Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

26.10.2026



HAFTALIK BÜLTEN

GEÇEN HAFTA

Ziraat Katılım Özel Bankacılık

BIST-100

11.116 ↓ %2,74

2 Yıllık Tahvil Faizi

%39,83 ↑ +25bp

5Y CDS PRİMİ

263 ↑ 12bp

ÜÇ ANA MESAJ

1 Lula'nın sürpriz zaferi Brezilya piyasalarını sarsmaya hazırlanıyor

Brezilya Devlet Başkanı Luiz Inácio Lula da Silva, ikinci tur seçimlerinde geriden gelerek zafer kazandı. Seçim mahkemesi, seçmenlerin oy kullanmasının engellendiği yönündeki iddiaların damga vurduğu ve oy verme süresinin son dakikada uzatıldığı hareketli bir pazar gününün ardından Lula'yı %51,8 oyla seçimin galibi ilan etti. Flávio Bolsonaro ise %48,2'de kaldı. Brezilya'nın en yoksul bölgesinde, Lula'nın geleneksel seçmen tabanının güçlü katılımı, bölgede Trumpçılığa karşı direnişin simgesi haline gelen solcu liderin imdadına yetişti. Bolsonaro ekibi ise seçimin iptali için mahkemeye başvurdu. Yatırımcıların büyük bölümünün tercih ettiği sağcı aday Flávio Bolsonaro'nun Lula karşısında yenilgiye uğramasının ardından yatırımcılar pazartesi günü Brezilya piyasalarında sert kayıplara hazırlanıyor. Brezilya hisselerini takip eden bir ETF Japonya'da %16'ya varan düşüşle 2020'den bu yana en sert gün içi kaybını yaşarken, CME'de işlem gören bir döviz türev kontratı realin dolar karşısında 5,60 seviyesinde olduğuna işaret etti.

2 Fon soruşturması gelişmeleri

Türkiye'de fon soruşturması ilerlerken hafta sonuna tutuklama haberleri damga vurdu. NTV'nin haberine göre İstanbul'da sermaye piyasalarında gerçekleştirilen işlemlere ilişkin yürütülen fon soruşturmaları kapsamında Taha Çakmak tutuklandı. Taha Çakmak, Temmuz 2023'te görevden alınmadan önce TCMB Başkan Yardımcısı olarak görev yapmış, ardından kamu sigorta şirketi Türkiye Sigorta'nın Genel Müdürü olmuştu. Daha önce BDDK Başkan Yardımcılığı da yapan Çakmak, ekim ayı başında Türkiye Sigorta'daki görevinden istifa etmişti. Şirket daha sonra Çakmak'ın istifasını gerekçe göstererek üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının açıklanmasını erteledi. Anadolu Ajansı'nın haberine göre fon soruşturması kapsamında gözaltına alınan Türkiye Sigorta Genel Müdür Yardımcısı Gürol Sami Özer de tutuklandı.

3 Piyasalarda AI etkisi

Yapay zeka temalı işlemler, yatırımcıların teknoloji hisselerindeki son satışın devam edip etmeyeceğine ilişkin ipuçları verecek mega teknoloji şirketlerinin bilançolarını beklemesiyle yeni haftaya baskı altında başladı. AI temasının göstergelerinden Güney Kore Kospi endeksi %1 gerilerken Samsung Electronics de düştü. Goldman Sachs stratejistleri yapay zeka işlemlerine ilişkin endişelerin artmasıyla Kospi hedeflerini %25 aşağı çekti. Çinli AI model geliştiricileri gerilerken Japonya'da Nikkei'nin en fazla kaybettirenleri çip hisseleri oldu. Nasdaq 100 vadeli kontratları %0,1, MSCI Asya Pasifik Endeksi de dört haftalık kayıp serisinin ardından %0,1 geriledi. AT Global Markets Baş Piyasa Analisti Nick Twidale, piyasaların "yeni ve yoğun bir haftaya" hazırlandığını, birkaç haftadır fiyatlamalara jeopolitik gelişmelerin hakim olmasının ardından odağın yeniden merkez bankaları ve faizlere kayacağını söyledi.

YURT DIŞI GELİŞMELER

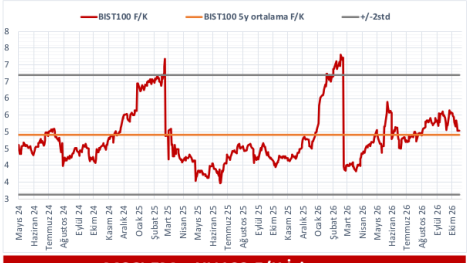
Geçtiğimiz hafta yurt dışında yapay zekâ tarafındaki olumsuz fiyatlamalar, Brezilya ve Sırbistan'daki seçim sonuçları ve jeopolitik taraftaki gelişmeler ön plana çıktı. Büyük teknoloji şirketlerinin yaptıkları devasa yapay zekâ altyapı yatırımlarının geri dönüşüne piyasa şüpheyle bakarken yapay zeka altyapısında önemli işlevleri olan veri merkezi, yarı iletken gibi sektörlerdeki şirketlerin hisselerinde önemli kayıplar yaşandı. Goldman Sachs, yapay zekâ yatırımlarına ilişkin endişelerin derinleşmesi ve teknoloji hisselerindeki satışların hızlanması üzerine Güney Kore'nin teknoloji ağırlığı oldukça yüksek olan Kospi endeksi için 12 aylık hedefini 12.000'den 9.000 puana indirdi. Bu gelişmelerin yanı sıra Brezilya ve Sırbistan'daki seçim sonuçları beklentilerin tersi yönde gerçekleşirken Brezilya borsası seçim sonuçlarına olumsuz bir tepki vererek %20 düştü. Jeopolitik tarafta ise Husilerin petrol altyapısına yönelik saldırıları sonucu Brent petrol cuma günü 115 dolara kadar yükselirken haftanın ilk işlem gününde 110 dolar seviyesinden işlem görmektedir. Ons altın ise geçtiğimiz hafta petroldeki yükselişin enflasyonist baskıları arttıracağı endişeleriyle 4.000 doların aşağısını test ederken haftanın ilk işlem gününde 4.005 dolar civarında işlem görmektedir. S&P 500 endeksi ise geçtiğimiz haftayı %0,87 düşüşle 7.623 seviyesinden tamamladı.

