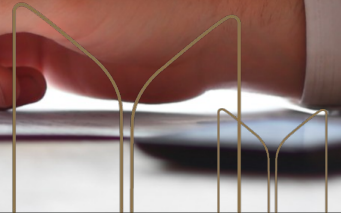


07.09.2026

 **Ziraat Katılım**
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN



GEÇEN HAFTA

BIST-100

14.229 ↓ %2,24

2 Yıllık Tahvil Faizi

%39,57 ↓ -53bp

5Y CDS PRİMİ

218,7 ↓ -1,7bp

ÜÇ ANA MESAJ

1 Ons altın ABD verisiyle geriledi

Altın, güçlü ABD istihdam verilerinin daha yüksek faiz oranlarına ilişkin beklentileri güçlendirmesiyle pazartesi günü hafif geriledi. Piyasa katılımcıları, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) para politikasına ilişkin yol haritasına daha fazla ışık tutması beklenen ve bu hafta açıklanacak önemli ABD enflasyon verilerini bekliyor. Spot altın yüzde 0,5 düşüşle ons başına 4.405,47 dolara geriledi. ABD altın vadeli işlemleri de yüzde 0,5 düşüşle ons başına 4.452,20 dolara indi.

2 Çin'den ekonomiyi canlandırmak için 'enjeksiyon' hamlesi

Çin, ekonomik büyümenin yavaşladığı bir dönemde finansal sisteminin gücünü desteklemek ve kredi akışının devamını sağlamak amacıyla ülkedeki en büyük bankalar ile sigorta şirketlerine 45 milyar dolar sermaye aktarma kararı aldı.

3 Goldman: Orta Doğu'daki gemi saldırıları artarsa petrol 120 dolara çıkabilir

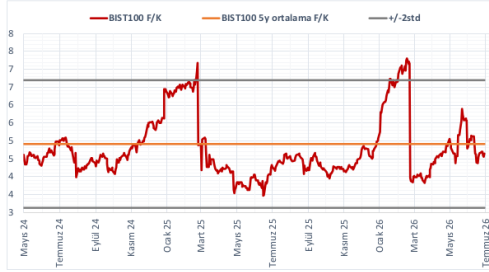
Goldman Sachs, Orta Doğu'da deniz taşımacılığına yönelik saldırıların artması halinde petrol fiyatlarının varil başına 120 dolara kadar yükselebileceği uyarısında bulundu. Banka, bu senaryodan kazanç sağlamak isteyen yatırımcılara doğalgaz ve motorin üzerine pozisyon almayı önerdi.

Beklentilerin oldukça üzerinde gelen Ağustos ayı tarım dışı istihdam verisi Fed'in Eylül toplantısında faiz artırımına gidebileceğine yönelik beklentileri yeniden güçlendirdi. ABD ekonomisi Ağustos ayında 162 bin kişilik istihdam yaratırken, piyasa beklentisi yaklaşık 55 bin seviyesinde bulunuyordu. Verinin ardından Fed'in 15-16 Eylül toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımını olasılığı yaklaşık %50 seviyesinden %60'ın üzerine yükseldi. Fed cephesinde güçlü istihdam verisi politika yapımcılar arasındaki görüş ayrılıklarını daha görünür hale getirdi. Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack, enflasyonun halen yüksek olduğunu ve para politikasının ekonomi üzerinde yeterince kısıtlayıcı olmadığını belirterek faiz artırımını yönündeki görüşünü yineledi. Hammack, mevcut verilerin "harekete geçme zamanının geldiğine" işaret ettiğini söyledi. Buna karşılık Fed Yönetim Kurulu Üyesi Christopher Waller, bir gün önce açıklanan verilerde dezenflasyon yönünde işaretler görüldüğünü ve gelecek hafta açıklanacak enflasyon verilerinin de ılımlı gelmesi halinde faizlerin sabit tutulmasını destekleyebileceğini ifade etmişti. Bu çerçevede, güçlü istihdam verisi faiz artırımını ihtimalini güçlendirse de Fed'in Eylül kararında temel belirleyicinin gelecek hafta açıklanacak Ağustos ayı enflasyon verileri olması bekleniyor. Verinin ardından ons altın fiyatlarında baskı görülürken, haftanın ilk işlem günü itibarıyla ons altın 4.380'li seviyelerde işlem görüyor.

Yurt içinde geçtiğimiz haftanın öne çıkan gelişmeleri arasında Orta Vadeli Plan (OVP), Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi, ağustos ayı enflasyonu ve TCMB'nin gelen enflasyon verisine dair notu bulunuyordu. Yurt içinde haftanın öne çıkan gelişmesi 2027-2029 dönemini kapsayan yeni Orta Vadeli Program'ın (OVP) açıklanması oldu. Programda 2026 yılı büyüme tahmini %3,8'den %3,3'e çekilirken, yıl sonu enflasyon tahmini %28,4 olarak belirlendi. Söz konusu tahmin, TCMB'nin Enflasyon Raporu'nda öngördüğü seviyenin sınırlı üzerinde bulunuyor (%28). Öte yandan, TÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi ağustos ayında aylık %1,0 gerileyerek 105,04 seviyesine, Yİ-ÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi ise %0,26 düşüşle 101,35 seviyesine indi. Ağustos ayında mevsimsel düzeltilmiş TÜFE artışı %2,29 olurken, çekirdek B ve C göstergelerinde aylık artış %2,00 olarak gerçekleşti. Temel mal ve hizmet gruplarındaki artışlar ise sırasıyla %0,58 ve %2,91 seviyesinde oldu. TCMB, ağustos ayı değerlendirmesinde enflasyonun ana eğiliminin bir önceki aya göre sınırlı yükseldiğini, üç aylık ortalamalar bazında ise ılımlı bir gerileme kaydettiğini belirtti.

BIST 100 endeksi geçtiğimiz haftayı %2,24 düşüşle 14.229 seviyesinden kapattı. Benzer gelişmekte olan ülkelere göre ucuz konumunu devam ettiren BIST 100 endeksi, kendi 5 yıllık ortalama F/K'sının altında seyretilmektedir.

