Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

02.11.2026



HAFTALIK BÜLTEN

GEÇEN HAFTA

Ziraat Katılım Özel Bankacılık

BIST-100

10.759 ↓ %3,5

2 Yıllık Tahvil Faizi

%39,67 ↓ -16bp

5Y CDS PRİMİ

256 ↑ 7bp

ÜÇ ANA MESAJ

1 Petrol Trump'ın İran'da diplomasi sinyaliyle geriledi

Petrol, ABD Başkanı Donald Trump'ın salı günkü ara seçimlerin ardından İran'a yönelik saldırıları yeniden başlatmadan önce diplomasiye daha fazla zaman tanımak istediğine ilişkin haberin ardından geriledi. Brent cuma günü %2'den fazla yükselmesinin ardından varil başına 110 dolara doğru gerilerken, Batı Teksas petrolü (WTI) 101 dolar civarında işlem gördü. Axios'un konuya yakın kaynaklara dayandırdığı haberine göre Trump, İsrail Başbakanı Benjamin Netanyahu ile yaptığı telefon görüşmesinde diplomasiye öncelik vermek istediğini söyledi. Bu yaklaşımın Netanyahu'da endişe yarattığı belirtildi. ABD ve İsrail, şubat sonunda İran'a yönelik ortak saldırılarla çatışmaları başlatmıştı. ABD Dışişleri Bakanı Marco Rubio cumartesi günü İran'a yönelik yeni saldırılar konusunda henüz karar alınmadığını ve Trump'ın diplomatik bir çözümü tercih ettiğini söyledi.

2 "Ara seçim düşüşü S&P 500'de alım fırsatı yaratabilir"

Morgan Stanley ABD Hisse Senedi Başstratejisti Mike Wilson'a göre ABD ara seçimleri, yapay zeka harcamalarına ilişkin endişeler ve likidite kısıtları S&P 500'ü son rekorundan yaklaşık %9 aşağı çekerek 7.100 seviyesine indirebilir. Ancak stratejist, bu düzeltmenin ardından endeksin 8.000'e doğru güçlü bir toparlanma yaşayacağını düşünüyor. Wilson, ara seçimlerin tarihsel olarak piyasalar için kısa vadeli bir engel oluşturduğunu, ancak seçimlerden sonraki 6-12 aylık dönemde hisse senetlerinin güçlü performans gösterdiğini söyledi. Bu yıl belirsizliği artıran unsur ise Donald Trump'ın seçimlerden sonra önemli adımlar atabileceğine yönelik açıklamaları. İran'daki savaşın yarattığı belirsizliğe rağmen Wilson, ara seçimlerin ardından en az altı ay sürebilecek bir piyasa toparlanması bekliyor.

3 Piyasalarda hafta başlangıcı

Wall Street'te cuma günü yaşanan sert satışların ardından Asya'da kayıplar haftanın ilk işlem gününde daha sınırlı kaldı. Japonya ve Avustralya hisseleri gerilerken Güney Kore ve Hong Kong yükseldi; MSCI Asya Pasifik Endeksi %0,5 düşerken, S&P 500 ve Nasdaq 100 vadelileri en az %0,4 artarak ABD piyasalarında toparlanmaya işaret etti. HashKey Capital'dan Chaltan Wang, Asya piyasalarının haftaya temkinli başladığını belirterek, "Temel soru, popüler teknoloji işlemlerinde geçici bir düzeltme mi gördüğümüz, yoksa AI bağlantılı yatırımların yeniden değerlendirilmesinin başlangıcında mı olduğumuz" dedi. Cuma günkü satışlar, ana faaliyetleri yavaşlarken AI harcamaları hızla artan teknoloji şirketlerine yatırımcıların toleransının azaldığına işaret ederken, Kioxia hisseleri temkinli görünümünün AI kaynaklı hızlı büyümenin ivme kaybedebileceği endişesini artırmasıyla %17'ye varan düşüş kaydetti. Altın cuma günkü sert kaybın ardından %0,9 yükselirken Bitcoin üçüncü günde de değer kazandı.

