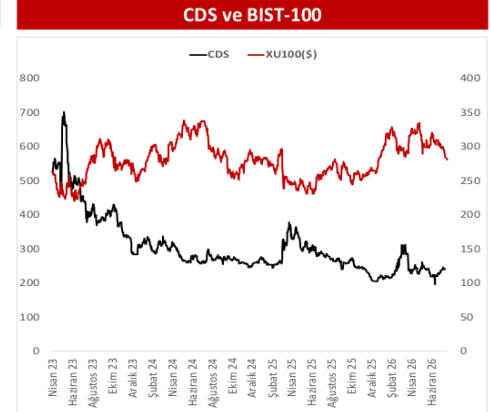
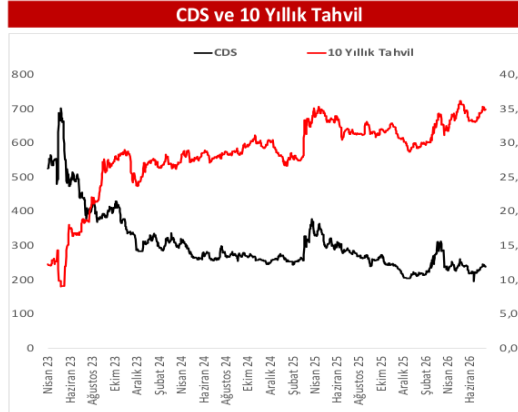
BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

BIST Endeksler								
Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	20.354.222	2.156.547	5.654.229	9.257.842	11.038.972	13.320.436	4.062.594	7.033.786
Piyasa Değeri (bin USD)	428.476	45.411	119.023	194.879	232.373	280.398	85.518	148.078
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	6.038.386	539.994	1.803.708	3.088.310	3.561.278	4.284.908	1.196.598	1.753.478
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	127.113	11.371	37.968	65.010	74.966	90.198	25.189	36.915
Halka Açıklık	30%	25%	32%	33%	32%	32%	29%	25%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	8,9%	29,9%	51,1%	59,0%	71,0%	19,8%	29,0%
Haftalık Getiri	2,1%	3,2%	2,9%	2,3%	2,1%	2,4%	2,7%	1,3%
Aylık Getiri	-3%	-11%	4%	-8%	-7%	-5%	3%	3%
YBB Getiri	26%	-6%	36%	28%	25%	22%	10%	37%
1 Yıllık Getiri	33%	-5%	36%	28%	26%	26%	19%	52%
F/K	17,0x	4,8x	45,7x	11,0x	11,5x	13,5x	28,6x	33,4x
P/DD	1,4x	1,0x	1,5x	1,2x	1,3x	1,3x	1,8x	1,6x

16,8 5,0 45,7 11,0 11,5 13,5 28,6 33,4
1,4 0,9 1,5 1,2 1,2 1,3 1,7 1,6

CDS ve Borsa İstanbul Karşılaştırması

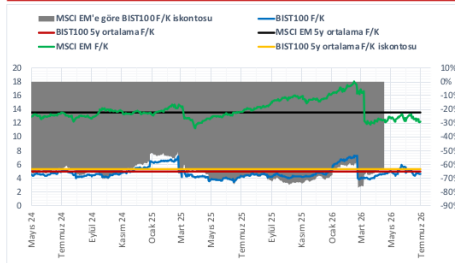
Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 226 bp seviyesinden işlem görürken, CDS cephesindeki düşüş Borsa İstanbul'u pozitif etkilemektedir.



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.

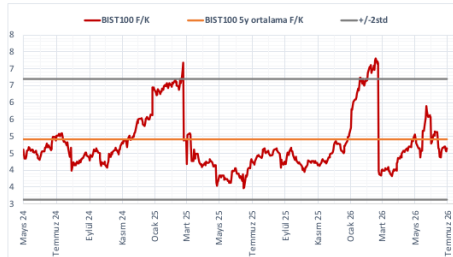
XU100 & MSCI EM F/K



XU100 & 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

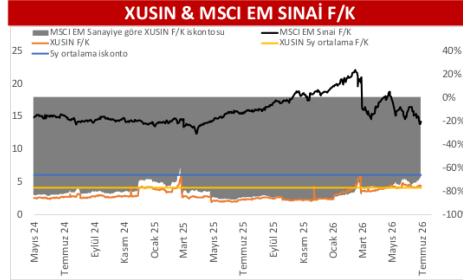


XU100 F/K İskontosu



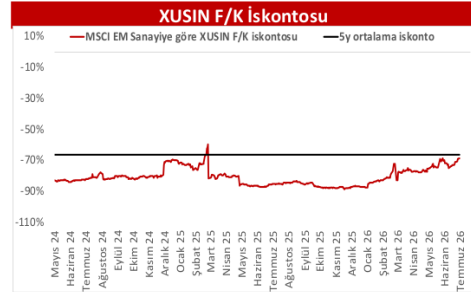
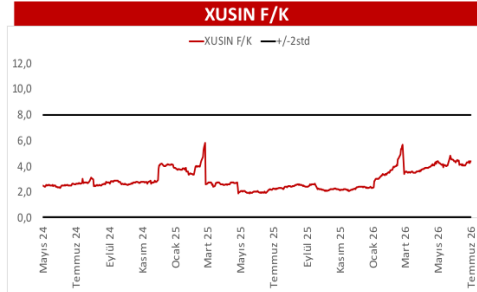
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

