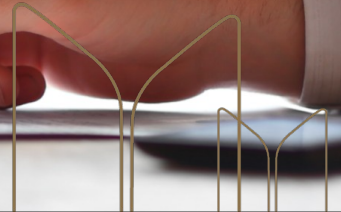


28.09.2026

HAFTALIK BÜLTEN



BIST-100

12.899 ↓ **%2,9**

2 Yıllık Tahvil Faizi

%40,11 ↑ **+13bp**

5Y CDS PRİMİ

249 ↑ **+17bp**

ÜÇ ANA MESAJ

1 Fon krizinde son gelişmeler

Türkiye'nin gündemindeki fon krizinde hafta sonunda da kritik gelişmeler yaşandı. Anadolu Ajansı'nın pazar günü haberine göre, sermaye piyasası işlemlerine ilişkin soruşturmalar kapsamında Tera Portföy CEO'su Emir Münir Sarpyener ile Yönetim Kurulu Başkanı Erdin Özel gözaltına alındı. SPK da cuma günü Özata Denizcilik hisselerindeki işlemler nedeniyle, aralarında Tera Yatırım Holding Yönetim Kurulu Başkanı Emre Tezmen'in de bulunduğu 11 kişi hakkında suç duyurusunda bulundu ve iki yıl işlem yasağı getirdi. Bu arada Anadolu Ajansı'nın haberine göre 45 firma ve 19 fon üzerindeki mal varlığı tedbiri kaldırılırken, gerçek kişiler üzerindeki tedbir ise devam ediyor.

2 ABD-Çin tarife anlaşması

ABD ve Çin, iki ülkeden yapılan yaklaşık 30'ar milyar dolarlık ithalatta gümrük tarifelerini düşürmeye yönelik planın ayrıntılarını açıkladı. ABD'ye girecek ürünler listesinde havai fişek, ev ürünleri, spor ekipmanları ve oyuncakların da aralarında bulunduğu 77 kalem yer alırken, Çin'e girecek ürünler için et, deniz ürünleri, tahıllar, kömür ve tıbbi ekipman dahil 1.619 kalem belirlendi. Toplam 60 milyar dolarlık ticareti kapsamı beklenen tarife indirimi, Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in geçen hafta Washington'a yaptığı ziyaretin en somut sonuçlarından biri oldu. İki ülke ayrıca daha kapsamlı bir anlaşma için görüşmeler sürerken ticaret ateşkesini ocak ayına kadar uzattı. Karşılıklı düzenleme kapsamındaki ürünlerin yaklaşık %90'ında tarifelerin en çok kaynılan ülke oranlarına indirilmesi öngörülmüyor.

3 Trump: İran'ın teklifini reddettim

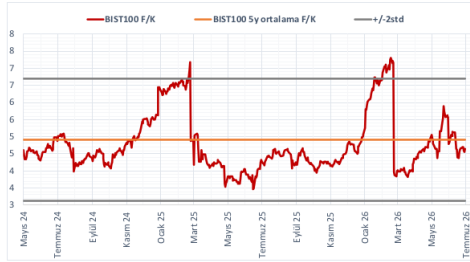
İran, Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik yedi günlük teklifine bağlı kaldığını ve koşullarını yumuşatmayacağını söylerken, ABD Başkanı Donald Trump bir anlaşmaya varma konusundaki istekliliğine ilişkin çelişkili sinyaller verdi. Trump pazar günü Axios'a verdiği röportajda, İran'ın talep ettiği koşulların Washington'ın yaklaşık bir yıl önce kabul edebileceği türden olduğunu belirterek, Tahran'ın "elini fazla zorladığını" söyledi. Axios'un haberine göre ABD Başkanı, İran'ın son teklifini reddetmiş olmasına rağmen müzakerelerin bu hafta yeniden başlamasını beklediğini de sözlerine ekledi. İran önce, taleplerine ABD'den kesin bir yanıt beklediğini ve Katarlı ve Pakistanlı arabuluculardan henüz herhangi bir yanıt almadığını bildirdi.

Geçtiğimiz hafta yurt dışında İran-ABD görüşmeleri ve S&P Global PMI İmalat verisi ön plandaydı. İran Dışışleri Bakanı Abbas Erakçi, ABD'ye sundukları 7 maddelik anlaşma planının makul olduğunu belirterek, teklifin gerekçesiz reddedilmesi halinde sorumluluğun Washington yönetimine ait olacağını ve Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılması için şartların karşılanması gerektiğini söyledi. Bunun dışında geçen hafta açıklanan ABD öncü PMI verileri beklentilerin belirgin üzerinde geldi. Özellikle imalat PMI 57,0 ile 53,5 civarındaki beklentinin üzerine çıkarken, hizmetler PMI da 58,7 ile beklentiği aştı. Böylece bileşik PMI 58,4'e yükselerek Temmuz 2021'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Veri, ABD ekonomisinde büyüme ivmesinin güçlü kaldığını ve talep koşullarının Fed'in faiz indirimleri açısından henüz yeterince zayıflamadığını gösterdi.

Geçtiğimiz hafta yurt içinde fon soruşturmasında verilen yeni karar, tüketici güven endeksi ve ağustos ayı yabancı ziyaretçi verileri önemli gelişmelerdendi. İstanbul Cumhuriyet Başsavcılığı tarafından yürütülen sermaye piyasası soruşturması kapsamında, 45 firma, 19 fon ve 42 gerçek kişi olmak üzere toplam 106 kişi ve kuruluşa yönelik mal varlığı tedbirleri, SPK'nın yeni değerlendirmeleri doğrultusunda kaldırıldı. Talep yazısında, ilgili kişi ve kuruluşların hesaplarında bulunan sermaye piyasası araçlarının dondurulması, yüksek tutarlı para transferlerinin ve mal varlığını azaltıcı işlemlerin engellenmesi istenmişti. Bu gelişmenin yanı sıra tüketici güven endeksi ağustos ayında 90,8 iken eylül ayında %1,3 oranında artarak 91,9 oldu. Son olarak, ağustos ayı yabancı ziyaretçi sayısı 6 milyon 963 bin kişi ile geçen yılın aynı ayına benzer seviyede gerçekleşti.

BIST 100 endeksi geçtiğimiz haftayı %3,29 düşüşle 12.899 seviyesinden kapattı. Benzer gelişmekte olan ülkelere göre ucuz konumunu devam ettiren BIST 100 endeksi, kendi 5 yıllık ortalama F/K'sının altında seyretmektedir.