YURT İÇİ GELİŞMELER

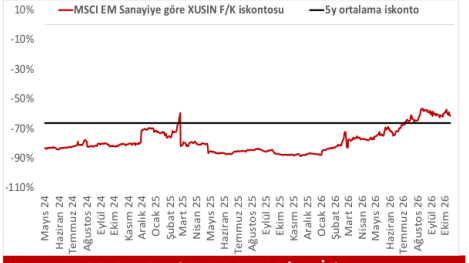
Geçtiğimiz hafta yurt içinde TCMB'nin faiz kararı, sektörel enflasyon beklentisi ve TCMB'nin özel sektör tahvil piyasası adımı takip edildi. Merkez Bankası politika faizini beklentilere paralel olarak 100 baz puan indirimle %36'ya çekti. Böylelikle ocak ayından bu yana ilk kez faiz indirim kararı alındı. Karar metninde aylık dalgalanmalara karşın ana enflasyon eğilimindeki gerilemenin devam ettiği ifade edildi. Sektörel enflasyon beklentiler tarafında da reel sektörün 12 ay sonrası yıllık TÜFE beklentisi 0,7 puan düşüşle %31,80 seviyesine, hanehalkı beklentisi de 1,8 puan düşüşle %43,75'e geriledi. Bunun dışında TCMB Türk lirası ticari kredi büyüme sınırından istisna tutulan kredilere yönelik değişiklik yaptı. Bankalara giden yazıya göre bankalar dışındaki özel sektör kuruluşlarının yurt içinde Türk lirası cinsinden ihraç ettikleri borçlanma araçlarından yıl sonuna kadar itfası gelenlerin ödenmesi amacıyla kullandırılacak Türk lirası krediler, kredi büyüme sınırından istisna edildi. Bu gelişmeler ışığında BIST-100 endeksi geçtiğimiz haftayı %2,74 düşüşle 11.116 seviyesinden kapattı.

BIST 100 endeksi geçtiğimiz haftayı %2,74 düşüşle 11.116 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



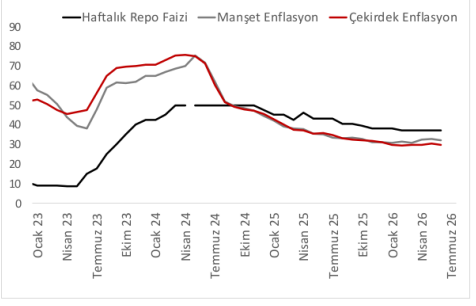
MSCI EM Banka - XBANK F/DD İskontosu



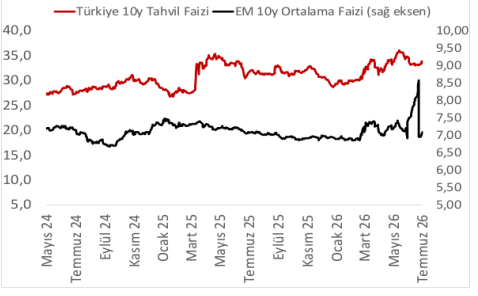
TAHVİL BONO PİYASASI

Yurt içi tarafta, tahvil piyasalarında satıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 21 bp artışla %39,83 seviyesine, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 16 bp artışla %35,68 seviyesine yükseldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 23,4 milyar TL'ye yükseldi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



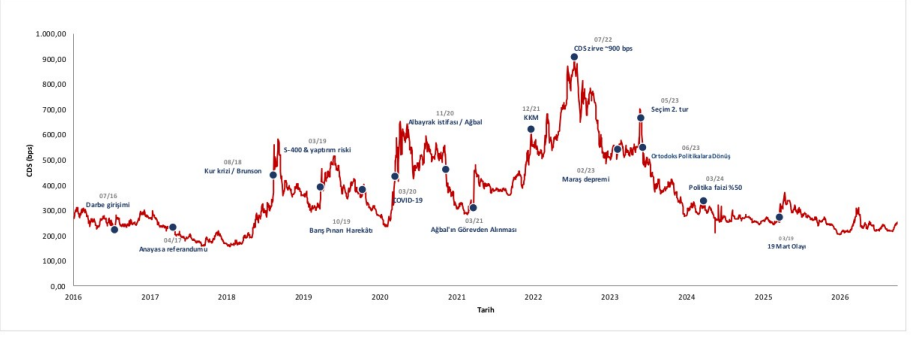
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



CDS PRİMİ VE RİSK ALGISI

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 263 bp seviyesinden işlem görürken, CDS primimizdeki düşüş eğilimi 2022'den beri devam etmektedir.

Türkiye 5 Yıllık CDS Primi (bps)



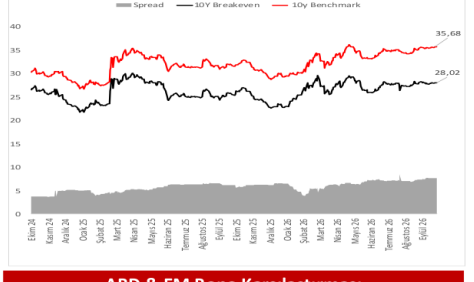
EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 263 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 3 bp artışla %7,72 seviyesinden işlem gördü.

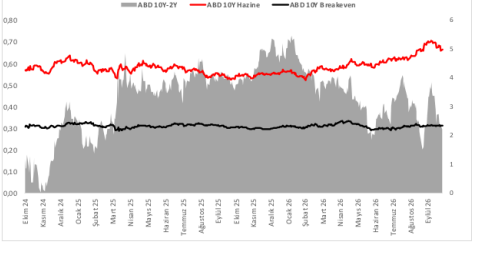
Eurobond Piyasası



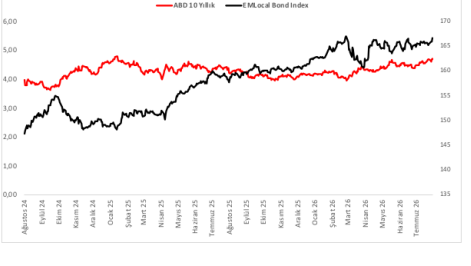
Türkiye 10 Yıllıklar



ABD Hazine Bonoları



ABD & EM Bono Karşılaştırması

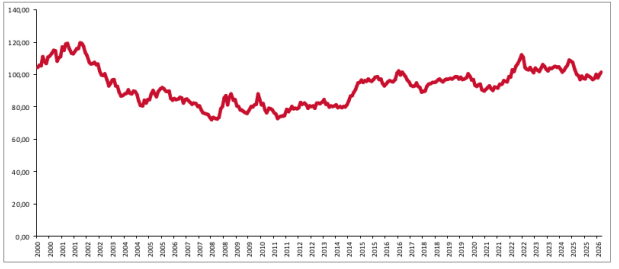


ABD 10 YILLIK TAHVİL FAİZİ VE DXY

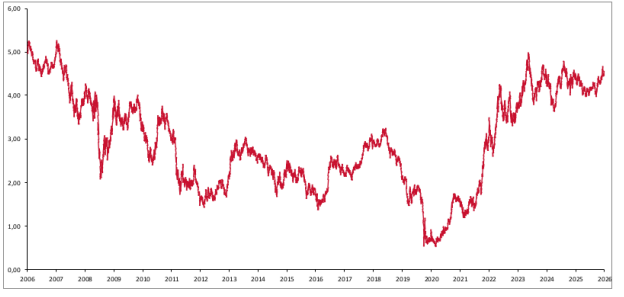
ABD 10 yıllık tahvil faizleri, son dönemde %5'in üzerindeki 24 yılın zirve seviyelerini test ettikten sonra yapay zeka yatırımlarına yönelik endişeler ve jeopolitik risklerin tetiklediği güvenli liman talebiyle %4,97 seviyelerine kadar gerilemiştir.