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



XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

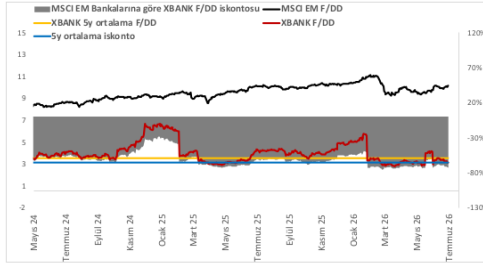
F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	9,9	22,0	25%	138%
En Düşük	1,9	7,2	-89%	-55%
ortalama	4,0	14,2	-66%	
cari	4,2	17,5	-76%	-3%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	5,9			41%



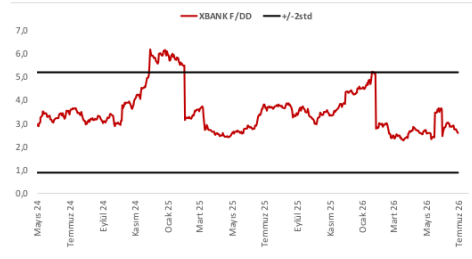
XBANK & MSCI EM BANK F/DD

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

XBANK & MSCI EM BANK F/DD



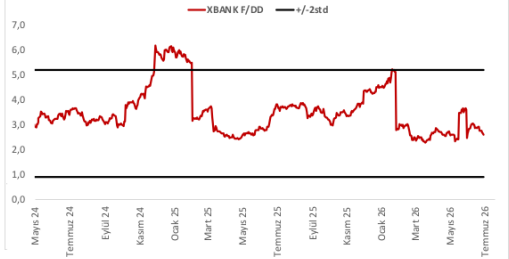
XBANK F/DD



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%

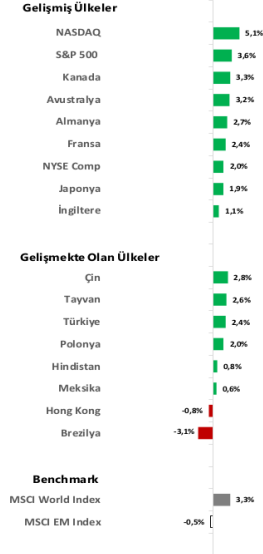
XBANK F/DD İskontosuz



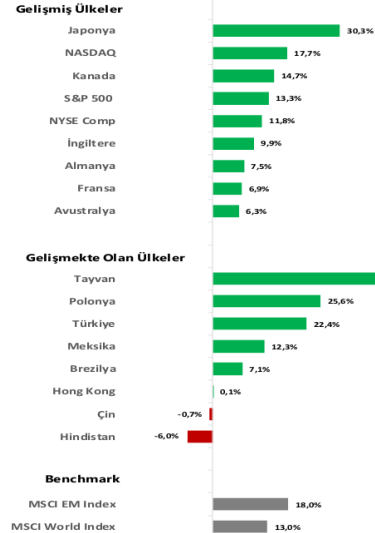
BORSALAR

Geçtiğimiz hafta ABD’de istihdam verisi ve jeopolitik taraftaki gelişmeler ön plandaydı. ABD’de Temmuz ayında tarım dışı istihdam 23 bin azalış ile artış beklentilerinin tersi yönünde gerçekleşirken, önceki iki ay gerçekleştirmeleri ise toplam 103 bin ile aşağı revize edildi. Açıklanan veri sonrası piyasanın Fed’den beklediği faiz artışı beklentileri düşerken piyasalarda risk iştahı arttı. S&P 500 endeksi bu gelişmeler ışığında geçtiğimiz haftayı %3,6’lık yükselişle 7.757 seviyesinden tamamladı.

Borsa Getirileri (Haftalık)



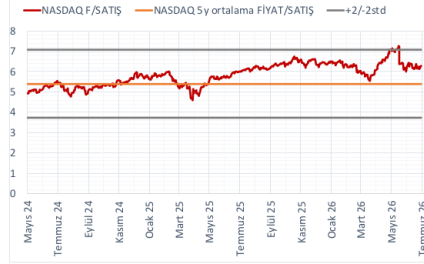
Borsa Getirileri (YBB)



NASDAQ Piyasa Çarpanları

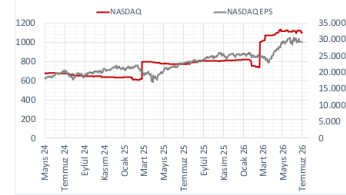
NASDAQ cari F/FAVÖK ve F/SATIŞ rasyolarının 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyrederken ileriye dönük F/K rasyosunda 5 yıllık ortalamalarında işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

