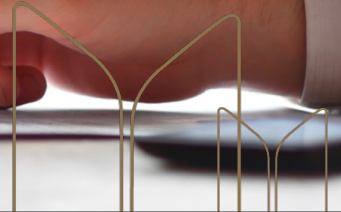


24.08.2026

 Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN



GEÇEN HAFTA

BIST-100

14.514  %2,41

2 Yıllık Tahvil Faizi

%40,85  -45bp

5Y CDS PRİMİ

219  -2bp

ÜÇ ANA MESAJ

1 TCMB bir haftalık repo ihalelerine dönüşüyor

TCMB, İran savaşının başlamasının ardından finansal piyasalarda yaşanan dalgalanma nedeniyle 1 Mart 2026'da ara verdiği bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlama kararı aldı. Pazar günü yapılan açıklamayla birlikte TCMB, bankaları %40 seviyesindeki gecelik borç verme faizi yerine yeniden %37 seviyesindeki bir hafta vadeli repo faizi üzerinden fonlamaya başlayacak. Banka, ihalelerin ne zaman yeniden başlayacağına ilişkin bilgi vermedi.

2 Bessent'in İran'a yaptırım planını açıklaması bekleniyor

ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, çatışmayı Orta Doğu genelindeki karşılıklı saldırılardan tam kapsamlı bir ekonomik izolasyona dönüştürmek üzere tasarlanan planın ayrıntılarını pazartesi günü (bugün) açıklama sözü verdi. ABD Başkanı Donald Trump, yeni yaptırımların, deniz ablukasının ve İran'ın ticaret ortaklarına yönelik artırılmış ekonomik baskının, binlerce bomba ve füzenin başaramadığını başarabileceğine inanırken; ABD'nin İran'a yönelik bir izolasyonu, Çin ve Hindistan'dan Türkiye ve Birleşik Arap Emirlikleri'ne kadar birçok ülkeyi etkileyebilir.

3 Tahvil geri alımı açıklamasının etkisi kısa sürdü

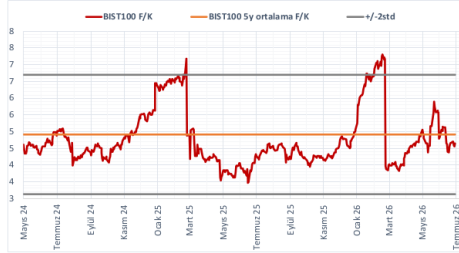
ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, geçen hafta yaptığı açıklamada, uzun vadeli tahvil geri alımları yapacaklarını duyurdu. Bessent'in getiri eğrisini kontrol etme vizyonu Hazine tahvillerinin ötesine, yapay zekaya yatırım yapan şirketlerin faiz oranlarını etkilemeyi de kapsıyor. Ancak bazı stratejistler, Bessent'in getirileri şekillendirme kabiliyetinden şüphe duyuyor. Bessent'in açıklaması ilk aşamada tahvil getirilerini aşağı çkse de, ABD'nin 10 yıllık tahvillerinin getirisi haftayı, göreve gelmesinden bu yana görülen en yüksek seviyelere yakın bir noktada, %4,73 seviyesinde kapattı.

Geçtiğimiz hafta Fed tutanakları ve ABD Hazine Bakanlığı'nın tahvil geri alım programını duyurması önemli gündem maddeleriydi. Fed'in temmuz ayındaki toplantısına ilişkin tutanaklar, bazı yetkililerin faiz artırımını desteklediğini, birçok yetkilinin ise enflasyonun gerilememesi halinde para politikasının sıkılaştırılmasının gerekebileceğini düşündüğünü ortaya koyarken ABD Hazine Bakanlığı'nın tahvil geri alım programını duyurması piyasaların yönünü belirleyen bir başka önemli gelişmeydi. 19 Ağustos 2026'da duyurulan ve 9 Eylül 2026 itibarıyla yürürlüğe girecek olan bu karar kapsamında, operasyon başına maksimum 2 milyar dolar olan geri alım limiti en az 4 milyar dolara yükseltildi. Açıklama ilk aşamada tahvil getirilerini aşağı çekse de, ABD'nin 10 yıllık tahvillerinin getirisi haftayı %4,73 seviyesinde kapattı. Bunun yanında, program piyasadaki likiditeyi arttıracak için ons altın fiyatında anlamlı bir yükseliş gördük. Ons altın geçtiğimiz hafta %5,56 yükselerek 4.600'lü seviyelere kadar yükselirken S&P 500 endeksi geçtiğimiz haftayı %1,49 düşüşle 7.674 seviyesinden kapattı. Brent petrol ise jeopolitik gerginliklerin devam etmesi nedeniyle 90 doların üzerindeki seyrini sürdürdü.

Geçtiğimiz hafta yurt içinde TCMB'nin repo ihalesi kararı ve bütçe dengesi verileri önemliydi. TCMB dün yayınladığı TL likidite yönetimine ilişkin basın duyurusu ile 1 Mart 2026 tarihinde ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine tekrar başlanmasına karar verildiğini açıkladı. Karar sonrası piyasadaki likiditenin artacağını düşünebiliriz. Bu gelişmenin yanı sıra Hazine ve Maliye Bakanlığı, temmuz ayına ilişkin merkezi yönetim bütçe verilerini yayımladı. Temmuzda merkezi yönetim bütçe giderleri 1 trilyon 790,5 milyar TL, bütçe gelirleri 1 trilyon 412,4 milyar TL oldu. Merkezi yönetim bütçesi haziran ayında kaydettiği fazlanın ardından temmuz ayında 378,1 milyar açık verdi. Aynı dönemde faiz dışı açık da 51,3 milyar TL olarak gerçekleşti. Temmuzda faiz giderleri 326,8 milyar TL olarak kaydedildi. Geçtiğimiz hafta BIST-100 endeksi %2,71 yükselişle 14.514 seviyesinden kapattı.

BIST 100 endeksi geçtiğimiz haftayı %2,41 yükselişle 14.514 seviyesinden kapattı. Benzer gelişmekte olan ülkelere göre ucuz konumunu devam ettiren BIST 100 endeksi, kendi 5 yıllık ortalama F/K'sının altında seyretmektedir.

