Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

19.10.2026



HAFTALIK BÜLTEN

GEÇEN HAFTA

Ziraat Katılım Özel Bankacılık

BIST-100

11.721 ↓ %3,5

2 Yıllık Tahvil Faizi

%39,62 ↑ +13bp

5Y CDS PRİMİ

249 ↓ -1bp

ÜÇ ANA MESAJ

1 Fon krizinde son gelişmeler

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Vişne Madencilik paylarındaki işlemler nedeniyle 22, Işıklar Enerji ve Yapı Holding paylarındaki işlemler nedeniyle ise 15 kişi hakkında suç duyurusunda bulundu. Cuma günü yayımlanan SPK bültenine göre ilgili işlemler nedeniyle Tera Yatırım, Tera Portföy, Alnus Yatırım dahil olmak üzere kişi ve kurumlara iki yıl işlem yasağı uygulanmasına karar verildi. Bu kişiler arasında Tera Grubu Yönetim Kurulu Başkanı Emre Tezmen ve Atlas Portföy Yönetim Kurulu Başkanı Serdar Altınbaş da bulunuyor. Kurul ayrıca 22 kişi ile Tera Yatırım Menkul, Tera Portföy, MAG Tarımsal Ürünler ve Dilim Bilişim Teknolojileri hakkında, Vişne Madencilik payındaki işlemlerle sınırlı olmak üzere iki yıl işlem yasağı uyguladı.

2 ABD tahvillerinde güvenli liman talebi

ABD Hazine tahvillerinden, geleneksel güvenli liman rolünü yeniden kazandığına dair ilk işaretler gelirken, bu durum, tahvillerde bu yıl görülen düşüşün derinleşeceği beklentisiyle yoğun şekilde pozisyon alan yatırımcıları terse düşürme riski taşıyor. Önde gelen yapay zeka şirketlerinin görünümüne ve bunun daha geniş ekonomi üzerindeki olası etkilerine ilişkin endişeler piyasalarda artarken, 10 yıllık ABD tahvil getirisi geçen hafta yaklaşık 17 baz puan gerilerken, Nasdaq 100 Endeksi %5,5 düştü. Tahvil getirileri ile teknoloji endeksinin aynı hafta bu ölçüde bir gerileme, en son Nisan 2025'teki tarife kaynaklı piyasa çalkantısında yaşanmıştı.

3 Piyasalarda son durum

Cuma günü ABD borsalarında satışlar teknoloji ve özellikle çip hisselerinde yoğunlaştı. Yapay zeka yatırımlarının büyüklüğü, bu yatırımların ne kadar hızlı kara dönüşeceği ve yüksek borçlanma maliyetleri konusundaki endişeler risk iştahını azalttı. Çip hisseleri sekizinci gün üst üste gerileyerek 2008'den bu yana en uzun kayıp serisini yaşarken, yüksek borçlanma maliyetleri ve yatırımlarını finanse etme kapasitesine ilişkin kaygılarla CoreWeave hisseleri %12 düştü. S&P 500 %1,1 gerilerken, Nasdaq 100 Nisan 2025'teki tarife çalkantısından bu yana en kötü haftasını tamamladı. Petrol fiyatlarındaki yükseliş ise enflasyon ve faiz endişelerini destekleyerek ABD Hazine tahvillerine satış getirdi.

YURT DIŞI GELİŞMELER

Geçtiğimiz hafta yurt dışında ABD'de eylül ayı enflasyon verileri, Fed Başkanı Warsh'ın Bangkok'taki konuşması ve jeopolitik gelişmeler ön plandaydı. ABD'de eylül ayı TÜFE aylık bazda %0,6, yıllık bazda %3,7 ile beş ayın en yüksek seviyesine çıkarken çekirdek enflasyon aylık %0,3, yıllık %2,6 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Bu süreçte Fed Başkanı Warsh, Bangkok'taki IMF-Dünya Bankası toplantılarında 27-28 Ekim toplantısına ilişkin önyargılı olmadıklarını belirtirken fiyat istikrarı konusundaki kararlılığın altını çizdi. Jeopolitik gelişmeler tarafında, ABD Başkanı Donald Trump'ın Rusya'ya yönelik bazı yaptırım ve tarifeleri askıya alarak Rus yakıtı ihracatının artabileceği beklentisini güçlendirmesinin ardından Brent petrol haftanın ilk iş günü yaklaşık %2 düşerek 105 dolar seviyesinden işlem görürken ons altın hafif yükselerek 4.175 seviyesinden işlem görmektedir. S&P 500 endeksi ise geçtiğimiz haftayı %2 düşüşle 7.659 seviyesinden kapattı.

YURT İÇİ GELİŞMELER

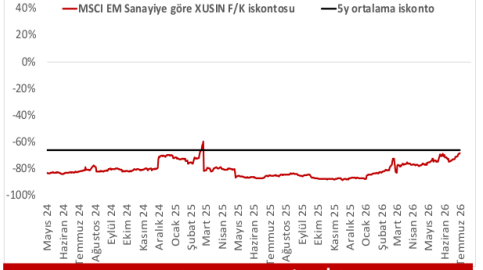
Yurt içinde geçtiğimiz hafta cari işlemler dengesi, merkezi yönetim bütçe dengesi, TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi ve S&P'nin Türkiye değerlendirmesi önemliydi. Cari işlemler hesabı ağustosta 4 milyar 53 milyon dolar fazla verirken, altın ve enerji hariç cari denge 8 milyar 205 milyon dolar fazla kaydetti. Böylece 12 aylık kümülatif cari açık yaklaşık 42,1 milyar dolar seviyesine gerilerken merkezi yönetim bütçesi ise eylül ayında 532,2 milyar TL açık verdi. Son olarak, Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu TÜFE beklentisi %29,63'e yükselirken büyüme beklentisi aşağı yönlü revize edildi. S&P ise değerlendirme takviminde Türkiye için planlanan tarihte herhangi bir rapor yayımlamayarak ülke notunu BB- ve görünümü "durağan" seviyesinde korudu. Bu gelişmeler ışığında BIST-100 endeksi geçtiğimiz haftayı %3,5 düşüşle 11.721 seviyesinden kapattı.