Dolar endeksi(DXY) 101,80 seviyesinden işlem görürken ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,986 seviyesinden işlem görmektedir.

ABD Doları Endeksi(DXY)



ABD 10Y Tahvil Faizi

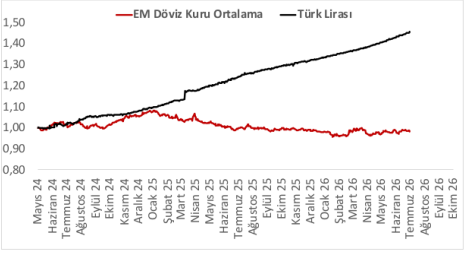


DÖVİZ

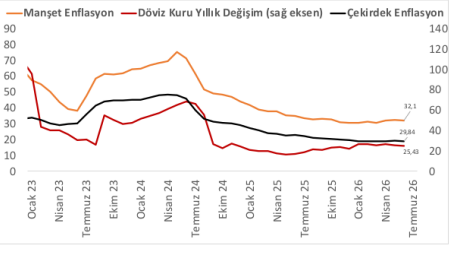
Dolar/TL yukarıda..

Dolar / TL spot kuru 49,76 seviyesinde haftayı tamamladı.

2019'dan bu yana EM FX Ortalama– TL Performans



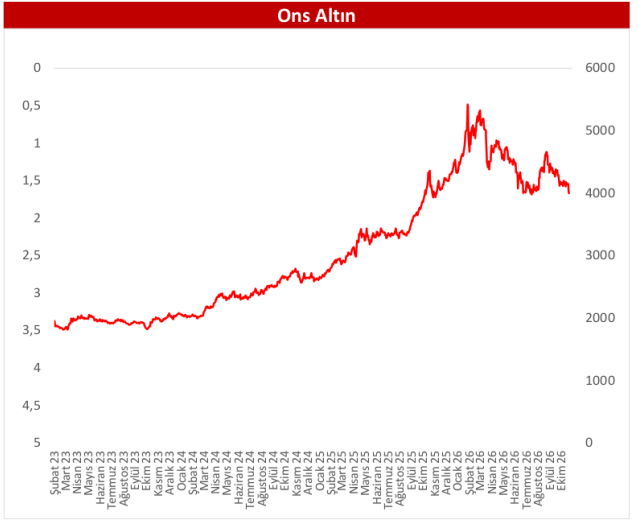
Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



ALTIN

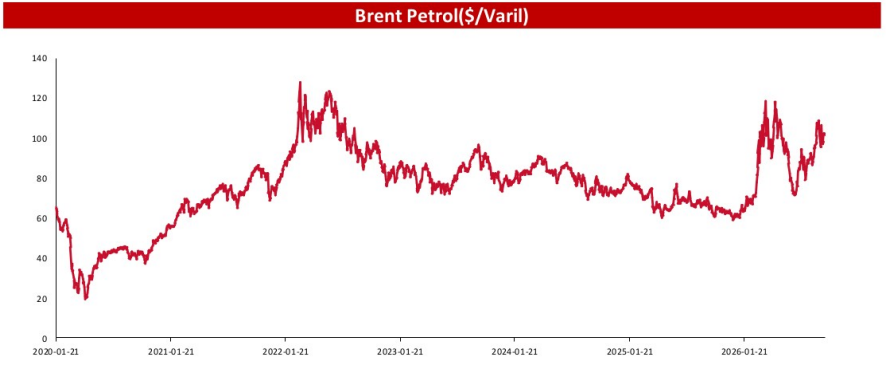
Ons Altın denge arayışında

Jeopolitik tarafta Husilerin Suudi Arabistan'ın petrol altyapısına yönelik saldırıları sonucu Brent petrolde yükseliş görülürken Ons altın geçtiğimiz hafta petroldeki yükselişin enflasyonist baskıları arttıracağı endişeleriyle 4.000 doların aşağısını test etti. Haftanın ilk işlem gününde 4.005 dolar civarında işlem görmektedir.



PETROL

Husilerin Suudi Arabistan'ın petrol altyapısına yönelik saldırıları sonucu Brent petrol cuma günü 115 dolara kadar yükselirken haftanın ilk işlem gününde 110 dolar seviyesinden işlem görmektedir.



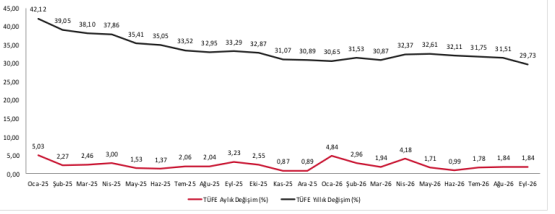
ENFLASYON DİNAMİKLERİ

Yıllık Enflasyon %29,73...

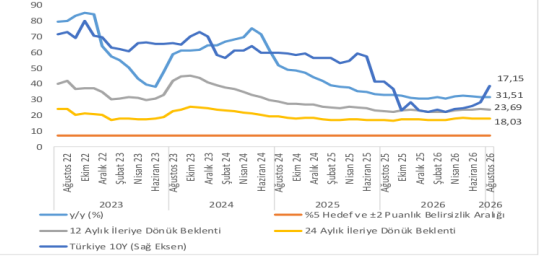
Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) verilerine göre eylülde tüketici fiyatları bir önceki aya göre yüzde 1,84 artış gösterdi. Yıllık enflasyon yüzde 29,73 oldu. Piyasa beklentisi aylık enflasyonda yüzde 2,20 artış düzeyindeydi. Yıllık enflasyona ilişkin beklenti ise yüzde 30,30 olmuştu. Böylece beklentilerin 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(%)



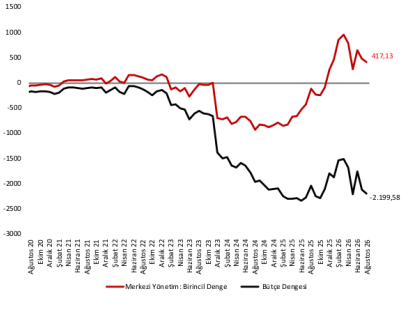
Enflasyon ve Beklentiler



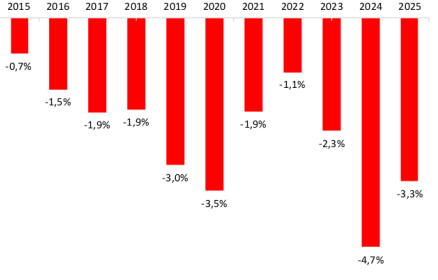
MAKROEKONOMİ
BÜTÇE

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.