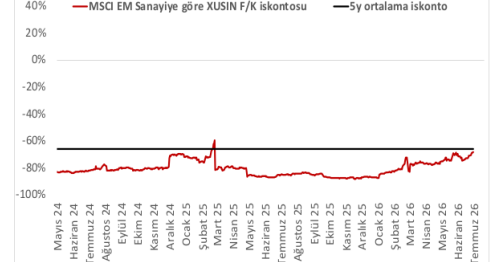
XU100 F/K İskontosu



MSCI EM – XU100 F/K İskontosu



MSCI EM Sınai – XUSIN F/K İskontosu



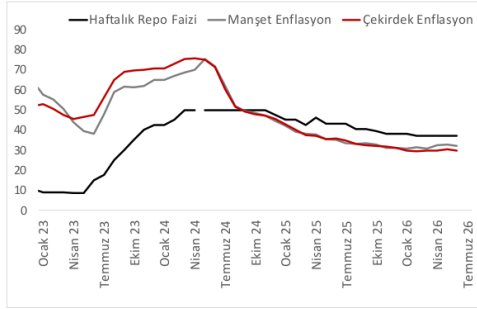
MSCI EM Banka - XBANK F/DD İskontosu



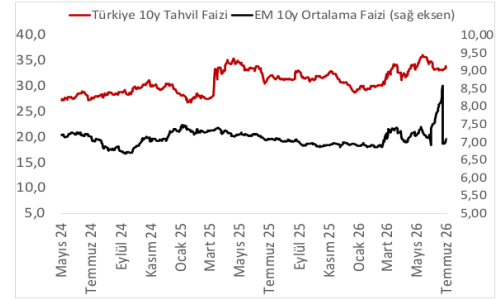
TAHVİL BONO PİYASASI

Yurt içi tarafta, tahvil piyasalarında satıcıları seyrizlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 18 bp artışla %40,24 seviyesine, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 14 bp artışla %35,41 seviyesine yükseldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 17,4 milyar TL'ye yükseldi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



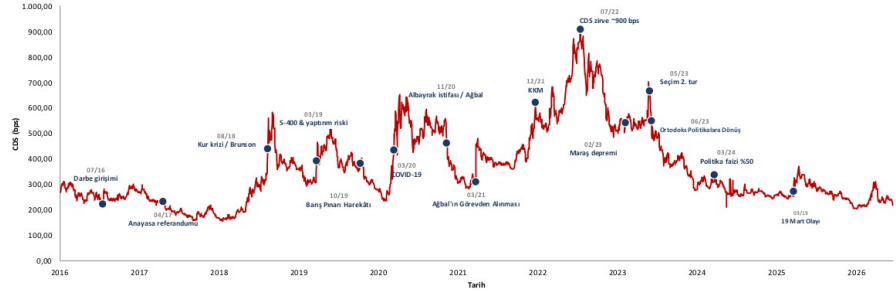
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



CDS PRİMİ VE RİSK ALGISI

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 249 bp seviyesinden işlem görürken, CDS primimizdeki düşüş eğilimi 2022'den beri devam etmektedir.

Türkiye 5 Yıllık CDS Primi (bps)



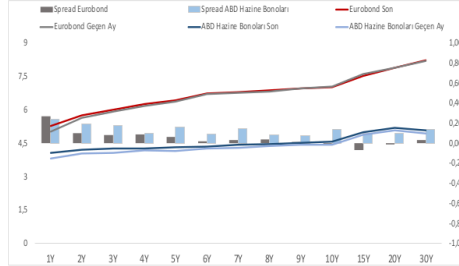
TAHVİL PİYASALARI

EUROBOND

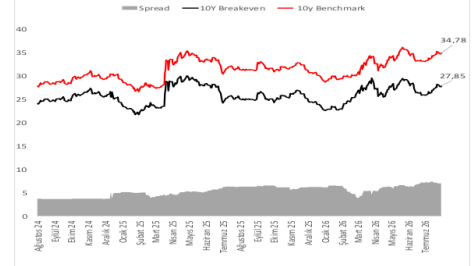
EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 249 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 7 bp artışla %7,77 seviyesinden işlem gördü.

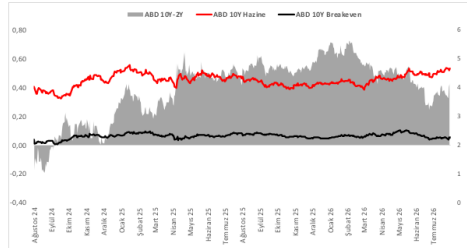
Eurobond Piyasası



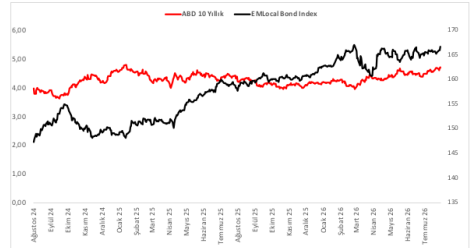
Türkiye 10 Yıllıklar



ABD Hazine Bonoları



ABD & EM Bono Karşılaştırması

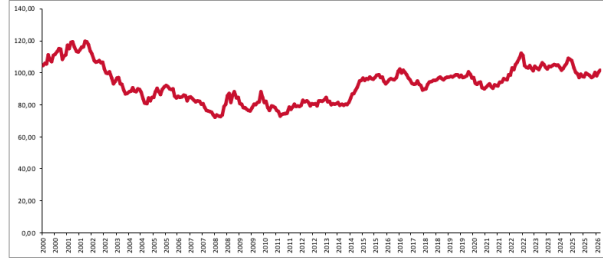


ABD 10 YILLIK TAHVİL FAİZİ VE DXY

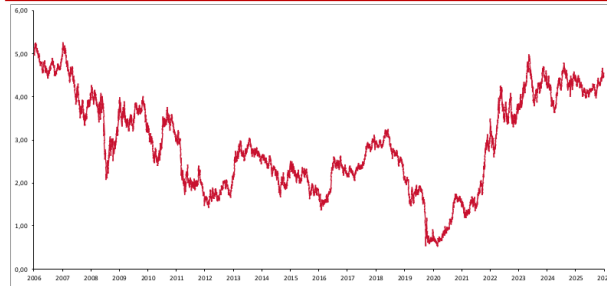
ABD 10 yıllık tahvil faizleri ABD ekonomisindeki güçlü özel sektör ve imalat ivmesi, Orta Doğu merkezli jeopolitik risklerin tetiklediği enerji şokları ve 100 doları aşan petrol fiyatlarının yarattığı kalıcı enflasyon endişeleriyle Temmuz 2007'den bu yana en yüksek seviyesi olan %5,20'lerin üzerini test etmiştir. Fed'in faiz artırımlarını sürdüreceği beklentisi ve yapay zekâ dahil yoğun kurumsal/kamusal tahvil ihraçlarının getirdiği arz fazlası, birincil piyasa yapımcılarını zorlayarak tarihi bir tahvil satış dalgasına yol açmıştır.