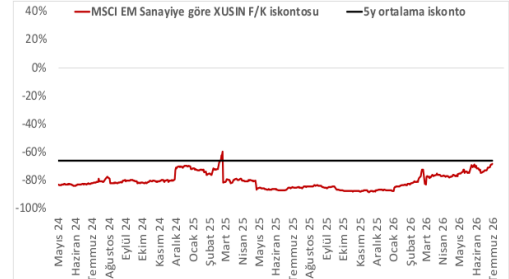
XU100 F/K İskontosu



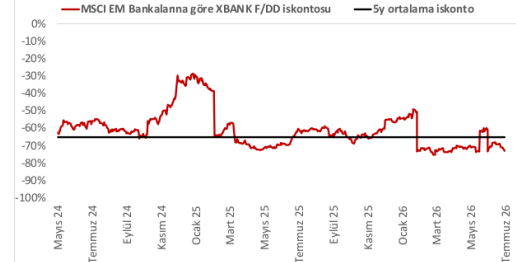
MSCI EM – XU100 F/K İskontosu



MSCI EM Sınai – XUSIN F/K İskontosu



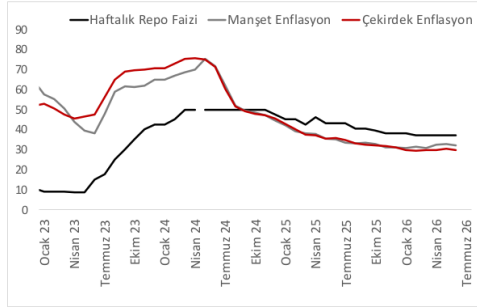
MSCI EM Banka - XBANK F/DD İskontosu



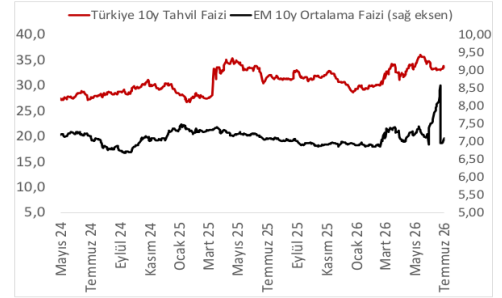
TAHVİL BONO PİYASASI

Yurt içi tarafta, tahvil piyasalarında satıcı seyrizlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 2 bp artışla %39,57 seviyesine yükselirken, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 1 bp azalışla %34,21 seviyesine geriledi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 28,1 milyar TL'ye geriledi

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



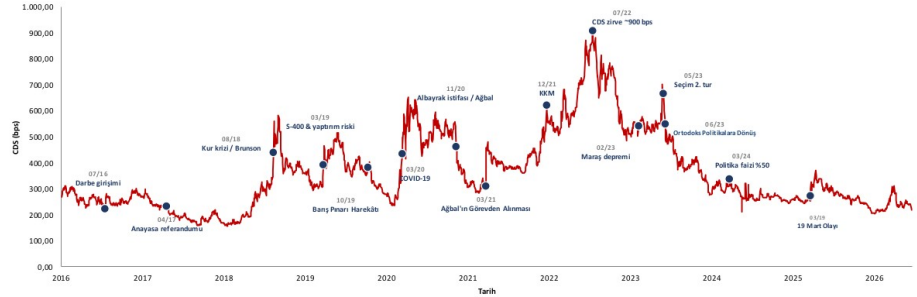
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



CDS PRİMİ VE RİSK ALGISI

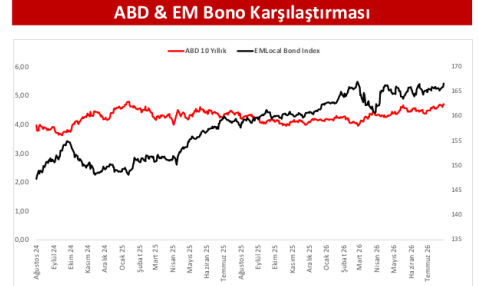
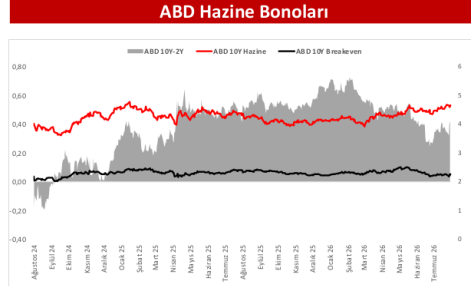
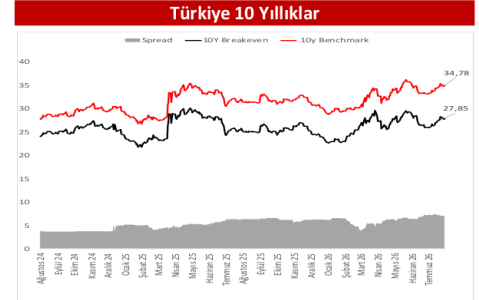
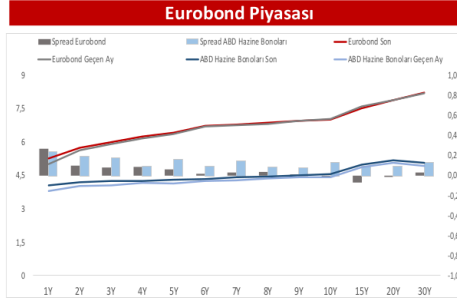
Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 217 bp seviyesinden işlem görürken, CDS primimizdeki düşüş eğilimi 2022'den beri devam etmektedir.

Türkiye 5 Yıllık CDS Primi (bps)



EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 217 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 1 bp artışla %7,26 seviyesinden işlem gördü.



ABD 10 YILLIK TAHVİL FAİZİ VE DXY

ABD 10 yıllık tahvil faizleri, güçlü gelen Ağustos ayı tarım dışı istihdam verisinin ardından %4,78 – %4,82 bandına sıçrayarak 2023 yılından bu yana en yüksek seviyelerine yaklaşmış durumdadır. Piyasada artan satış baskısı ve Fed'in sıkı para politikası duruşunu koruyacağı beklentisi borçlanma maliyetlerini tırmandırmaktadır.

Dolar endeksi(DXY) 99,12 seviyesinden işlem görürken ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,793 seviyesinden işlem görmektedir.

ABD Doları Endeksi(DXY)



ABD 10Y Tahvil Faizi

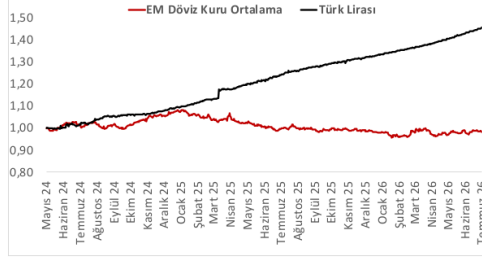


Dolar/TL hafif yukarıda..

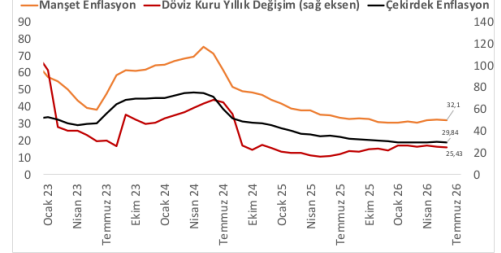
Dolar / TL spot kuru
48,42 seviyesinde
haftayı tamamladı.

