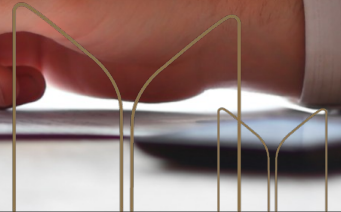


05.10.2026

HAFTALIK BÜLTEN



BIST-100

12.270  **%2,5**

2 Yıllık Tahvil Faizi

%40,35  **-52bp**

5Y CDS PRİMİ

257  **+3bp**

ÜÇ ANA MESAJ

1 Fon krizinde son gelişmeler

İstanbul Cumhuriyet Başsavcılığı tarafından sermaye piyasasındaki işlemlere ilişkin yürütülen soruşturmalar kapsamında pazar akşamı itibarıyla 217 şüpheli hakkında adli işlem yapıldı, tutuklananların sayısı ise 85'e çıktı. Başsavcılık, eski Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Başkanı İbrahim Ömer Gönül hakkında "görevi kötüye kullanma" suçu kapsamında soruşturma izni için Hazine ve Maliye Bakanlığına yazı gönderirken, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, fon soruşturması kapsamında Gönül hakkında ön inceleme ve araştırma yapılması için Teftiş Kurulunu görevlendirdi. Anadolu Ajansı'nın haberine göre savcılığın bakanlığa gönderdiği yazıda, Gönül'ün SPK Başkanlığı yaptığı dönemde, kendisine mevzuat çerçevesinde verilen inceleme denetim ve değerlendirme yetkisini, yani görev ve sorumluluğunu yerine getirmediği hususunda açık ve yeterli emareler bulunduğu dikkati çekildi.

2 Yemen'den Husilere yönelik operasyon

Yemen'in uluslararası alanda tanınan hükümeti, İran destekli Husiler ile Suudi Arabistan arasında haftalardır tırmanan çatışmaların ardından bu grubun kontrolündeki tüm bölgeleri geri almak amacıyla geniş çaplı bir askeri hareket başlattı. Yemen Başkanlık Konseyi Başkanı Rashad Al-Alimi, pazar günü halka hitaben yaptığı konuşmada, Yemen ordusunun tüm birimlerine operasyonlara başlama ve "ülke terörist Husi milislerinin pençesinden kurtarılanlara kadar" savaşa talimatı verildiğini söyledi. Yemen güçlerinin de yer aldığı Suudi Arabistan liderliğindeki koalisyon, Husilerin yeni bir saldırı başlatarak Yemen'in batı kıyısındaki stratejik bölgeleri ele geçirdiği eylül ayı başından bu yana grupla kara ve hava çatışmaları yürütüyor. Bu hamle, milislerin Kızıldeniz ile Aden Körfezi arasındaki dar bir geçiş noktası olan Babülmendep üzerindeki kontrolünü güçlendirmişti.

3 Piyasalarda son durum

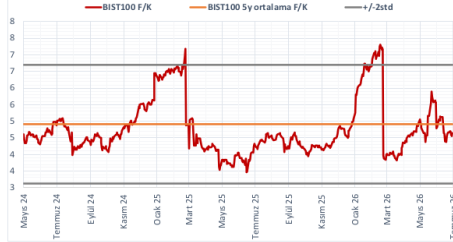
Cuma günü piyasalardaki ana hikaye, ABD istihdam verisinin beklenenden belirgin şekilde zayıf gelmesi ve bunun Fed'in yakın zamanda faiz artıracak beklenisini azaltması oldu. ABD'de eylül ayında tarım dışı istihdam yalnızca 29 bin arttı ve tüm ekonomist tahminlerinin altında kaldı. Önceki iki ayın verileri de aşağı yönlü revize edildi. Ücret artışları yavaşlarken işsizlik oranı %4,2'ye yükseldi. Bu tablo, işgücü piyasasının yeniden hızlanmak yerine soğuduğuna işaret etti. Piyasa bunu başlangıçta "kötü ekonomik veri = piyasalar için iyi haber" şeklinde fiyatladı. Çünkü zayıflayan istihdam, Fed'in enflasyon nedeniyle yeniden faiz artırmak zorunda kalma ihtimalini düşürdü. Para piyasalarında ekimde faiz artırımını olasılığı %25'in altına indi. Bunun sonucunda risk iştahı artarken, S&P 500 %0,7 yükseldi; Nasdaq 100 tarihi zirveye çıktı.

Geçtiğimiz hafta yurt dışında ABD’de açıklanan tarım dışı istihdam ve jeopolitik gelişmeler ön plandaydı. ABD İstatistik Bürosu'nun açıkladığı verilere göre ABD’de Eylül’de tarım dışı istihdam 29 bin arttı. Piyasanın medyan tahmini 90 bin artış olmasıydı. Ağustos ayında 162 bin artış yaşanmıştı. Ancak 133 bin artışa revize edildi. İstihdam verilerinin açıklanmasının ardından piyasalar, Fed’in bu ay faizleri sabit tutma ihtimalini yaklaşık %84 olarak fiyatladı; faiz artırım olasılığı, bir hafta önceki yaklaşık %64 seviyesinden yaklaşık %16’ya geriledi. Jeopolitik tarafta Yemen hükümetinin, İran destekli Husilerin kontrolündeki tüm bölgeleri geri almak amacıyla geniş çaplı bir askeri harekat başlatması savaşın kısa vadede sonuçlanmayacağı endişelerini arttırdı.

Geçtiğimiz hafta yurt içinde dış ticaret, ekonomik güven endeksi ve PMI verileri önemliydi. Eylül ayında toplam ihracat yıllık bazda %15,4 artışla 26,0 milyar dolar olurken, ithalat %5,9 yükselerek 31,2 milyar dolar oldu, dış ticaret açığı ise %24,8 düşüşle 5,2 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Bunun dışında, TÜİK Ekonomik güven endeksi verisini yayımladı. Buna göre, ağustosta 100,6 olan endeks eylülde %0,7 yükselerek 101,3 değerine çıktı. Böylece endeks, Haziran 2023'ten sonraki en yüksek seviyesine ulaşmış oldu. Bir başka önemli veri ise PMI'ydı. İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI Eylül'de 47,9'a geriledi ve imalat sektörünün faaliyet koşullarında ılımlı yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti. Faaliyet koşulları son iki buçuk yıl boyunca aylık bazda bozulma kaydetti. Orta Doğu'daki savaşın yol açtığı belirsizliklerin de etkisiyle, talep koşullarının olumsuz seyretmesi eylülde yeni siparişlerdeki azalışın sürmesine yol açtı.

BIST 100 endeksi geçtiğimiz haftayı %2,5 düşükle 12.270 seviyesinden kapattı. Benzer gelişmekte olan ülkelere göre ucuz konumunu devam ettiren BIST 100 endeksi, kendi 5 yıllık ortalama F/K'sının altında seyretmektedir.