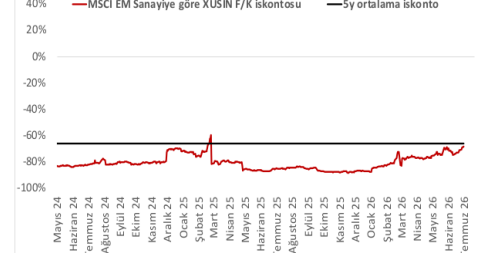
XU100 F/K İskontosu



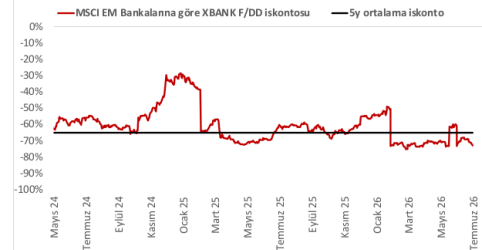
MSCI EM – XU100 F/K İskontosu



MSCI EM Sınai – XUSIN F/K İskontosu



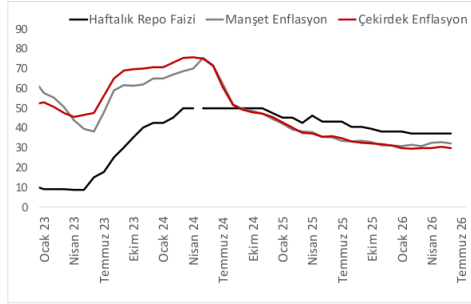
MSCI EM Banka - XBANK F/DD İskontosu



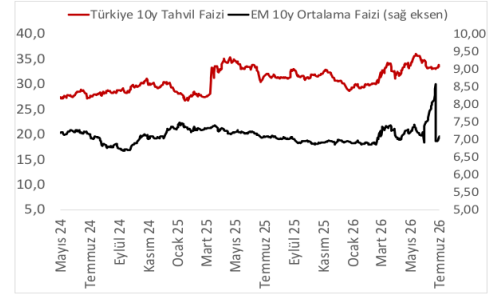
TAHVİL BONO PİYASASI

Yurt içi tarafta, tahvil piyasalarında sınırlı satıcı seyr izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi %40,85 seviyesinde sabit kalırken, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 3 bp artışla %34,80 seviyesine yükseldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 18 milyar TL'ye geriledi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



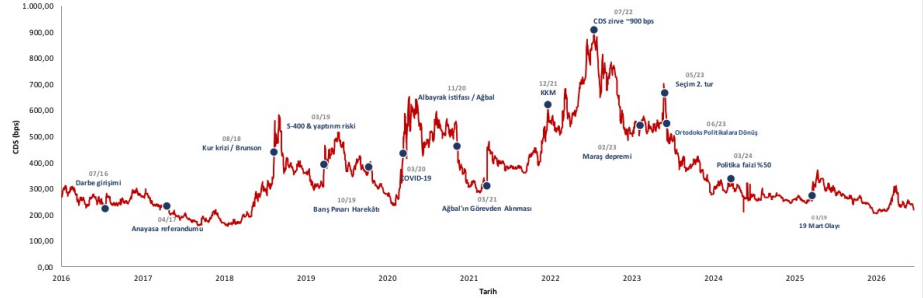
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



CDS PRİMİ VE RİSK ALGISI

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 219 bp seviyesinden işlem görürken, CDS primimizdeki düşüş eğilimi 2022'den beri devam etmektedir.

Türkiye 5 Yıllık CDS Primi (bps)



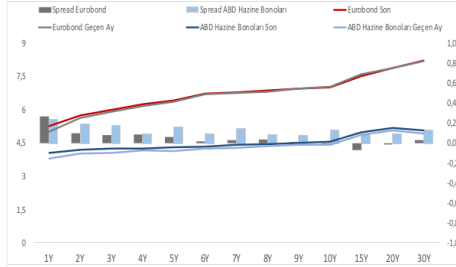
TAHVİL PİYASALARI

EUROBOND

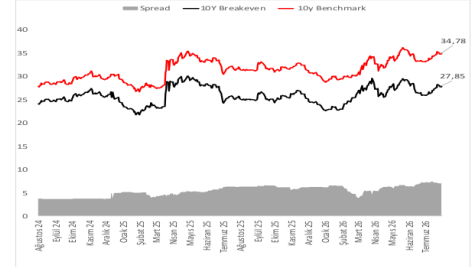
EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 221 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 3 bp artışla %7,23 seviyesinden işlem gördü.

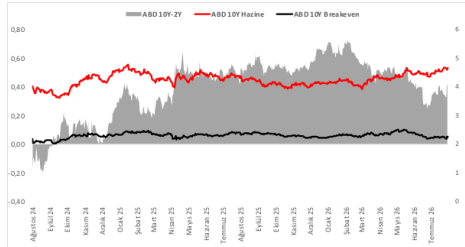
Eurobond Piyasası



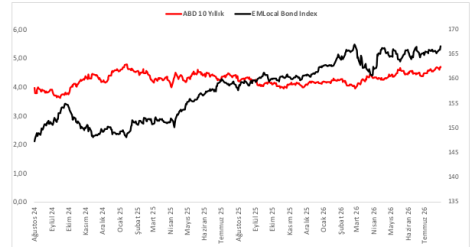
Türkiye 10 Yıllıklar



ABD Hazine Bonoları



ABD & EM Bono Karşılaştırması

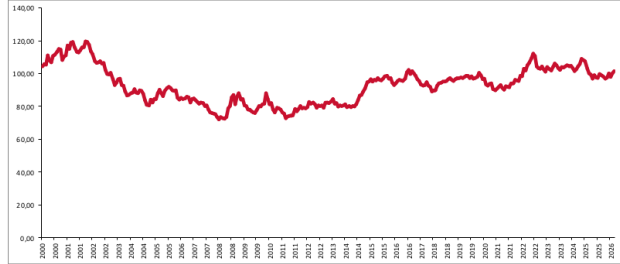


ABD 10 YILLIK TAHVİL FAİZİ VE DXY

Geçtiğimiz hafta ABD Hazine Bakanlığı'nın yayımladığı tahvil geri alım programı sonrası ABD 10 yıllık faizleri önce aşağı gelse de daha sonra bu etkinin kısa sürmesiyle tekrar yükselişe geçti. Bu programın likiditeyi arttıracak yönünde beklentiyle dolar endeksi aşağıya geldi.

Dolar endeksi(DXY) 98,85 seviyesinden işlem görürken ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,73 seviyesinden işlem görmektedir.

ABD Doları Endeksi(DXY)



ABD 10Y Tahvil Faizi

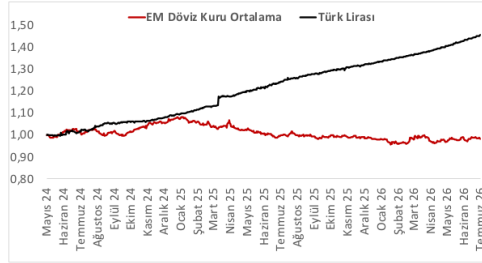


Dolar/TL hafif yukarıda..