Dolar kurundaki artışın
enflasyonun altında
kalmaya devam ettiğini
görmekteyiz.

2019'dan bu yana EM FX Ortalama– TL Performans



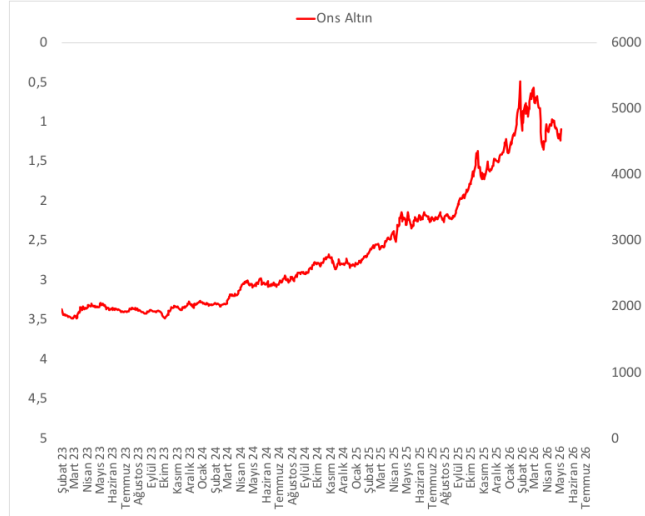
Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



Ons Altın'da düzeltme

ABD'de tarım dışı istihdam ağustosta 162 bin kişi artarak 55 binlik piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşirken piyasanın Fed'den faiz arttırım beklentisi 16 Eylül'de gerçekleştirilecek toplantı için %58,4'e yükseldi. Verinin ardından ons altın fiyatlarında baskı görülürken, haftanın ilk işlem günü itibarıyla ons altın 4.380'li seviyelerde işlem görüyor.

Ons Altın



Petrolde yükseliş

Hürmüz Boğazı kaynaklı arz endişeleri petrol fiyatlarını 95 dolar seviyelerine taşıırken Goldman Sachs, Orta Doğu'daki deniz taşımacılığına yönelik saldırıların artması halinde petrol fiyatlarının varil başına 120 dolara kadar yükselebileceği uyarısında bulundu.

Brent Petrol(\$/Varil)



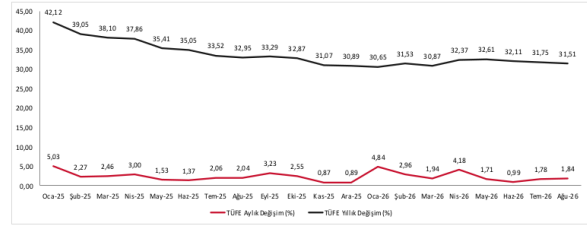
ENFLASYON DİNAMİKLERİ

Yıllık Enflasyon %31,51...

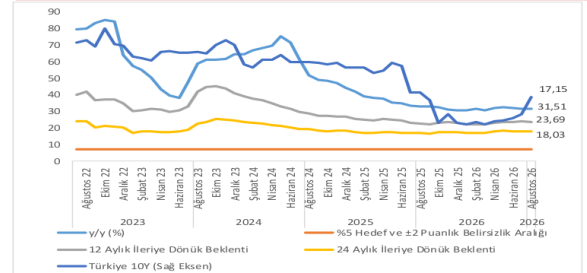
Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) verilerine göre yıllık tüketici enflasyonu üst üste üçüncü ayda gerileyerek Ağustos'ta yüzde 31,51 seviyesine indi. Aylık enflasyon yüzde 1,84 olarak gerçekleşti. Ağustos'ta aylık enflasyona en yüksek katkı ulaştırma grubundan geldi. Temmuz ayında yüzde 1,52 olan aylık üretici enflasyonu ise Ağustos ayında yüzde 2,57'ye çıktı.

En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun yıllık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde yüzde 33,79 artış, ulaşımda yüzde 35,08 artış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda yüzde 39,77 artış olarak gerçekleşti.

TÜFE Aylık ve Yıllık Değişim(%)

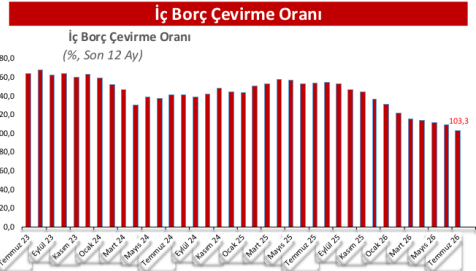
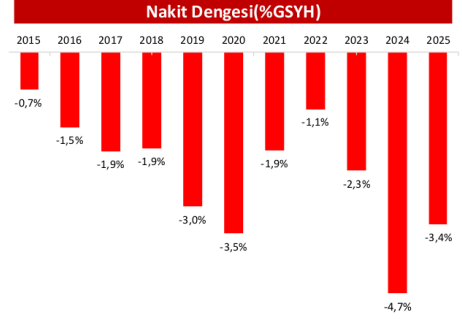
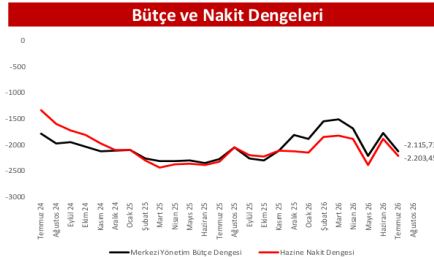
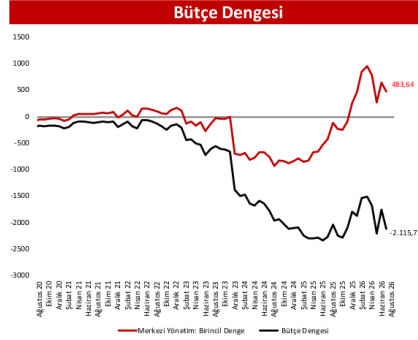


Enflasyon ve Beklentiler



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 yazılırsa, 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.