BIST 100 endeksi geçtiğimiz haftayı %3,5 düşüşle 11.721 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 Sınai – XUSIN F/K İskontosu



MSCI EM – XU100 F/K İskontosu



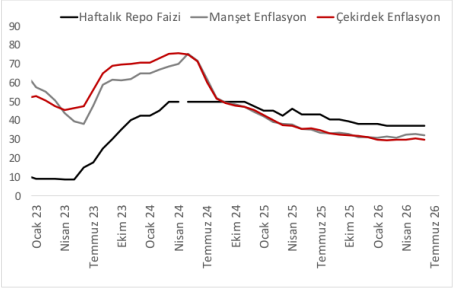
MSCI EM Banka - XBANK F/DD İskontosu



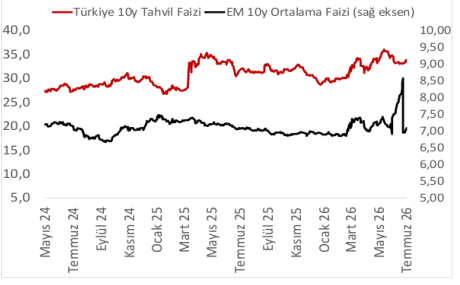
TAHVİL BONO PİYASASI

Yurt içi tarafta, tahvil piyasalarında satıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 8 bp aartışla %39,52 seviyesine, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 18 bp artışla %35,62 seviyesine yükseldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 13 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 249 bp seviyesinden işlem görürken, CDS primimizdeki düşüş eğilimi 2022'den beri devam etmektedir.

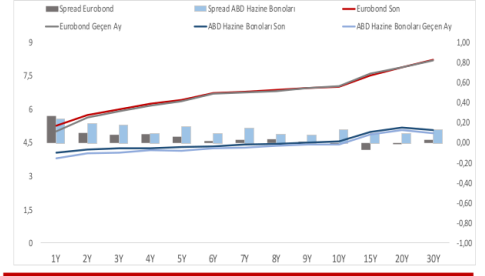
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi (bps)



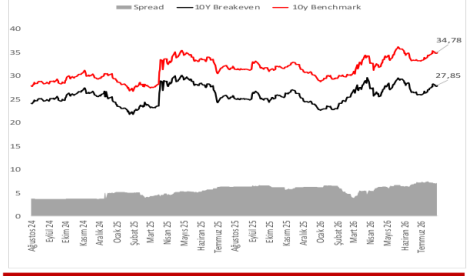
EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 249 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 5 bp artışla %7,69 seviyesinden işlem gördü.

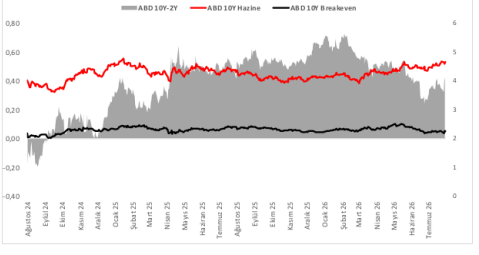
Eurobond Piyasası



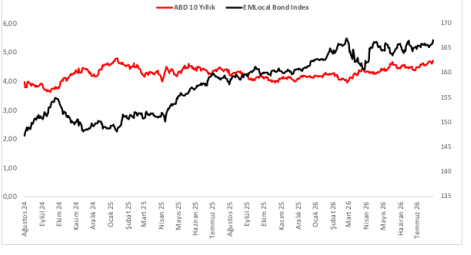
Türkiye 10 Yıllıklar



ABD Hazine Bonoları



ABD & EM Bono Karşılaştırması

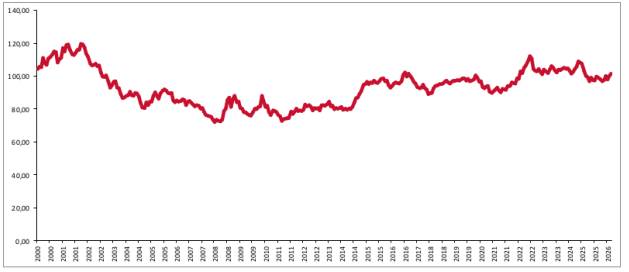


ABD 10 YILLIK TAHVİL FAİZİ VE DXY

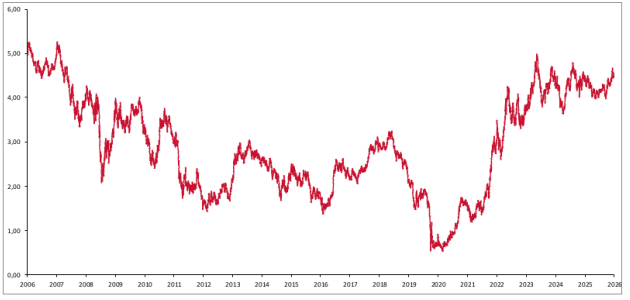
ABD 10 yıllık tahvil faizleri, makroekonomik verilerin gücüyle %5'in üzerindeki seyrini korusa da son günlerde Fed'in faizleri sabit tutacağı beklentisi ve jeopolitik risklerdeki kısmi yumuşamayla %5,07 seviyelerine doğru hafif bir gevşeme eğilimindedir. Societe Generale gibi kurumların analizlerinde ise getiri eğrisi modeline göre özellikle Ocak 2029 ile 2036 vadeli tahviller teorik değerlerinin üzerinde getiri sunduğu için "ucuz ve fırsat barındıran" varlıklar olarak öne çıkmaktadır. Özetle, ABD ekonomisinden gelen güçlü sanayi üretimi gibi veriler faizlerin kalıcı olarak düşmesini zorlaştırsa da jeopolitik adımlar ve Fed'e dair güvercin beklentiler tahvil piyasasında yukarı yönlü baskıyı şimdilik hafifletmiş durumdadır.

Dolar endeksi(DXY) 101,94 seviyesinden işlem görürken ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,071 seviyesinden işlem görmektedir.

ABD Doları Endeksi(DXY)



ABD 10Y Tahvil Faizi

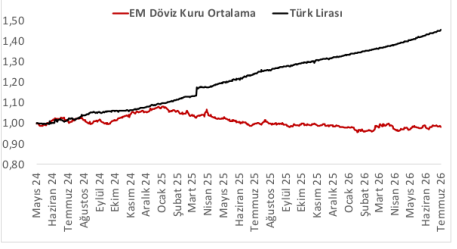


DÖVİZ

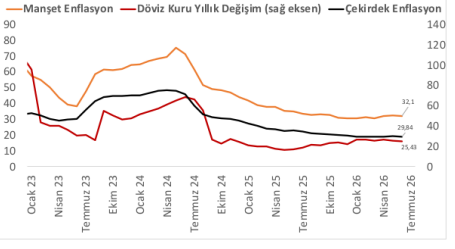
Dolar/TL yukarıda..

Dolar / TL spot kuru 49,55 seviyesinde haftayı tamamladı.

