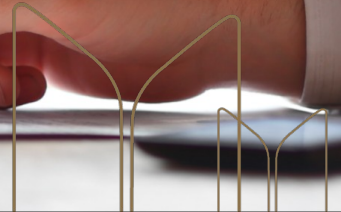


14.09.2026

 Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN



GEÇEN HAFTA

BIST-100

14.467  %3,25

2 Yıllık Tahvil Faizi

%39,89  +3bp

5Y CDS PRİMİ

224,7  +6bp

ÜÇ ANA MESAJ

- 1 Enerji şoku küresel faiz görünümünü yeniden sıkılaştırdı
- 2 Fed haftasına girerken tahvil piyasası kritik eşikte
- 3 BoJ küresel likidite açısından haftanın en kritik başlıklarından biri

Brent petrolün 100 doların üzerine çıkması enflasyon riskini artırırken Fed'in eylül toplantısında 25 baz puanlık faiz artırım ihtimali belirgin şekilde yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5 sınırına yaklaşırken ECB zaten faiz artırdı, BoJ'dan da bu hafta artış bekleniyor. Haftanın ana küresel teması, yüksek enerji fiyatlarının para politikası normalleşmesini geciktirmesi

ABD 10 yıllık tahvil faizi %5 seviyesine yaklaşırken, 39 milyar dolarlık 10 yıllık ihaleye gelen güçlü real-money talebi yüksek faizlerin yatırımcı açısından cazip hale geldiğini gösterdi. Buna rağmen güçlü ihale sonrasında faizlerin kalıcı biçimde gerilememesi, piyasanın hâlâ enflasyon, enerji fiyatları ve Fed'in olası faiz artırımını ana risk olarak gördüğünü ortaya koyuyor.

aponya Merkez Bankası'nın cuma günü politika faizini 25 baz puan artırarak %1,25'e çıkarması bekleniyor. Faiz artışı ve güçlü yen, Japon yatırımcıların yurt dışı pozisyonlarını azaltmasına ve carry trade işlemlerinin çözülmesine yol açabilir. Bu nedenle BoJ kararı yalnızca Japon varlıkları açısından değil, küresel tahvil faizleri, gelişen ülke varlıkları ve risk iştahı açısından da önemli bir oynaklık kaynağı olabilir.

Küresel tarafta Orta Doğu'da tırmanan gerilimin yansımalarının ön planda olduğu bir haftayı geride bıraktık. Suudi Arabistan enerji altyapısına yönelik saldırılar ile Hürmüz ve Babülmendep çevresindeki arz riskleri Brent petrolü 107 doların üzerine taşırken, enerji kaynaklı enflasyon endişeleri tahvil faizlerini yukarı itmeye devam etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,97 ile kritik %5 seviyesine yaklaşırken, Fed'in bu hafta gerçekleştirecek olan eylül toplantısında 25 baz puan faiz artıracakđı olasılığı yaklaşık %87 seviyesinde fiyatlandı. İlgili süreçte Avrupa Merkez Bankası da piyasa beklentileri doğrultusunda 3 temel politika faizini 25'er baz puan artırdı. Asya piyasalarında haftanın ilk işlem günü itibarıyla teknoloji ve yapay zekâ hisseleri öncülüğünde satışlar görülürken, Nasdaq vadeli kontratları haftaya %1,3 düşüşle başladı. Ons altın ise yaklaşık %2 gerilemeyle 4.321 dolar seviyesinden işlem görüyor.

Yurt içinde geçtiğimiz haftanın öne çıkan gelişmeleri arasında TCMB'nin faiz kararı, temmuz ayı Cari İşlemler Dengesi, Piyasa Katılımcıları Anketi ve iç talep göstergeleri bulunuyordu. Merkez Bankası eylülde politika faizini %37'de sabit bırakırken karar metninde enflasyon eğiliminin temmuzdaki metne göre gerileme eğiliminde olduğu, buna nazaran enerji tarafındaki risklerin devam ettiği görüldü. Cari denge temmuz ayında 36 milyon dolar fazla verirken, dış ticaret açığındaki genişleme, birincil gelir dengesindeki bozulma ve seyahat net gelirlerindeki zayıflama yıllık görünümü baskıladı. Böylece son 12 aylık cari açık 40,7 milyar dolara ve GSYH'ye oranla %2,4'e yükseldi. Piyasa Katılımcıları Anketi'nde ise 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi %29,61'e, 2027 beklentisi %22,69'a yükselirken, yıl sonu büyüme beklentisi %3,0'e geriledi. Hafta içinde gelen bir diğer veri olan perakende satış hacmi ise temmuzda yıllık %10,4, aylık %0,2 artarak tarihi zirvesine çıktı.

HİSSE

BIST 100 endeksi haftayı 242,8 milyar TL ortalama hacim ve %3,25 kazançla 14.467 puan seviyesinden tamamladı.