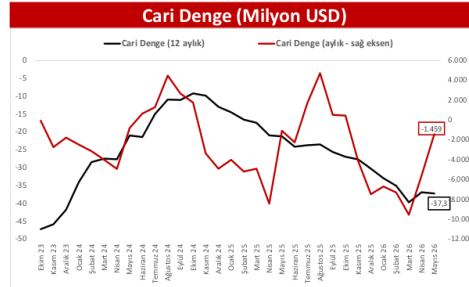
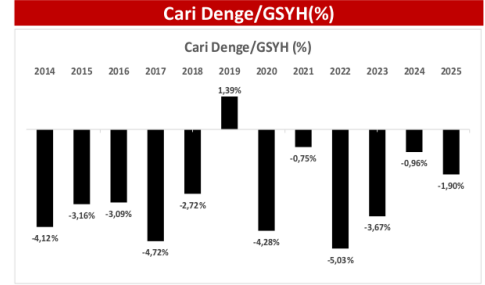
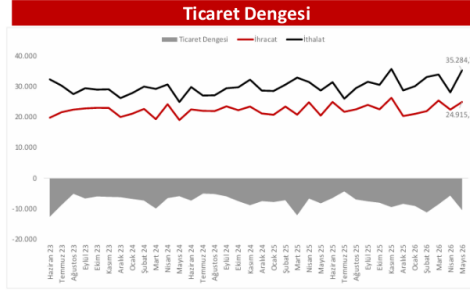


CARİ DENGE

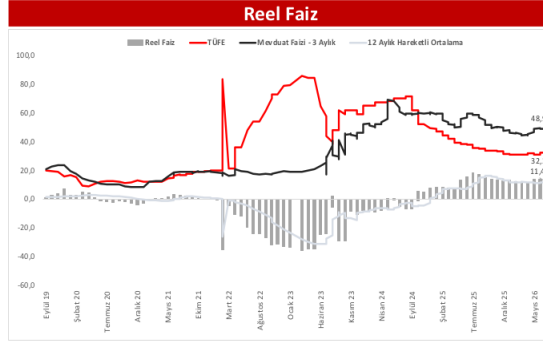
Mayıs ayında 1,5 milyar dolarlık açık...

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.

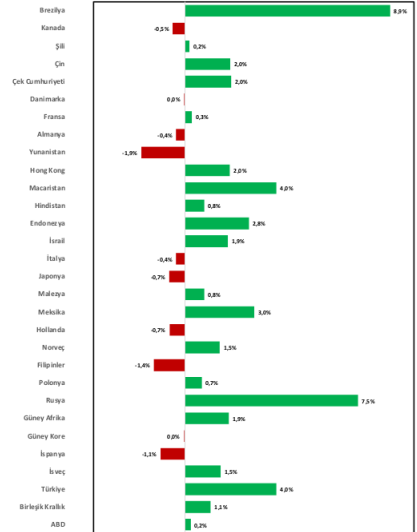


TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %37,0 seviyesinde sabit tuttu.



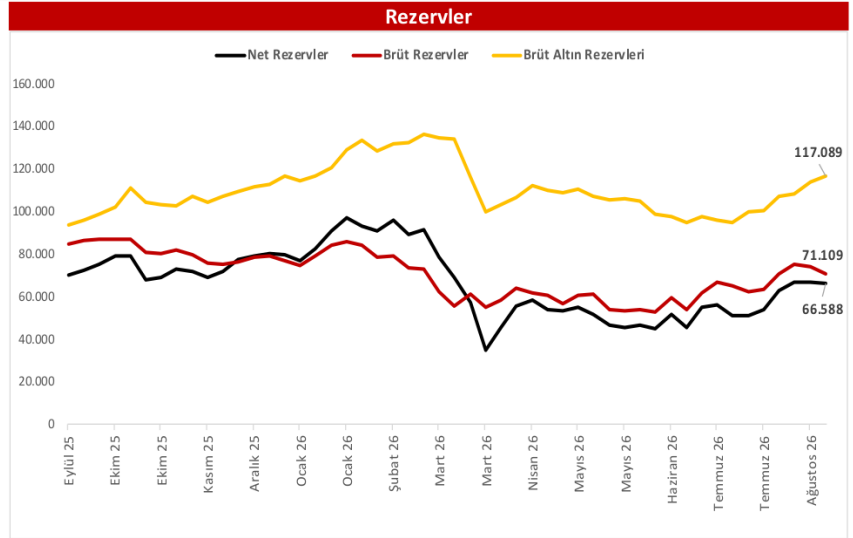
Global Reel Faiz Oranları

2026 Reel Faiz Oranları (Ex-Ante, %)



Rezervlerde yükseliş

3 Eylül Perşembe günü toplam rezervlerin 183,2 milyar dolara, Net Uluslararası Rezerv seviyesinin 64,1 milyar dolara yükseldiğini, tüm swaplar hariç net rezervlerin ise önceki güne kıyasla 1,4 milyar dolar artışla 52,8 milyar dolar olduğunu görmekteyiz.

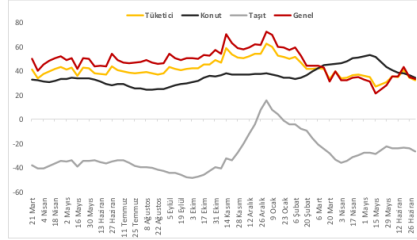


KREDİ BÜYÜMESİ

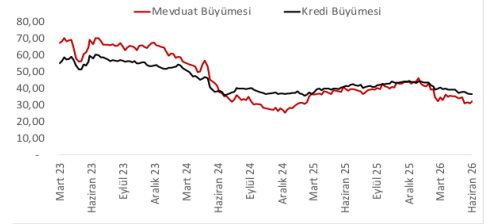
Kredi hacmi trend büyümesi hızlanırken, tüm gruplarda kredi faizleri geriledi

TCMB tarafından haftalık açıklanan para ve banka istatistiklerine göre, 28 Ağustos ile biten haftada 26,5 trilyon TL'ye yükselen mali olmayan kesime verilen krediler hacminde 312,6 milyar TL artış gözlemlendi. Böylece mali olmayan kesime verilen kredilerde yılbaşından bu yana artış %22,8 seviyesine yükselmiş oldu. Ticari krediler 150,2 milyar TL'lik artış gösterdi. Tüketici kredileri 126,8 milyar TL yükselirken, alt kalemlerde bireysel kredi kartları 97,6 milyar TL, ihtiyaç kredileri 25,0 milyar TL, konut kredileri 3,8 milyar TL, taşıt kredileri ise 0,4 milyar TL artış gösterdi.