2019'dan bu yana EM FX Ortalama– TL Performans



Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)

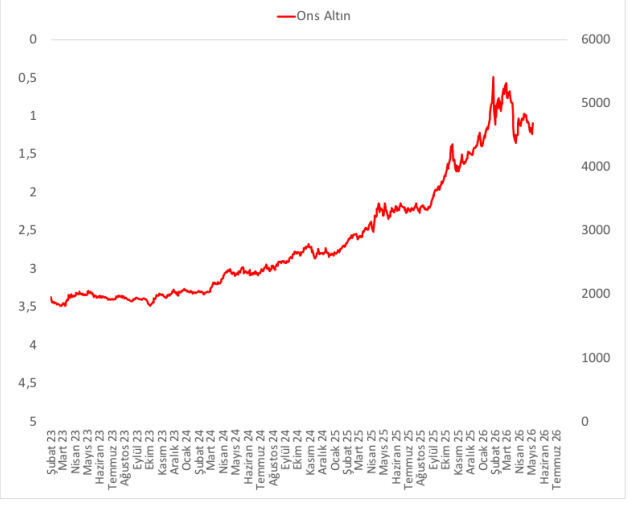


ALTIN

Ons Altın denge arayışında

Geçtiğimiz hafta ABD'de beklentilerden yüksek gelen TÜFE verisi sonrası düzeltme yapan ons altın, ABD Başkanı Donald Trump'ın Rusya'ya yönelik bazı yaptırım ve tarifeleri askıya alarak Rus yakıtı ihracatının artabileceği beklentisini güçlendirmesinin ardından Brent petrolde gerçekleşen %2'lik düşüşün ardından hafif yükselerek 4.175 seviyesinden işlem görmektedir.

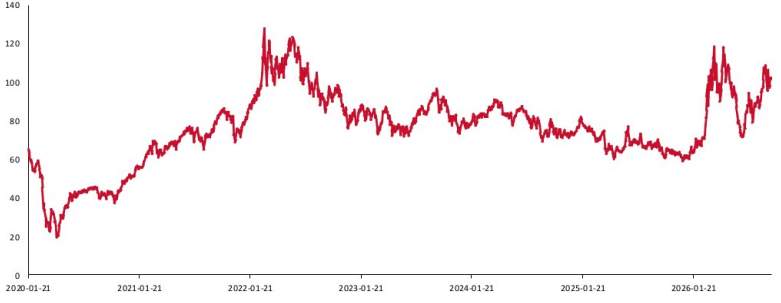
Ons Altın



PETROL

ABD Başkanı Donald Trump'ın Rusya'ya yönelik bazı yaptırım ve tarifeleri askıya alarak Rus yakıtı ihracatının artabileceği beklentisini güçlendirmesinin ardından Brent petrol haftanın ilk iş günü yaklaşık %2 düşerek 105 dolar seviyesinden işlem görmektedir.

Brent Petrol($/Varil)



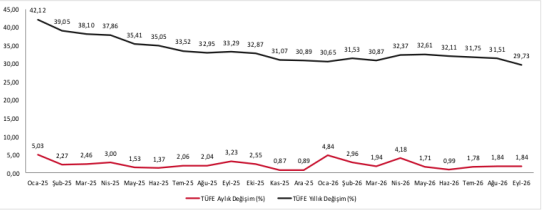
ENFLASYON DİNAMİKLERİ

Yıllık Enflasyon %29,73...

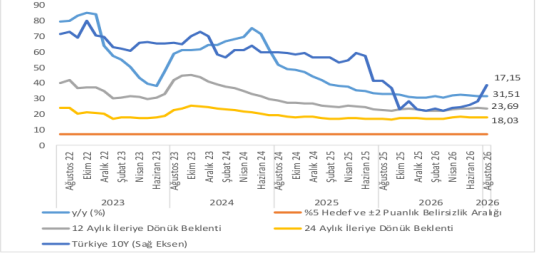
Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) verilerine göre eylülde tüketici fiyatları bir önceki aya göre yüzde 1,84 artış gösterdi. Yıllık enflasyon yüzde 29,73 oldu. Piyasa beklentisi aylık enflasyonda yüzde 2,20 artış düzeyindeydi. Yıllık enflasyona ilişkin beklenti ise yüzde 30,30 olmuştu. Böylece beklentilerin 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, ulaştırmada 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, ulaştırmada 5,96 ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda 4,84 yüzde puan oldu.

TÜFE Aylık ve Yıllık Değişim(%)



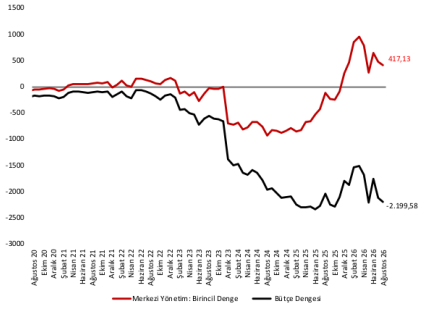
Enflasyon ve Beklentiler



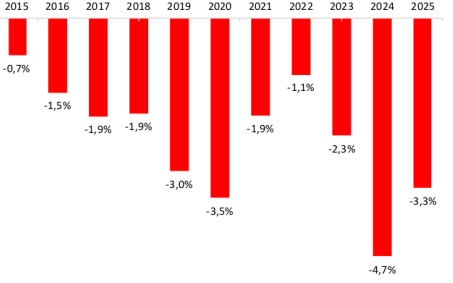
MAKROEKONOMİ
BÜTÇE

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.

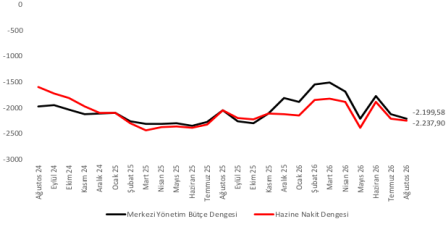
Bütçe Dengesi



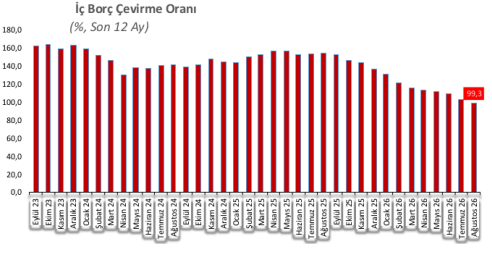
Nakit Dengesi(%GSYH)



Bütçe ve Nakit Dengeleri



İç Borç Çevirme Oranı

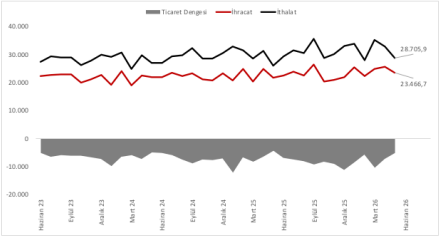


CARİ DENGE

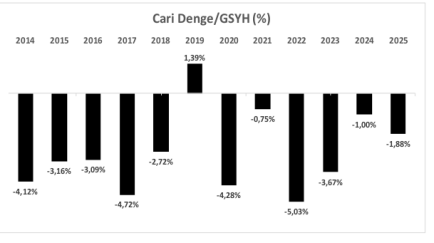
Cari dengede aylık açık serisine ılımlı ara

TCMB verilerine göre cari denge temmuz ayında 36 milyon dolar fazla verdi. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 5 milyar dolar fazla verirken ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 5,6 milyar dolar oldu. Yıllıklandırılmış verilere göre, temmuz ayında cari açık yaklaşık 40,7 milyar dolar olurken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi de 77,2 milyar dolar açık verdi. Temmuz ayında doğrudan yatırımlar kaynaklı net girişler 514 milyon dolar olarak kaydedildi.