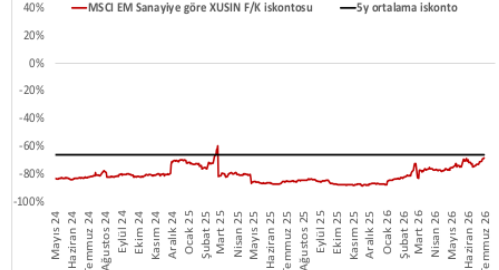
XU100 F/K İskontosu



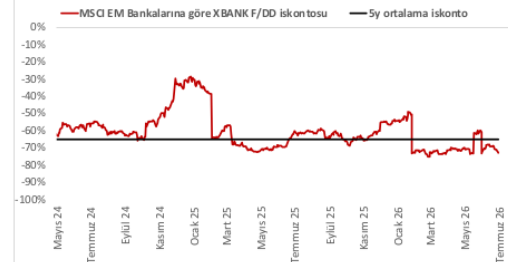
MSCI EM – XU100 F/K İskontosu



MSCI EM Sınai – XUSIN F/K İskontosu



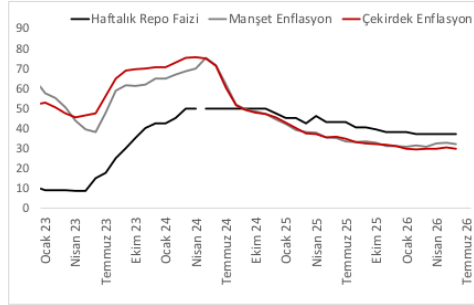
MSCI EM Banka - XBANK F/DD İskontosu



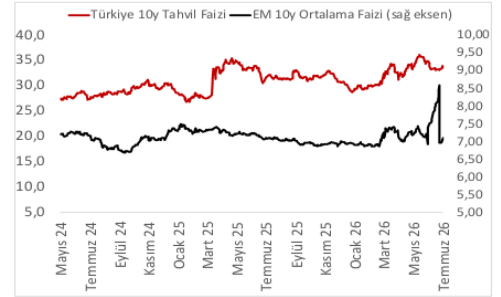
TAHVİL BONO PİYASASI

Yurt içi tarafta, tahvil piyasalarında karışık seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 13 bp artışla %39,89 seviyesine, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 16 bp azalışla %34,24 seviyesine yükseldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 20,8 milyar TL'ye geriledi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



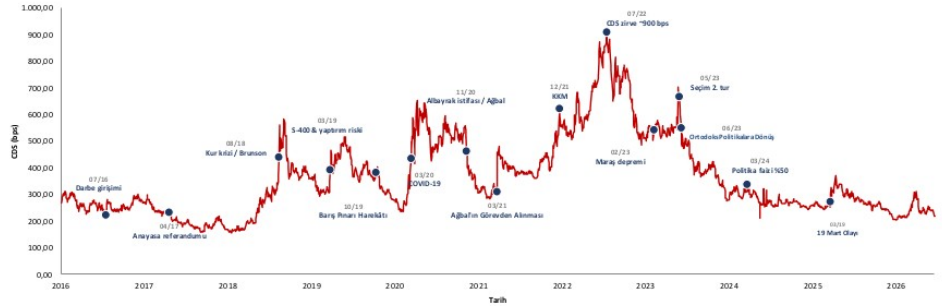
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



CDS PRİMİ VE RİSK ALGISI

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 224 bp seviyesinden işlem görürken, CDS primimizdeki düşüş eğilimi 2022'den beri devam etmektedir.

Türkiye 5 Yıllık CDS Primi (bps)



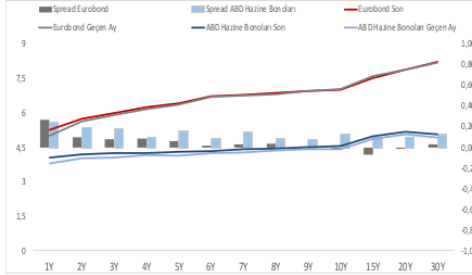
TAHVİL PİYASALARI

EUROBOND

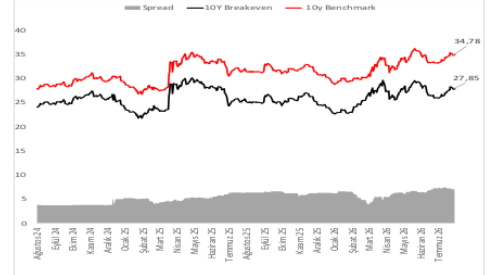
EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 224 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 3 bp artışla %7,47 seviyesinden işlem gördü.

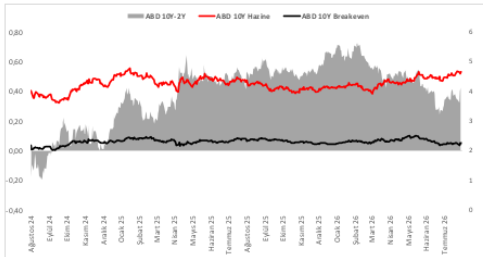
Eurobond Piyasası



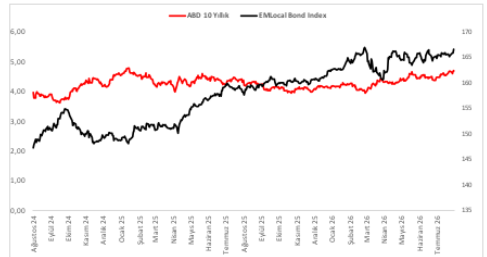
Türkiye 10 Yıllıklar



ABD Hazine Bonoları



ABD & EM Bono Karşılaştırması

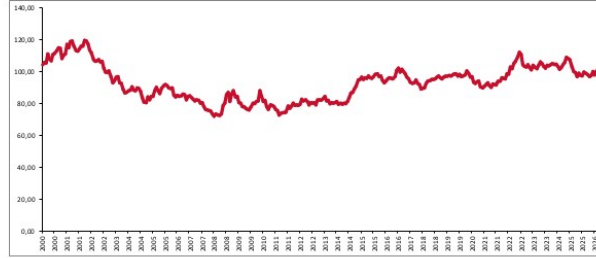


ABD 10 YILLIK TAHVİL FAİZİ VE DXY

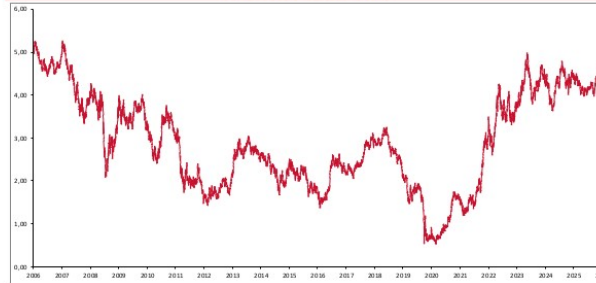
ABD 10 yıllık tahvil faizi geçen hafta yaklaşık %4,8 seviyesinden %4,97'ye kadar yükselirken 30 yıllık tahvil faizi %5,3'ün üzerine çıktı. İngiltere ve Avrupa'da da uzun vadeli faizlerin çok yıllık zirvelere ulaşması küresel tahvil satışının yalnızca ABD'ye özgü olmadığını gösterdi.

Dolar endeksi(DXY) 99,12 seviyesinden işlem görürken ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,97 seviyesinden işlem görmektedir.