Dolar endeksi(DXY) 101,17 seviyesinden işlem görürken ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,2 seviyesinden işlem görmektedir.

ABD Doları Endeksi(DXY)



ABD 10Y Tahvil Faizi

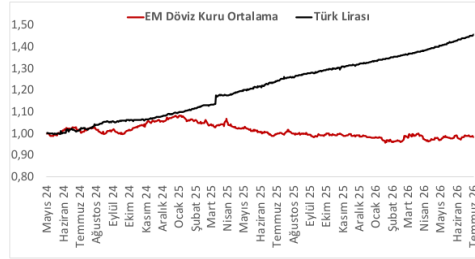


Dolar/TL yukarıda..

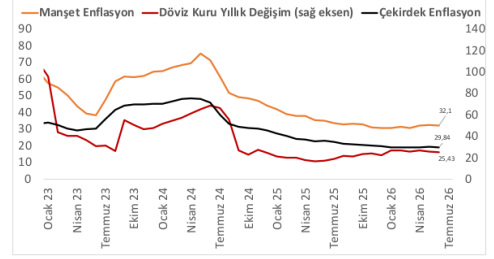
Dolar / TL spot kuru
48,98 seviyesinde
haftayı tamamladı.

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 ekonomisinde büyüme ivmesinin güçlü kaldığını ve talep koşullarının Fed'in faiz indirimleri açısından henüz yeterince zayıflamadığını gösterdi. Bunun sonucunda küresel risk iştahı baskılanırken ons altın, İran-ABD görüşmelerinden sonuç çıkmaması nedeniyle petrol fiyatlarındaki yükselişin enflasyon endişelerini artırması ve Fed'in faiz oranlarını daha fazla artıracığı beklentilerini güçlendirmesiyle düzeltme sürecine devam ederek haftanın ilk iş günü 4.200 doların aşağısında işlem görmektedir.

Ons Altın



Petrolde yükseliş

Brent petrol İran-ABD görüşmelerinden bir sonuç çıkmaması ve Hürmüz Boğazı'nın kısa vadede açılmayacağı beklentisiyle tekrar yükselişe geçti. Haftanın ilk iş günü Brent petrol 99 dolardan işlem görmektedir.

Brent Petrol(\$/Varil)



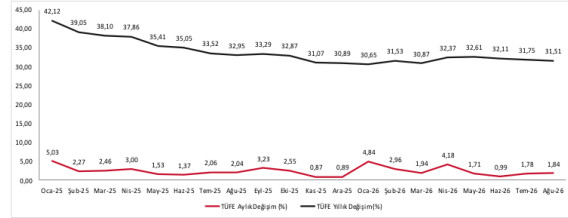
ENFLASYON DİNAMİKLERİ

Yıllık Enflasyon %31,51...

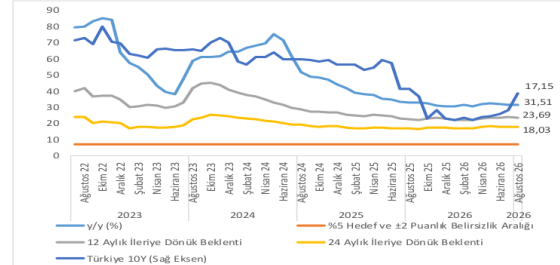
Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) verilerine göre yıllık tüketici enflasyonu üst üste üçüncü ayda gerileyerek Ağustos'ta yüzde 31,51 seviyesine indi. Aylık enflasyon yüzde 1,84 olarak gerçekleşti. Ağustos'ta aylık enflasyona en yüksek katkı ulaştırma grubundan geldi. Temmuz ayında yüzde 1,52 olan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

TÜFE Aylık ve Yıllık Değişim(%)

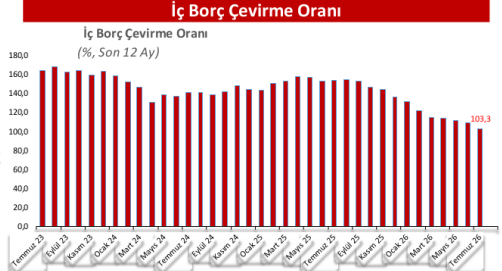
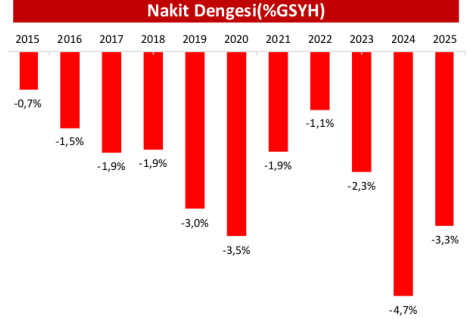
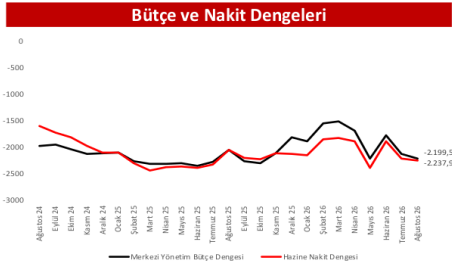
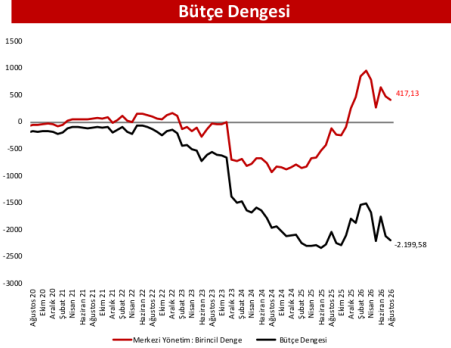