YURT DIŞI GELİŞMELER

Yurt dışında geçtiğimiz hafta ABD Merkez Bankası (Fed) ve Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz kararları, teknoloji hisselerindeki satış dalgası ve jeopolitik konular gündemdeydi. Eylülde faiz artışı hamlesi yapan Fed, ekim toplantısında faizleri beklentilere paralel olarak yüzde 3,75-4 seviyesinde sabit bıraktı. Karar metninde enflasyonda yüzde 2'lik hedefin sürdüğü, ABD'de ekonomik aktivitenin güçlü bir hızda büyümeye devam ettiği ve işsizlik oranının geçen toplantıdan beri çok değişmediği vurgulanırken bir sonraki toplantıda piyasa Fed'den 25 baz puanlık bir faiz arttırımı yapmasını fiyatlıyor. ECB de ekim toplantısında faizleri sabit bıraktığını açıkladı. Banka, piyasa beklentileri doğrultusunda mevduat faizini yüzde 2,50'de, ana refinansman faizini yüzde 2,65'te ve marjinal fonlama faizini yüzde 2,90'da sabit bıraktı. Toplantının ardından yayımlanan açıklamada, artan enerji fiyatlarının enflasyon görünümünde yukarı yönlü, büyüme görünümünde ise aşağı yönlü riskler oluşturduğu vurgulandı. Önemli merkez bankalarının toplantılarının dışında geçtiğimiz hafta teknoloji hisseleri öncülüğünde önemli düşüşler kaydedildi. Düşüşün ana nedeni yapay zekâ şirketlerindeki değerleme endişeleri olurken teknoloji ağırlıklı Nasdaq 100 endeksi yaklaşık yüzde 2 düştü. Jeopolitik tarafta ABD'nin ara seçim sonrası İran'a yeni saldırılar düzenleyeceği endişeleriyle risk iştahı düşük kalırken Brent petrol haftanın ilk iş gününde 110 dolar seviyesinde işlem görüyor. Ons altın ise Brent petroldeki güçlü fiyatlamanın etkisiyle 4.000 doların aşağısına inerek 3.900 dolar seviyesinden işlem görmektedir. S&P 500 endeksi ise geçtiğimiz haftayı yüzde 0,6 düşüşle 7.580 seviyesinden tamamladı.

YURT İÇİ GELİŞMELER

Geçtiğimiz hafta yurt içinde TCMB'nin ekim ayı faiz toplantısının özetleri ve İstanbul enflasyonu önemliydi. TCMB, 22 Ekim 2026 tarihli PPK toplantısının özetini yayımladı. Özette, gıda ve enerji fiyatlarındaki artışın ekim ayında tüketici enflasyonunu yükseltebileceği, buna karşılık enflasyonun ana eğilimindeki gerilemenin sürdüğü belirtilirken son dönem enflasyon gerçekleşmeleri ve öncü göstergelerin ana eğilimdeki düşüşü teyit ettiğini vurgulandı. Bunun dışında, İTO İstanbul'daki ekim ayı enflasyon verilerini yayımladı. Verilere göre İstanbul'da ekim ayında perakende fiyatlar aylık yüzde 2,47 artarken, yıllık bazda ise artış oranı yüzde 32,47 oldu. Önceki ay aylık enflasyon yüzde 1,66, yıllık enflasyon yüzde 34,96 olmuştu. Geçtiğimiz haftayı BIST 100 endeksi yüzde 3,52 düşüşle 10.759 seviyesinden tamamladı.

BIST 100 endeksi geçtiğimiz haftayı %3,5 düşüşle 10.759 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



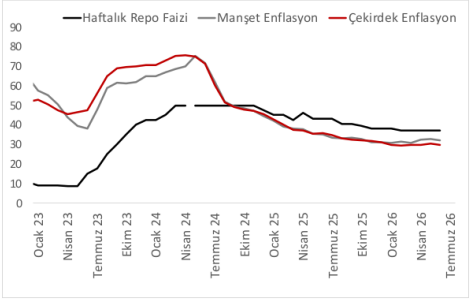
MSCI EM Banka - XBANK F/DD İskontosu



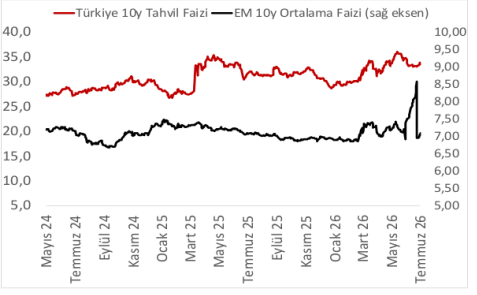
TAHVİL BONO PİYASASI

Yurt içi tarafta, tahvil piyasalarında satıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 15 bp artışla %39,67 seviyesin, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 5 bp artışla %35,76 seviyesine yükseldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 12,5 milyar TL'ye yükseldi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