ABD Doları Endeksi(DXY)



ABD 10Y Tahvil Faizi

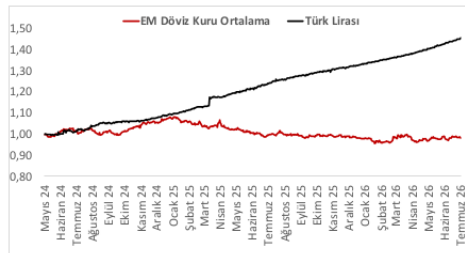


Dolar/TL hafif yukarıda..

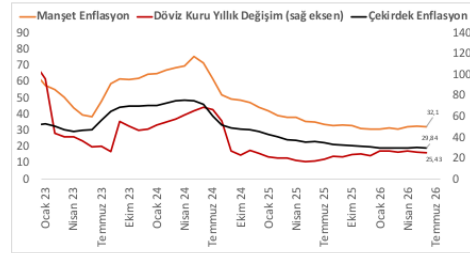
Dolar / TL spot kuru
48,51 seviyesinde
haftayı tamamladı.

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

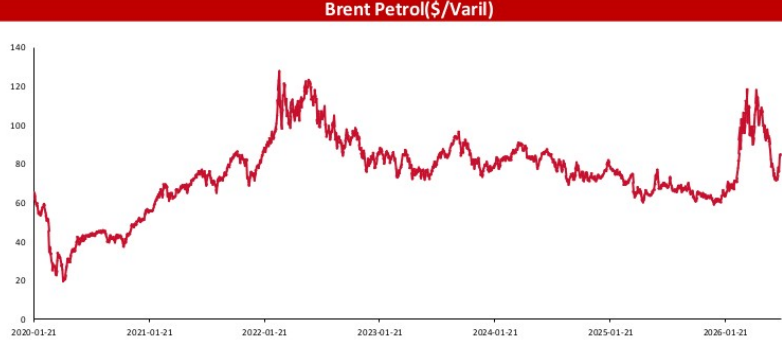
Ons altın, jeopolitik risklere rağmen yükselen tahvil faizleri ve güçlenen dolar nedeniyle baskı altında kalıyor. ABD 10 yıllık tahvil faizinin %5'e yaklaşması ve Fed'in yeniden faiz artıracağı beklentisinin güçlenmesi, faiz getirisi olmayan altının fırsat maliyetini artırıyor. Buna karşılık Orta Doğu'daki gerilim ve enerji arzı riskleri güvenli liman talebini destekliyor. Bu nedenle kısa vadede altının yönü açısından Fed kararı ve ABD tahvil faizleri belirleyici olurken, jeopolitik riskler aşağı yönlü hareketi sınırlayan ana unsur olarak öne çıkıyor. Ons altın 4286 seviyesinden 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.



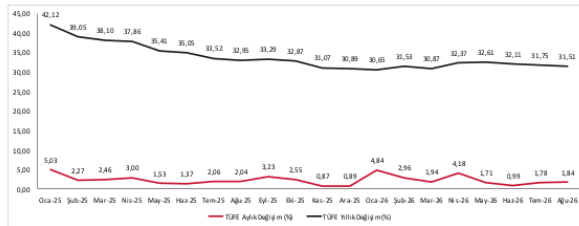
ENFLASYON DİNAMİKLERİ

Yıllık Enflasyon %31,51...

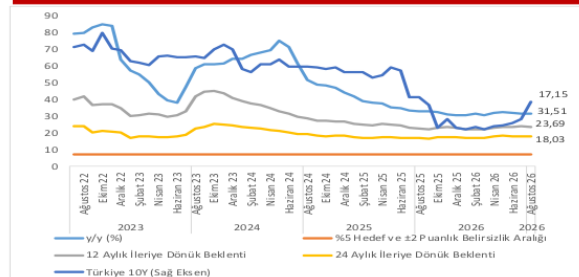
Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) verilerine göre yıllık tüketici enflasyonu üst üste üçüncü ayda gerileyerek Ağustos'ta yüzde 31,51 seviyesine indi. Aylık enflasyon yüzde 1,84 olarak gerçekleşti. Ağustos'ta aylık enflasyona en yüksek katkı ulaştırma grubundan geldi. Temmuz ayında yüzde 1,52 olan 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, ulaşırmada yüzde 35,08 artış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda yüzde 39,77 artış olarak gerçekleşti.

TÜFE Aylık ve Yıllık Değişim(%)



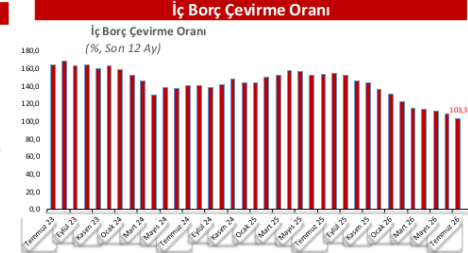
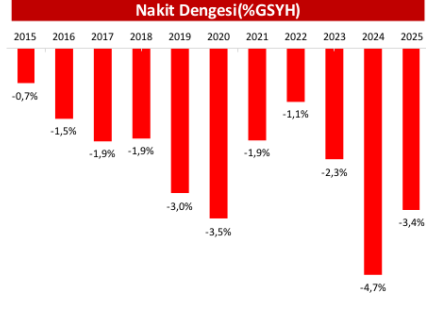
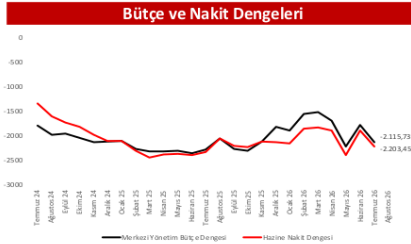
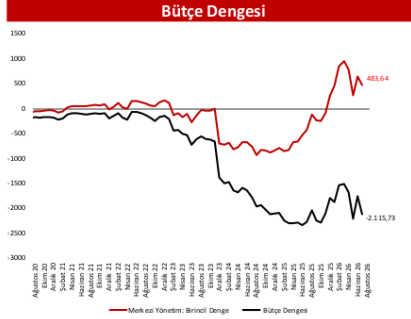
Enflasyon ve Beklentiler