Enflasyon ve Beklentiler



MAKROEKONOMİ BÜTÇE

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan ağustos ayı bütçe sonuçları, vergi tahsilatındaki yavaşlamanın etkisi ile bütçe dengesinde geçen yılın aynı ayına göre kötüleşme görüldüğünü yansıttı. Ağustos ayında toplam bütçe dengesi 12,9 milyar TL fazla ile geçen yıl aynı ayındaki 96,7 milyar TL fazlanın altında gerçekleşti. Ağustos ayında vergi yapılandırması kapsamında toplam 1,5 milyar TL gelir yazılırken, ilk sekiz aylık toplam 10,7 milyar TL'ye ulaştı. 2025 yılı toplamında ise 22,8 milyar TL gelir yazılmıştı. Diğer taraftan, ağustos ayında özelleştirme geliri kaydedilmedi, geçen yılın aynı ayında ise 6 milyar 800mn TL gelir kaydedilmişti. Faiz gelirleri 29,9 milyar TL'ye ulaşırken, faiz giderleri ise geçen yıla göre 17,3 milyar TL artışla 197,1 milyar TL oldu. Bu sonuçlarla, ilk sekiz aylık dönemde bütçe açığı 1 trilyon 308 milyar TL'ye gerilerken, son 12 aylık bütçe açığı 2 trilyon 200 milyar TL (GSYH'ye oranla %2,8) düzeyine yükseldi. Yeni OVP'de 2026 yılı bütçe açığı tahmini 2 trilyon 632 milyar TL (GSYH'ye oranla %3,1) düzeyine aşağı yönde revize edilmişti.

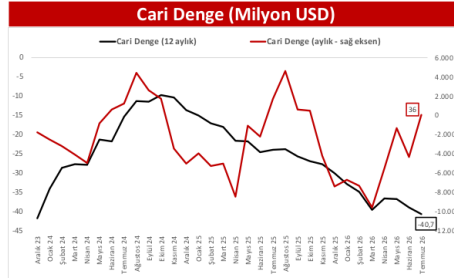
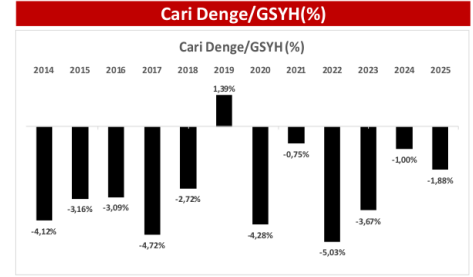
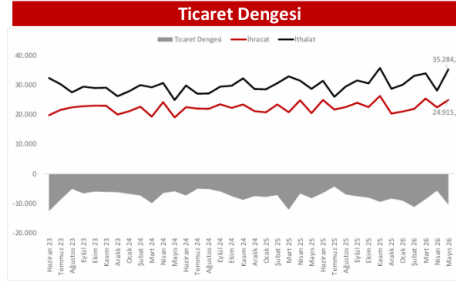


CARİ DENGE

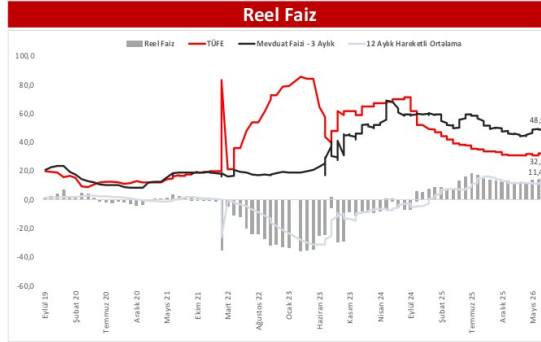
Mayıs ayında 1,5 milyar dolarlık açık...

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.

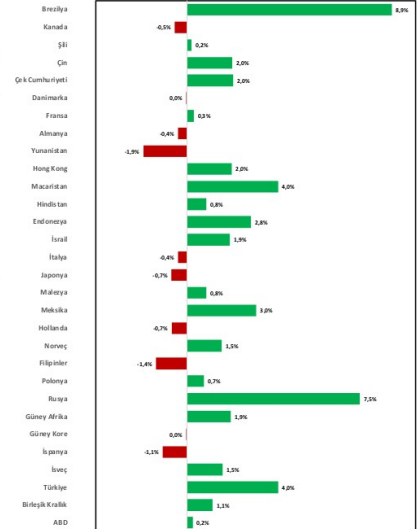


TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %37,0 seviyesinde sabit tuttu.



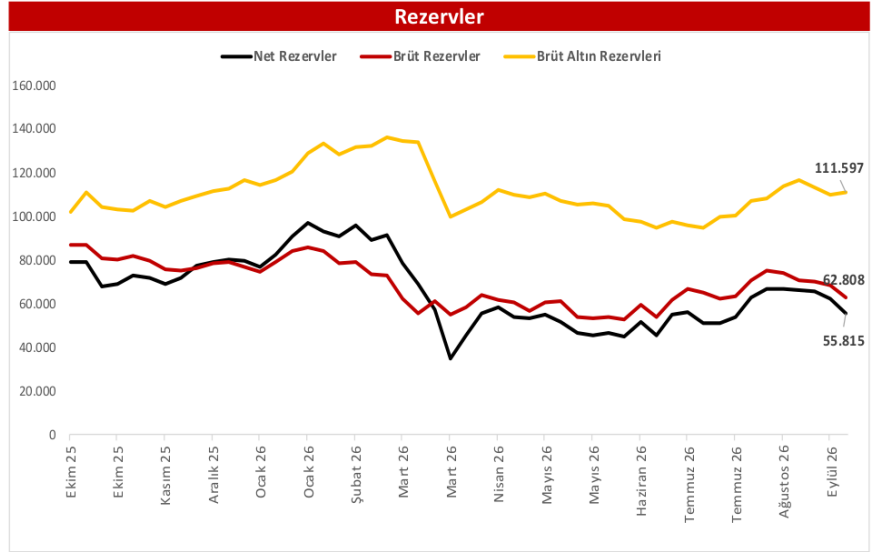
Global Reel Faiz Oranları

2026 Reel Faiz Oranları (Ex-Ante, %)



Rezervlerde düşüş

24 Eylül Perşembe günü toplam rezervlerin 173,8 milyar dolara, Net Uluslararası Rezerv seviyesinin 56,7 milyar dolara gerilediğini, tüm swaplar hariç net rezervlerin ise önceki güne kıyasla 1,2 milyar dolar düşüşle 43,4 milyar dolar olduğunu görmekteyiz.