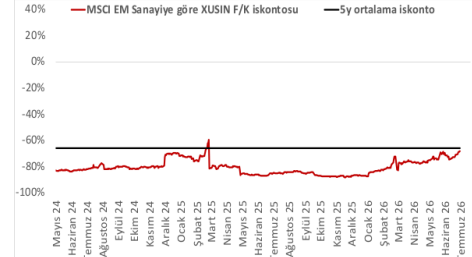
XU100 F/K İskontosu



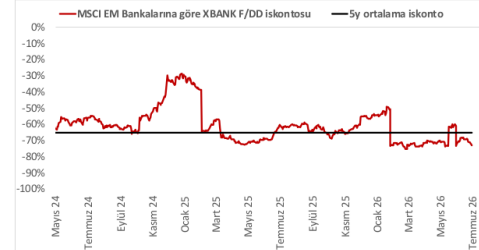
MSCI EM – XU100 F/K İskontosu



MSCI EM Sınai – XUSIN F/K İskontosu



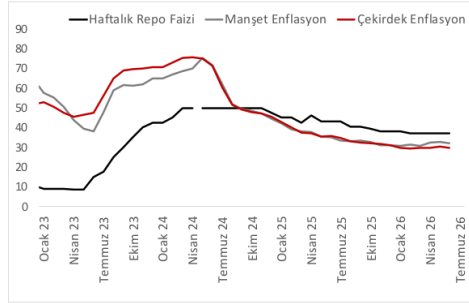
MSCI EM Banka - XBANK F/DD İskontosu



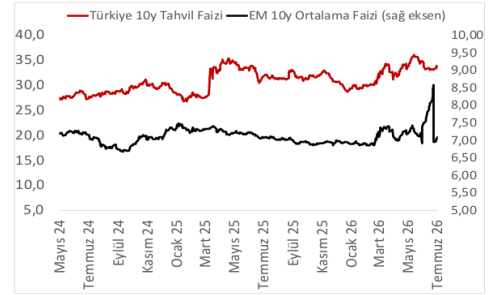
TAHVİL BONO PİYASASI

Yurt içi tarafta, tahvil piyasalarında sınırlı satıcılar seyr izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 2 bp artışla %39,85 seviyesine, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 3 bp artışla %35,54 seviyesine yükseldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 17,8 milyar TL'ye yükseldi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



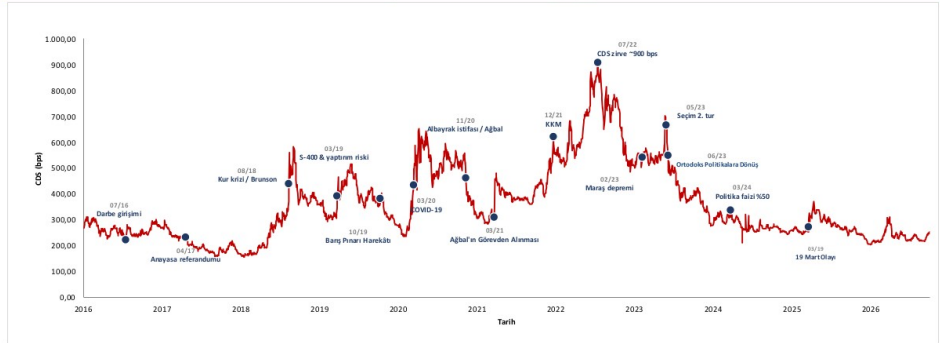
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



CDS PRİMİ VE RİSK ALGISI

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 256 bp seviyesinden işlem görürken, CDS primimizdeki düşüş eğilimi 2022'den beri devam etmektedir.

Türkiye 5 Yıllık CDS Primi (bps)



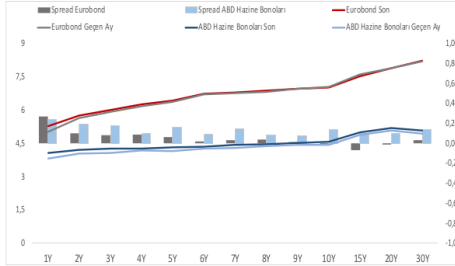
TAHVİL PİYASALARI

EUROBOND

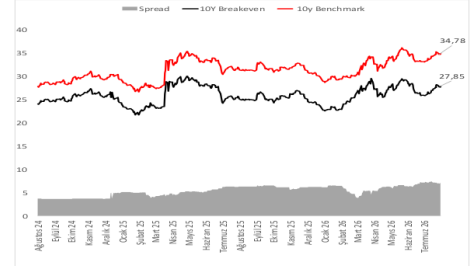
EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 256 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 8 bp azalışla %7,90 seviyesinden işlem gördü.

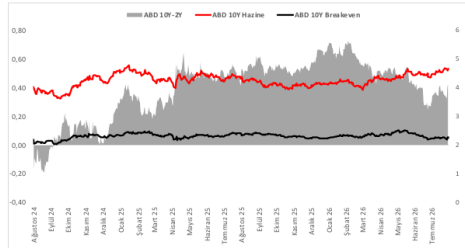
Eurobond Piyasası



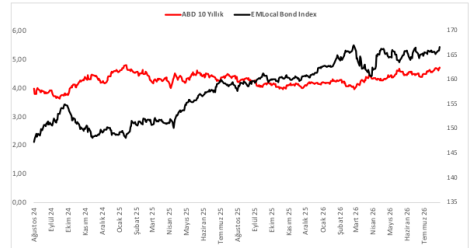
Türkiye 10 Yıllıklar



ABD Hazine Bonoları



ABD & EM Bono Karşılaştırması

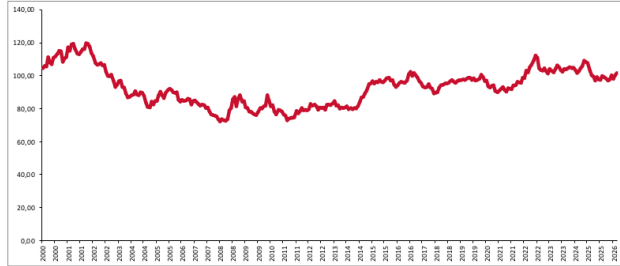


ABD 10 YILLIK TAHVİL FAİZİ VE DXY

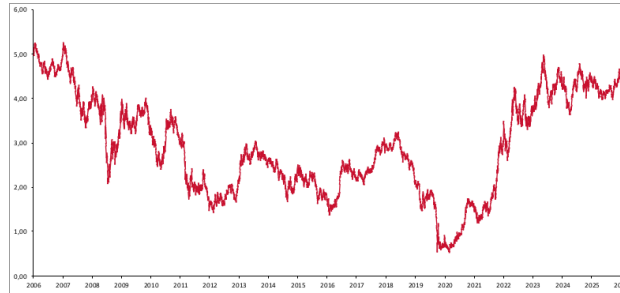
ABD 10 yıllık tahvil faizleri ABD ekonomisindeki güçlü özel sektör ve imalat ivmesi, Orta Doğu merkezli jeopolitik risklerin tetiklediği enerji şokları ve 100 doları aşan petrol fiyatlarının yarattığı kalıcı enflasyon endişeleriyle Temmuz 2007'den bu yana en yüksek seviyesi olan %5,20'lerin üzerinde seyretmektedir. Tarım dışı istihdam verisinin beklenenden düşük gelmesi Fed'in faiz artırım beklentisini törpülese de ABD 10 yıllıklarında baskı sürmektedir.