MAKROEKONOMİ

BÜTÇE

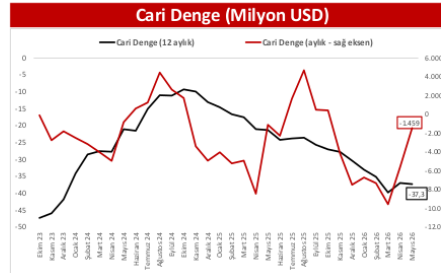
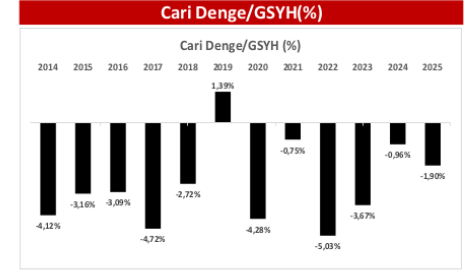
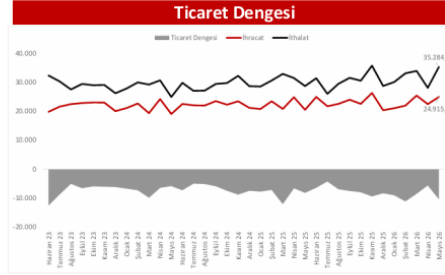
Merkezi Yönetim Bütçesi Temmuz ayında 378,1 milyar TL açık verdi, geçen yılın aynı ayında ise 23,9 milyar TL açık verilmişti. Temmuz ayında vergi yapılandırması kapsamında toplam 1,3 milyar TL gelir yazılırken, ilk yedi aylık toplam 9,2 milyar TL'ye ulaştı. 2025 yılı toplamında ise 22,8 milyar TL gelir 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.



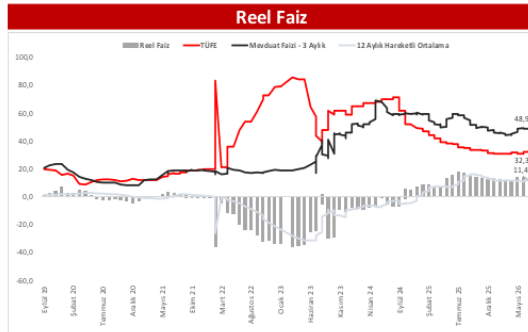
Mayıs ayında 1,5 milyar dolarlık açık...

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.

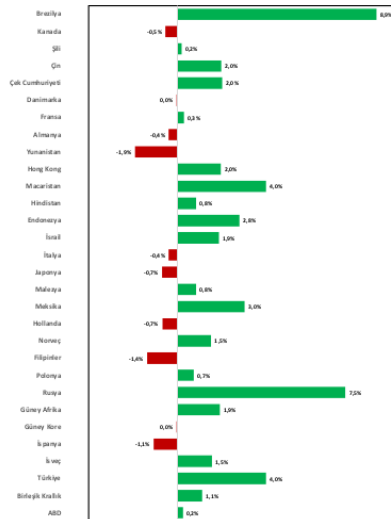


TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %37,0 seviyesinde sabit tuttu.



Global Reel Faiz Oranları

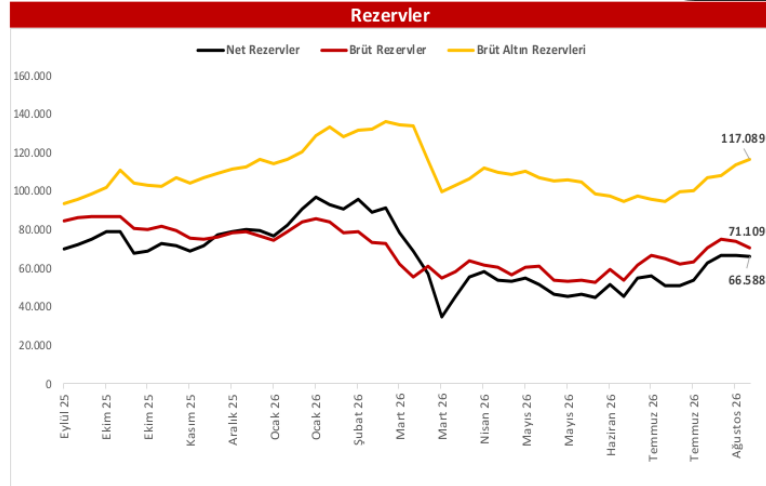
2020 Reel Faiz Oranları (Ex-Ante, %)



TCMB REZERVLERİ

Rezervlerde yükseliş

10 Eylül itibarıyla toplam rezervler 181,7 milyar dolar, Net Uluslararası Rezervler 64,1 milyar dolar, tüm swaplar hariç net rezervler ise 52,1 milyar dolar seviyesinde hesaplanıyor.

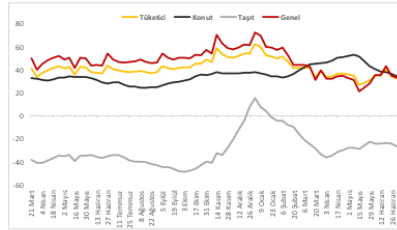


KREDİ BÜYÜMESİ

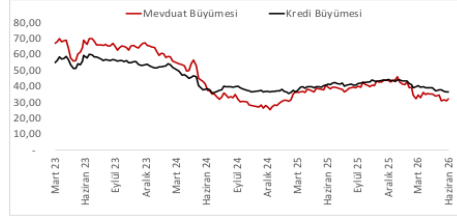
Kredi hacmi trend büyümesi hızlanırken, tüm gruplarda kredi faizleri geriledi

4 Eylül haftasında mali olmayan kesime verilen toplam kredi hacmi 26,6 trilyon TL'ye ulaştı. Krediler yılbaşından bu yana %23,3 artarken, mevsimsellik ve kur etkisinden arındırılmış 13 haftalık yıllıklandırılmış kredi büyümesi %24,39'a geriledi. Alt kırılımlarda ticari kredi trend büyümesi %22,5, tüketici kredilerinde %20,9 olurken bireysel kredi kartlarında büyüme %39,6'ya yükseldi. Dolayısıyla toplam kredi büyümesinde yavaşlama bulunmasına rağmen kredi kartı kanalında iç talebi destekleyen güçlü seyriz devam ediyor. Kredi riski tarafında takipteki alacakların toplam kredilere oranı %3,07'ye çıktı. Firmalarda oran %2,35, KOBİ'lerde %3,89 seviyesindeyken bireysel kredilerde %5,25 ile uzun vadeli ortalamasının belirgin üzerinde bulunuyor.