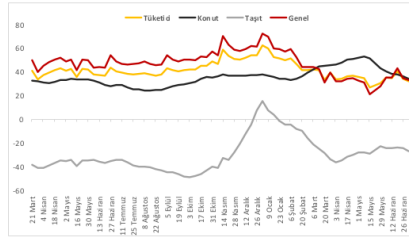


KREDİ BÜYÜMESİ

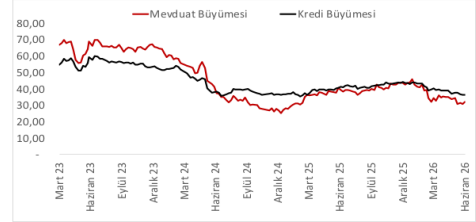
Kredi hacmi trend büyümesi sınırlı yükselirken, ihtiyaç ve ticari kredi faizleri geriledi

18 Eylül ile biten haftada 26,7 trilyon TL'ye yükselen mali olmayan kesime verilen krediler hacminde 9,6 milyar TL artış gözlemlendi. Böylece mali olmayan kesime verilen kredilerde yılbaşından bu yana artış %23,9 seviyesine yükselmiş oldu. Ticari krediler 70,2 milyar TL'lik artış gösterdi. Tüketici kredileri ise 79,5 milyar TL gerilerken, alt kalemlerde bireysel kredi kartları 55,8 milyar TL, ihtiyaç kredileri 24,6 milyar TL, taşıt kredileri 0,3 milyar TL geriledi, konut kredileri 1,2 milyar TL artış gösterdi. Mevduat tarafında, 18 Eylül haftasında toplam mevduatın 434,9 milyar TL artışla 33,9 trilyon TL'ye yükseldiği görülürken yılbaşından bu yana artış %18,8 seviyesine yükselmiş oldu.

13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)

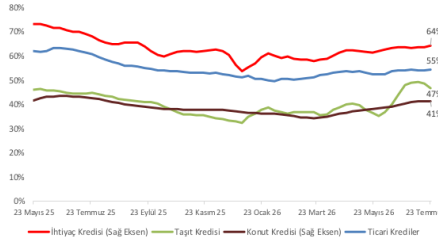


Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



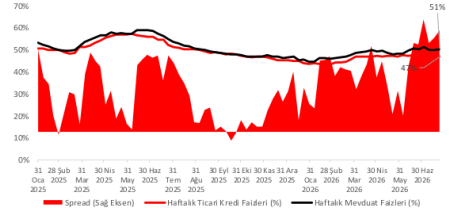
Kredi Türlerine Göre Faiz Oranları

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



Kredi-Mevduat Spread

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

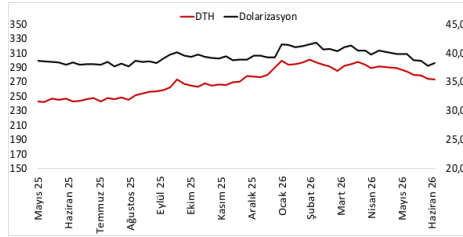


DOLARIZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

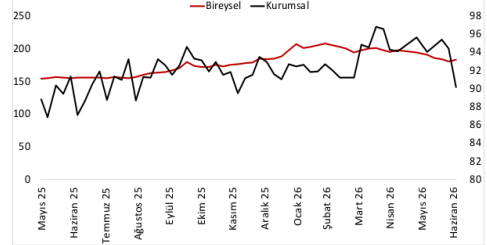
Dolarizasyonda hafif yükseliş

18 Eylül itibarı ile mevduat bankaları genelinde toplam mevduat içinde TL mevduat oranının %61,3 seviyesine gerilediği hesaplanıyor. Söz konusu oran özel mevduat bankalarında %60,3'e, kamu mevduat bankalarında %65,3'e gerilerken, yabancı mevduat bankalarında %61,8'e yükseldi. Türkiye'deki mevduat dolarizasyonunun ilgili haftada %38,7 seviyesine sınırlı yükseldiğini görüyoruz. Bu oran, gerçek kişilerde %44,0'e, tüzel kişilerde %35,3'e geriledi, resmi ve diğer kuruluşlarda %16,5'e yükseldi.

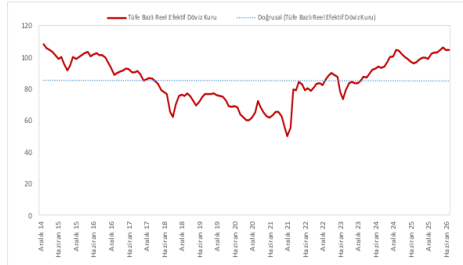
Döviz Tevdiat Hesabı (mlr USD) & Dolarizasyon (%)



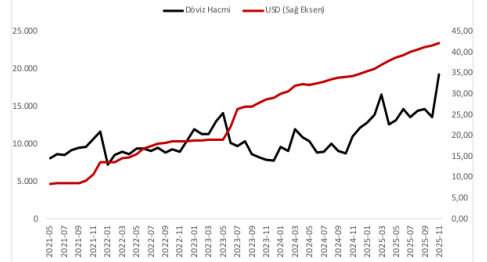
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru



Dolar/TL & Hacim



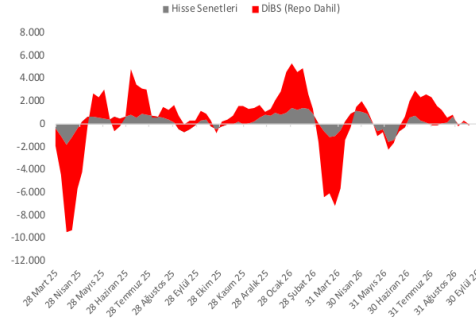
YURT DIŞI YERLEŐİK PORTFÖY YATIRIMLARI

Hisse senedi piyasasından çıkış

TCMB verilerine göre 14 Eylül haftasında yabancılar fiyat ve kur etkisinden arındırılmış olarak hisse senedinde 109,8 milyon dolar net satış gerçekleştirdi.

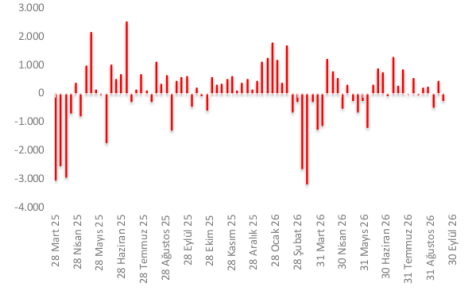
DİBS tarafında haftalık kesin alım-satım işlemlerine göre (repo hariç) yabancılar tahvilde haftalık 151,2 milyon dolar net alış gerçekleştirdi. DİBS tarafında son 6 haftada yabancılar 460 milyon dolarlık net alış gerçekleştirdi. DİBS yabancı payı ise hesaplamalarımıza göre (kesin alım/satım ve repo hariç) %7,45 seviyesinde gerçekleşti.