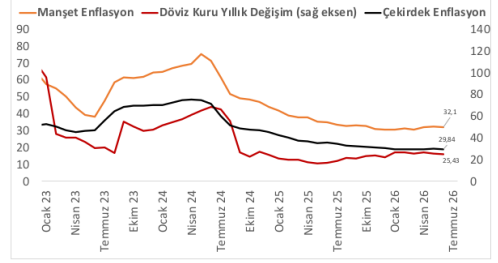
Dolar / TL spot kuru
48,08 seviyesinde
haftayı tamamladı.

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 Hazine Bakanlığının açıkladığı tahvil geri alım programı geçtiğimiz hafta ons altının yönünü belirledi. Program piyasadaki likiditeyi arttıracak için ons altın fiyatında anlamlı bir yükseliş gördük. Ons altın geçtiğimiz hafta %5,56 yükselerek 4.600'lü seviyelere kadar yükseldi.

Ons altın haftanın ilk işlem günü itibarıyla 4.649\$/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 90 doların üzerinde tutmaya devam ediyor.

Haftanın ilk işlem günü itibarıyla Brent petrol 91\$/varil seviyesinden işlem görmektedir.

Brent Petrol(\$/Varil)

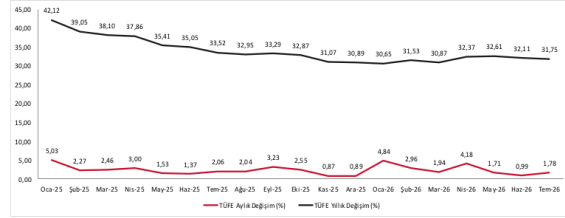


ENFLASYON DİNAMİKLERİ

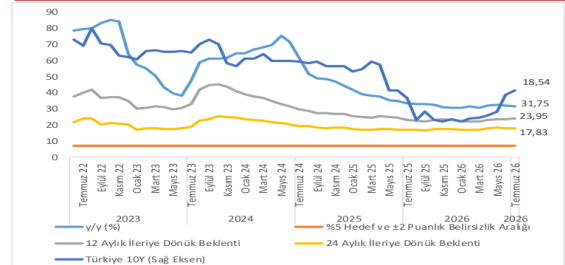
Yıllık Enflasyon %31,75...

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(%)



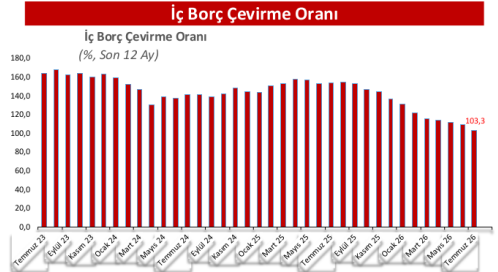
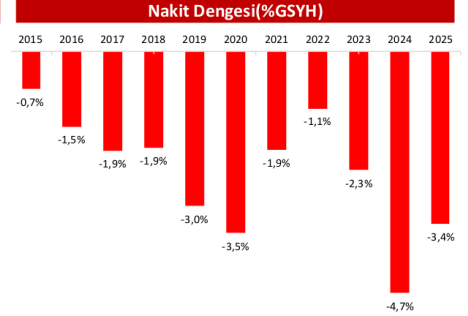
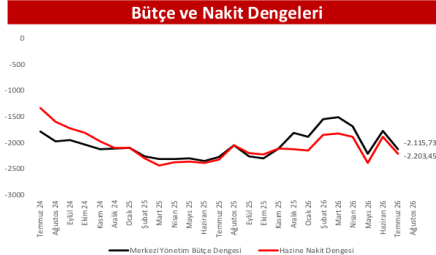
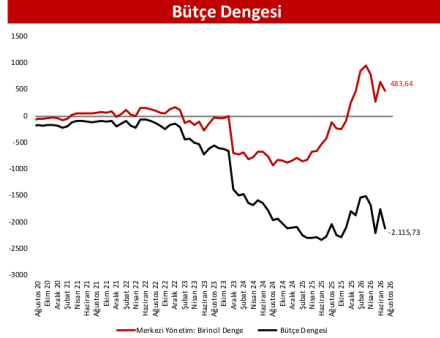
Enflasyon ve Beklentiler



MAKROEKONOMİ

BÜTÇE

Merkezi Yönetim Bütçesi Temmuz ayında 378,1 milyar TL açık verdi, geçen yılın aynı ayında ise 23,9 milyar TL açık verilmişti. Temmuz ayında vergi yapılandırması kapsamında toplam 1,3 milyar TL gelir yazılırken, ilk yedi aylık toplam 9,2 milyar TL'ye ulaştı. 2025 yılı toplamında ise 22,8 milyar TL gelir yazılmıştı. Faiz gelirleri 29,7 milyar TL'ye ulaşırken, faiz giderleri ise geçen yıla göre 192,2 milyar TL artışla 326,7 milyar TL oldu. Bu sonuçlarla, ilk yedi aylık dönemde bütçe açığı 1 trilyon 320 milyar TL'ye, son 12 aylık bütçe açığı 2 trilyon 116 milyar TL (GSYH'ya oranla %3,0) düzeyine yükseldi. Son OVP'de 2026 yılı bütçe açığı tahmini 2 trilyon 712 milyar TL (GSYH'ya oranla %3,5) düzeyinde açıklanmıştı.

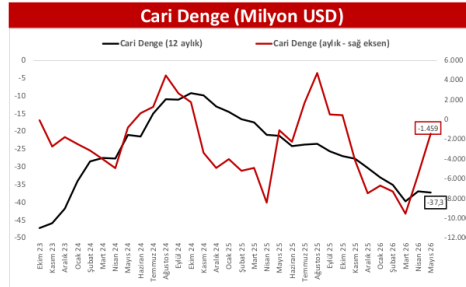
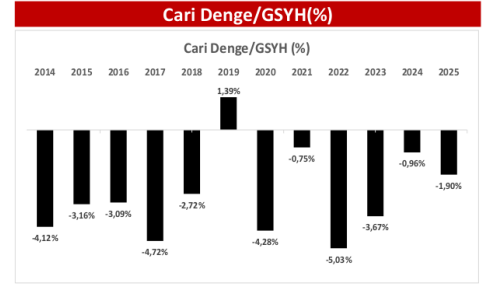
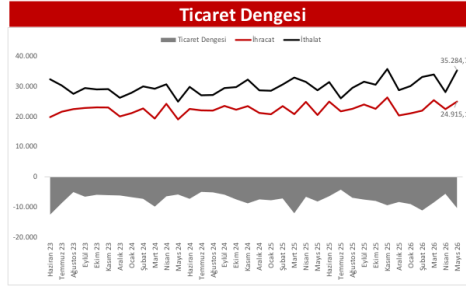


CARİ DENGE

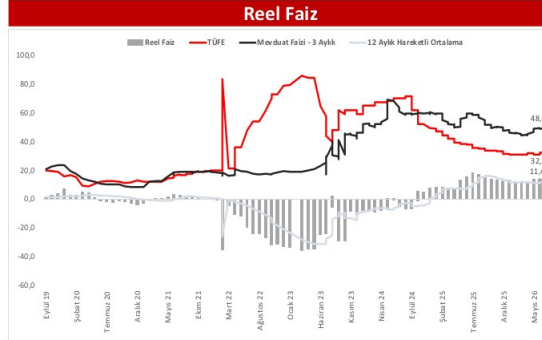
Mayıs ayında 1,5 milyar dolarlık açık...