13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)

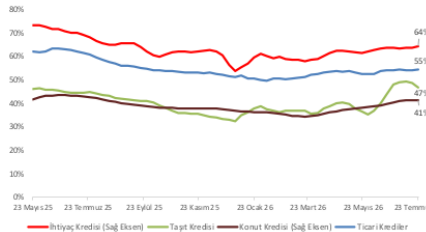


Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



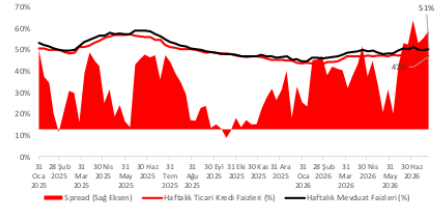
Kredi Türlerine Göre Faiz Oranları

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



Kredi-Mevduat Spread

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

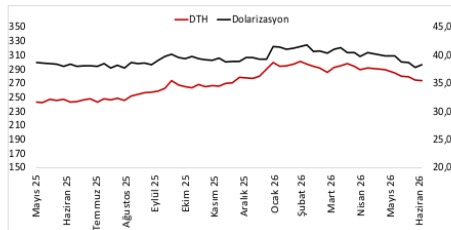


DOLARIZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

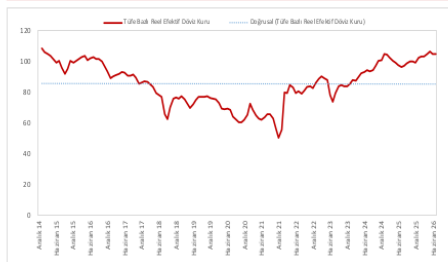
Dolarizasyonda düşüş

4 Eylül haftasında toplam mevduat 504 milyar TL düşüşle 33,2 trilyon TL'ye geriledi. Toplam mevduat içinde TL'nin payı %61,1, dolarizasyon oranı ise %38,9 seviyesinde gerçekleşti. Gerçek kişilerde dolarizasyon %44,3'e gerilerken tüzel kişilerde %35'e yükseldi. Haftalık bazda ise yerleşiklerin parite etkisinden arındırılmış YP mevduatında 277 milyon dolar düşüş yaşandı. Bunun 168 milyon doları gerçek kişilerden, 109 milyon doları şirketlerden kaynaklandı.

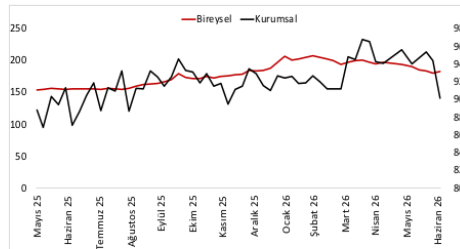
Döviz Tevdiat Hesabı (mlr USD) & Dolarizasyon (%)



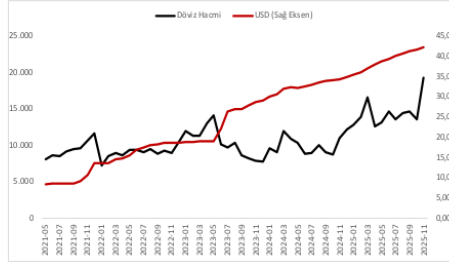
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru



Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



Dolar/TL & Hacim

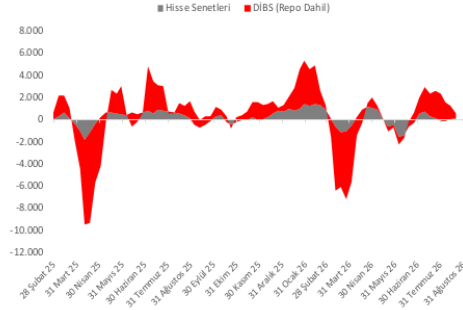


YURT DIŞI YERLEŐİK PORTFÖY YATIRIMLARI

Hisse senedi piyasasından çıkış

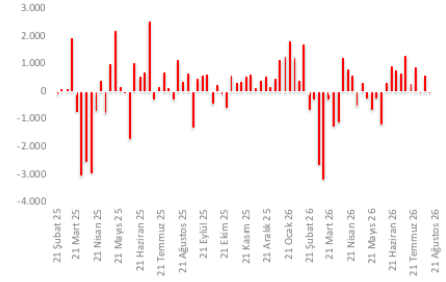
4 Eylül haftasında yabancı yatırımcıların Türk varlıklarındaki pozisyon değişimi dikkat çekiciydi. Yabancılar hisse senetlerinde 514,7 milyon dolar satış gerçekleştirirken devlet tahvillerinde 150,3 milyon dolar alım yaptı. Özel sektör tahvillerinde 23,8 milyon dolar satış görülürken haftalık toplam TL cinsi portföy çıkışı 521,1 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. Buna rağmen yılbaşından bu yana TL cinsi portföy girişı 7,6 milyar dolar civarında bulunuyor.

Yabancı Portföy Girişleri



Haftalık Net Sermaye Akımları

Haftalık Net Sermaye Akımları (Mn USD)

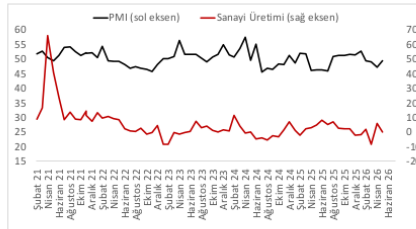


İkinci çeyrekte GSYİH büyümesi %2,3 oldu

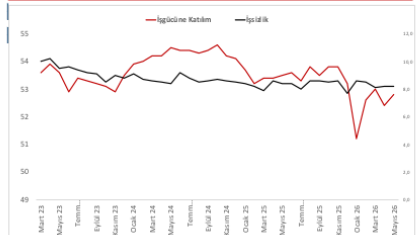
2026 yılının ikinci çeyreğinde GSYİH, yıllık bazda %2,3 oranında büyüdü; bu rakam, %2,9 olan piyasa beklentisinin biraz altında kaldı.