13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)

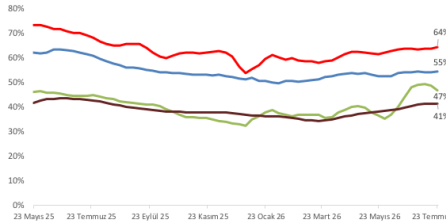


Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



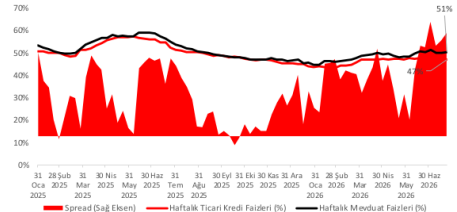
Kredi Türlerine Göre Faiz Oranları

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



Kredi-Mevduat Spread

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

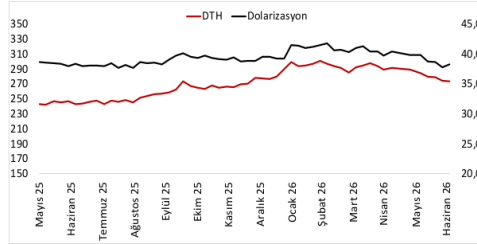


DOLARİZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

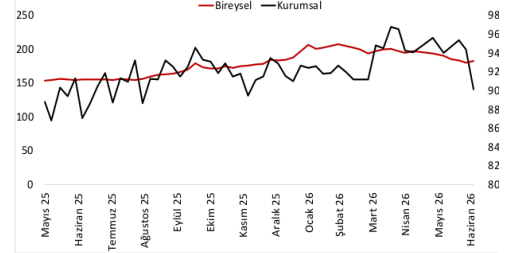
Dolarizasyonda düşüş

28 Ağustos itibarı ile mevduat bankaları genelinde toplam mevduat içinde TL mevduat oranının %61,5 seviyesine yükseldiği hesaplanıyor. Söz konusu oran özel mevduat bankalarında %60,5'te kalırken, kamu mevduat bankalarında %65,6'ya yükseldi, yabancı mevduat bankalarında %61,1'e geriledi. Türkiye'deki mevduat dolarizasyonun ilgili haftada %38,5 seviyesine gerilediğini görüyoruz. Bu oran, gerçek kişilerde %44,8'de kaldı, resmi ve diğer kuruluşlarda %15,1'e, tüzel kişilerde %34,3'e geriledi.

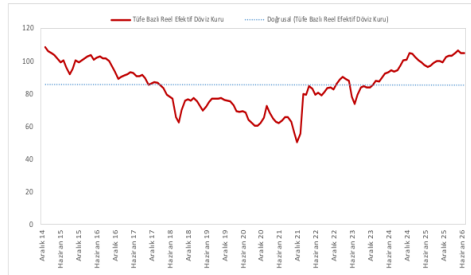
Döviz Tevdiat Hesabı (mlr USD) & Dolarizasyon (%)



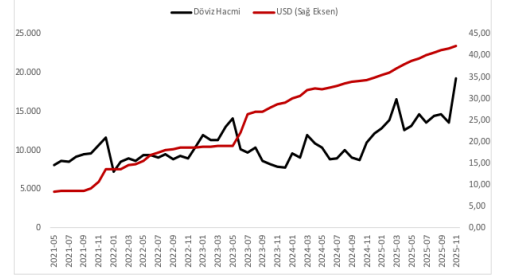
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru



Dolar/TL & Hacmi

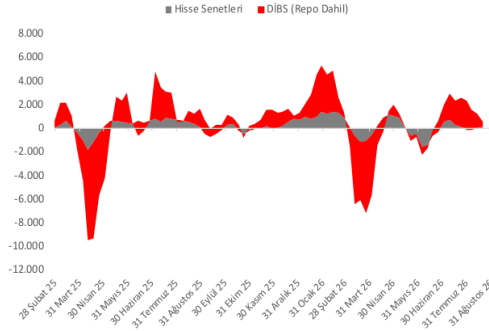


YURT DIŞI YERLEŐİK PORTFÖY YATIRIMLARI

Hisse senedi piyasasına giriş

Yurtdışında ikamet edenler, 28 Ağustos haftasında 329 milyon dolar tutarında hisse senedi ve 701 milyon dolar tutarında tahvil (Kesin Alım, Ters Repo ve Teminat dahil) satın aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 43,1 milyar dolardan 43,3 milyar dolara yükselirken, tahvil stokunun piyasa değeri 25,0 milyar dolardan 25,9 milyar dolara çıktı.

Yabancı Portföy Girişleri



Haftalık Net Sermaye Akımları

Haftalık Net Sermaye Akımları (Mn USD)

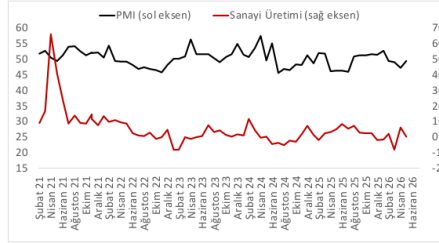


İkinci çeyrekte GSYİH büyümesi %2,3 oldu

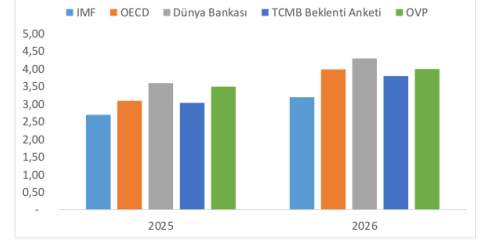
2026 yılının ikinci çeyreğinde GSYİH, yıllık bazda %2,3 oranında büyüdü; bu rakam, %2,9 olan piyasa beklentisinin biraz altında kaldı.

Mevsimsellikten arındırılmış GSYİH büyümesi, bir önceki çeyrekteki %0,3'lük artışın ardından çeyreklik bazda %1,1'e hızlandı. Net ihracatın altı çeyrek sonra ilk kez pozitif katkı sağlamasıyla büyümenin bileşimi bir miktar iyileşti. Ayrıca, imalat sektörü bir önceki çeyrekteki daralmanın ardından tekrar büyümeye geçerken, hizmetler sektörü büyüme eğilimini sürdürdü.