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.

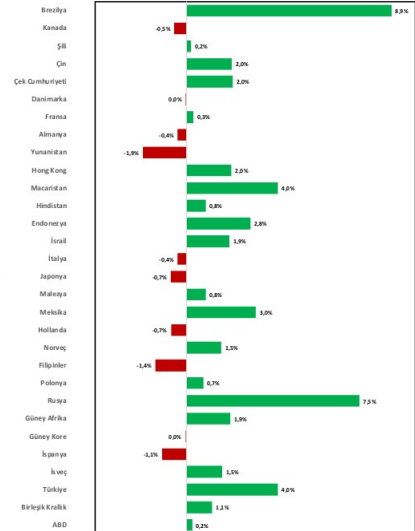


TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %37,0 seviyesinde sabit tuttu.



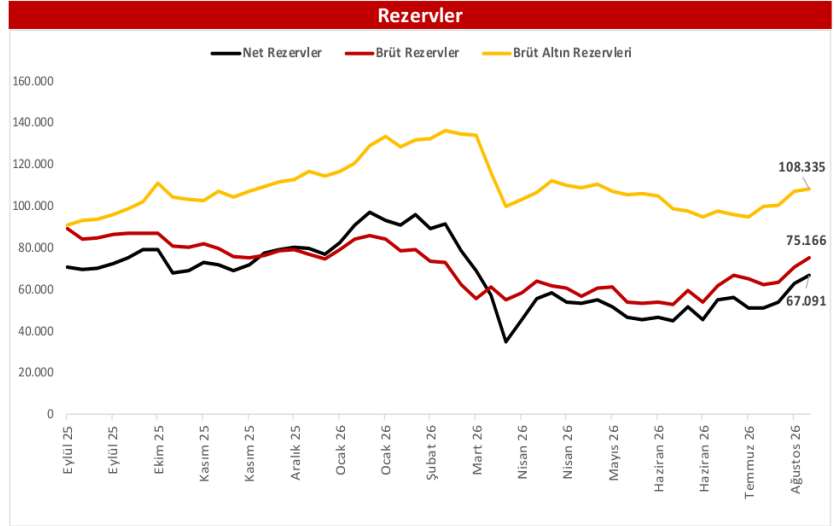
Global Reel Faiz Oranları

2026 Reel Faiz Oranları (Ex-Ante, %)



Rezervlerde hafif düşüş..

20 Ağustos Perşembe günü toplam rezervlerin 189,4 milyar dolara, Net Uluslararası Rezerv (NUR) seviyesinin 69,7 milyar dolara yükseldiğini, tüm swaplar hariç net rezervlerin ise önceki güne kıyasla 2,6 milyar dolar düşüşle 58,0 milyar dolar olduğunu görmekteyiz.

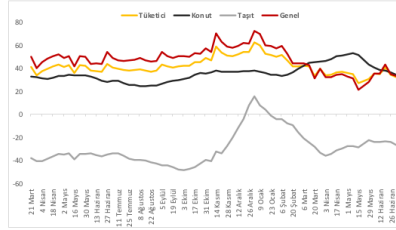


KREDİ BÜYÜMESİ

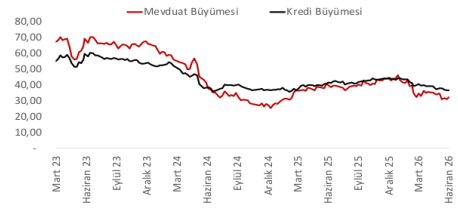
Kredi hacmi trend büyümesi hızlanırken, taşıt kredisi ve ticari kredi faizleri geriledi

TCMB tarafından haftalık açıklanan para ve banka istatistiklerine göre, 14 Ağustos ile biten haftada 26,2 trilyon TL'ye yükselen mali olmayan kesime verilen krediler hacminde 203,6 milyar TL artış gözlemlendi. Böylece mali olmayan kesime verilen kredilerde yılbaşından bu yana artış %21,3 seviyesine yükseldi. Ticari krediler 108,2 milyar TL'lik artış gösterdi. Tüketici kredileri 89,7 milyar TL yükselirken, alt kalemlerde bireysel kredi kartları 66,5 milyar TL, ihtiyaç kredileri 19,9 milyar TL, konut kredileri 3,5 milyar TL artarken, taşıt kredilerinde ise 0,2 milyar TL düşüş görüldü.

13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)