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.

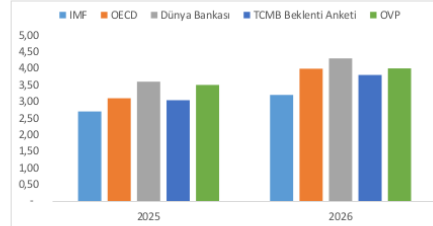
PMI



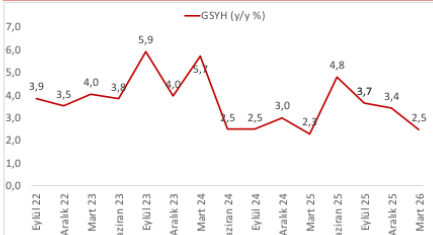
İşsizlik



Büyüme Beklentisi

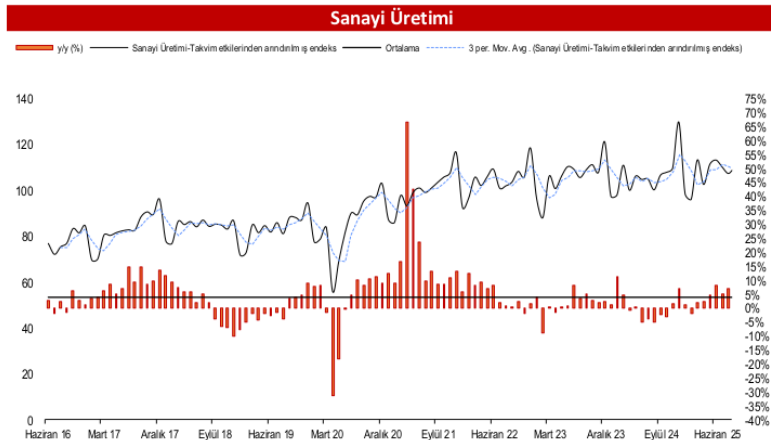


GSYİH(%)



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

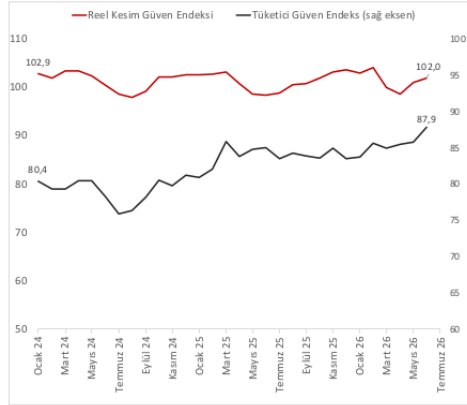
Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), 2026 yılı Haziran ayına ilişkin sanayi üretimi verilerini yayımladı. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, 2026 yılı Haziran ayında madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 1,6 azaldı, imalat sanayi sektörü endeksi yüzde 1,5 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 ocaklığı 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.



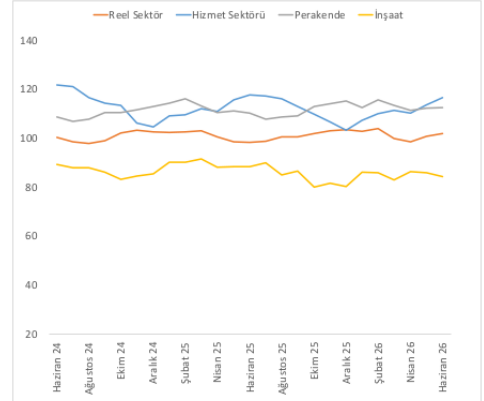
Tüketici güveninde yükseliş...

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



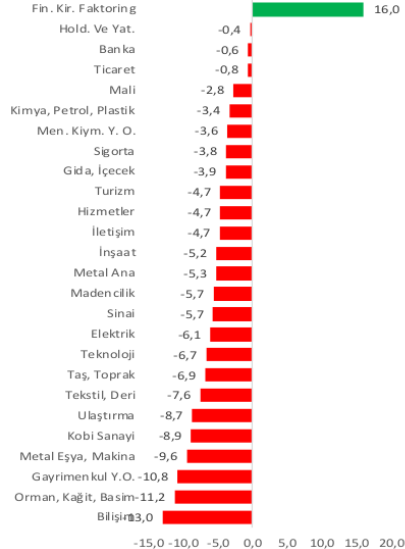
Sektörel Güven Endeksleri



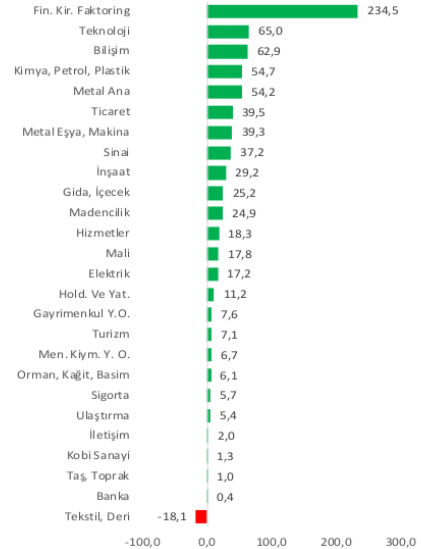
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Geçen hafta kaydedilen sert satışların ardından tepki alımlarıyla haftaya pozitif bir başlangıç yapan endeks, Pazartesi ve Salı günleri pozitif kapanışlar yaptı. Endeks Çarşamba günü yüksek hacimli alımların sürmesiyle 14.600 puan seviyesini de aştı. Perşembe günü TCMB ve ECB'den faiz kararlarının da etkisiyle %0,7 civarında kayıp yaşayan endeks, Cuma günü beklentilere paralel gelen ABD enflasyon verisinin ardından başlayan alımlarla kayıplarını telafi ederek haftayı %3'ün üzerinde kazançla tamamladı.