Dolar endeksi(DXY) 102,31 seviyesinden işlem görürken ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,258 seviyesinden işlem görmektedir.

ABD Doları Endeksi(DXY)



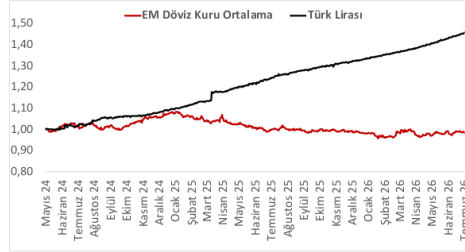
ABD 10Y Tahvil Faizi



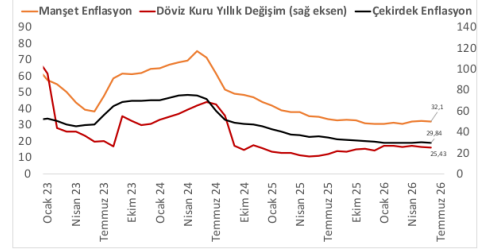
Dolar/TL yukarıda..

Dolar / TL spot kuru
49,16 seviyesinde
haftayı tamamladı.

2019'dan bu yana EM FX Ortalama– TL Performans



Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



Ons Altın'da denge arayışında

Geçtiğimiz hafta ABD'de tarım dışı istihdam verisi beklenin oldukça altında geldi ve Fed'in bir sonraki toplantıda faiz arttırma ihtimalini piyasa düşük görmektedir. Bu veriye rağmen Orta Doğu'da yükselen Husi tehlikesi petrol fiyatlarını yüksek tutmaya devam etmektedir. Jeopolitik taraftaki bu riskten dolayı da ons altın fiyatı baskı altında kalmayı sürdürmektedir. Ons altın haftanın ilk işlem gününde 4.151 seviyesinde işlem görmektedir.

Ons Altın



Brent Petrol(\$/Varil)



İran'ın Hürmüz Boğazı'ndaki ablukasını kıran ABD ablukasının petrol arzına yönelik olumlu katkıları ve Hürmüz'den petrol tankerlerinin geçişinin savaş öncesi duruma göre yakınsamasına rağmen Husilerin Orta Doğu'daki yükselişi ve bir türlü barışın sağlanmaması nedeniyle Brent petrol 100 doların üzerinde kalmaya devam ediyor.

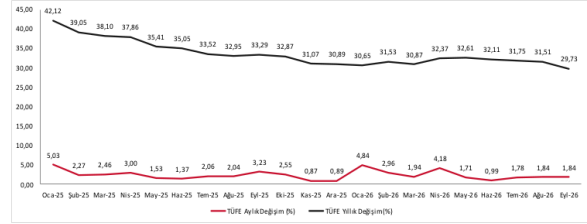
ENFLASYON DİNAMİKLERİ

Yıllık Enflasyon %29,73...

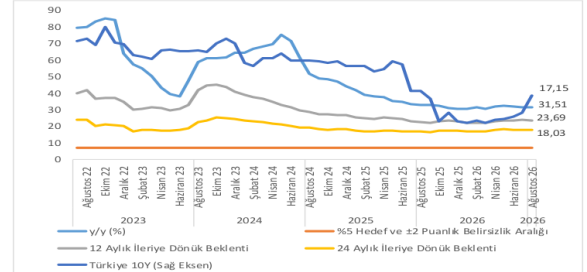
Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) verilerine göre eylülde tüketici fiyatları bir önceki aya göre yüzde 1,84 artış gösterdi. Yıllık enflasyon yüzde 29,73 oldu. Piyasa beklentisi aylık enflasyonda yüzde 2,20 artış düzeyindeydi. Yıllık enflasyona ilişkin beklenti ise yüzde 30,30 olmuştu. Böylece beklentilerin aşağısında gelen enflasyon, Kasım 2021'den bu yana ilk kez yüzde 30'un altına geldi.

En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun yıllık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde yüzde 27,62 artış, ulaşırmada yüzde 35,10 artış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda yüzde 39,99 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana harcama gruplarının yıllık değişime olan katkıları ise gıda ve alkolsüz içeceklerde 6,73, ulaşırmada 5,96 ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda 4,84 yüzde puan oldu.

TÜFE Aylık ve Yıllık Değişim(%)

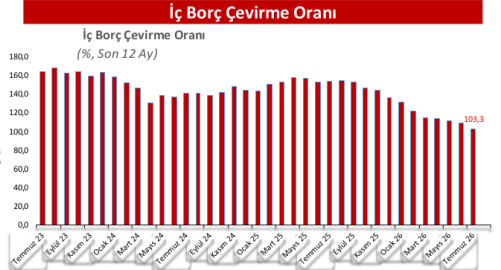
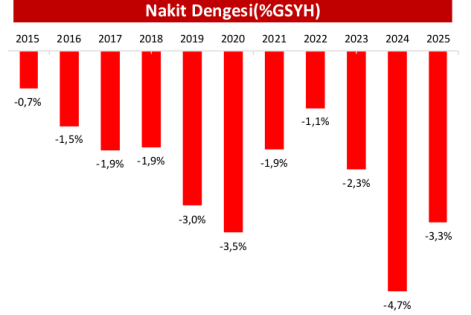
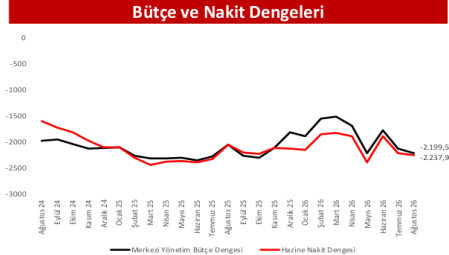
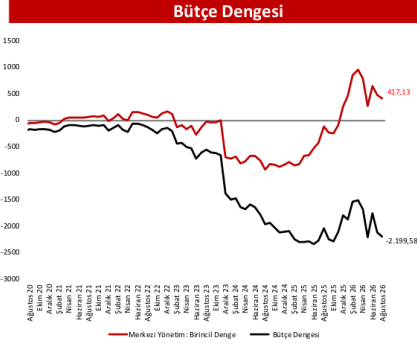


Enflasyon ve Beklentiler



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.