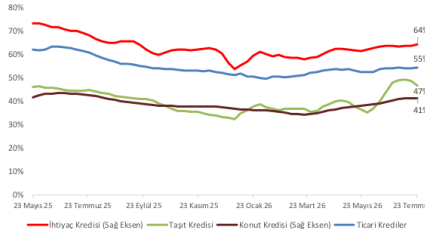


Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



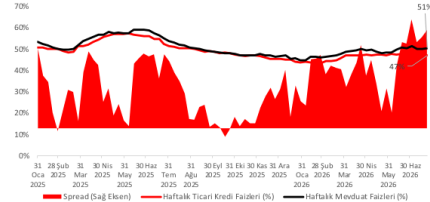
Kredi Türlerine Göre Faiz Oranları

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



Kredi-Mevduat Spread

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

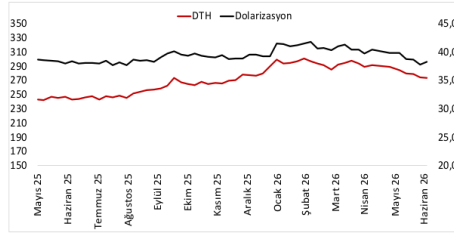


DOLARİZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

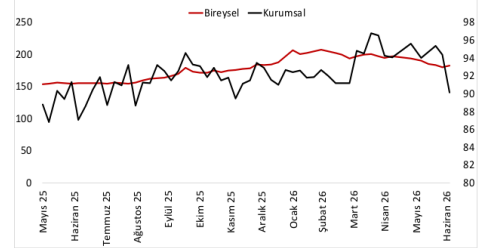
Dolarizasyonda düşüş

14 Ağustos itibarı ile mevduat bankaları genelinde toplam mevduat içinde TL mevduat oranının %61,5 seviyesine yükseldiği hesaplanıyor. Söz konusu oran özel mevduat bankalarında %60,9'a, kamu mevduat bankalarında %65,6'ya yükseldi, yabancı mevduat bankalarında %61,5'e geriledi. Türkiye'deki mevduat dolarizasyonun ilgili haftada %38,5 seviyesine gerilediğini görüyoruz. Bu oran, gerçek kişilerde %44,3'e yükselirken, resmi ve diğer kuruluşlarda %14,6'ya, tüzel kişilerde %35,0'e geriledi.

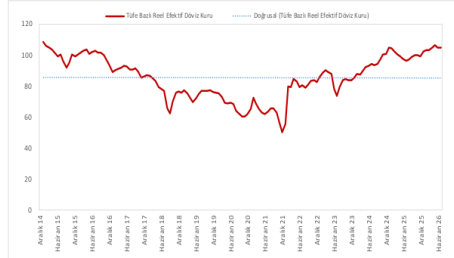
Döviz Tevdiat Hesabı (mlr USD) & Dolarizasyon (%)



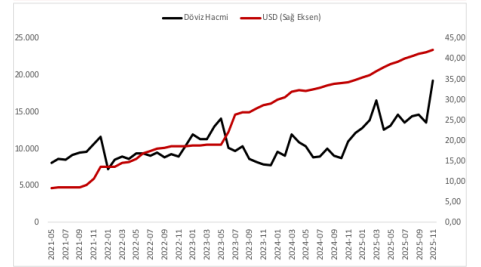
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru



Dolar/TL & Hacim

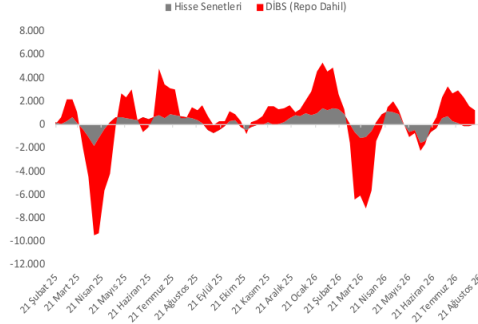


YURT DIŞI YERLEŐİK PORTFÖY YATIRIMLARI

Hisse senedi piyasasına girişler

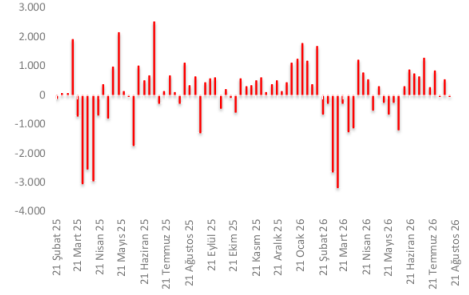
14 Ağustos haftasında, yurtdışı yatırımcılar 176 milyon dolarlık hisse senedi alırken, 410 milyon dolarlık tahvil sattı (Kesin Alım, Ters Repo ve Teminat dahil). Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 40,8 milyar dolardan 41,7 milyar dolara yükselirken, tahvil stokunun piyasa değeri 26,3 milyar dolardan 25,8 milyar dolara geriledi. Öte yandan, tahvil piyasasında yabancı yatırımcıların payı bir hafta önceki %7,49'dan %7,53'e yükseldi.

Yabancı Portföy Girişleri



Haftalık Net Sermaye Akımları

Haftalık Net Sermaye Akımları (Mn USD)

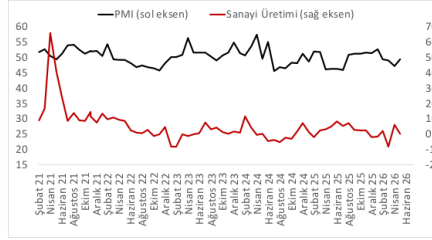


BÜYÜME VE İŞSİZLİK

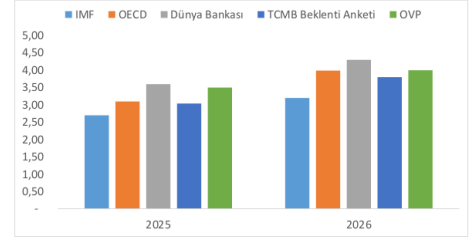
Yılın ilk çeyreğinde milli gelir %2,5 ile medyan beklentinin altında büyüme kaydetti.

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.

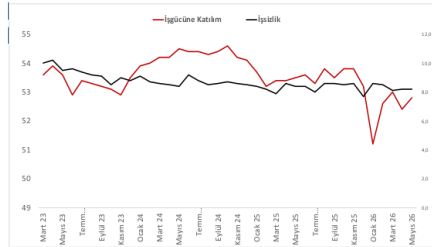
PMI



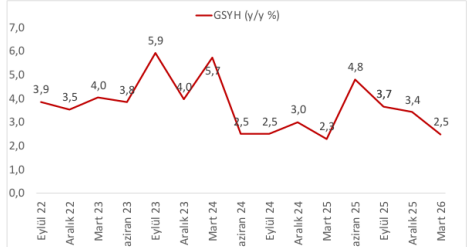
Büyüme Beklentisi



İşsizlik

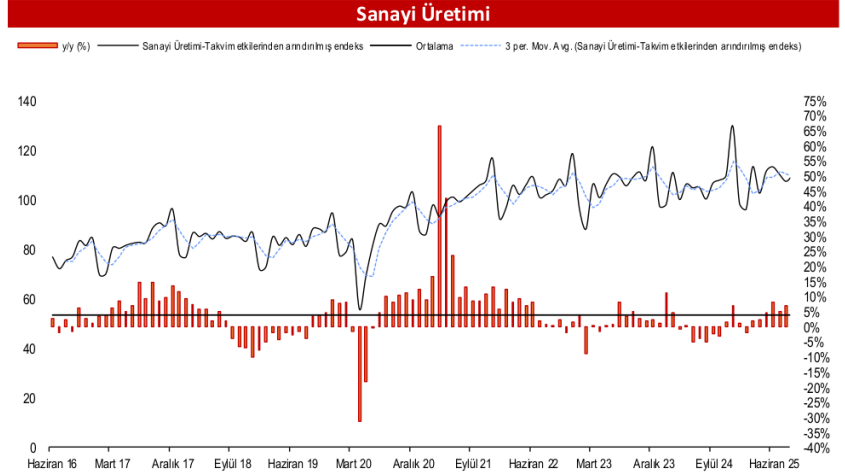


GSYH(%)