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)

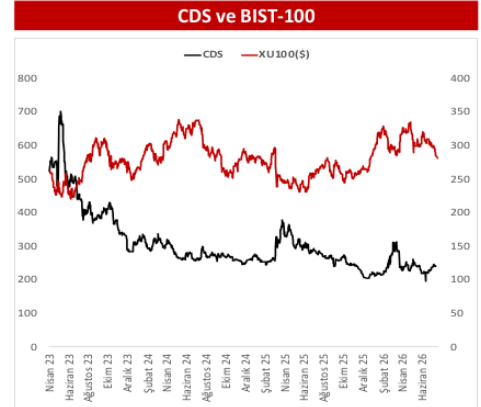
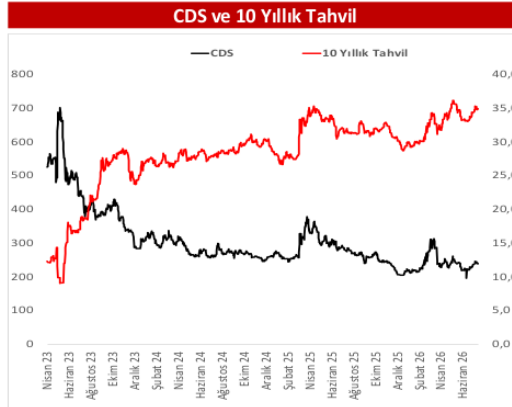
1 SELEC	230,49	100 IHLAS	-51,1
2 TKFEN	140,65	99 EGEN	-49,0
3 TUPRS	76,27	98 OTKAR	-48,4
4 KARTN	65,71	97 PARSN	-45,4
5 NETAS	45,88	96 BUÇIM	-42,7
6 KRDMMD	38,46	95 TKNSA	-39,0
7 VERUS	36,97	94 YATAS	-38,9
8 ASELS	34,67	93 ESEN	-38,8
9 KORDS	30,19	92 ZOREN	-38,5
10 EREGL	27,22	91 IHLGM	-38,4
11 BİMAS	25,21	90 PGSUS	-37,7
12 İNDES	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

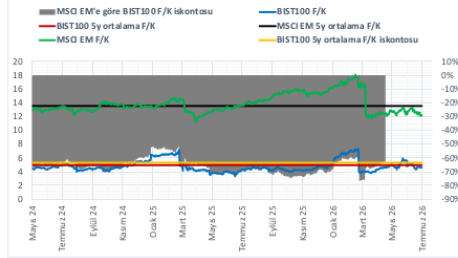
Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 217 bp seviyesinden işlem görürken, CDS cephesindeki düşüş Borsa İstanbul'u pozitif etkilemektedir.



XU100 & 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

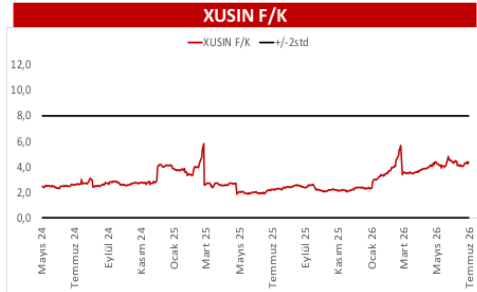
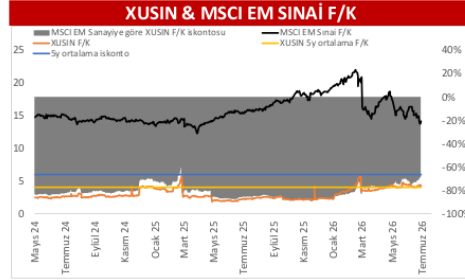


XU100 F/K İskontosu



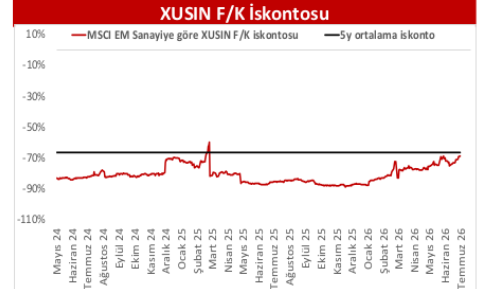
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

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



XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

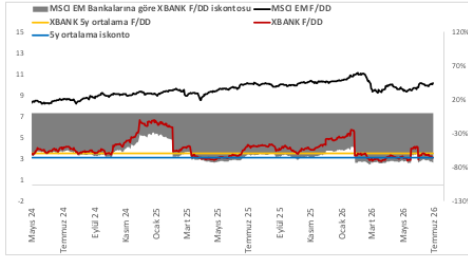
F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	9,9	22,0	25%	138%
En Düşük	1,9	7,2	-89%	-55%
ortalama	4,0	14,2	-66%	
carî	4,2	17,5	-76%	-3%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	5,9			41%



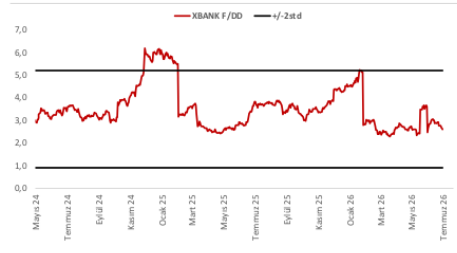
XBANK & MSCI EM BANK F/DD

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

XBANK & MSCI EM BANK F/DD



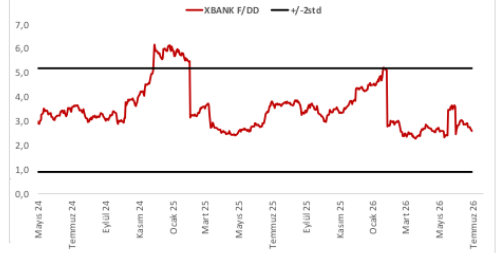
XBANK F/DD



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

XBANK F/DD İskontosuz



HİSSE SENEDİ PİYASALARI

BORSALAR

S&P 500 endeksi, geçen haftayı (31 Ağustos - 4 Eylül 2026) jeopolitik şoklar ve makroekonomik verilerin kısılcasında 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