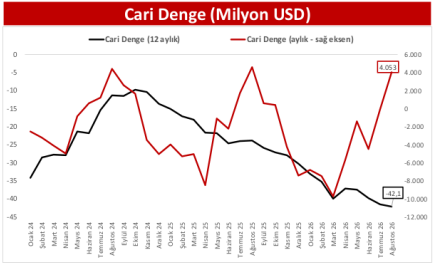
Ticaret Dengesi



Cari Denge/GSYH(%)



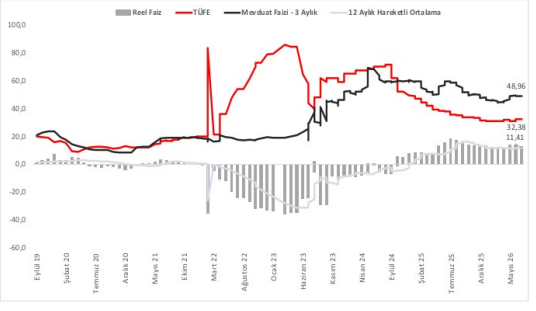
Cari Denge (Milyon USD)



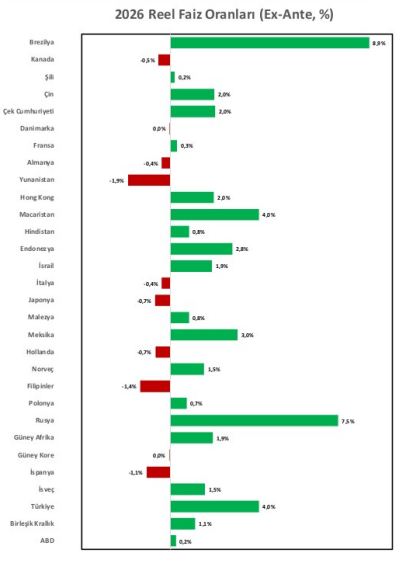
TCMB

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

Reel Faiz



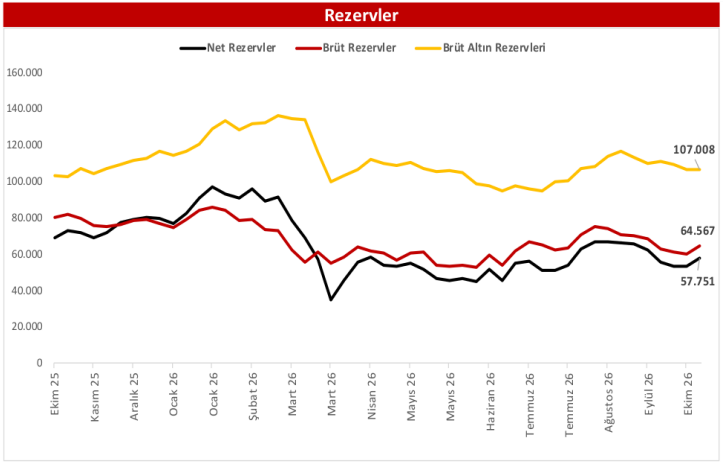
Global Reel Faiz Oranları



TCMB REZERVLERİ

Rezervlerde düşüş

15 Ekim Perşembe günü toplam rezervlerin 169,2 milyar dolara, Net Uluslararası Rezerv seviyesinin 51,9 milyar dolara gerilediğini, tüm swaplar hariç net rezervlerin ise önceki güne kıyasla 0,2 milyar dolar düşüşle 39,6 milyar dolar olduğunu görmekteyiz.

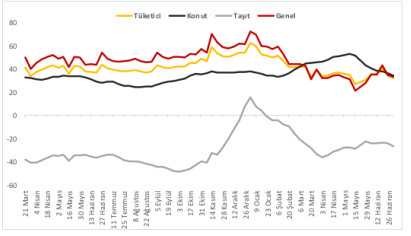


KREDİ BÜYÜMESİ

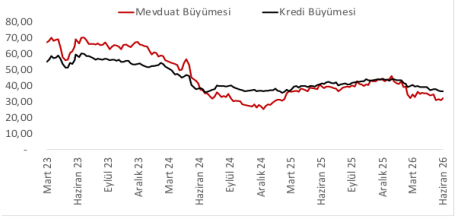
Kredi hacmi trend büyümesi yavaşlarken, taşıt ve konut kredisi faizleri geriledi

9 Ekim ile biten haftada 27,1 trilyon TL'ye gerileyen mali olmayan kesime verilen krediler hacminde 7,5 milyar TL düşüş gözlendi. Böylece mali olmayan kesime verilen kredilerde yılbaşından bu yana artış %25,5 seviyesine sınırlı gerilemiş oldu. Ticari krediler 68,2 milyar TL'lik artış gösterdi. Tüketici kredileri ise 51,0 milyar TL gerilerken, alt kalemlerde bireysel kredi kartları 61,7 milyar TL, taşıt kredileri 0,2 milyar TL geriledi, ihtiyaç kredileri 8,0 milyar TL, konut kredileri ise 2,9 milyar TL yükseldi. Mevduat tarafında, 9 Ekim haftasında toplam mevduatın 4,1 milyar TL artışla 33,8 trilyon TL'ye yükseldiği görülürken yılbaşından bu yana artış %18,4 seviyesine sınırlı yükselmiş oldu.