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

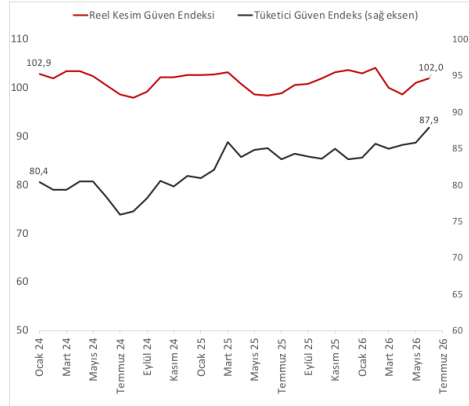
Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), 2026 yılı Haziran ayına ilişkin sanayi üretimi verilerini yayımladı. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, 2026 yılı Haziran ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 1,6 azaldı, imalat sanayi sektörü endeksi yüzde 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.



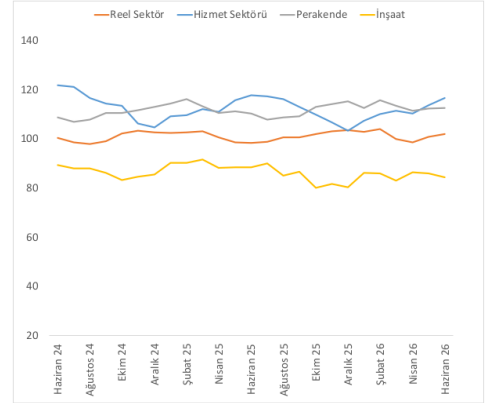
Tüketici güveninde yükseliş...

Türkiye İstatistik Kurumu, temmuz ayına ilişkin ekonomik güven endeksi verilerini açıkladı. Buna göre, hazırda 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



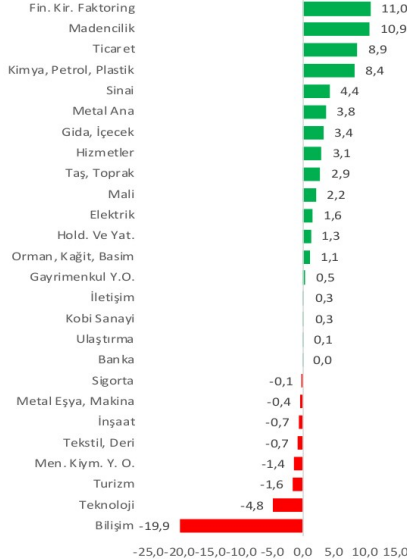
Sektörel Güven Endeksleri



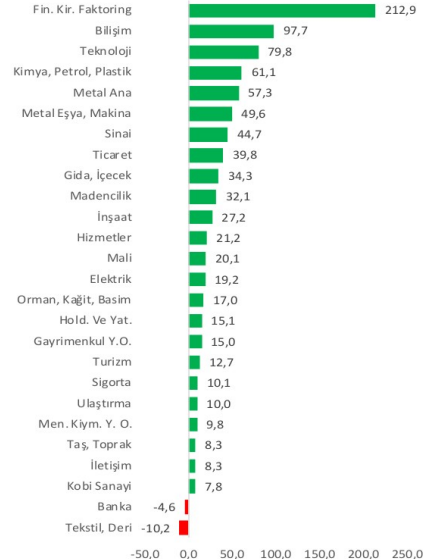
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Geçtiğimiz hafta Borsa İstanbul'da bilişim ve teknoloji endeksleri pozitif ayrışırken gıda- içecek ve madencilik endeksleri negatifti.

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	NETAS	55,89	100	GOODY	-15,0
2	DEVA	13,05	99	TKFEN	-14,8
3	KOZAL	12,80	98	YATAS	-11,5
4	SELEC	11,64	97	KARSN	-10,6
5	IPEKE	10,85	96	KARTN	-9,6
6	GUBRF	10,80	95	HLGYO	-7,5
7	KOZAA	10,52	94	AKSA	-7,3
8	TUPRS	9,79	93	TATGD	-7,2
9	SOKM	9,31	92	ODAS	-7,2
10	BIMAS	8,52	91	NTHOL	-6,5
11	VERUS	7,98	90	AKSEN	-6,5
12	INDES	7,31	89	KRVGD	-6,4
13	BUCIM	6,11	88	ISFIN	-6,0
14	KRDMD	5,88	87	SISE	-5,9
15	BAGFS	5,58	86	ARCLK	-5,3

XU100'e relatif Getiriler (YBB)

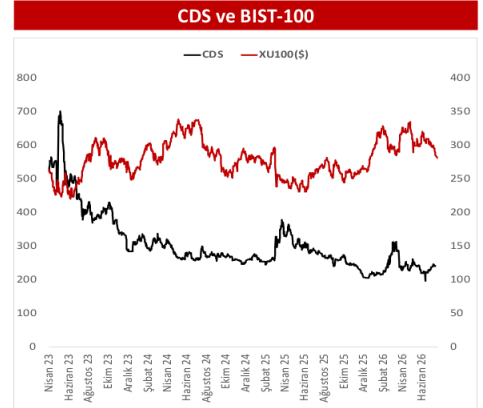
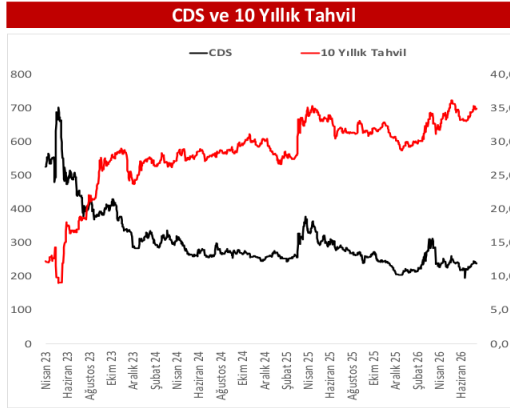
Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	SELEC	157,21	100	IHLAS	-51,4
2	TKFEN	126,92	99	EGEEN	-50,2
3	TUPRS	78,16	98	OTKAR	-49,5
4	KARTN	70,77	97	BUCIM	-46,6
5	VERUS	51,54	96	PARSN	-45,1
6	KORDS	48,34	95	ZOREN	-42,6
7	KRDMD	38,16	94	VESTL	-40,5
8	NETAS	35,43	93	IHLGM	-39,8
9	ASELS	35,03	92	PGSUS	-39,5
10	EREGL	25,92	91	SKBNK	-38,4
11	BIMAS	21,09	90	YATAS	-38,2
12	TATGD	16,74	89	ESEN	-37,3
13	INDES	15,02	88	TUKAS	-36,9
14	CCOLA	11,60	87	BERA	-36,6
15	ODAS	8,96	86	CEMTS	-36,1

BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

BIST Endeksler								
Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	21.089.877	2.167.991	6.005.459	9.908.015	11.833.888	14.025.829	4.117.814	7.064.048
Piyasa Değeri (bin USD)	440.635	45.311	125.469	207.003	247.239	293.034	86.031	147.601
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	6.308.354	549.988	1.929.047	3.311.937	3.805.458	4.500.149	1.188.212	1.808.205
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	131.801	11.494	40.303	69.194	79.505	94.019	24.825	37.782
Halka Açıklık	30%	25%	32%	33%	32%	32%	29%	26%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	8,7%	30,6%	52,5%	60,3%	71,3%	18,8%	28,7%
Haftalık Getiri	2,2%	0,0%	4,4%	4,3%	4,4%	2,4%	-2,6%	1,8%
Aylık Getiri	3%	0%	6%	5%	5%	4%	1%	2%
YBB Getiri	32%	-5%	45%	37%	34%	29%	10%	40%
1 Yıllık Getiri	33%	-4%	39%	33%	31%	28%	16%	47%
F/K	17,1x	5,0x	40,4x	11,6x	12,1x	13,9x	26,2x	31,2x
P/DD	1,4x	1,0x	1,6x	1,2x	1,3x	1,4x	1,7x	1,5x

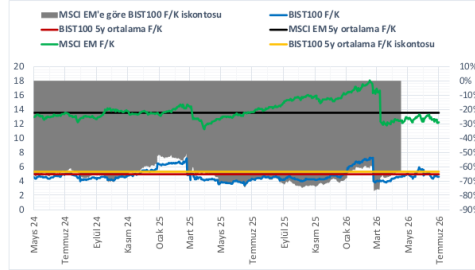
CDS ve Borsa İstanbul Karşılaştırması

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 219 bp 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

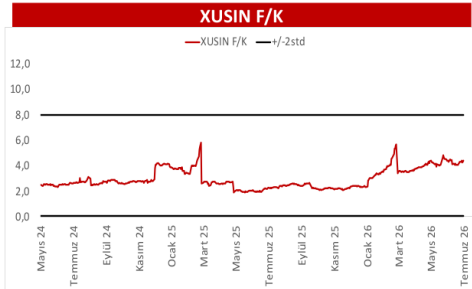
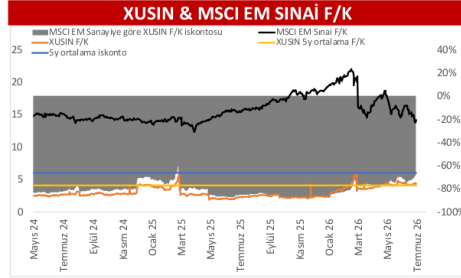


XU100 F/K İskontosu



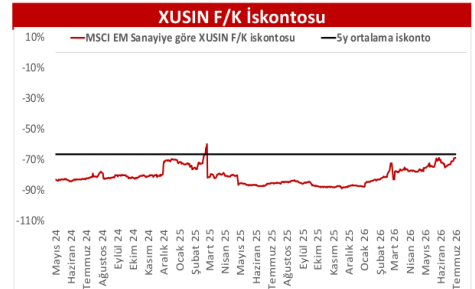
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

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



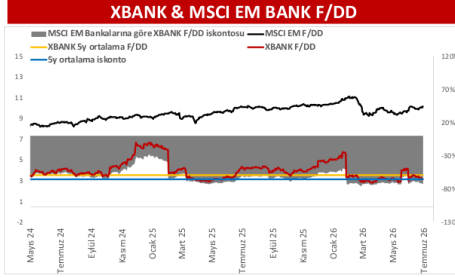
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

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%



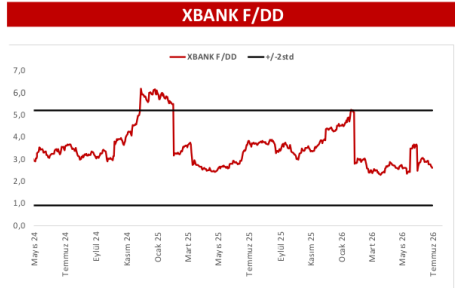
XBANK & MSCI EM BANK F/DD

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

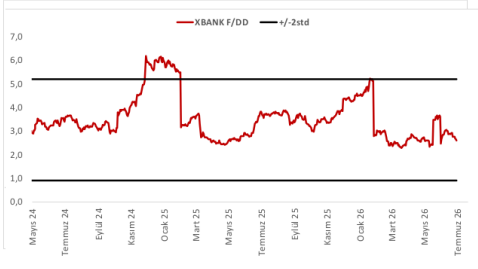


XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

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 İskontosu



HİSSE SENEDİ PİYASALARI

BORSALAR

Yurtdışında Goldman Sachs'ın Fed yorumu ve jeopolitik gelişmeler öne çıktı. Goldman Sachs'a göre, ABD'de enflasyonun hız kesmesi nedeniyle piyasaların Fed'in faiz artıracığı yönündeki beklentileri hâlâ fazla agresif. Goldman Sachs Başekonomisti Jan Hatzius, zayıf perakende satışlar, beklentileri karşılamayan istihdam verileri ve enflasyondaki yavaşlamanın ardından Fed'in eylül toplantısında faiz artırımının çok düşük bir ihtimal haline geldiğini belirtti. Jeopolitik gelişmeler tarafından ABD ile İran arasında barış anlaşmasına ilişkin umutların azalması ve Hürmüz Boğazı'ndaki tanker trafiğinin yavaşlaması, piyasalarda jeopolitik risk endişelerini yeniden artırdı. Bu gelişmeler ışığında geçtiğimiz hafta S&P 500 endeksi %0,44 artışla 7.785 seviyesinden kapandı.