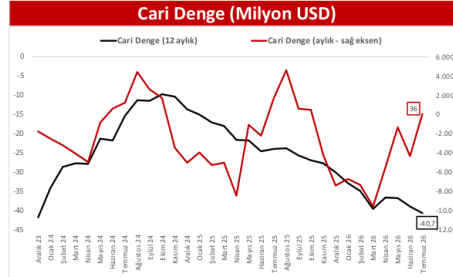
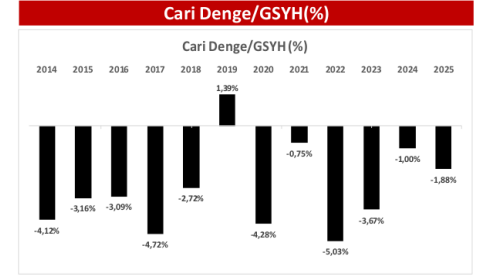
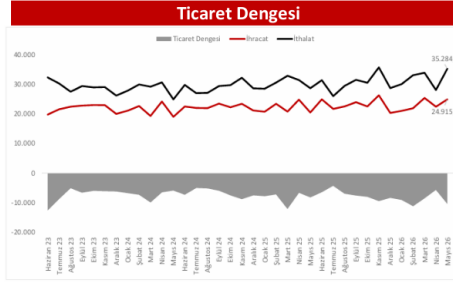


CARİ DENGE

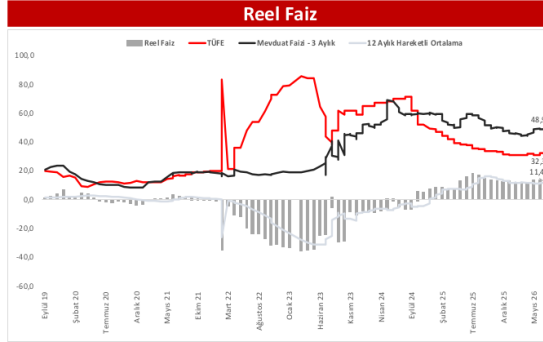
Mayıs ayında 1,5 milyar dolarlık açık...

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.

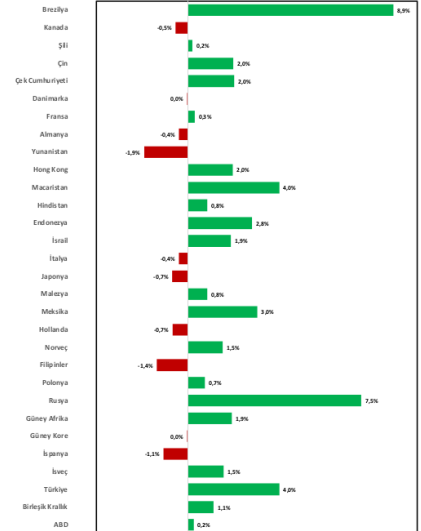


TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %37,0 seviyesinde sabit tuttu.



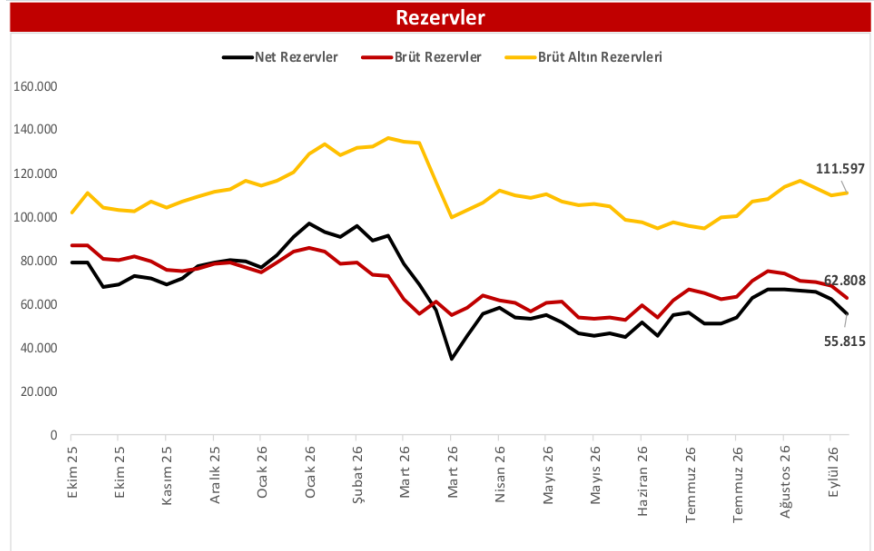
Global Reel Faiz Oranları

2026 Reel Faiz Oranları (Ex-Ante, %)



Rezervlerde düşüş

1 Ekim Perşembe günü toplam rezervlerin 166,4 milyar dolara, Net Uluslararası Rezerv seviyesinin 52,8 milyar dolara gerilediğini, tüm swaplar hariç net rezervlerin ise önceki güne kıyasla 2,7 milyar dolar düşüşle 36,7 milyar dolar olduğunu görmekteyiz.

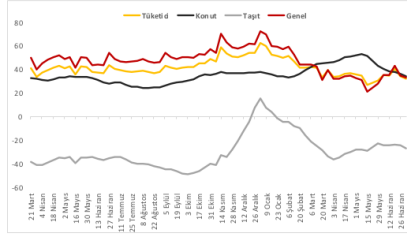


KREDİ BÜYÜMESİ

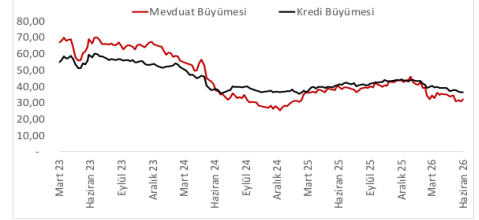
Kredi hacmi trend büyümesi gerilerken, taşıt kredileri dışında tüm gruplarda faizler düşüş kaydetti

25 Eylül ile biten haftada 26,8 trilyon TL'ye yükselen mali olmayan kesime verilen krediler hacminde 115,1 milyar TL artış gözlemlendi. Böylece mali olmayan kesime verilen kredilerde yılbaşından bu yana artış %24,4 seviyesine yükselmiş oldu. Ticari krediler 55,6 milyar TL'lik artış gösterdi. Tüketici kredileri ise 56,2 milyar TL yükselirken, alt kalemlerde bireysel kredi kartları 22,1 milyar TL, ihtiyaç kredileri 29,2 milyar TL, taşıt kredileri 1,0 milyar TL, konut kredileri 3,7 milyar TL artış gösterdi. Mevduat tarafında, 25 Eylül haftasında toplam mevduatın 110,4 milyar TL artışla 34,0 trilyon TL'ye yükseldiği görülürken yılbaşından bu yana artış %19,2 seviyesine yükselmiş oldu.

13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)