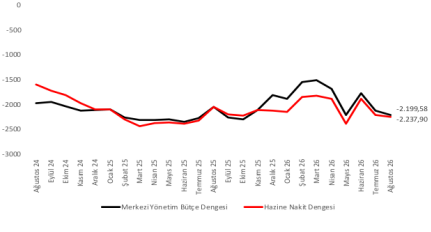
Bütçe Dengesi



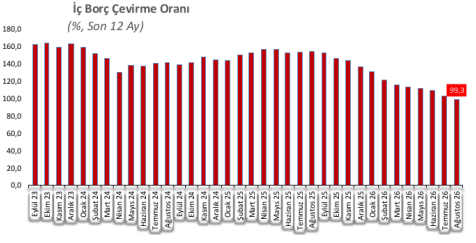
Nakit Dengesi(%GSYH)



Bütçe ve Nakit Dengeleri



İç Borç Çevirme Oranı

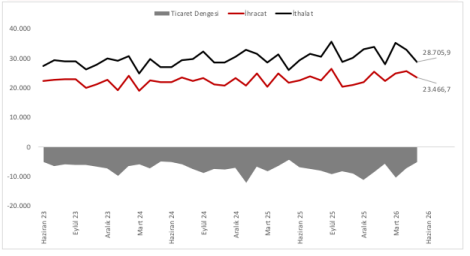


CARİ DENGE

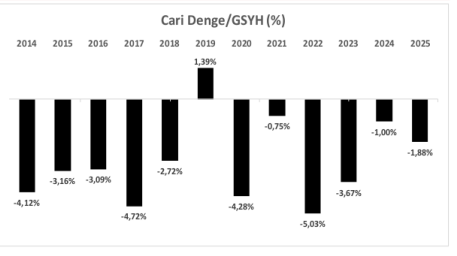
Cari dengede aylık açık serisine ılımlı ara

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.

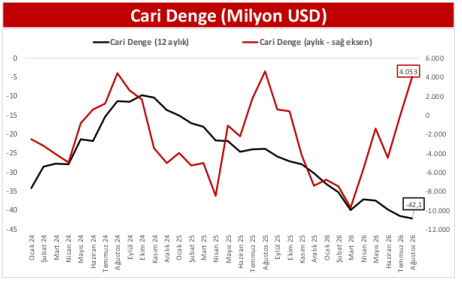
Ticaret Dengesi



Cari Denge/GSYH(%)



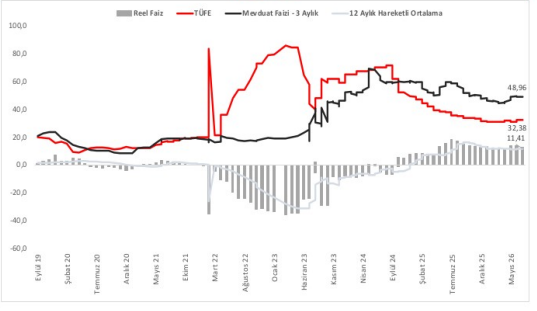
Cari Denge (Milyon USD)



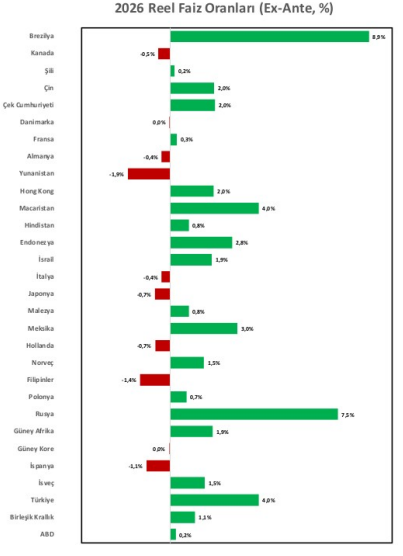
TCMB

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

Reel Faiz



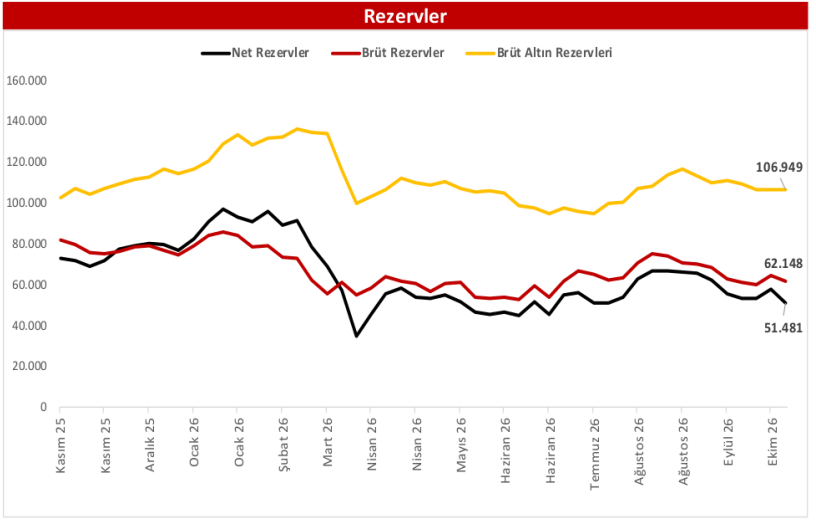
Global Reel Faiz Oranları



TCMB REZERVLERİ

Rezervlerde düşüş

22 Ekim Perşembe günü toplam rezervlerin 166,6 milyar dolara, Net Uluslararası Rezerv seviyesinin 47,1 milyar dolara gerilediğini, tüm swaplar hariç net rezervlerin ise önceki güne kıyasla 1,9 milyar dolar düşüşle 35,2 milyar dolar olduğunu görmekteyiz.

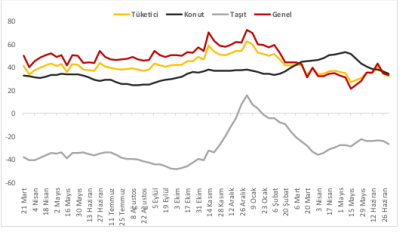


KREDİ BÜYÜMESİ

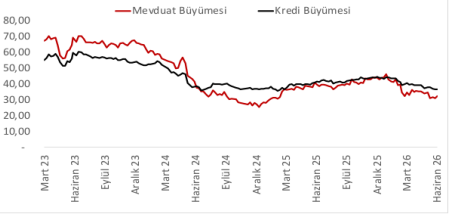
Kredi hacmi trend büyümesi hızlanırken, ticari kredi faizleri belirgin geriledi

16 Ekim ile biten haftada 27,1 trilyon TL'ye yükselen mali olmayan kesime verilen krediler hacminde 37,0 milyar TL artış gözlendi. Böylece mali olmayan kesime verilen kredilerde yılbaşından bu yana artış %25,7 seviyesine yükselmiş oldu. Ticari krediler 140,8 milyar TL'lik artış gösterdi. Tüketici kredileri ise 105,2 milyar TL gerilerken, alt kalemlerde bireysel kredi kartları 81,6 milyar TL, taşıt kredileri 0,1 milyar TL, ihtiyaç kredileri 25,0 milyar TL geriledi, konut kredileri ise 1,5 milyar TL yükseldi. Mevduat tarafında, 16 Ekim haftasında toplam mevduatın 631,3 milyar TL artışla 34,4 trilyon TL'ye yükseldiği görülürken yılbaşından bu yana artış %20,6 seviyesine yükselmiş oldu.