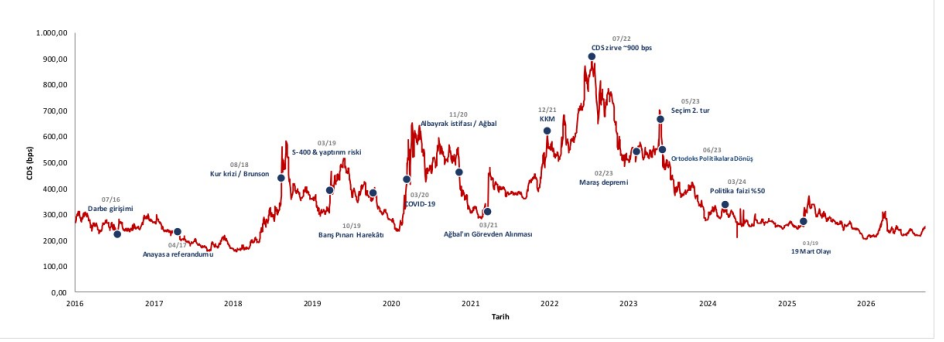
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



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.

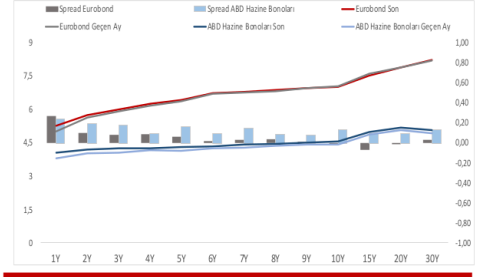
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi (bps)



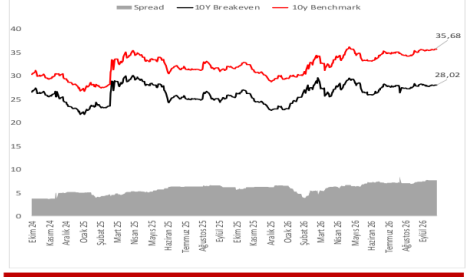
EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 2 bp artışla 256 bp seviyesine, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 4 bp artışla %7,64 seviyesine yükseldi.