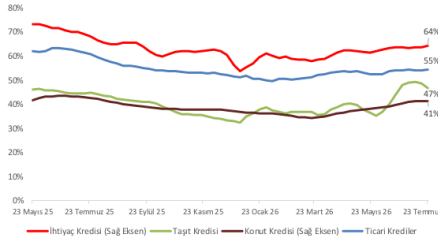


Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



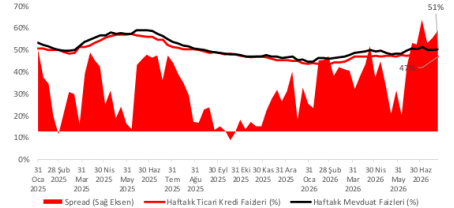
Kredi Türlerine Göre Faiz Oranları

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



Kredi-Mevduat Spread

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

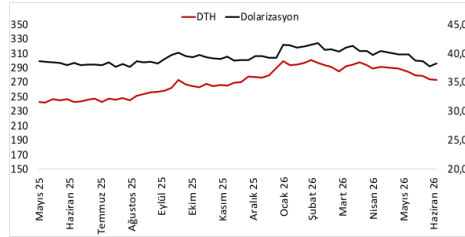


DOLARİZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

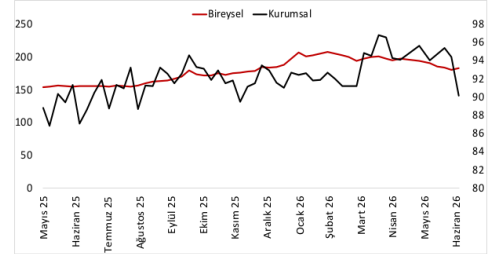
Dolarizasyonda hafif yükseliş

25 Eylül itibarı ile mevduat bankaları genelinde toplam mevduat içinde TL mevduat oranının %61,5 seviyesine yükseldiği hesaplanıyor. Söz konusu oran özel mevduat bankalarında %60,6'ya, kamu mevduat bankalarında %65,4'e yükselirken, yabancı mevduat bankalarında %61,6'ya geriledi. Türkiye'deki mevduat dolarizasyonunun ilgili haftada %38,5 seviyesine gerilediğini görüyoruz. Bu oran, gerçek kişilerde %43,9'a, resmi ve diğer kuruluşlarda %16,4'e geriledi, tüzel kişilerde %35,4'e yükseldi.

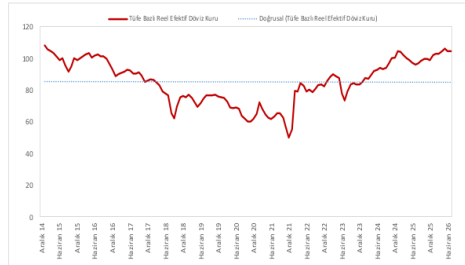
Döviz Tevdiat Hesabı (mlr USD) & Dolarizasyon (%)



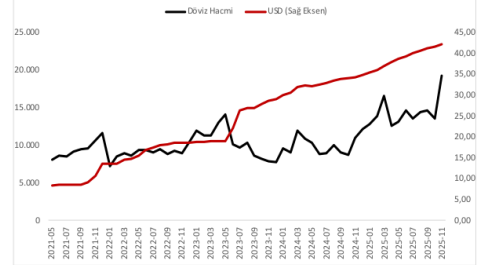
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru



Dolar/TL & Hacim



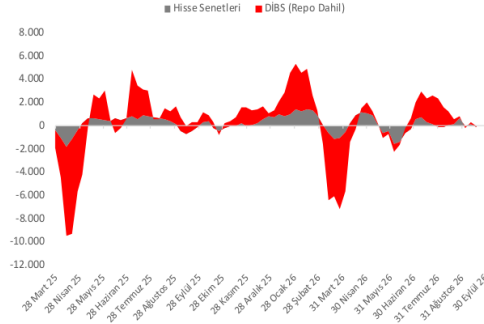
YURT DIŞI YERLEŐİK PORTFÖY YATIRIMLARI

Hisse tarafına giriş tahvilden çıkış

TCMB verilerine göre 21 - 25 Eylül 2026 haftasında yurtdışı yerleşikler fiyat ve kur etkisinden arındırılmış olarak hisse senedinde 358,6 milyon dolar net alış gerçekleşti. BIST'te 2026 yılının başından bu yana ise yabancılar 1.939 milyon dolarlık net alış yaptı.

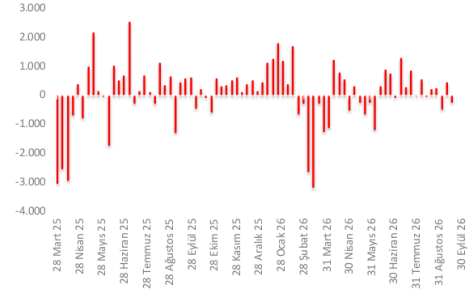
DİBS tarafında haftalık kesin alım-satım işlemlerine göre (repo hariç) yabancılar Tahvilde haftalık 409,9 milyon dolar net satış gerçekleştirdi. DİBS'te yabancılar 2026 yılında 2.123 milyon dolarlık net alış gerçekleştirdi. DİBS yabancı payı ise kesin alım/satım ve repo hariç olarak %6,98 seviyesinde gerçekleşti.

Yabancı Portföy Giriřleri



Haftalık Net Sermaye Akımları

Haftalık Net Sermaye Akımları (Mn USD)



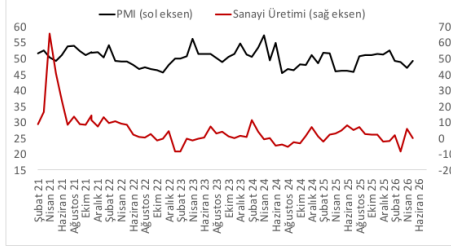
BÜYÜME VE İŞSİZLİK

İkinci çeyrekte GSYİH büyümesi %2,3 oldu

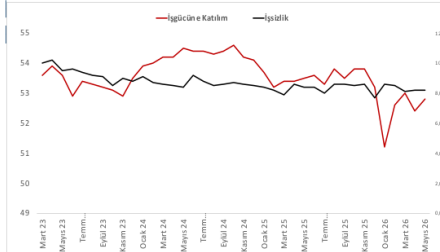
2026 yılının ikinci çeyreğinde GSYİH, yıllık bazda %2,3 oranında büyüdü; bu rakam, %2,9 olan piyasa beklentisinin biraz altında kaldı.

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.

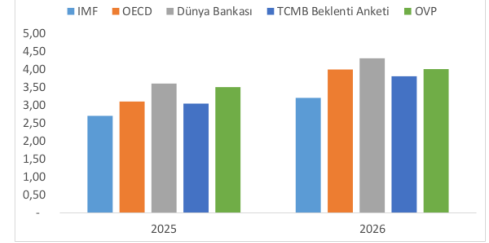
PMI



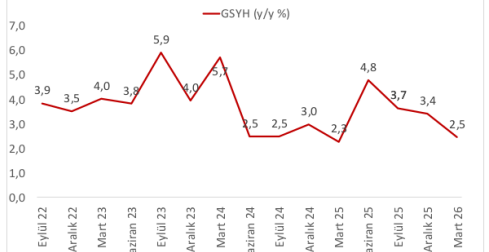
İşsizlik



Büyüme Beklentisi

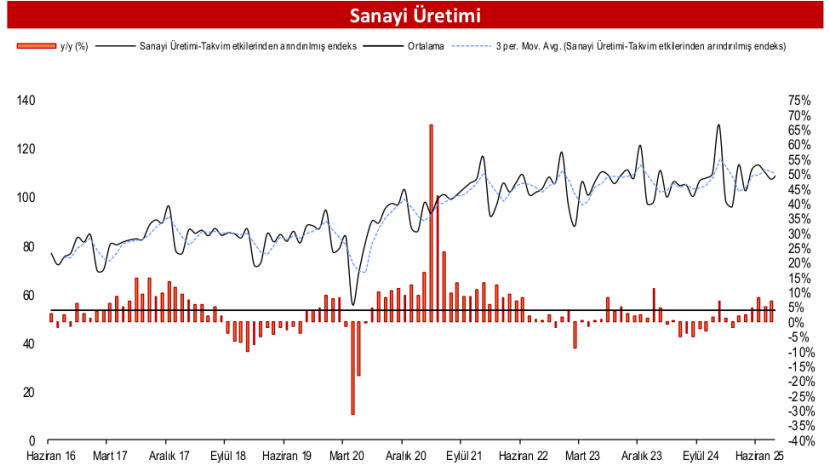


GSYH(%)