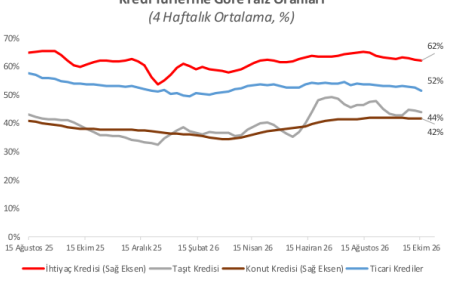
13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)



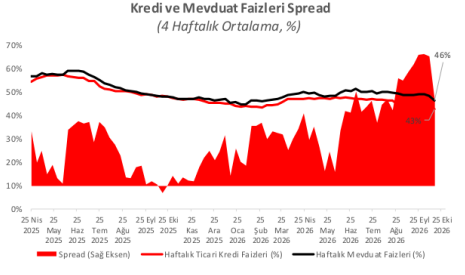
Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



Kredi Türlerine Göre Faiz Oranları



Kredi-Mevduat Spread

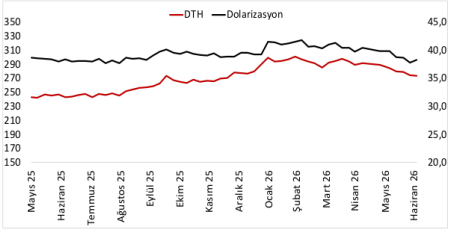


DOLARIZASYON & REEL EFEKTIF DÖVIZ KURU

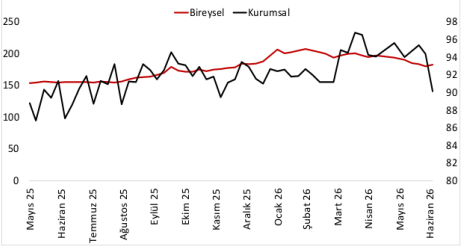
Dolarizasyonda gerileme

16 Ekim itibarı ile mevduat bankaları genelinde toplam mevduat içinde TL mevduat oranının %61,9 seviyesine yükseldiği hesaplanıyor. Söz konusu oran kamu mevduat bankalarında %65,5 seviyesine, özel mevduat bankalarında %61,4 seviyesine ve yabancı mevduat bankalarında %61,8 seviyesine yükseldi. Türkiye'deki mevduat dolarizasyonun da ilgili haftada %38,1 seviyesine gerilediğini görüyoruz. Bu oran, tüzel kişilerde %34,8'e, resmi ve diğer kuruluşlarda %18,0'e, gerçek kişilerde %43,3'e geriledi.

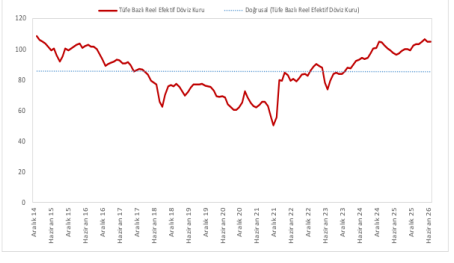
Döviz Tevdiat Hesabı (mlr USD) & Dolarizasyon (%)



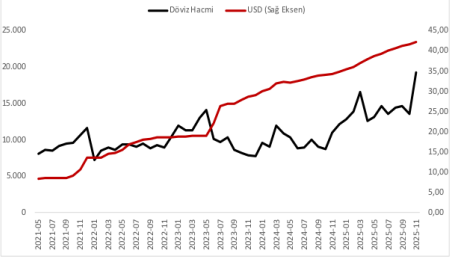
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru



Dolar/TL & Hacim

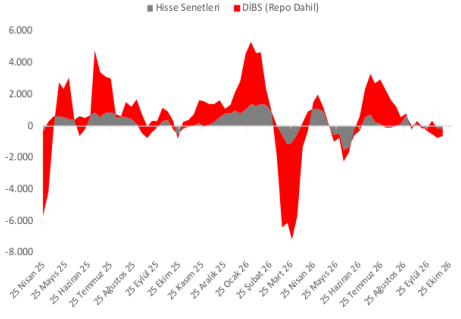


YURT DIŞI YERLEŞİK PORTFÖY YATIRIMLARI

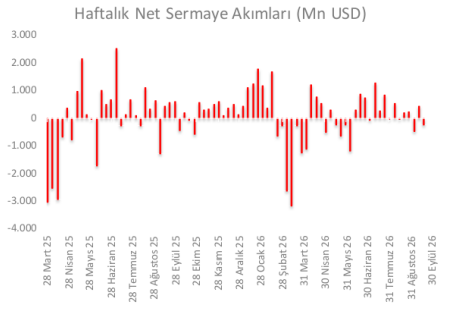
TCMB verilerine göre 12-16 Ekim 2026 haftasında yurtdışı yerleşikler (yabancılar) fiyat ve kur etkisinden arındırılmış olarak hisse senedinde 88,8 milyon dolar net satış gerçekleştirdi. BIST'te 2026 yılının başından bu yana ise yabancılar 1.412 milyon dolarlık net alış yaptı.

DİBS tarafında haftalık kesin alım-satım işlemlerine göre (repo hariç) yabancılar tahvilde haftalık 44,4 milyon dolar net satış gerçekleştirdi. DİBS'te yabancılar 2026 yılında 2.045 milyon dolarlık net alış gerçekleştirdi. DİBS yabancı payı ise %6,75 seviyesinde gerçekleşti.

Yabancı Portföy Girişleri



Haftalık Net Sermaye Akımları

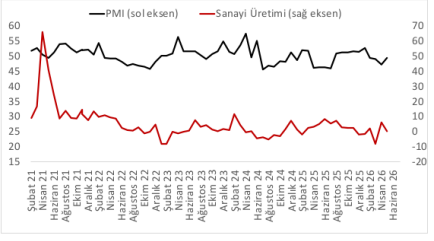


BÜYÜME VE İŞSİZLİK

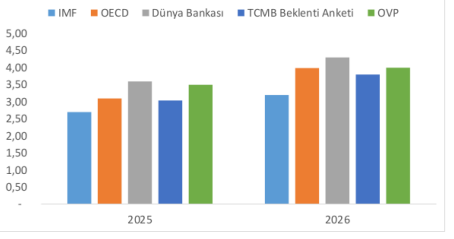
İkinci çeyrekte GSYİH büyümesi %2,3 oldu

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.