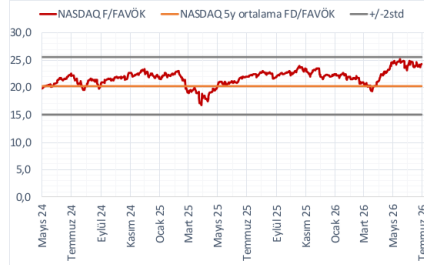


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

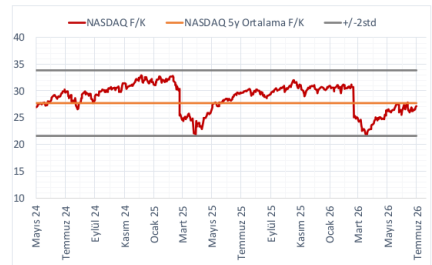
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,9	5%	24,0	5%	33,0	31%	28.821	-2%
En Düşük	3,5	-48%	13,0	-43%	20,2	-20%	10.679	-64%
Ortalama	5,4	-18%	20,3	-12%	27,8	10%		
cari	6,6		23,0		25,1		29.334	



NASDAQ cari F/FAVÖK



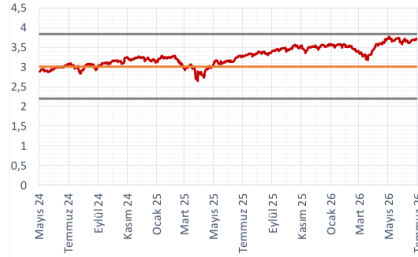
NASDAQ ileriye dönük F/K



S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

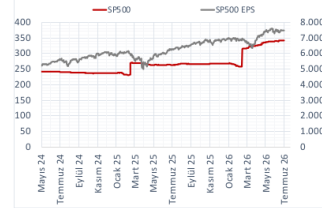
S&P 500 cari F/FAVÖK ve F/SATIŞ rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyrederken ileriye dönük F/K rasyosunda 5 yıllık ortalamalarında işlem görmektedir.

S&P500 cari F/SATIŞ

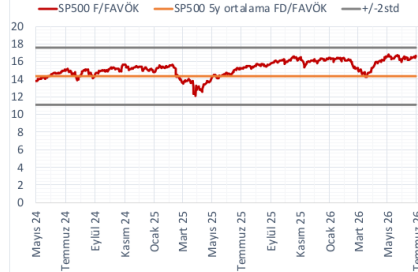


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

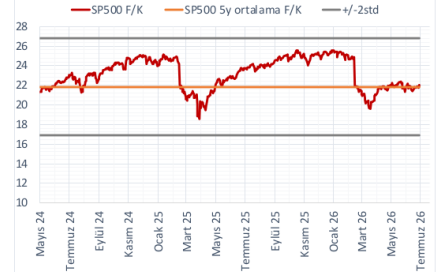
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,7	3%	17,0	6%	25,6	17%	7.365	-2%
En Düşük	2,2	-40%	10,5	-35%	16,0	-27%	3.577	-52%
ortalama	3,0	-16%	14,4	-11%	21,8	0%		
cari	3,6		16,1		21,9		7.488	



S&P500 cari F/FAVÖK



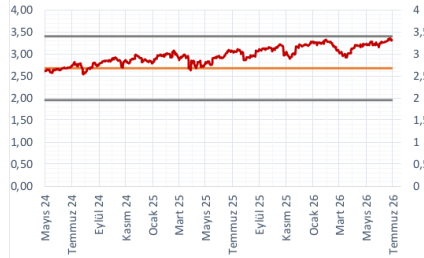
S&P500 ileriye dönük F/K



DOW PİYASA ÇARPANLARI

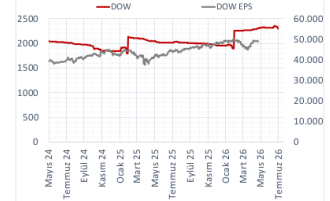
Dow cari F/FAVÖK, F/SATIŞ ve ileriye dönük F/K rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyretmektedir.

DOW cari F/SATIŞ

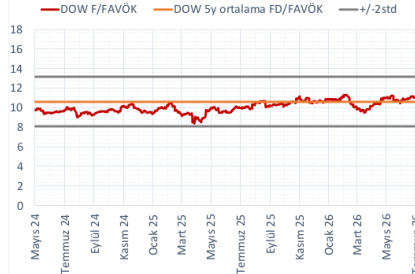


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

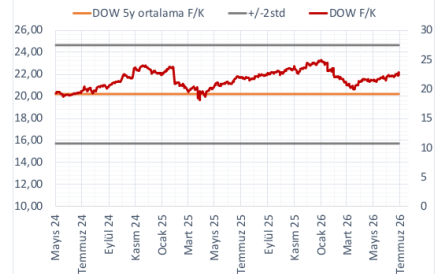
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	4%	15,7	51%	24,8	15%	50.188	-5%
En Düşük	2,0	-39%	8,4	-19%	15,1	-30%	28.726	-46%
ortalama	2,7	-16%	10,6	2%	20,2	-6%		
cari	3,2		10,4		21,5		52.905	



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