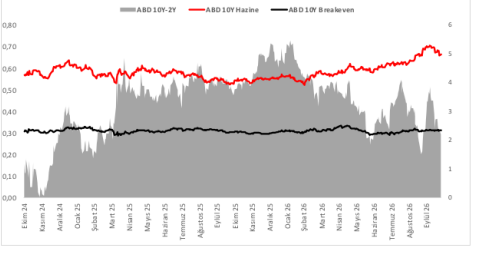
Eurobond Piyasası



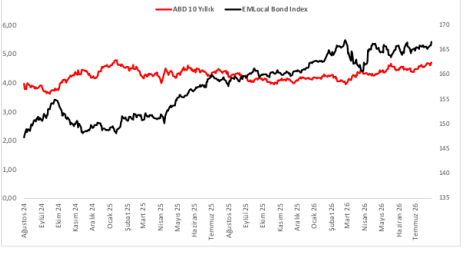
Türkiye 10 Yıllıklar



ABD Hazine Bonoları



ABD & EM Bono Karşılaştırması

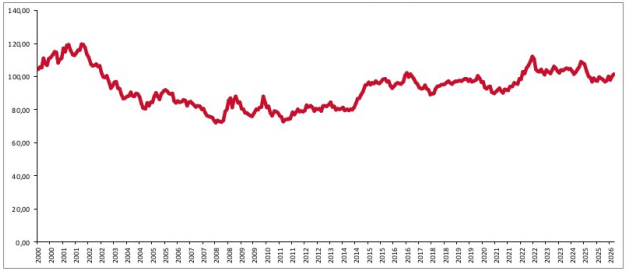


ABD 10 YILLIK TAHVİL FAİZİ VE DXY

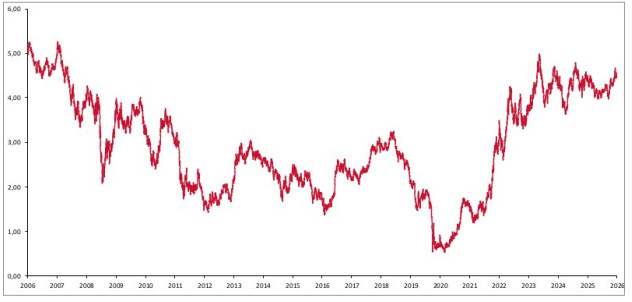
ABD 10 yıllık tahvil faizleri, son dönemde %5'in üzerindeki 24 yılın zirve seviyelerini test ettikten sonra yapay zeka yatırımlarına yönelik endişeler ve jeopolitik risklerin tetiklediği güvenli liman talebiyle %4,92 seviyelerine kadar gerilemiştir.

Dolar endeksi(DXY) 101,70 seviyesinden işlem görürken ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,92 seviyesinden işlem görmektedir.

ABD Doları Endeksi(DXY)



ABD 10Y Tahvil Faizi

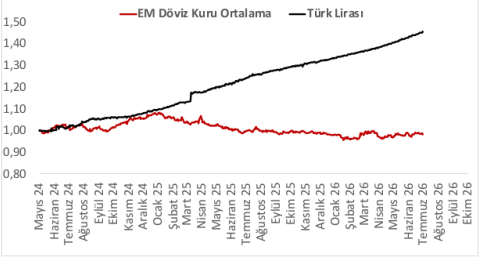


DÖVİZ

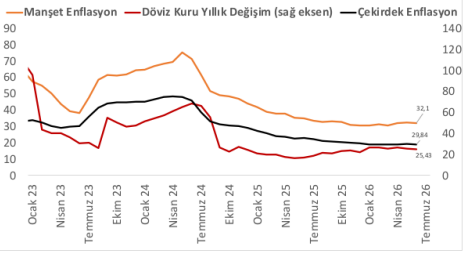
Dolar/TL yukarıda..

Dolar / TL spot kuru 49,97 seviyesinde haftayı tamamladı.

2019'dan bu yana EM FX Ortalama– TL Performans



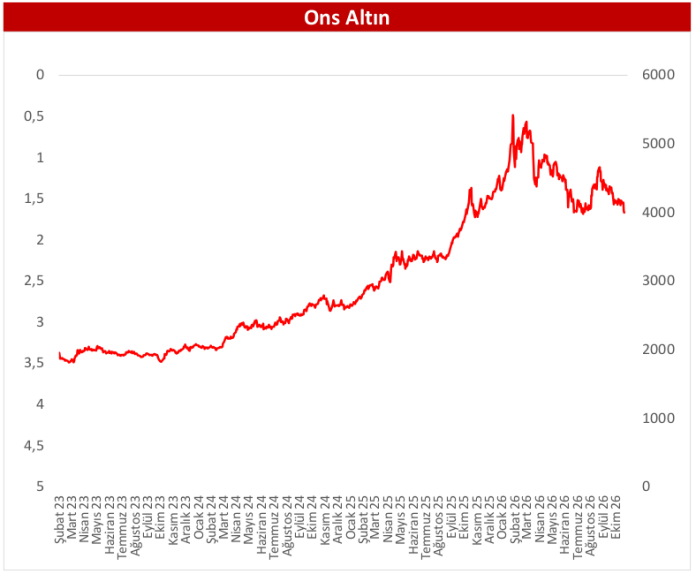
Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