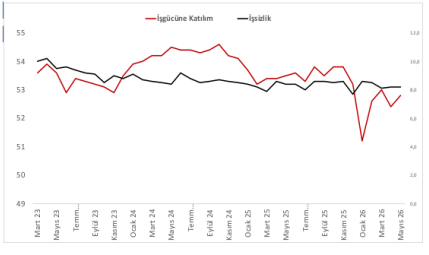
PMI



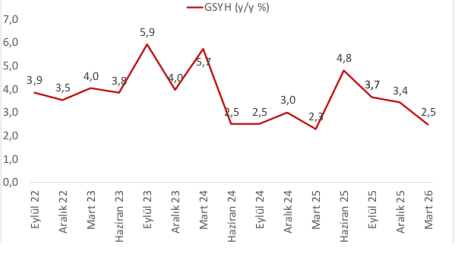
Büyüme Beklentisi



İşsizlik



GSYH(%)

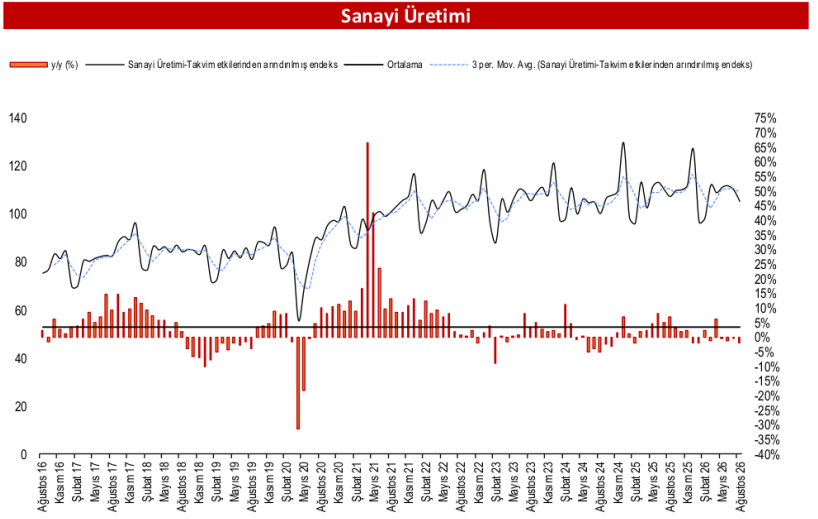


SANAYİ ÜRETİMİ VE REEL SEKTÖR

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.

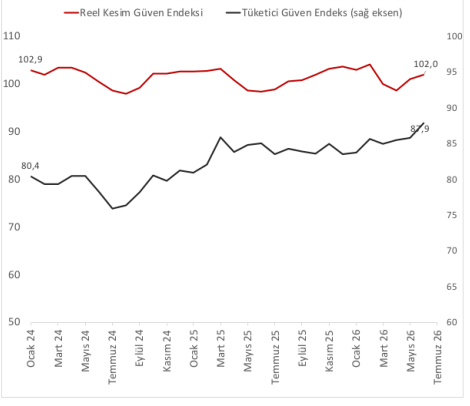


GÜVEN ENDEKSLERİ

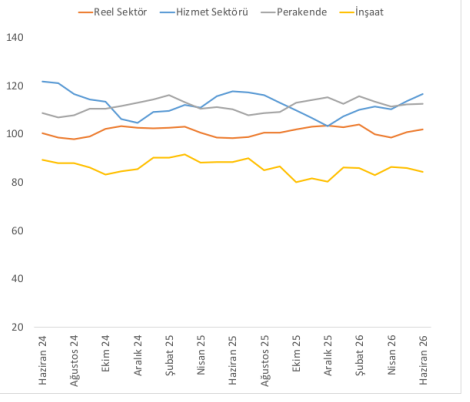
Tüketici güveninde yükseliş...

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



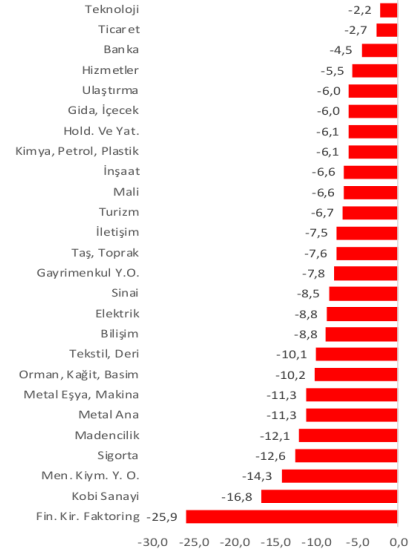
Sektörel Güven Endeksleri



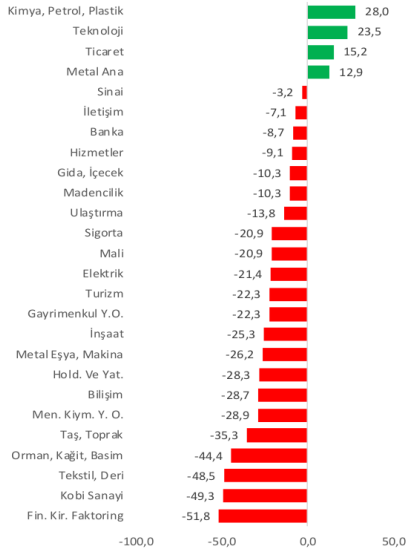
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi haftayı %2,74 düşüşle 11.116 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	VERUS	9,62	100	POLHO	-16,6
2	AKSA	8,93	99	TURSG	-15,9
3	SELEC	8,87	98	GUBRF	-15,6
4	SAHOL	7,54	97	VESTL	-15,1
5	HALKB	7,54	96	SKBNK	-13,5
6	ENJSA	6,96	95	KARTN	-12,5
7	AKSGY	5,10	94	KONYA	-12,0
8	SOKM	5,07	93	EGGUB	-11,8
9	ASELS	4,74	92	EGEEN	-11,7
10	NUHCM	3,87	91	ZOREN	-11,5
11	OTKAR	3,65	90	BAGFS	-11,3
12	TRGYO	3,59	89	IPEKE	-10,7
13	TAVHL	3,30	88	KARSN	-10,5
14	BIMAS	3,23	87	CEMAS	-10,2
15	PGSUS	2,96	86	KOZAA	-9,4

XU100'e relatif Getiriler (YBB)

1	TKFEN	151,52	100	IHLAS	-57,1
2	TUPRS	110,00	99	ZOREN	-55,1
3	KRDMD	54,80	98	ESEN	-55,1
4	ASELS	47,77	97	VESTL	-54,3
5	INDES	44,14	96	EGEEN	-51,3
6	BIMAS	42,45	95	PARSN	-50,8
7	EREGL	36,21	94	IHLGM	-50,1
8	VERUS	35,30	93	BUCIM	-48,8
9	ENJSA	31,96	92	ALKIM	-47,7
10	CCOLA	30,91	91	SKBNK	-47,5
11	AKSGY	29,84	90	TKNSA	-45,4
12	TRGYO	24,93	89	BERA	-43,3
13	KCHOL	22,96	88	HEKTS	-42,1
14	TATGD	20,18	87	JANTS	-41,8
15	HALKB	18,71	86	SASA	-41,7

BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

BIST Endeksler								
Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	**14.105.368**	**2.149.163**	**3.939.864**	**7.904.952**	**9.221.412**	**10.905.383**	**3.000.431**	**3.199.985**
Piyasa Değeri (bin USD)	284.753	43.403	79.531	159.571	186.145	220.138	60.567	64.615
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	**4.206.982**	**527.093**	**1.286.628**	**2.671.918**	**2.980.766**	**3.408.910**	**736.992**	**798.072**
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	84.928	10.645	25.972	53.936	60.170	68.813	14.877	16.115
Halka Açıklık	30%	25%	33%	34%	32%	31%	25%	25%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	12,5%	30,6%	63,5%	70,9%	81,0%	17,5%	19,0%
Haftalık Getiri	**-6,4%**	**-4,5%**	**-8,5%**	**-4,7%**	**-4,9%**	**-5,2%**	**-6,8%**	**-11,5%**
Aylık Getiri	**-21%**	**-10%**	**-23%**	**-15%**	**-15%**	**-16%**	**-19%**	**-35%**
YBB Getiri	**-9%**	**-9%**	**-3%**	**14%**	**7%**	**-1%**	**-35%**	**-32%**
1 Yıllık Getiri	**-5%**	**7%**	**-1%**	**20%**	**13%**	**5%**	**-30%**	**-31%**
F/K	**11,8x**	**5,1x**	**25,8x**	**9,3x**	**9,5x**	**10,3x**	**14,4x**	**24,7x**
P/DD	**0,9x**	**1,0x**	**1,0x**	**1,0x**	**1,0x**	**1,0x**	**0,9x**	**0,8x**

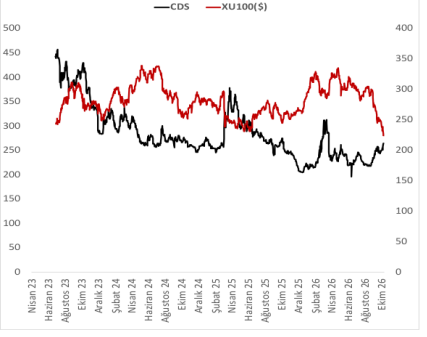
CDS ve Borsa İstanbul Karşılaştırması

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



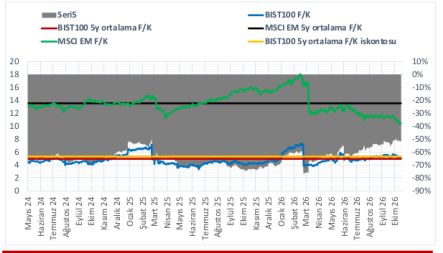
CDS ve BIST-100



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.

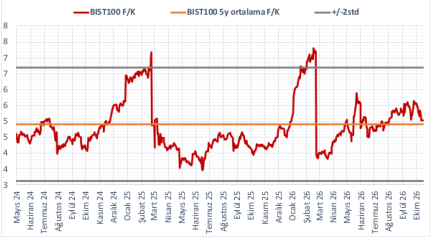
XU100 & MSCI EM F/K



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



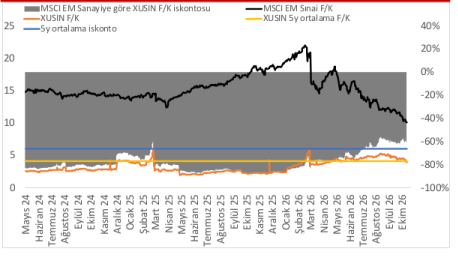
XU100 F/K İskontosu



XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

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

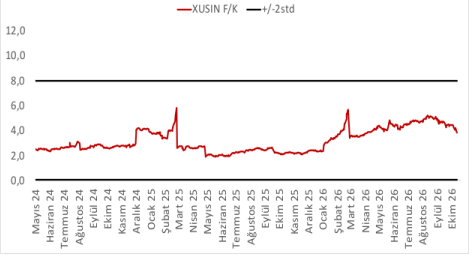
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K



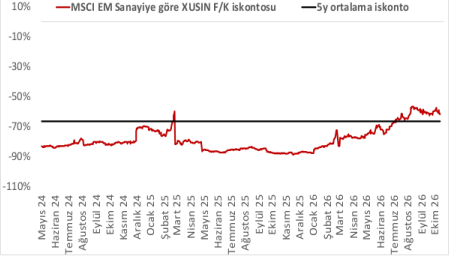
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

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

XUSIN F/K



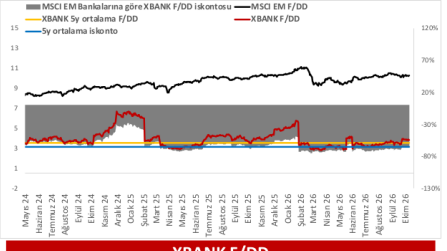
XUSIN F/K İskontosu



XBANK & MSCI EM BANK F/DD

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

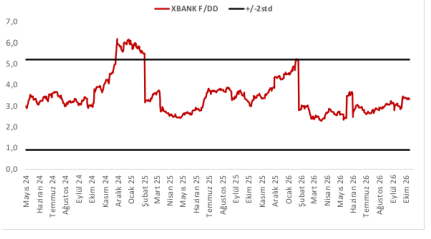
XBANK & MSCI EM BANK F/DD



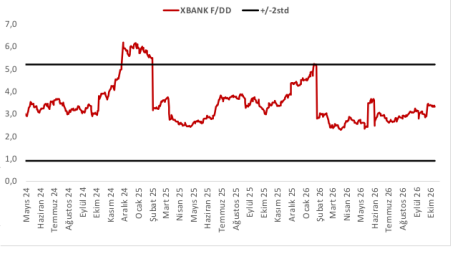
XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

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

XBANK F/DD



XBANK F/DD İskontosu

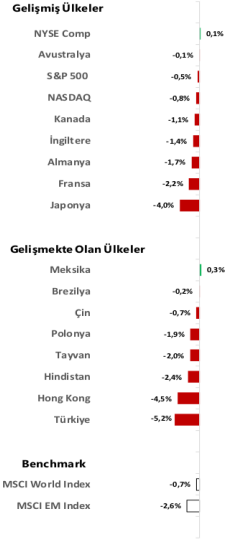


HİSSE SENEDİ PİYASALARI

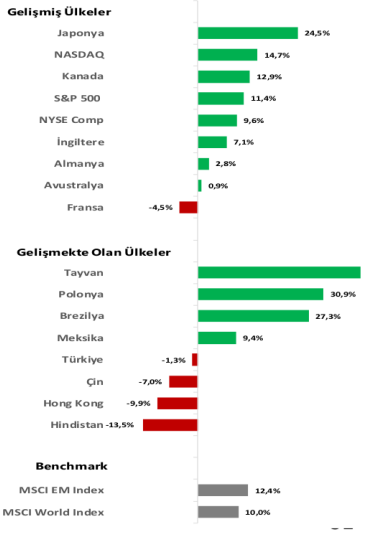
BORSALAR

Büyük teknoloji şirketlerinin yaptıkları devasa yapay zekâ altyapı yatırımlarının geri dönüşüne piyasa şüpheyle bakarken yapay zeka altyapısında önemli işlevleri olan veri merkezi, yarı iletken gibi sektörlerdeki şirketlerin hisselerinde önemli kayıplar yaşandı. Goldman Sachs, yapay zekâ yatırımlarına ilişkin endişelerin derinleşmesi ve teknoloji hisselerindeki satışların hızlanması üzerine Güney Kore'nin teknoloji ağırlığı oldukça yüksek olan Kospi endeksi için 12 aylık hedefini 12.000'den 9.000 puana indirdi. Bu gelişmelerin yanı sıra Brezilya ve Sırbistan'daki seçim sonuçları beklentilerin tersi yönde gerçekleşirken Brezilya borsası seçim sonuçlarına olumsuz bir tepki vererek yaklaşık %20 düşerken S&P 500 endeksi geçtiğimiz haftayı %0,87 düşüşle 7.623 seviyesinden tamamladı.