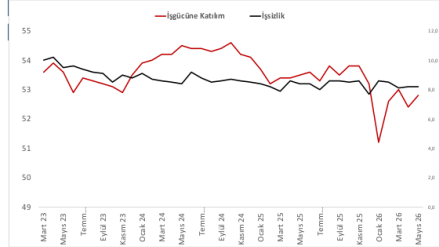
PMI



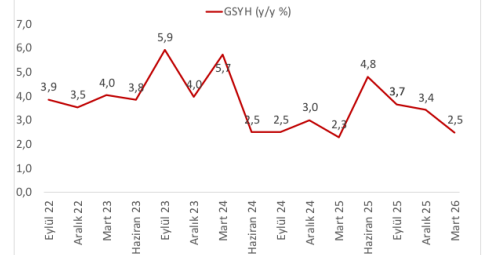
Büyüme Beklentisi



İşsizlik

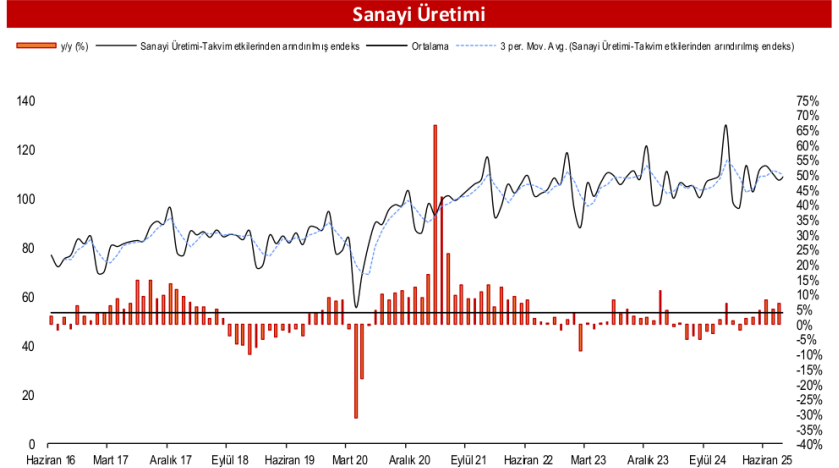


GSYH(%)



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

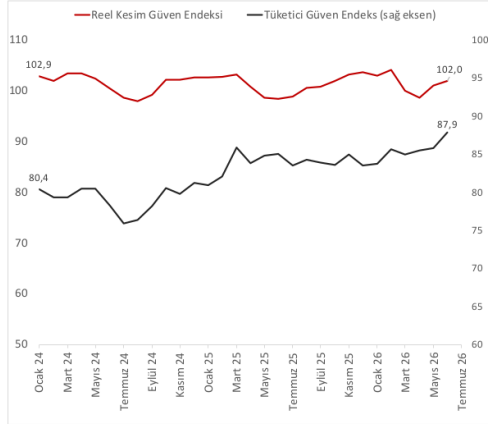
Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), 2026 yılı Haziran ayına ilişkin sanayi üretimi verilerini yayımladı. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, 2026 yılı Haziran ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 1,6 azaldı, imalat sanayi sektörü endeksi yüzde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



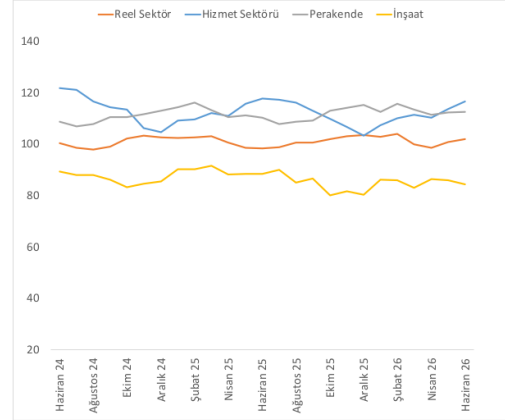
Tüketici güveninde yükseliş...

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



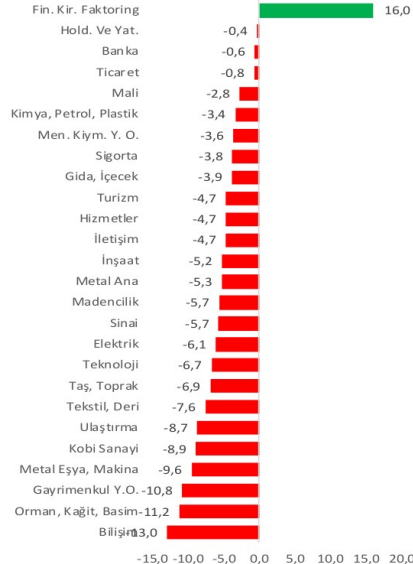
Sektörel Güven Endeksleri



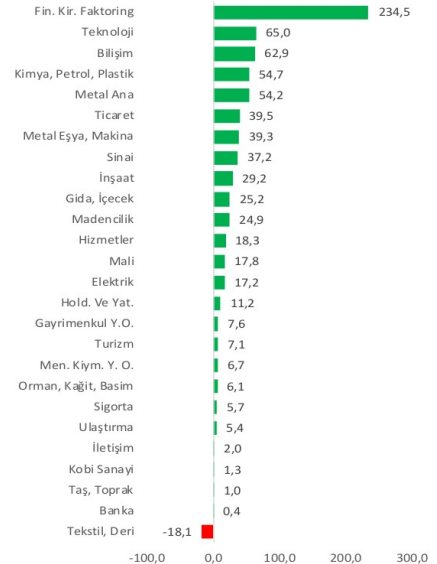
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Geçtiğimiz hafta Borsa İstanbul'da faktöring endeksi pozitif ayrışırken genel anlamda satıcı bir seyrin hakimiyetindeydi.

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)

1 KARSN	35,89	100 ISGYO	-12,2
2 VESTL	24,09	99 TKNSA	-8,4
3 HALKB	23,19	98 KORDS	-7,1
4 NETAS	16,59	97 VERUS	-7,0
5 SELEC	11,71	96 ESEN	-5,8
6 HLGYO	9,19	95 HEKTS	-3,5
7 ISMEN	7,48	94 EGGUB	-3,1
8 KONYA	6,90	93 SKBNK	-3,0
9 CCOLA	6,31	92 ALGYO	-2,8
10 ZOREN	6,30	91 KRDMMD	-2,5
11 ISCTR	6,29	90 GSDHO	-2,4
12 ALARK	6,20	89 ECILC	-2,3
13 GOODY	5,69	88 KOZAA	-2,2
14 DEVA	5,46	87 OYAKC	-2,1
15 POLHO	5,43	86 CEMAS	-2,0

XU100'e relatif Getiriler (YBB)

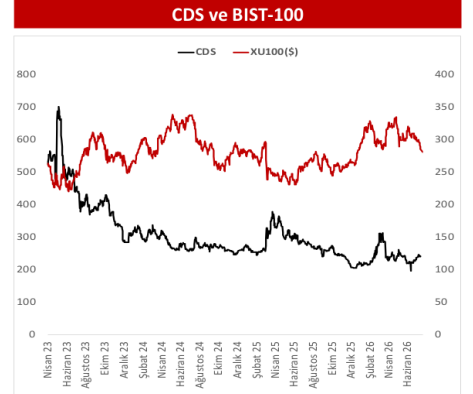
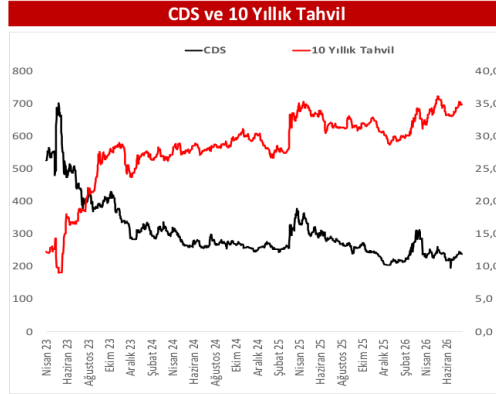
1 SELEC	230,49	100 IHLAS	-51,1
2 TKFEN	140,65	99 EGEEN	-49,0
3 TUPRS	76,27	98 OTKAR	-48,4
4 KARTN	65,71	97 PARSN	-45,4
5 NETAS	45,88	96 BUCIM	-42,7
6 KRDMMD	38,46	95 TKNSA	-39,0
7 VERUS	36,97	94 YATAS	-38,9
8 ASELS	34,67	93 ESEN	-38,8
9 KORDS	30,19	92 ZOREN	-38,5
10 EREGL	27,22	91 IHLGM	-38,4
11 BIMAS	25,21	90 PGSUS	-37,7
12 INDES	21,96	89 BERA	-37,5
13 TATGD	19,77	88 CEMTS	-35,6
14 HALKB	18,76	87 TUKAS	-35,2
15 DEVA	18,50	86 SKBNK	-35,2

BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

BIST Endeksler								
Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	20.402.772	2.382.466	5.769.741	9.808.605	11.664.325	13.716.094	3.907.488	6.686.678
Piyasa Değeri (bin USD)	423.102	49.421	119.645	203.398	241.879	284.426	81.028	138.676
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	6.115.590	579.090	1.850.957	3.256.545	3.729.129	4.368.794	1.112.249	1.746.796
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	126.821	12.012	38.383	67.530	77.330	90.594	23.064	36.227
Halka Açıklık	30%	24%	32%	33%	32%	32%	28%	26%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	9,5%	30,3%	53,2%	61,0%	71,4%	18,2%	28,6%
Haftalık Getiri	-4,6%	-0,6%	-5,7%	-2,0%	-3,6%	-4,3%	-10,4%	-5,4%
Aylık Getiri	1%	5%	4%	6%	5%	2%	-7%	-3%
YBB Getiri	27%	0%	37%	35%	30%	24%	1%	34%
1 Yıllık Getiri	32%	11%	34%	40%	34%	29%	6%	39%
F/K	16,5x	5,4x	39,0x	11,5x	12,0x	13,6x	24,9x	29,6x
P/DD	1,3x	1,1x	1,5x	1,2x	1,3x	1,3x	1,6x	1,4x

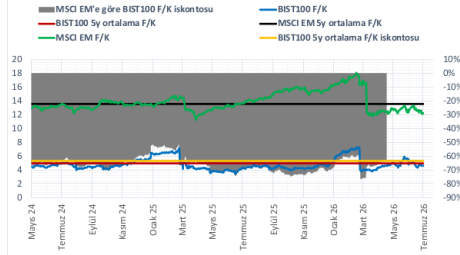
CDS ve Borsa İstanbul Karşılaştırması

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 217 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.

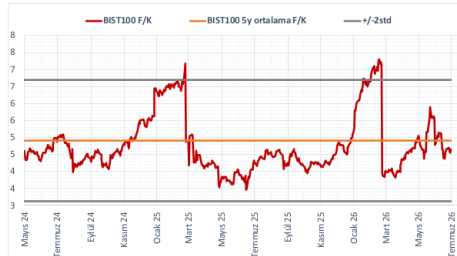
XU100 & MSCI EM F/K



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



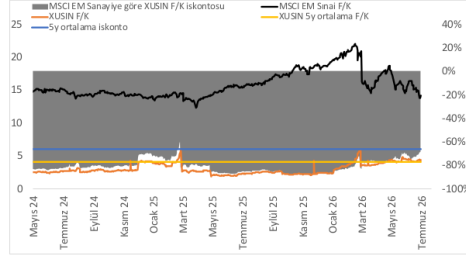
XU100 F/K İskontosu



XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

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

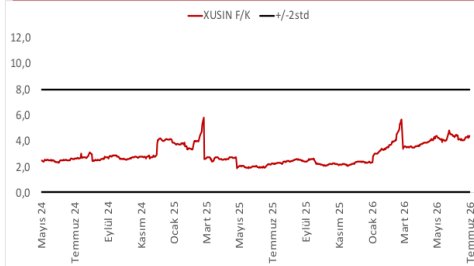
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K



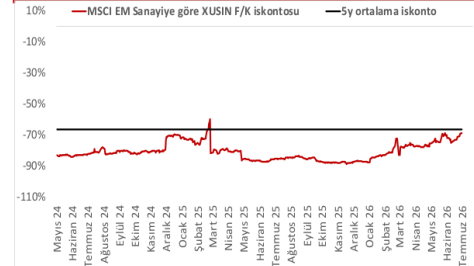
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

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

XUSIN F/K



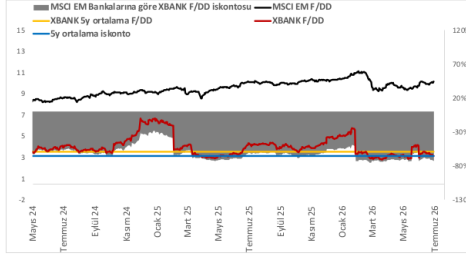
XUSIN F/K İskontosu



XBANK & MSCI EM BANK F/DD

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

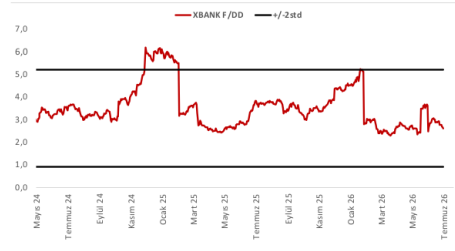
XBANK & MSCI EM BANK F/DD



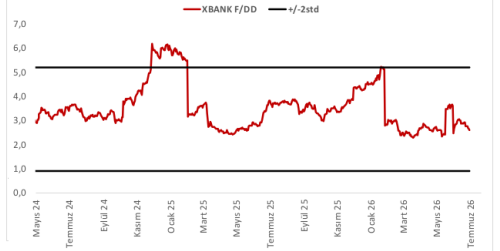
XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

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

XBANK F/DD



XBANK F/DD İskontosuz



BORSALAR

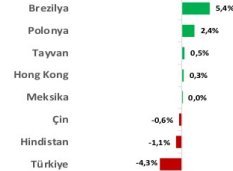
S&P 500 endeksi, geçen haftayı (31 Ağustos - 4 Eylül 2026) jeopolitik şoklar ve makroekonomik verilerin kısılcında geçirerek haftalık bazda %0,1 gibi oldukça sınırlı bir yükselişle 7.718,60 puandan tamamlamıştır. Hafta başında sert satışlarla karşılaşan endeks, tarım dışı istihdam verisiyle çalkalansa da haftayı yataya yakın karmaşık bir görünümle kapatmıştır.