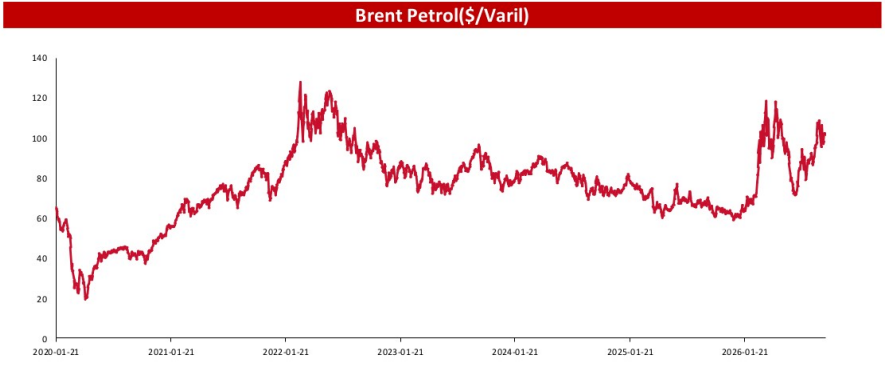
Ons Altın denge arayışında

ABD'nin ara seçim sonrası İran'a yeni saldırılar düzenleyeceği endişeleriyle risk iştahı düşük kalırken Brent petrol haftanın ilk iş gününde 110 dolar seviyesinde işlem görüyor. Ons altın ise Brent petroldeki güçlü fiyatlamanın etkisiyle 4.000 doların aşağısına inerek 3.900 dolar seviyesinden işlem görmektedir.



PETROL

ABD’nin ara seçim sonrası İran’a yeni saldırılar düzenleyeceği endişeleriyle risk iştahı düşük kalırken Brent petrol haftanın ilk iş gününde 110 dolar seviyesinde işlem görüyor.



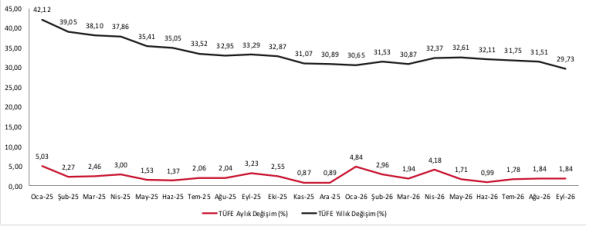
ENFLASYON DİNAMİKLERİ

Yıllık Enflasyon %29,73...

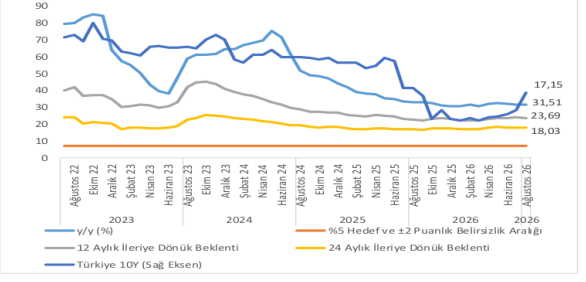
Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) verilerine göre eylülde tüketici fiyatları bir önceki aya göre yüzde 1,84 artış gösterdi. Yıllık enflasyon yüzde 29,73 oldu. Piyasa beklentisi aylık enflasyonda yüzde 2,20 artış düzeyindeydi. Yıllık enflasyona ilişkin beklenti ise yüzde 30,30 olmuştu. Böylece beklentilerin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



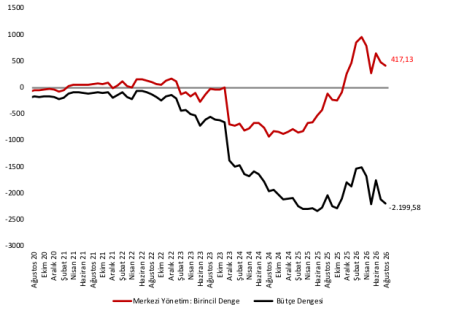
Enflasyon ve Beklentiler



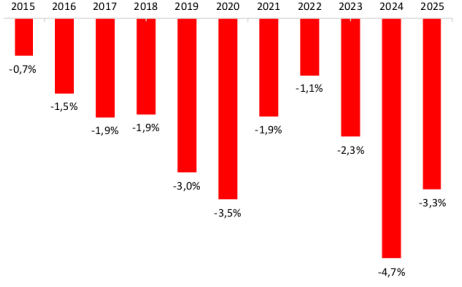
MAKROEKONOMİ
BÜTÇE

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.