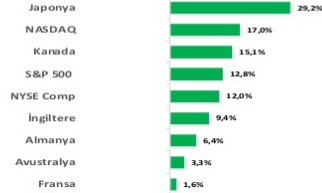


Benchmark

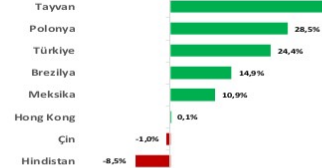


Borsa Getirileri (YBB)

Gelişmiş Ülkeler



Gelişmekte Olan Ülkeler



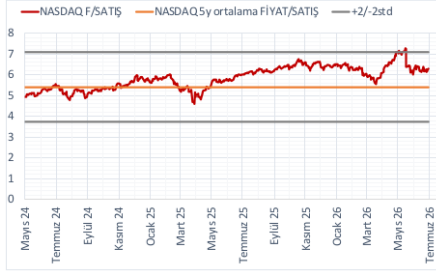
Benchmark



NASDAQ Piyasa Çarpanları

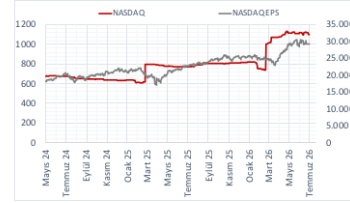
NASDAQ cari F/FAVÖK ve F/SATIŞ rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyrederken ileriye dönük F/K rasyosunda 5 yıllık ortalamalarında işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

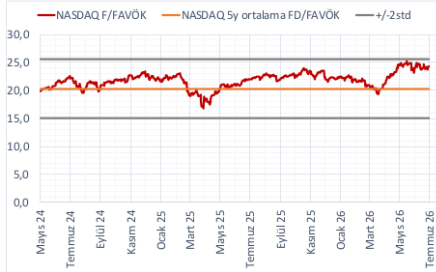


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

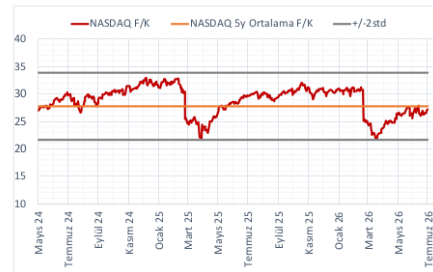
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,9	5%	24,0	5%	33,0	31%	28.821	-2%
En Düşük	3,5	-48%	13,0	-43%	20,2	-20%	10.679	-64%
Ortalama	5,4	-18%	20,3	-12%	27,8	10%		
carl	6,6		23,0		25,1		29.334	



NASDAQ cari F/FAVÖK



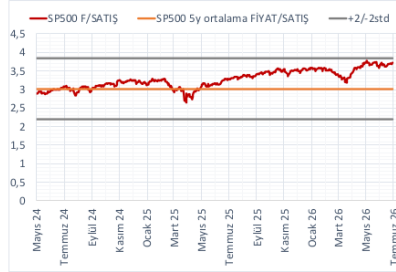
NASDAQ ileriye dönük F/K



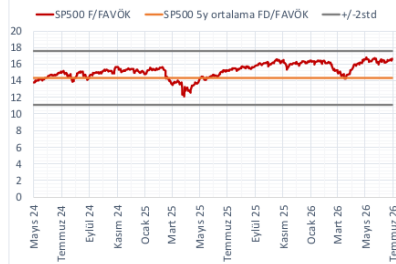
S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

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

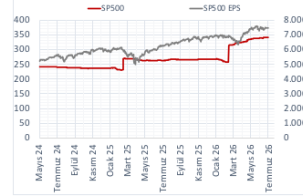


S&P500 cari F/FAVÖK

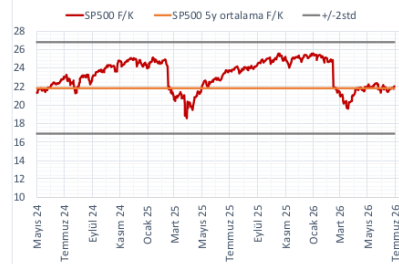


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	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	



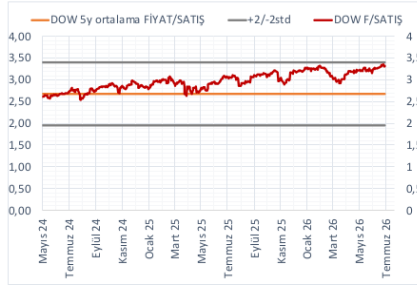
S&P500 ileriye dönük F/K



DOW PİYASA ÇARPANLARI

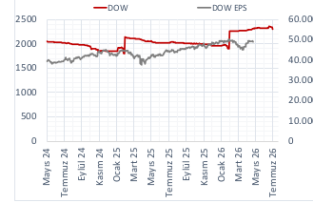
Dow cari F/FAVÖK, F/SATIŞ ve ileriye dönük F/K rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyretmektedir.

DOW cari F/SATIŞ

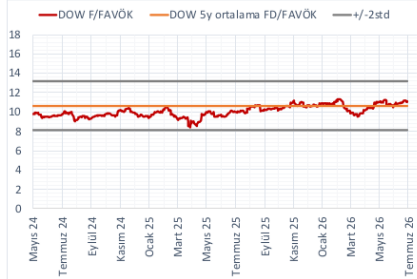


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

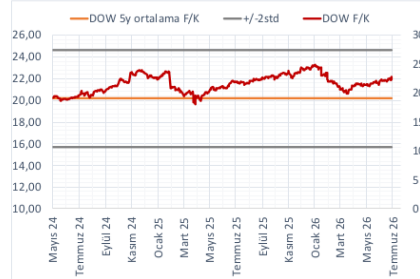
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	4%	15,7	51%	24,8	15%	50.188	-5%
En Düşük	2,0	-39%	8,4	-19%	15,1	-30%	28.726	-46%
ortalama	2,7	-16%	10,6	2%	20,2	-6%		
cari	3,2		10,4		21,5		52.905	



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 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