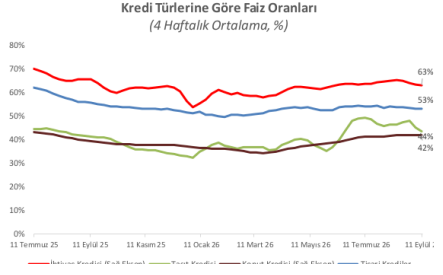
13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)



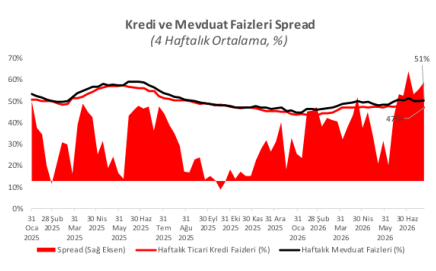
Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



Kredi Türlerine Göre Faiz Oranları



Kredi-Mevduat Spread

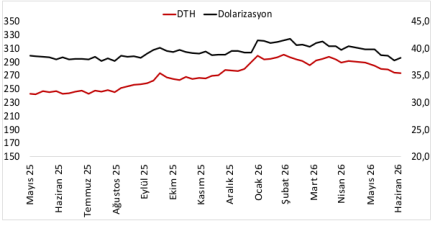


DOLARIZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

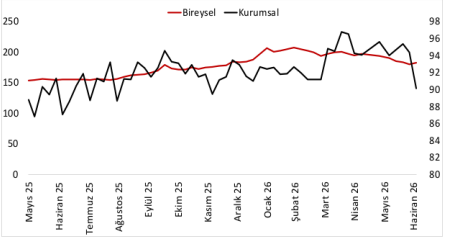
Dolarizasyonda hafif yükseliş

9 Ekim itibarı ile mevduat bankaları genelinde toplam mevduat içinde TL mevduat oranının %61,2 seviyesinde kaldığı hesaplanıyor. Söz konusu oran kamu mevduat bankalarında %64,7 seviyesine, özel mevduat bankalarında %60,9 seviyesine yükselirken, yabancı mevduat bankalarında %61,4'e geriledi. Türkiye'deki mevduat dolarizasyonun da ilgili haftada %38,8 seviyesinde kaldığını görüyoruz. Bu oran, tüzel kişilerde %35,4'e geriledi, resmi ve diğer kuruluşlarda %20,2'ye, gerçek kişilerde %43,6'ya yükseldi.

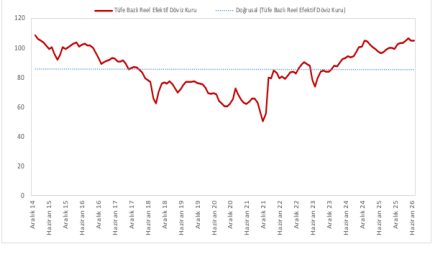
Döviz Tevdiat Hesabı (mlr USD) & Dolarizasyon (%)



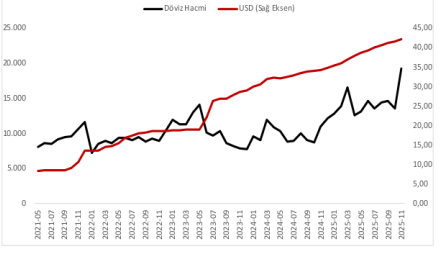
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru



Dolar/TL & Hacim

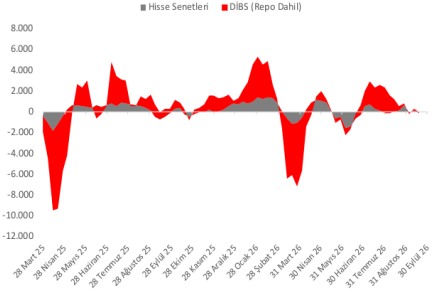


YURT DIŞI YERLEŞİK PORTFÖY YATIRIMLARI

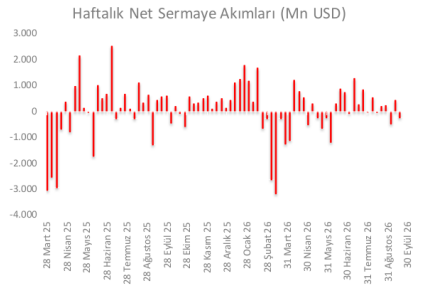
TCMB verilerine göre 5-9 Ekim 2026 haftasında yurtdışı yerleşikler (yabancılar) fiyat ve kur etkisinden arındırılmış olarak hisse senedinde 248,2 milyon dolar net satış gerçekleştirdi. BIST'te 2026 yılının başından bu yana ise yabancılar 1.501 milyon dolarlık net alış yaptı.

DİBS tarafında haftalık kesin alım-satım işlemlerine göre (repo hariç) yabancılar Tahvil'de haftalık 451,1 milyon dolar net alış gerçekleştrd. DİBS'te yabancılar 2026 yılında 2.089 milyon dolarlık net alış gerçekleştirdi. DİBS yabancı payı se hesaplamalarımıza göre (kesin alım/satım ve repo hariç) %6,81 seviyesinde gerçekleşti.

Yabancı Portföy Girişleri



Haftalık Net Sermaye Akımları

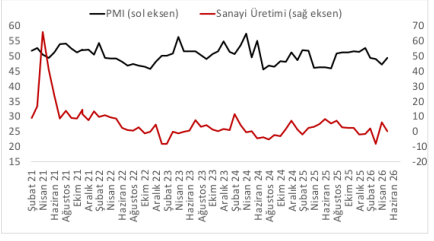


BÜYÜME VE İŞSİZLİK

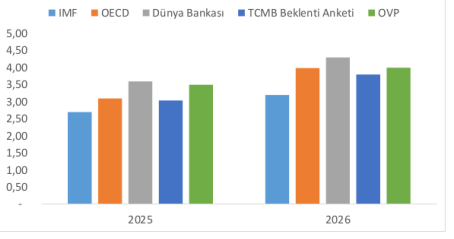
İkinci çeyrekte GSYİH büyümesi %2,3 oldu

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.