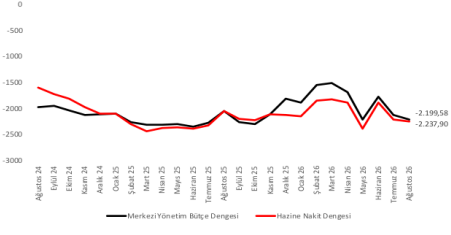
Bütçe Dengesi



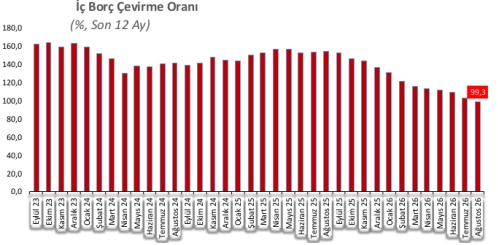
Nakit Dengesi(%GSYH)



Bütçe ve Nakit Dengeleri



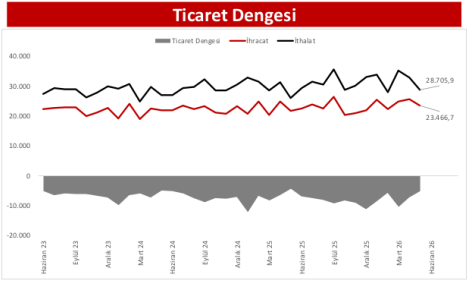
İç Borç Çevirme Oranı

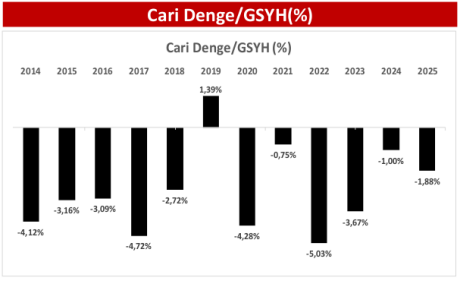


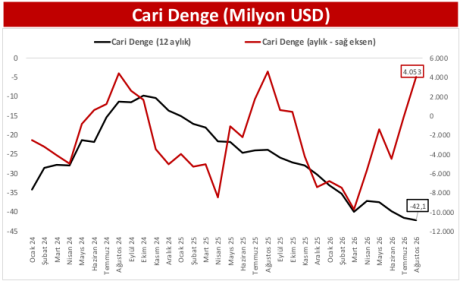
CARİ DENGE

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.