Yabancı Portföy Giriřleri



Haftalık Net Sermaye Akımları

Haftalık Net Sermaye Akımları (Mn USD)

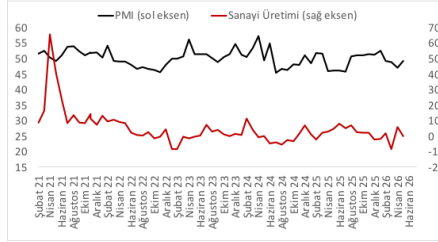


İkinci çeyrekte GSYİH büyümesi %2,3 oldu

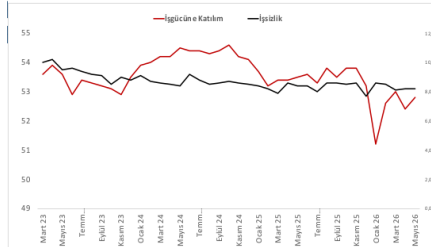
2026 yılının ikinci çeyreğinde GSYİH, yıllık bazda %2,3 oranında büyüdü; bu rakam, %2,9 olan piyasa beklentisinin biraz altında kaldı.

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.

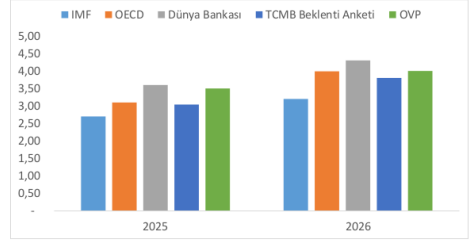
PMI



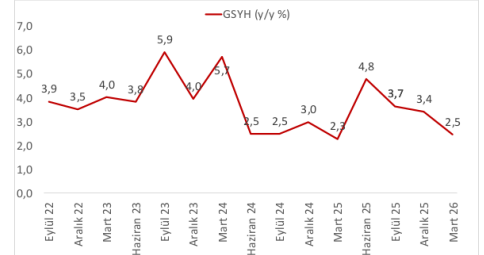
İşsizlik



Büyüme Beklentisi



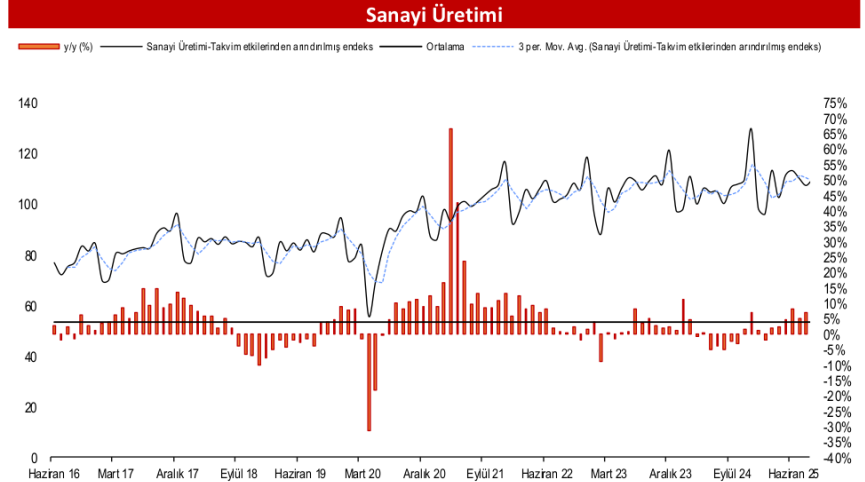
GSYH(%)



SANAYİ ÜRETİMİ VE REEL SEKTÖR

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

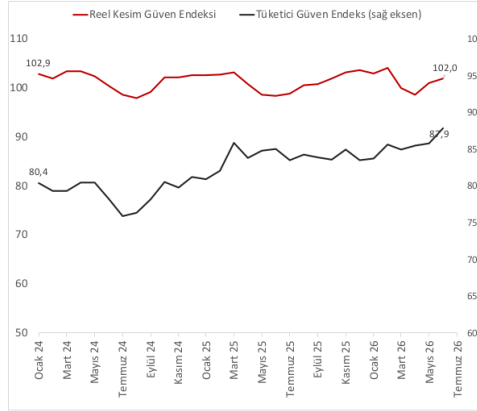
Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), 2026 yılı Haziran ayına ilişkin sanayi üretimi verilerini yayımladı. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, 2026 yılı Haziran ayında madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 1,6 azaldı, imalat sanayi sektörü endeksi yüzde 1,5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



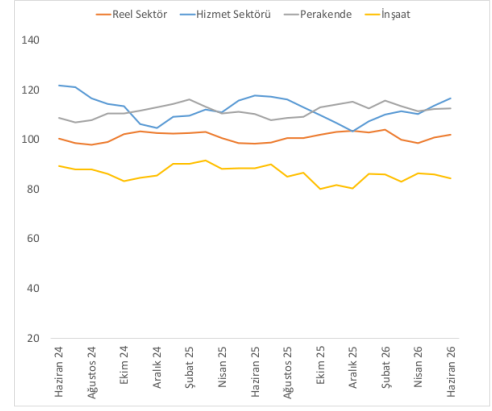
Tüketici güveninde yükseliş...