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

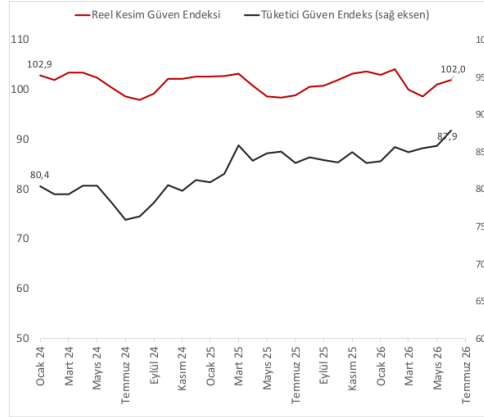
Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), 2026 yılı Haziran ayına ilişkin sanayi üretimi verilerini yayımladı. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, 2026 yılı Haziran ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 1,6 azaldı, imalat sanayi sektörü endeksi yüzde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



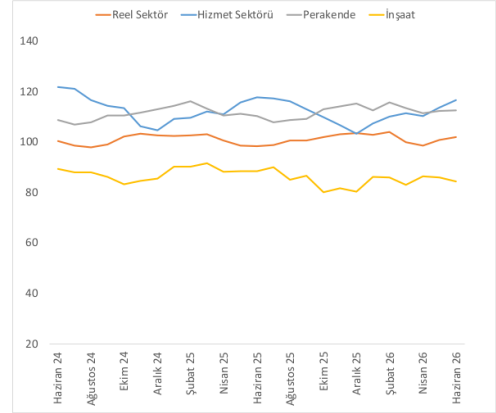
Tüketici güveninde yükseliş...

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



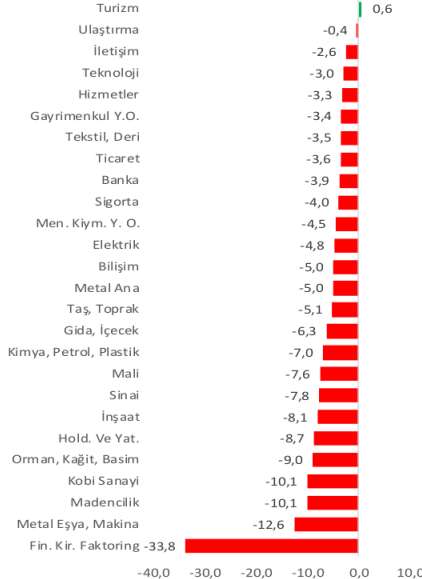
Sektörel Güven Endeksleri



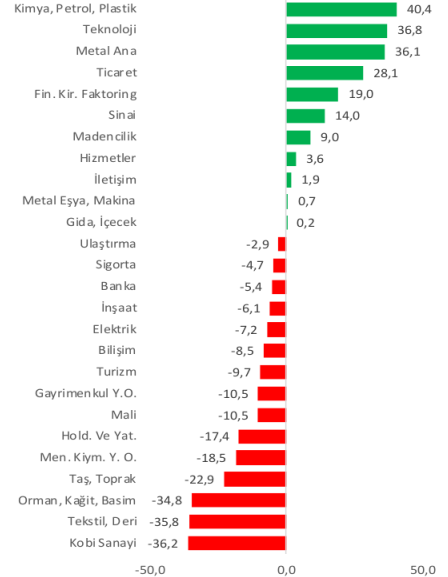
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, geçen hafta sert satışların ön plana çıktığı ve değer kayıplarının yaşandığı negatif bir seyir izledi. BIST-100 haftayı 12.270 puandan tamamladı. Düşüşte hem yurt içi fon piyasasındaki likidite krizi hem de küresel makroekonomik baskılar etkili oldu. Turizm endeksi 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 BERA	19,65	100 SELE	-37,4
2 OTKAR	17,95	99 TUKAS	-10,9
3 VERUS	16,00	98 VESTL	-10,6
4 INDES	15,04	97 ODAS	-9,3
5 NETAS	10,65	96 KARTN	-9,0
6 BRSAN	10,06	95 KOZAL	-7,5
7 AKSEN	8,34	94 TOASO	-6,0
8 ENJSA	8,26	93 TKFEN	-6,0
9 NUHCM	7,21	92 EGEEN	-4,4
10 MPARK	7,04	91 DEVA	-4,3
11 TRGYO	6,86	90 POLHO	-4,2
12 CCOLA	6,81	89 GUBRF	-3,7
13 TATGD	6,63	88 KOZAA	-3,6
14 AKSGY	6,13	87 IPEKE	-3,5
15 ALBRK	6,13	86 DOAS	-3,2

XU100'e relatif Getiriler (YBB)

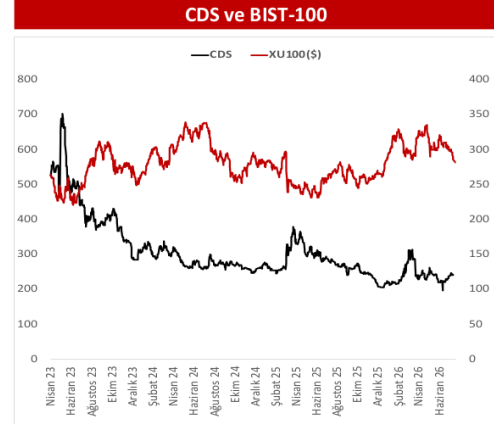
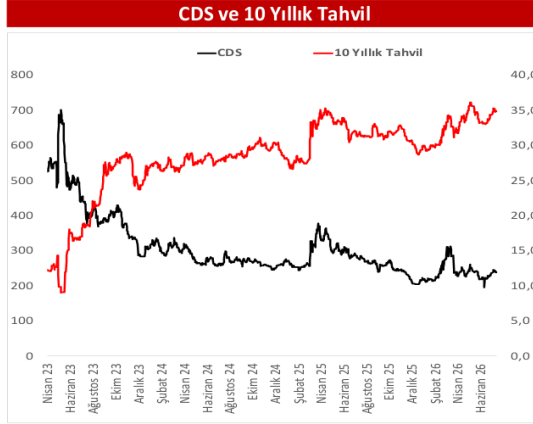
1 TKFEN	223,44	100 IHLAS	-53,2
2 TUPRS	98,84	99 PARSN	-47,0
3 KRDM	57,25	98 ESEN	-46,5
4 EREGL	44,58	97 IHLGM	-46,3
5 ASELS	43,69	96 VESTL	-44,4
6 BIMAS	43,25	95 TKNSA	-43,5
7 INDES	38,21	94 ZOREN	-42,9
8 NETAS	34,36	93 BUCIM	-42,3
9 TATGD	32,79	92 EGEEN	-41,7
10 DEVA	30,28	91 ALKIM	-40,3
11 CCOLA	25,59	90 SKBNK	-40,2
12 AKSGY	21,60	89 YATAS	-39,1
13 TRGYO	21,02	88 SASA	-36,3
14 VERUS	17,85	87 OTKAR	-35,7
15 ENJSA	17,02	86 FENER	-35,6

BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

BIST Endeksler								
Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	16.210.204	2.224.322	4.689.211	8.640.472	10.109.143	12.012.815	3.372.343	4.197.388
Piyasa Değeri (bin USD)	331.200	45.462	95.803	176.529	206.534	245.427	68.898	85.773
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	4.839.533	545.222	1.524.842	2.928.272	3.280.530	3.772.909	844.637	1.066.624
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	98.878	11.144	31.153	59.826	67.023	77.082	17.256	21.796
Halka Açıklık	30%	25%	33%	34%	32%	31%	25%	25%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	11,3%	31,5%	60,5%	67,8%	78,0%	17,5%	22,0%
Haftalık Getiri	-6,1%	-3,9%	-7,8%	-4,7%	-4,6%	-4,9%	-5,8%	-9,9%
Aylık Getiri	-19%	-5%	-18%	-7%	-10%	-13%	-29%	-34%
YBB Getiri	4%	-5%	14%	24%	17%	9%	-26%	-10%
1 Yıllık Getiri	6%	1%	12%	24%	18%	11%	-21%	-6%
F/K	13,7x	5,3x	31,4x	10,2x	10,5x	11,4x	16,5x	32,6x
P/DD	1,1x	1,0x	1,2x	1,1x	1,1x	1,1x	1,0x	1,1x

CDS ve Borsa İstanbul Karşılaştırması

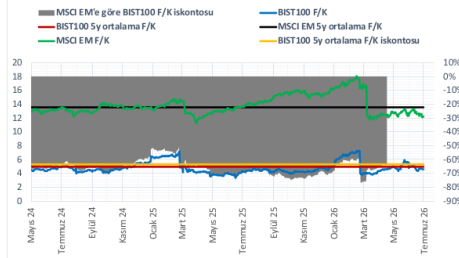
Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 256 bp seviyesinden işlem görürken, CDS cephesindeki yükseliş Borsa İstanbul'u negatif etkilemektedir.



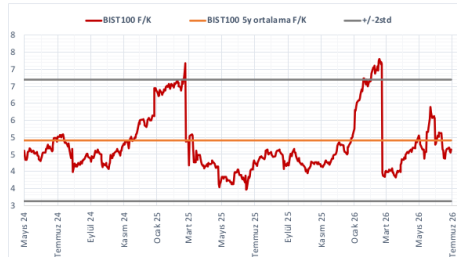
XU100 & MSCI EM F/K

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 F/K



XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

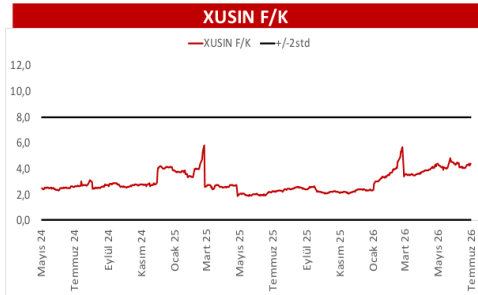
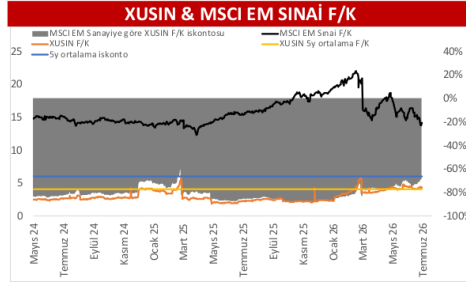
F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	7,3	18,0	-45%	57%
En Düşük	3,5	10,3	-77%	-26%
ortalama	4,9	13,6	-64%	
cari	4,6	12,5	-63%	6%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	4,6			-2%

XU100 F/K İskontosuz



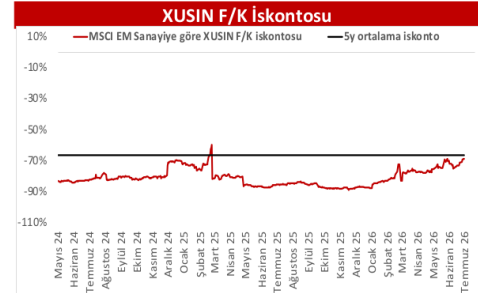
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

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



XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

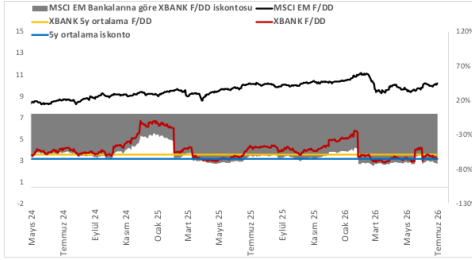
F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	9,9	22,0	25%	138%
En Düşük	1,9	7,2	-89%	-55%
ortalama	4,0	14,2	-66%	
cari	4,2	17,5	-76%	-3%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	5,9			41%



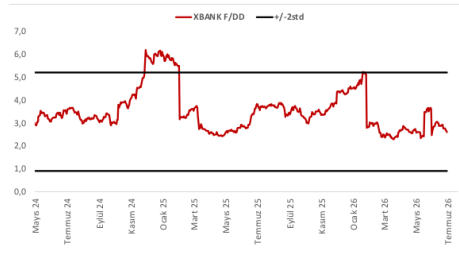
XBANK & MSCI EM BANK F/DD

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

XBANK & MSCI EM BANK F/DD



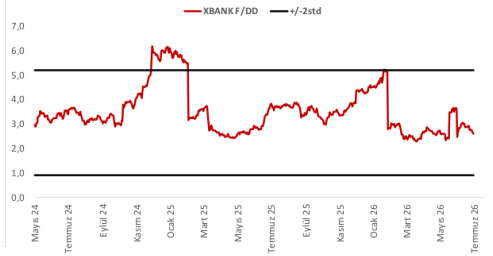
XBANK F/DD



XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

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

XBANK F/DD İskontosu

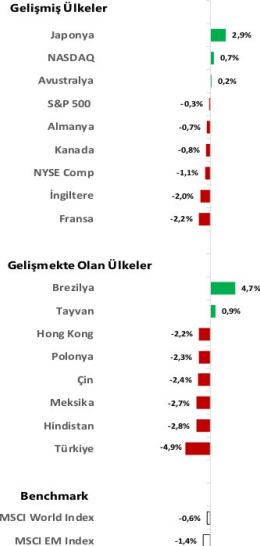


HİSSE SENEDİ PİYASALARI

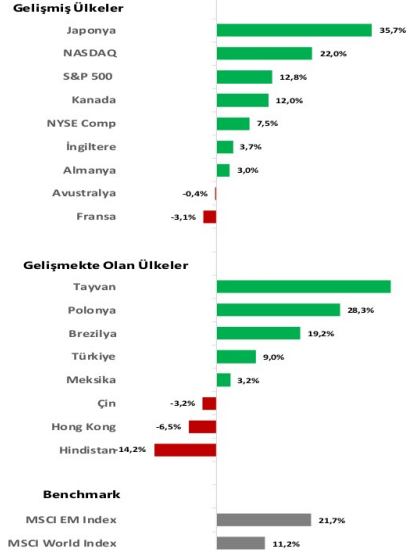
BORSALAR

Geçtiğimiz hafta ABD’de beklentilerin oldukça aşağısında açıklanan tarım dışı istihdam verisi borsaları desteklerken jeopolitik taraftaki risklerin devamı risk iştahını baskılayan bir unsur olarak öne çıktı. Teknoloji ağırlıklı NASDAQ borsası %0,7 artarken S&P 500 %0,3 düzeltmeyle haftayı 7.722 seviyesinden tamamladı.