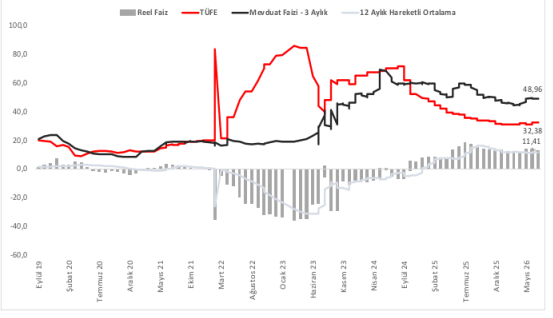




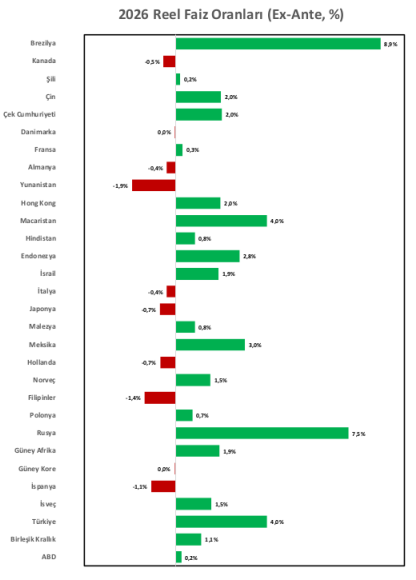
TCMB

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

Reel Faiz



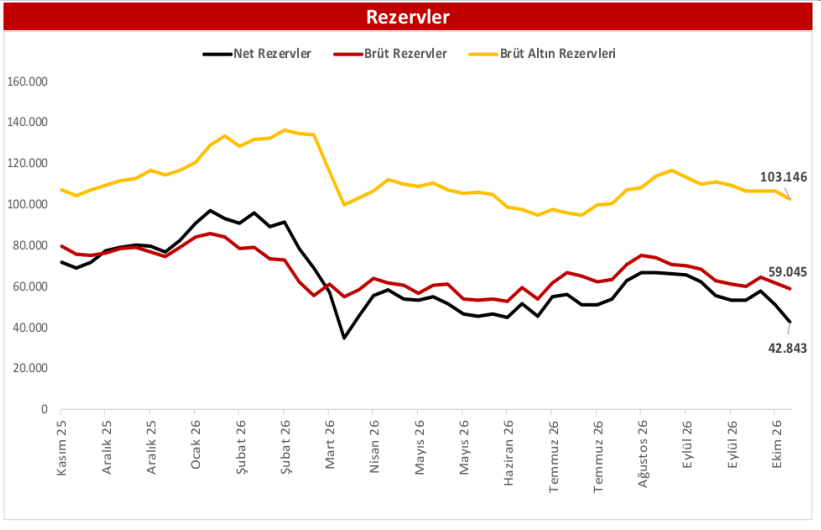
Global Reel Faiz Oranları



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.

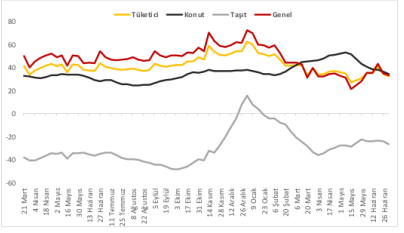


KREDİ BÜYÜMESİ

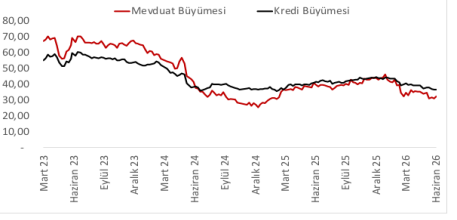
Kredi hacmi trend büyümesi hızlanırken, ticari kredi faizleri belirgin geriledi

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.

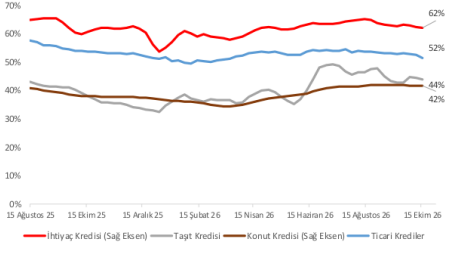
13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)



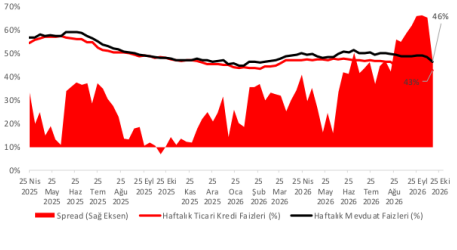
Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



Kredi Türlerine Göre Faiz Oranları



Kredi-Mevduat Spread

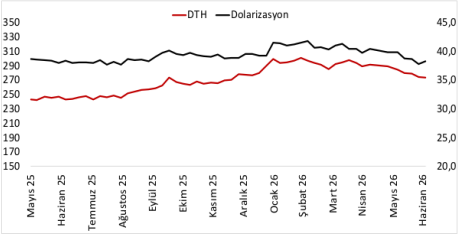


DOLARIZASYON & REEL EFEKTIF DÖVIZ KURU

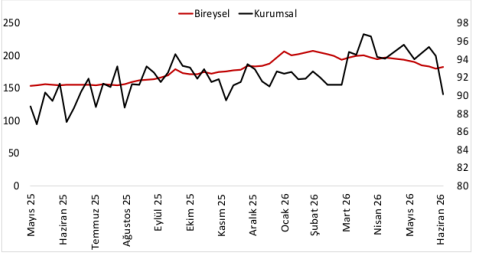
Dolarizasyonda gerileme

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.