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



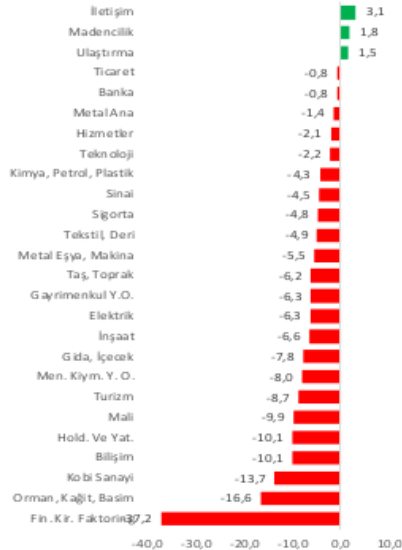
Sektörel Güven Endeksleri



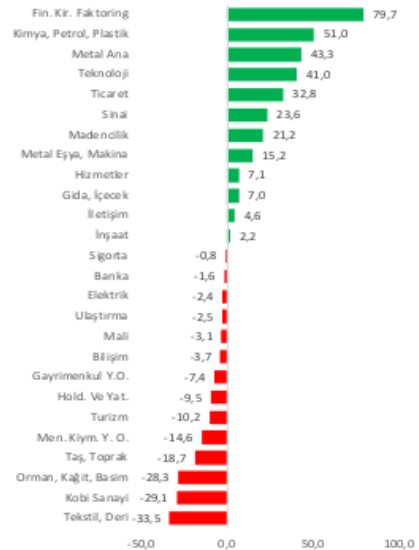
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, geçen hafta sert satışların ön plana çıktığı ve değer kayıplarının yaşandığı negatif bir seyir izledi. BIST-100 haftayı 12.897 puandan tamamladı. Düşüşte hem yurt içi fon piyasasındaki likidite krizi hem de küresel makroekonomik baskılar etkili oldu. İletişim, ulaştırma ve madencilik endeksleri pozitif ayrışırken faktoring endeksi başta olmak üzere genel olarak negatif bir seyir hakimdi.

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 TUKAS	28,17	100 SELEC	-39,1
2 TKFEN	16,74	99 KARTN	-16,4
3 ECILC	16,41	98 VERUS	-12,2
4 AKSEN	12,95	97 VESTL	-9,7
5 MAVI	11,99	96 SASA	-8,8
6 EGEEN	11,30	95 SKBNK	-8,0
7 KOZAA	10,80	94 IHLGM	-7,9
8 KRDMMD	9,86	93 ZOREN	-7,4
9 OYAKC	7,57	92 ESEN	-7,3
10 TTKOM	7,30	91 GOODY	-6,3
11 ODAS	7,24	90 TKNSA	-5,3
12 EREGL	6,72	89 ALKIM	-4,5
13 CIMSA	6,67	88 IHLAS	-4,2
14 GUBRF	6,35	87 HEKTS	-4,1
15 CEMTS	6,31	86 ALGYO	-3,4

XU100'e relatif Getiriler (YBB)

1 TKFEN	244,13	100 IHLAS	-52,9
2 TUPRS	100,10	99 PARSN	-48,5
3 KRDMMD	62,30	98 ESEN	-46,9
4 ASELS	40,26	97 IHLGM	-45,9
5 EREGL	40,20	96 OTKAR	-45,5
6 BIMAS	39,80	95 BUCIM	-44,8
7 DEVA	36,11	94 TKNSA	-44,6
8 SELEC	27,06	93 BERA	-42,9
9 TATGD	24,53	92 YATAS	-41,7
10 NETAS	21,42	91 ZOREN	-41,4
11 ODAS	21,40	90 ALKIM	-40,2
12 INDES	20,14	89 EGEEN	-39,0
13 CCOLA	17,58	88 SKBNK	-38,5
14 KOZAA	17,41	87 VESTL	-37,8
15 KCHOL	16,16	86 HEKTS	-37,8

BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

BIST Endeksler								
Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYU20	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	17.375.080	2.296.058	5.090.977	9.347.505	10.773.630	12.359.685	3.012.180	5.015.394
Piyasa Değeri (bin USD)	356.305	47.100	104.394	191.676	220.920	253.443	61.767	102.862
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	5.178.617	567.115	1.657.749	3.089.389	3.435.418	3.925.834	836.445	1.252.783
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	106.195	11.633	33.993	63.350	70.445	80.502	17.152	25.693
Halka Açıklık	30%	25%	33%	33%	32%	32%	28%	25%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	11,0%	32,0%	59,7%	66,3%	75,8%	16,2%	24,2%
Haftalık Getiri	-5,4%	-0,8%	-4,5%	-1,5%	-2,1%	-2,9%	-7,9%	-12,7%
Aylık Getiri	-16%	0%	-13%	-5%	-8%	-11%	-28%	-29%
YBB Getiri	11%	-2%	24%	30%	23%	15%	-22%	0%
1 Yıllık Getiri	10%	2%	15%	27%	20%	13%	-19%	2%
F/K	14,0x	5,3x	34,7x	11,0x	11,1x	12,2x	18,9x	22,0x
P/DD	1,1x	1,0x	1,3x	1,2x	1,2x	1,2x	1,3x	1,0x

CDS ve Borsa İstanbul Karşılaştırması

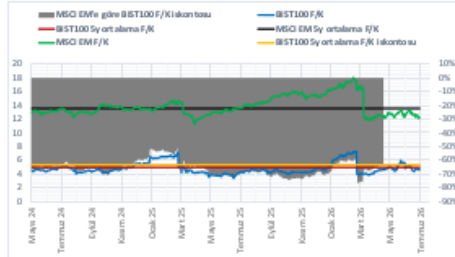
Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 249 bp seviyesinden işlem görürken, CDS cephesindeki yükseliş Borsa İstanbul'u negatif etkilemektedir.



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%	
carı	4,6	12,5	-63%	6%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	4,6			-2%

XU100 F/K



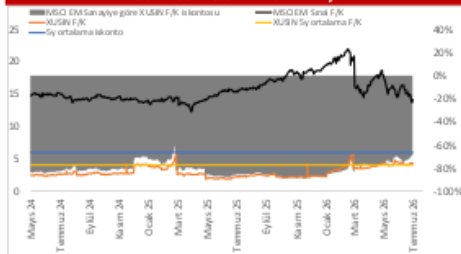
XU100 F/K İskontosu



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%	
carı	4,2	17,5	-76%	-3%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	5,9			41%

XUSIN F/K



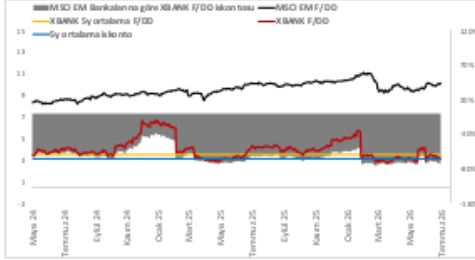
XUSIN F/K İskontosu



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 F/DD



XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

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

XBANK F/DD İskontosu



HİSSE SENEDİ PİYASALARI

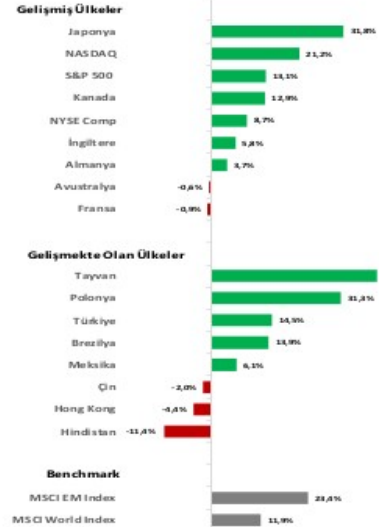
BORSALAR

Geçtiğimiz hafta yurt dışı borsalarda İran-ABD görüşmeleri ve S&P Global PMI endeksi verileri etkili oldu. Olumsuz geçen görüşmeler ve beklentilerden iyi gelen PMI verisi sonrası S&P 500 endeksine satış gelirken daha sonra teknoloji endeksinin etkisiyle piyasa yeniden yükselerek haftayı yükselişle 7.743 seviyesinden tamamladı.