Borsa Getirileri (Haftalık)



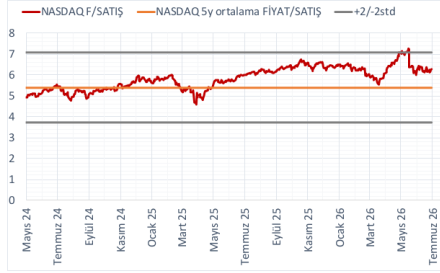
Borsa Getirileri (YBB)



NASDAQ Piyasa Çarpanları

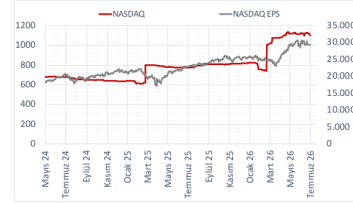
NASDAQ cari F/FAVÖK ve F/SATIŞ rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyrederken ileriye dönük F/K rasyosunda 5 yıllık ortalamalarında işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

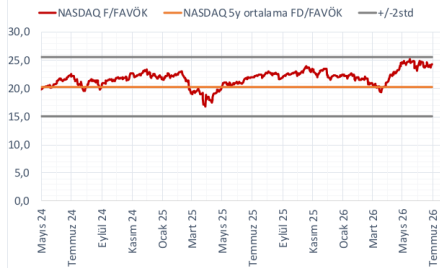


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

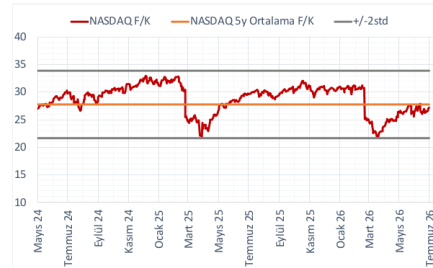
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,9	5%	24,0	5%	33,0	31%	28.821	-2%
En Düşük	3,5	-48%	13,0	-43%	20,2	-20%	10.679	-64%
ortalama	5,4	-18%	20,3	-12%	27,8	10%		
cari	6,6		23,0		25,1		29.334	



NASDAQ cari F/FAVÖK



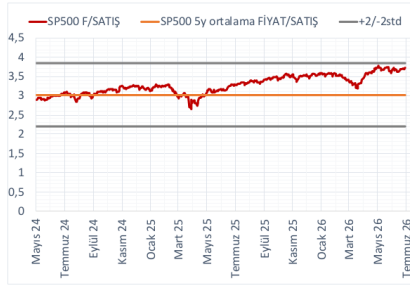
NASDAQ ileriye dönük F/K



S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

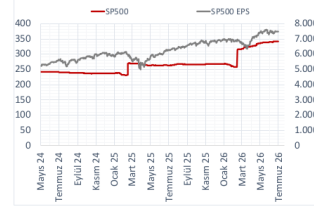
S&P 500 cari F/FAVÖK ve F/SATIŞ rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyrederken ileriye dönük F/K rasyosunda 5 yıllık ortalamalarından işlem görmektedir.

S&P500 cari F/SATIŞ

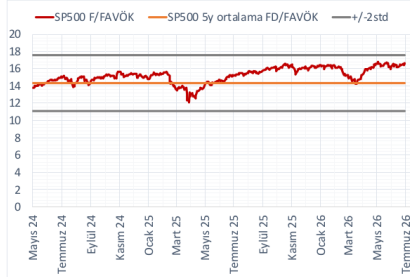


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

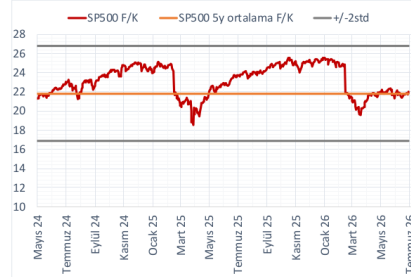
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,7	3%	17,0	6%	25,6	17%	7.365	-2%
En Düşük	2,2	-40%	10,5	-35%	16,0	-27%	3.577	-52%
Ortalama	3,0	-16%	14,4	-11%	21,8	0%		
cari	3,6		16,1		21,9		7.488	



S&P500 cari F/FAVÖK



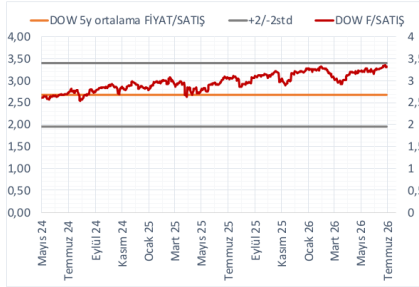
S&P500 ileriye dönük F/K



DOW PİYASA ÇARPANLARI

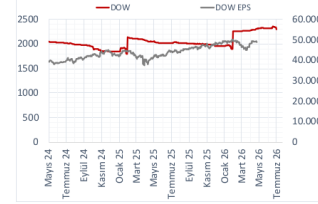
Dow cari F/FAVÖK, F/SATIŞ ve ileriye dönük F/K rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyretmektedir.

DOW cari F/SATIŞ

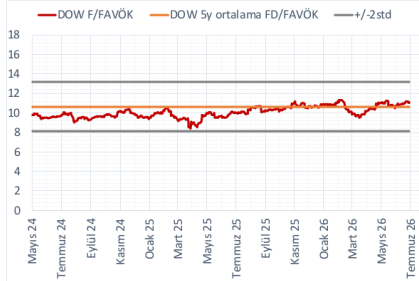


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

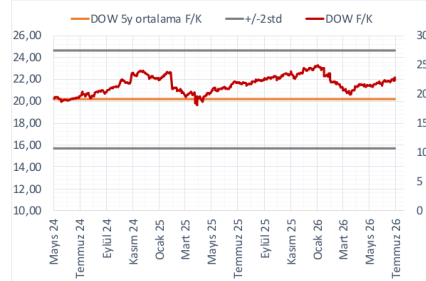
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	4%	15,7	51%	24,8	15%	50.188	-5%
En Düşük	2,0	-39%	8,4	-19%	15,1	-30%	28.726	-46%
ortalama cari	2,7	-16%	10,6	2%	20,2	-6%	52.905	
	3,2		10,4		21,5			



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