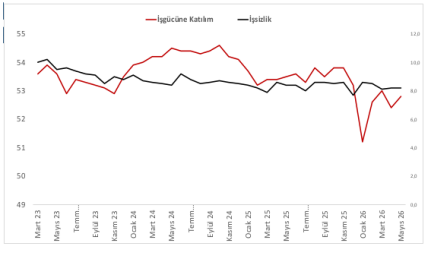
PMI



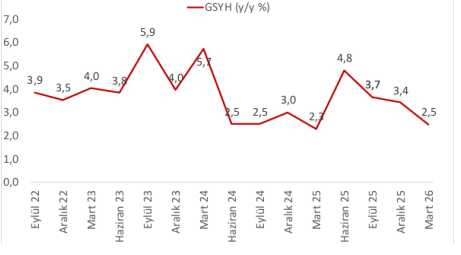
Büyüme Beklentisi



İşsizlik



GSYH(%)



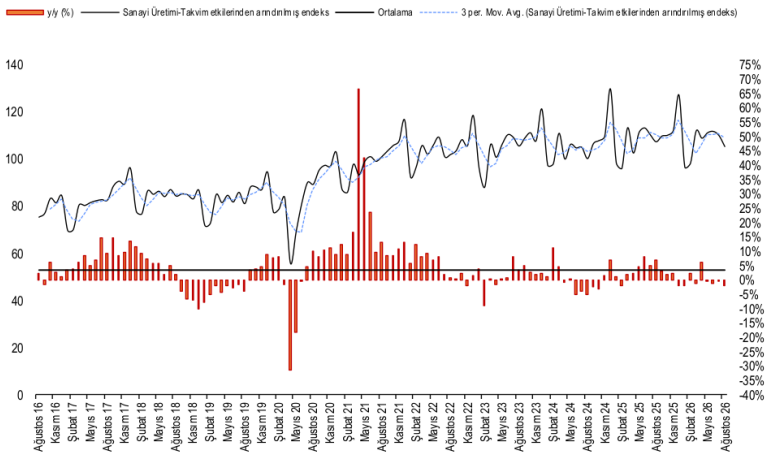
SANAYİ ÜRETİMİ VE REEL SEKTÖR

TÜİK verilerine göre Ağustos ayında sanayi üretimi yıllık yüzde 1,9 gerileyerek sert bir düşüş gösterdi.

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), 2026 yılı Ağustos ayına ilişkin sanayi üretimi verilerini yayımladı. Buna göre, sanayi üretimi yıllık yüzde 1,9 azalarak düşüş serisini dördüncü aya taşıdı.

Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, 2026 yılı Ağustos ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 1,7 arttı, imalat sanayi sektörü endeksi yüzde 2,5 azaldı ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımı sektörü endeksi yüzde 1,3 arttı.

Sanayi Üretimi

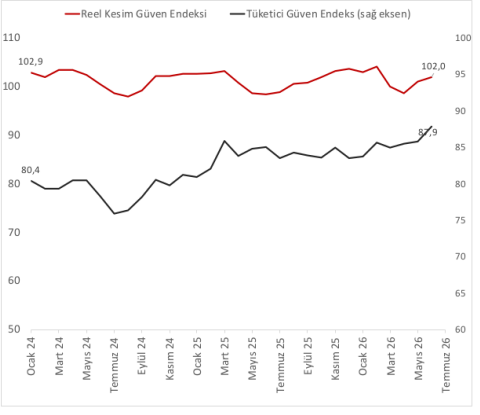


GÜVEN ENDEKSLERİ

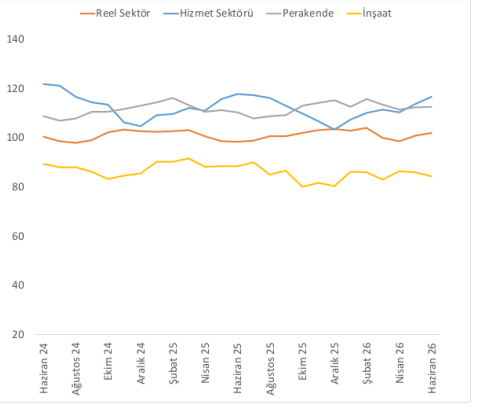
Tüketici güveninde yükseliş...

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

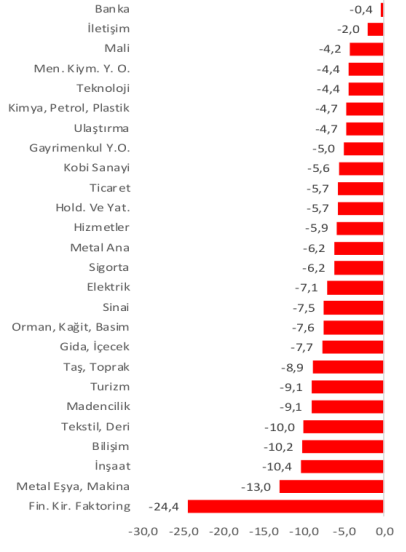


BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

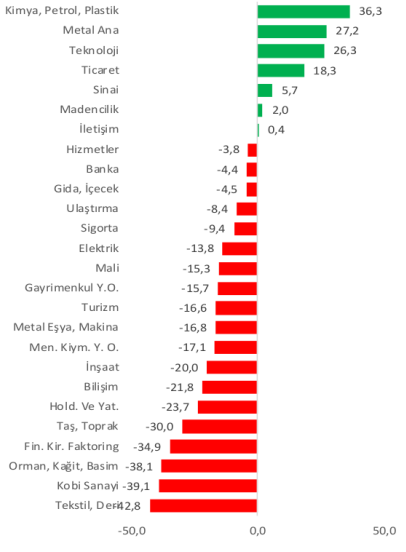
Ziraat Katılım Özel Bankacılık

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi haftayı %3,5 düşüşle 11.821 puandan tamamlarken fon krizinin etkileri hissedilmeye devam etmektedir. Geçen hafta faktoring endeksi en negatif ayrışan endeks olurken genel anlamda olumsuz bir hava 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	SAHOL	6,90	100	TKFEN	-20,2
2	ISCTR	6,46	99	ODAS	-9,8
3	GARAN	6,42	98	NETAS	-9,6
4	YKBNK	5,41	97	SELEC	-9,5
5	BRSAN	5,20	96	KARSN	-8,8
6	SOKM	3,56	95	KOZAA	-8,5
7	AKBNK	3,10	94	ECILC	-8,2
8	TAVHL	3,02	93	ZOREN	-7,9
9	INDES	2,95	92	DEVA	-6,9
10	TCELL	2,78	91	BAGFS	-6,8
11	ALARK	2,72	90	ISGYO	-6,8
12	ENJSA	2,71	89	ULKER	-6,6
13	KCHOL	2,63	88	OTKAR	-6,5
14	TUKAS	2,03	87	KORDS	-6,4
15	TTKOM	1,84	86	SASA	-6,2

XU100'e relatif Getiriler (YBB)

1	TKFEN	175,67	100	IHLAS	-54,9
2	TUPRS	107,31	99	ESEN	-51,3
3	KRDMD	56,93	98	ZOREN	-49,3
4	EREGL	48,24	97	PARSN	-49,1
5	INDES	43,68	96	IHLGM	-46,6
6	ASELS	41,08	95	VESTL	-46,1
7	BIMAS	38,00	94	BUCIM	-45,4
8	CCOLA	27,65	93	EGEEN	-44,8
9	KARTN	26,04	92	ALKIM	-43,6
10	AKSGY	23,54	91	TKNSA	-43,2
11	VERUS	23,43	90	BERA	-41,2
12	ENJSA	23,38	89	SASA	-40,2
13	TATGD	21,42	88	SKBNK	-39,3
14	NETAS	21,28	87	OTKAR	-38,7
15	TRGYO	20,60	86	YATAS	-38,5

BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

BIST Endeksler								
Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	**15.091.625**	**2.241.889**	**4.310.064**	**8.294.855**	**9.691.744**	**11.497.577**	**3.202.722**	**3.594.048**
Piyasa Değeri (bin USD)	305.942	45.465	87.369	168.145	196.462	233.068	64.922	72.874
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	**4.503.372**	**551.311**	**1.408.566**	**2.803.680**	**3.134.865**	**3.595.353**	**791.674**	**908.018**
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	91.293	11.180	28.553	56.833	63.547	72.881	16.048	18.411
Halka Açıklık	30%	25%	33%	34%	32%	31%	25%	25%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	12,2%	31,3%	62,3%	69,6%	79,8%	17,6%	20,2%
Haftalık Getiri	**-5,7%**	**-0,4%**	**-7,5%**	**-3,9%**	**-4,1%**	**-4,4%**	**-6,4%**	**-10,5%**
Aylık Getiri	**-18%**	**4%**	**-19%**	**-7%**	**-9%**	**-11%**	**-21%**	**-38%**
YBB Getiri	**-3%**	**-4%**	**6%**	**19%**	**12%**	**4%**	**-30%**	**-23%**
1 Yıllık Getiri	**4%**	**18%**	**10%**	**29%**	**22%**	**13%**	**-24%**	**-20%**
F/K	**12,8x**	**5,2x**	**28,9x**	**9,8x**	**10,0x**	**10,9x**	**15,6x**	**27,7x**
P/DD	**1,0x**	**1,0x**	**1,1x**	**1,0x**	**1,1x**	**1,0x**	**1,0x**	**0,9x**

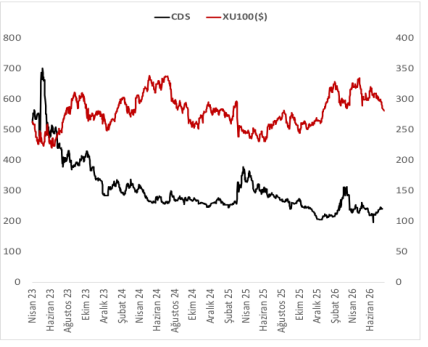
CDS ve Borsa İstanbul Karşılaştırması

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

CDS ve 10 Yıllık Tahvil



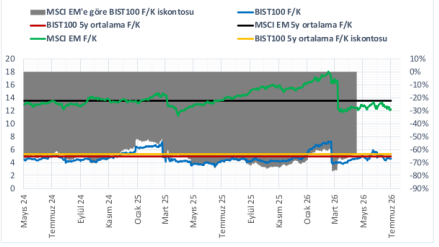
CDS ve BIST-100



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

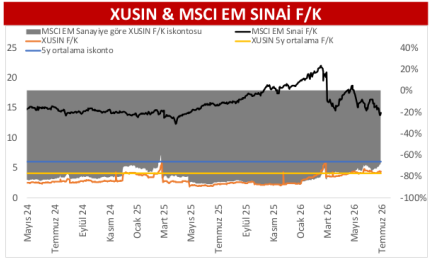


XU100 F/K İskontosu



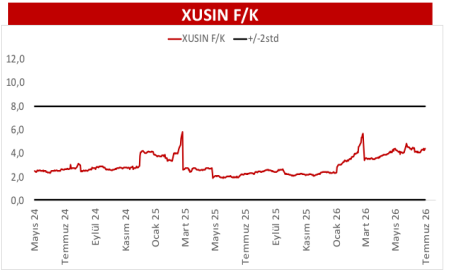
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

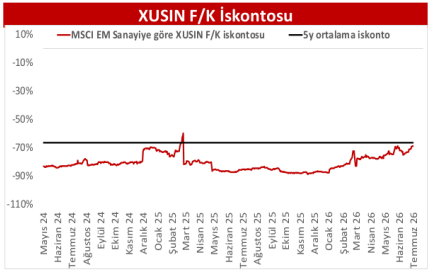
XUSIN F/K rasyosu bakımından MSCI-EM'e endeksine göre 5 yıllık iskonto seviyesinin aşağısındadır.



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

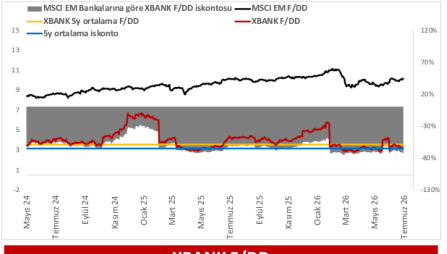




XBANK & MSCI EM BANK F/DD

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

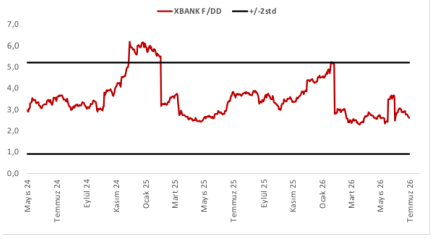
XBANK & MSCI EM BANK F/DD



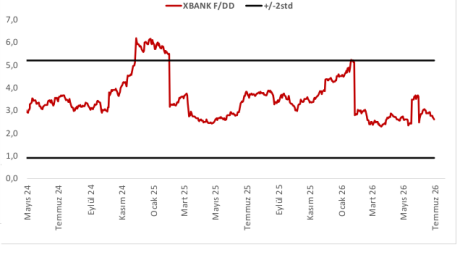
XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

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

XBANK F/DD



XBANK F/DD İskontosu

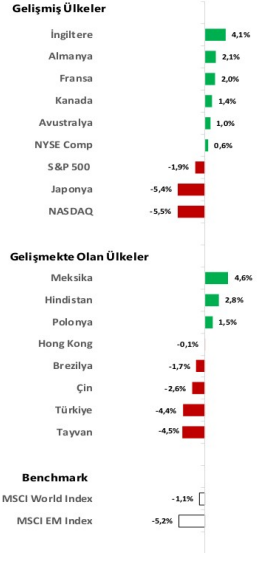


HİSSE SENEDİ PİYASALARI

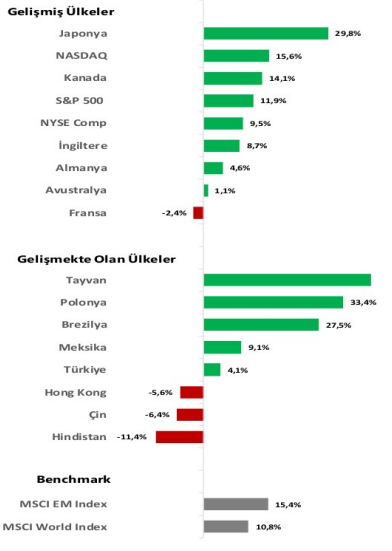
BORSALAR

Geçtiğimiz hafta ABD'de beklentilerin üzerinde gelen TÜFE verisiyle enflasyonist baskıların devamının beklenmesinin sonucuyla S&P 500 endeksinde bir düzeltme gördük. Teknoloji endekslerindeki sert düzeltmeyle birlikte Japonya borsası da %5,4'lük düşüş gösterdi.