Borsa Getirileri (Haftalık)



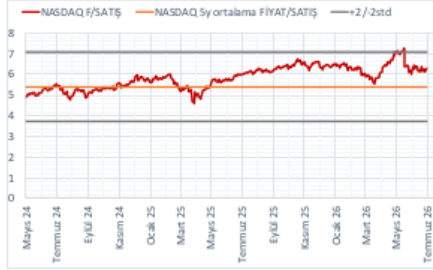
Borsa Getirileri (YBB)



NASDAQ Piyasa Çarpanları

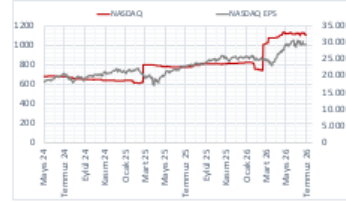
NASDAQ cari F/FAVÖK ve F/SATIŞ rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyrederken ileriye dönük F/K rasyosunda 5 yıllık ortalamalarında işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

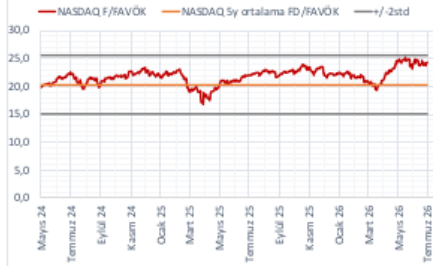


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

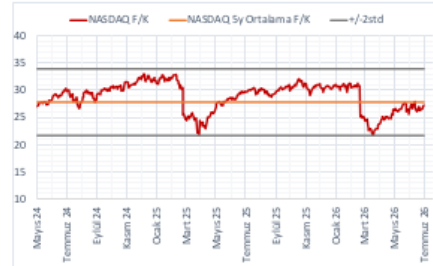
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,9	5%	24,0	5%	33,0	31%	23.821	-2%
En Düşük	3,5	-43%	13,0	-43%	20,2	-20%	10.679	-64%
ortalama	5,4	-18%	20,3	-12%	27,8	10%		
cari	6,6		23,0		25,1		29.334	



NASDAQ cari F/FAVÖK



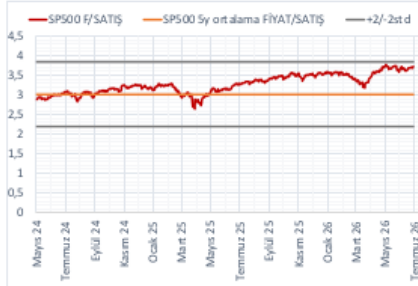
NASDAQ ileriye dönük F/K



S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

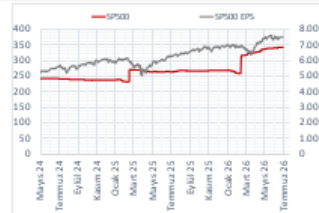
S&P 500 cari F/FAVÖK ve F/SATIŞ rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyrederken ileriye dönük F/K rasyosunda 5 yıllık ortalamalarında işlem görmektedir.

S&P500 cari F/SATIŞ

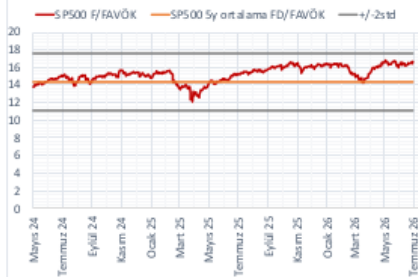


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	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	-36%	14,4	-11%	21,8	0%		
cari	3,6		16,1		21,9		7.488	



S&P500 cari F/FAVÖK



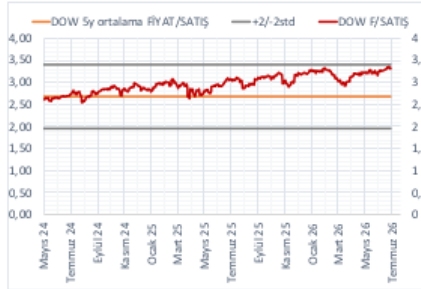
S&P500 ileriye dönük F/K



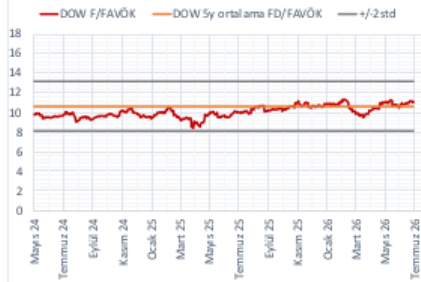
DOW PİYASA ÇARPANLARI

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

DOW cari F/SATIŞ

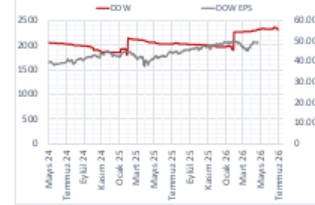


DOW cari F/FAVÖK

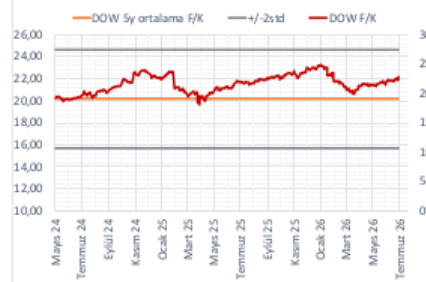


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	4%	15,7	50%	24,8	15%	50.188	-5%
En Düşük	2,0	-39%	8,4	-19%	15,1	-30%	28.726	-48%
Ortalama	2,7	-36%	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