Borsa Getirileri (Haftalık)

Gelişmiş Ülkeler



Gelişmekte Olan Ülkeler

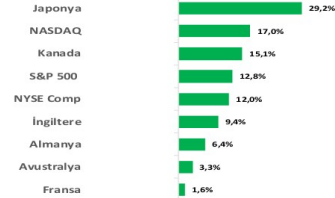


Benchmark

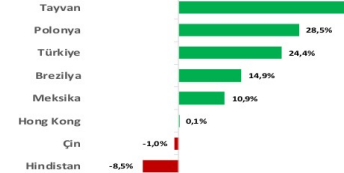


Borsa Getirileri (YBB)

Gelişmiş Ülkeler



Gelişmekte Olan Ülkeler



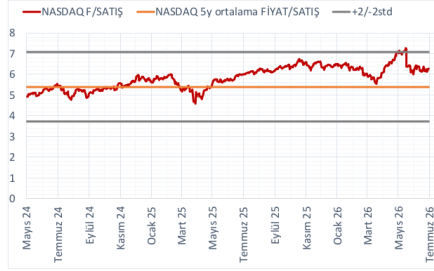
Benchmark



NASDAQ Piyasa Çarpanları

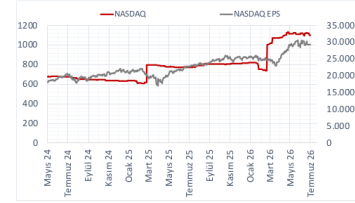
NASDAQ cari F/FAVÖK ve F/SATIŞ rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyrederken ileriye dönük F/K rasyosunda 5 yıllık ortalamalarında işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

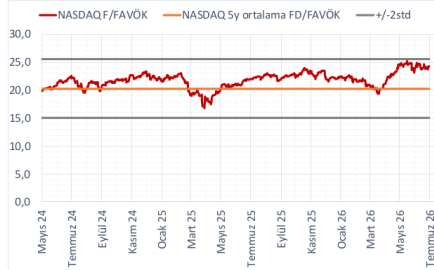


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

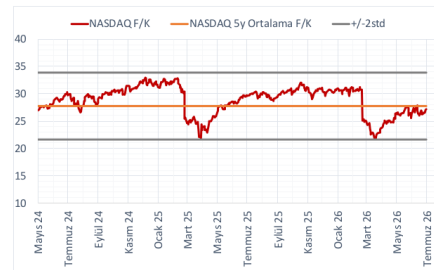
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,9	5%	24,0	5%	33,0	31%	28.821	-2%
En Düşük	3,5	-48%	13,0	-43%	20,2	-20%	10.679	-64%
Ortalama	5,4	-18%	20,3	-12%	27,8	10%		
cari	6,6		23,0		25,1		29.334	



NASDAQ cari F/FAVÖK



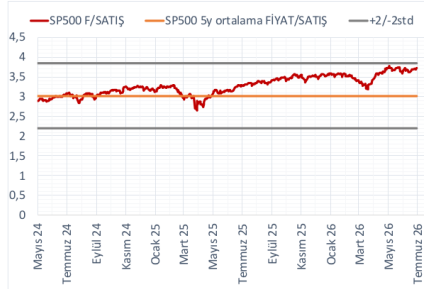
NASDAQ ileriye dönük F/K



S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

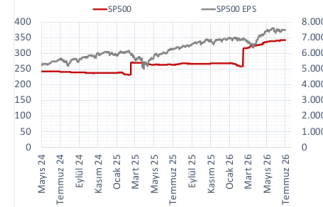
S&P 500 cari F/FAVÖK ve F/SATIŞ rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyrederken ileriye dönük F/K rasyosunda 5 yıllık ortalamalarında işlem görmektedir.

S&P500 cari F/SATIŞ

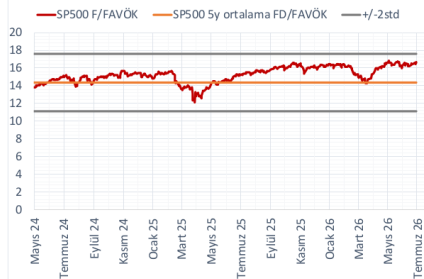


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

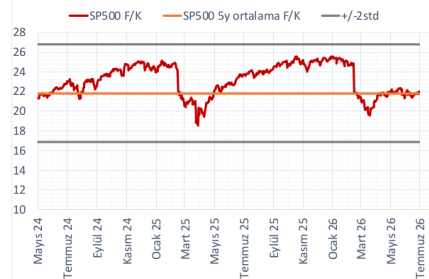
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,7	3%	17,0	6%	25,6	17%	7.365	-2%
En Düşük	2,2	-40%	10,5	-35%	16,0	-27%	3.577	-52%
ortalama	3,0	-16%	14,4	-11%	21,8	0%		
cari	3,6		16,1		21,9		7.488	



S&P500 cari F/FAVÖK



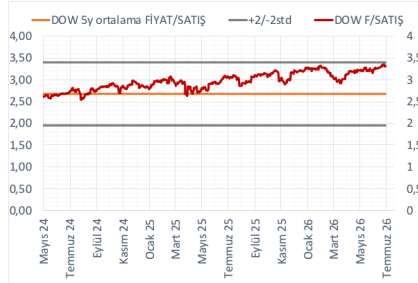
S&P500 ileriye dönük F/K



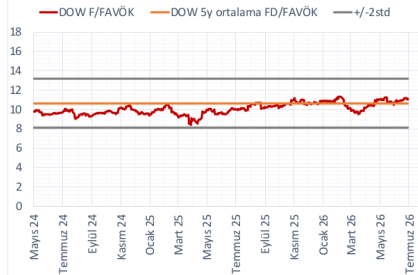
DOW PİYASA ÇARPANLARI

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

DOW cari F/SATIŞ

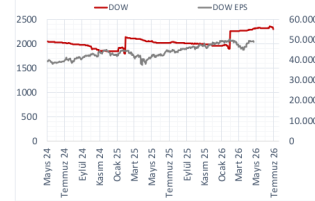


DOW cari F/FAVÖK

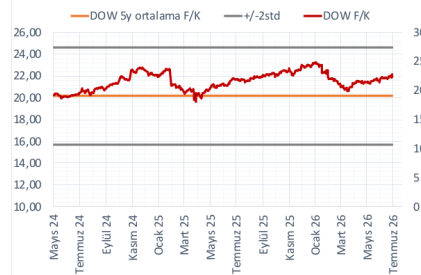


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	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 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