Borsa Getirileri (Haftalık)



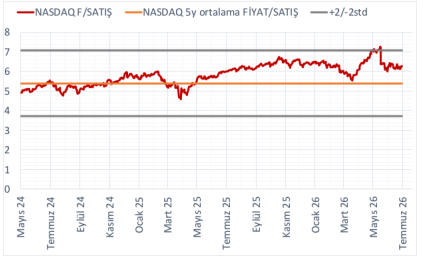
Borsa Getirileri (YBB)



NASDAQ Piyasa Çarpanları

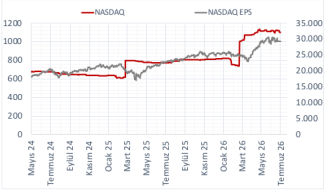
NASDAQ cari F/FAVÖK ve F/SATIŞ rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyrederken ileriye dönük F/K rasyosunda 5 yıllık ortalamalarında işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

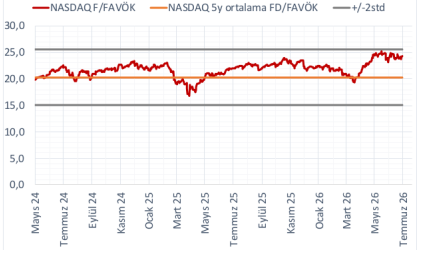


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

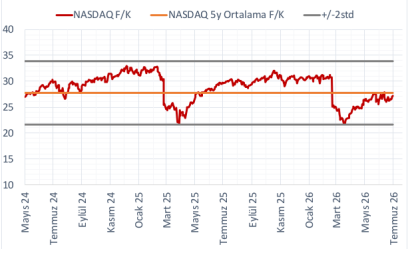
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,9	5%	24,0	5%	33,0	31%	28.821	-2%
En Düşük	3,5	-48%	13,0	-43%	20,2	-20%	10.679	-64%
ortalama	5,4	-18%	20,3	-12%	27,8	10%		
cari	6,6		23,0		25,1		29.334	



NASDAQ cari F/FAVÖK



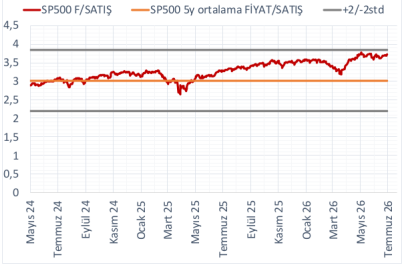
NASDAQ ileriye dönük F/K



S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

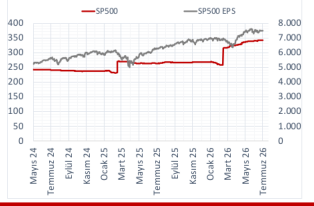
S&P 500 cari F/FAVÖK ve F/SATIŞ rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyrederken ileriye dönük F/K rasyosunda 5 yıllık ortalamalarında işlem görmektedir.

S&P500 cari F/SATIŞ

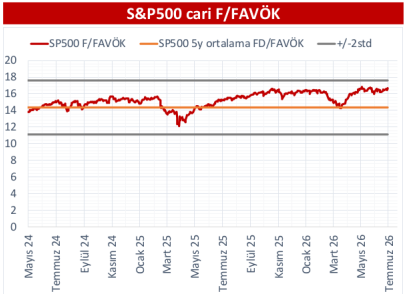


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

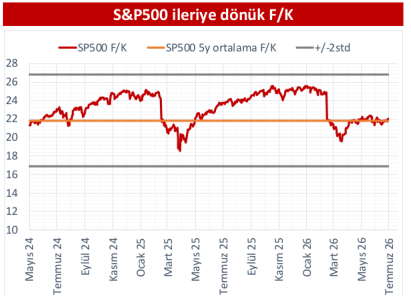
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,7	3%	17,0	6%	25,6	17%	7.365	-2%
En Düşük	2,2	-40%	10,5	-35%	16,0	-27%	3.577	-52%
ortalama	3,0	-16%	14,4	-11%	21,8	0%		
cari	3,6		16,1		21,9		7.488	



S&P500 cari F/FAVÖK



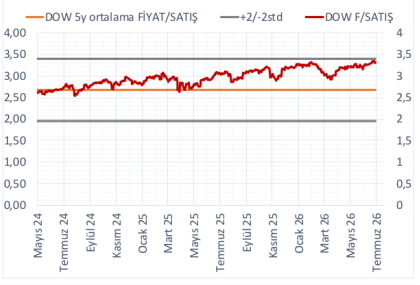
S&P500 ileriye dönük F/K



DOW PİYASA ÇARPANLARI

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

DOW cari F/SATIŞ

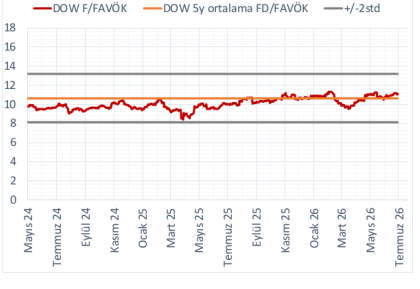


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

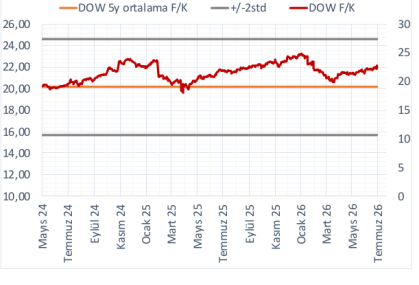
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	4%	15,7	51%	24,8	15%	50.188	-5%
En Düşük	2,0	-39%	8,4	-19%	15,1	-30%	28.726	-46%
ortalama	2,7	-16%	10,6	2%	20,2	-6%		
cari	3,2		10,4		21,5		52.905	



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.

Ziraat Katılım

Özel Bankacılık

Şubelerimiz

0530 917 41 14

indir