Borsa Getirileri (Haftalık)



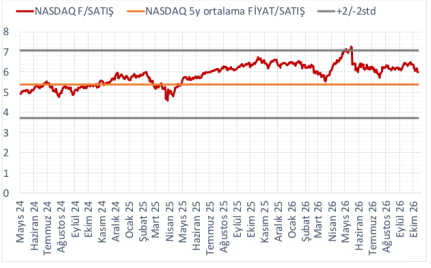
Borsa Getirileri (YBB)



NASDAQ Piyasa Çarpanları

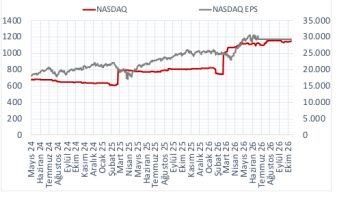
NASDAQ cari F/FAVÖK ve F/SATIŞ rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyrederken ileriye dönük F/K rasyosunda 5 yıllık ortalamalarında işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

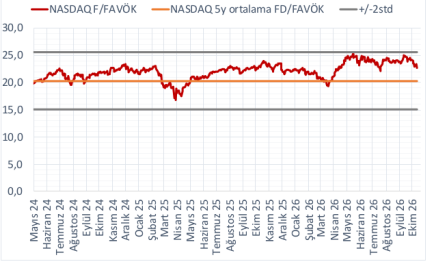


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

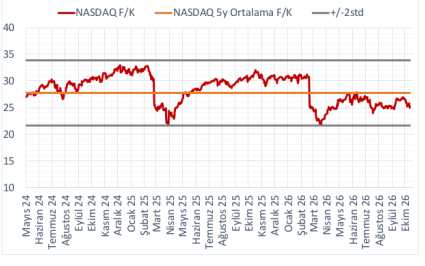
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,9	5%	24,0	5%	33,0	31%	28.821	-2%
En Düşük	3,5	-48%	13,0	-43%	20,2	-20%	10.679	-64%
ortalama	5,4	-18%	20,3	-12%	27,8	10%		
cari	6,6		23,0		25,1		29.334	



NASDAQ cari F/FAVÖK



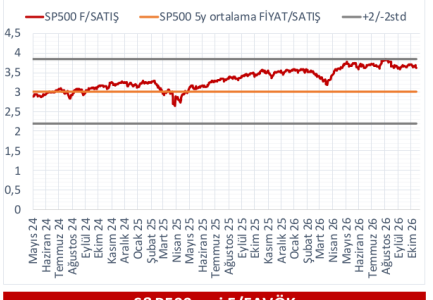
NASDAQ ileriye dönük F/K



S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

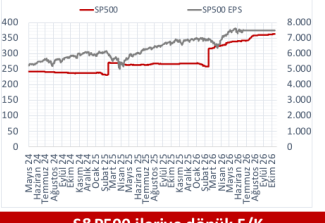
S&P 500 cari F/FAVÖK ve F/SATIŞ rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyrederken ileriye dönük F/K rasyosunda 5 yıllık ortalamalarında işlem görmektedir.

S&P500 cari F/SATIŞ

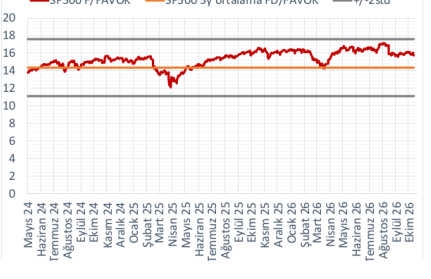


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

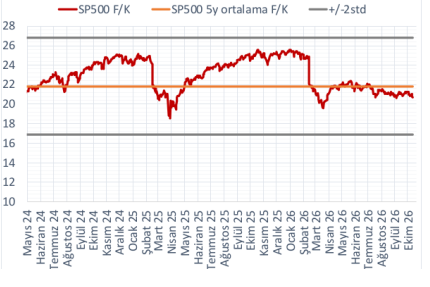
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,7	3%	17,0	6%	25,6	17%	7.365	-2%
En Düşük	2,2	-40%	10,5	-35%	16,0	-27%	3.577	-52%
ortalama	3,0	-16%	14,4	-11%	21,8	0%		
cari	3,6		16,1		21,9		7.488	



S&P500 cari F/FAVÖK



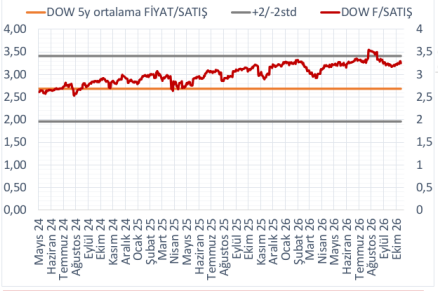
S&P500 ileriye dönük F/K



DOW PİYASA ÇARPANLARI

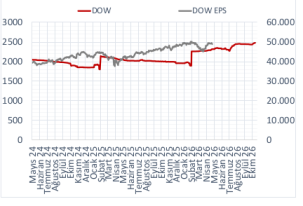
Dow cari F/FAVÖK, F/SATIŞ ve ileriye dönük F/K rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyretmektedir.

DOW cari F/SATIŞ

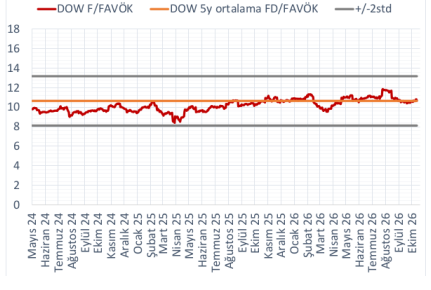


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

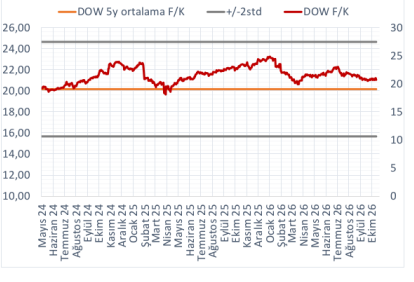
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	4%	15,7	51%	24,8	15%	50.188	-5%
En Düşük	2,0	-39%	8,4	-19%	15,1	-30%	28.726	-46%
ortalama	2,7	-16%	10,6	2%	20,2	-6%		
cari	3,2		10,4		21,5		52.905	



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