Borsa Getirileri (Haftalık)

Gelişmiş Ülkeler



Gelişmekte Olan Ülkeler

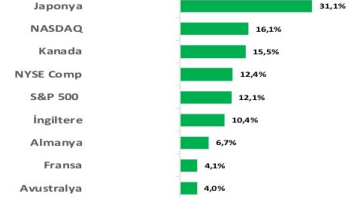


Benchmark

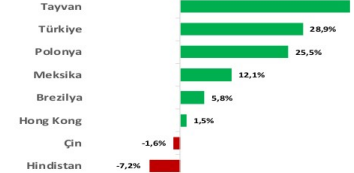


Borsa Getirileri (YBB)

Gelişmiş Ülkeler



Gelişmekte Olan Ülkeler



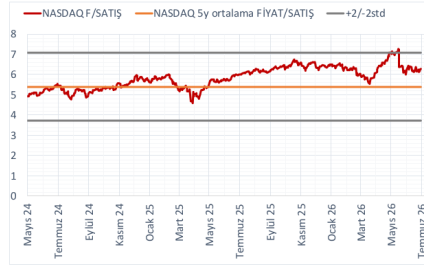
Benchmark



NASDAQ Piyasa Çarpanları

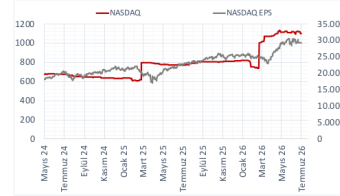
NASDAQ cari F/FAVÖK ve F/SATIŞ rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyrederken ileriye dönük F/K rasyosunda 5 yıllık ortalamalarında işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

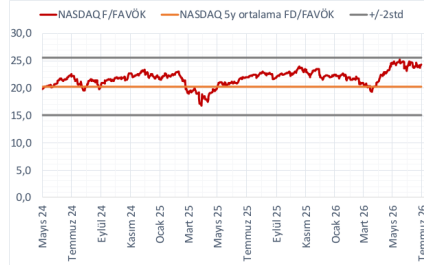


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

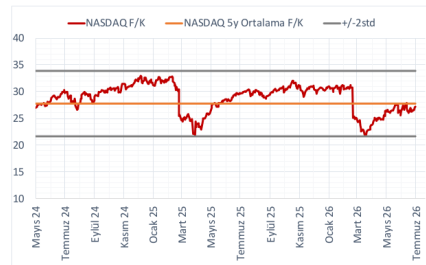
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,9	5%	24,0	5%	33,0	31%	28.821	-2%
En Düşük	3,5	-48%	13,0	-43%	20,2	-20%	10.679	-64%
ortalama	5,4	-18%	20,3	-12%	27,8	10%		
cari	6,6		23,0		25,1		29.334	



NASDAQ cari F/FAVÖK



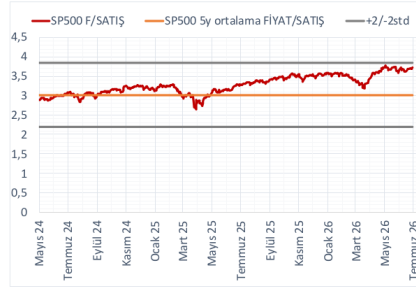
NASDAQ ileriye dönük F/K



S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

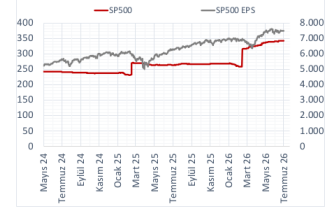
S&P 500 cari F/FAVÖK ve F/SATIŞ rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyrederken ileriye dönük F/K rasyosunda 5 yıllık ortalamalarında işlem görmektedir.

S&P500 cari F/SATIŞ

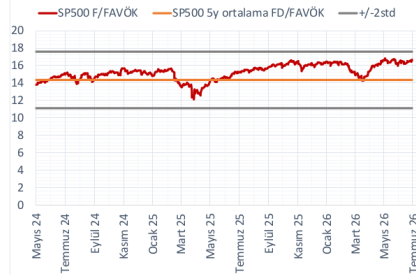


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

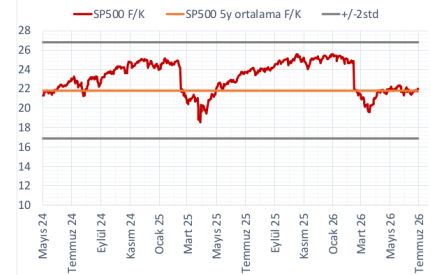
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,7	3%	17,0	6%	25,6	17%	7.365	-2%
En Düşük	2,2	-40%	10,5	-35%	16,0	-27%	3.577	-52%
ortalama	3,0	-16%	14,4	-11%	21,8	0%		
cari	3,6		16,1		21,9		7.488	



S&P500 cari F/FAVÖK



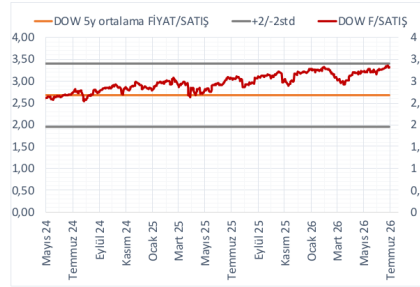
S&P500 ileriye dönük F/K



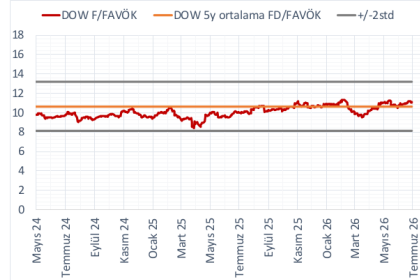
DOW PİYASA ÇARPANLARI

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

DOW cari F/SATIŞ

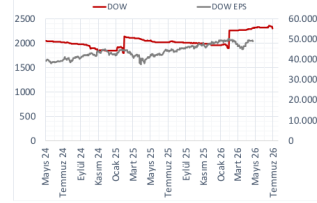


DOW cari F/FAVÖK

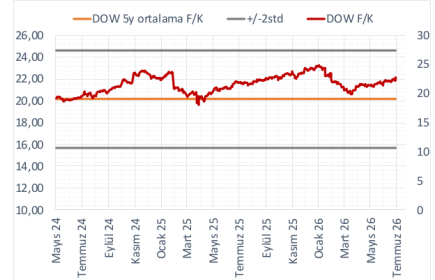


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	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 Özel Bankacılık Ekonomik Araştırmalar** tarafından hazırlanmaktadır.

Borsa İstanbul'a kote, halka açık şirket değerlemeleri ve şirket bazlı haberler **Ziraat Katılım Özel Bankacılık Yatırım Araştırma** tarafından hazırlanmaktadır.

UYARI

Bu bülten Ziraat Finans Grubu tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece müşterileri bilgilendirme amacını taşımaktadır. Bülten sayfalarında yer alan yazı, tablo ve grafikler izin olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayınlanamaz.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Şubelerimiz



0530 917 41 14



indir