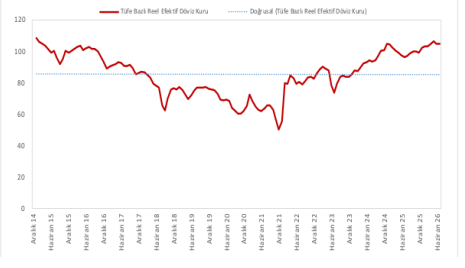
Döviz Tevdiat Hesabı (mlr USD) & Dolarizasyon (%)



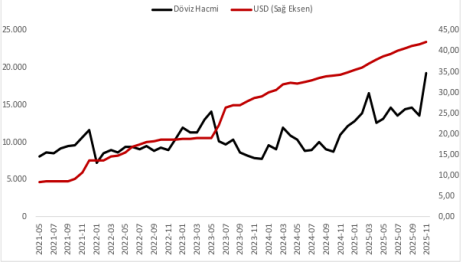
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru



Dolar/TL & Hacim

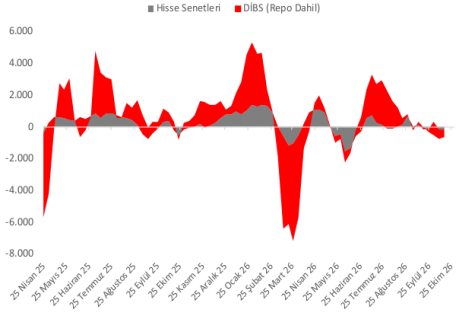


YURT DIŞI YERLEŞİK PORTFÖY YATIRIMLARI

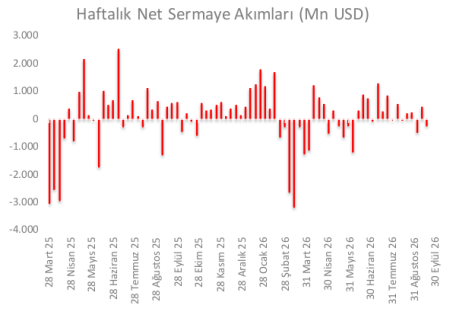
TCMB verilerine göre 12-16 Ekim 2026 haftasında yurtdışı yerleşikler (yabancılar) fiyat ve kur etkisinden arındırılmış olarak hisse senedinde 88,8 milyon dolar net satış gerçekleştirdi. BIST'te 2026 yılının başından bu yana ise yabancılar 1.412 milyon dolarlık net alış yaptı.

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

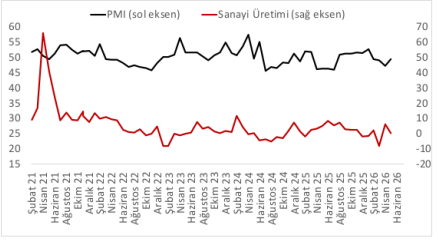


BÜYÜME VE İŞSİZLİK

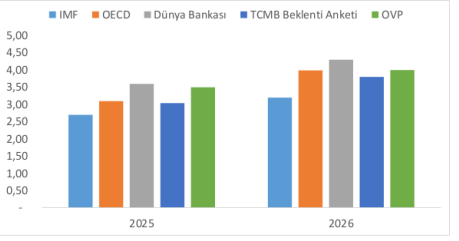
İkinci çeyrekte GSYİH büyümesi %2,3 oldu

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.

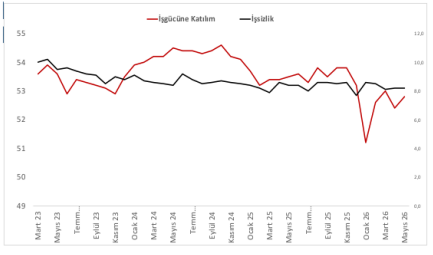
PMI



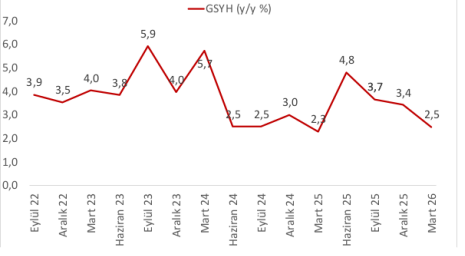
Büyüme Beklentisi



İşsizlik



GSYH(%)



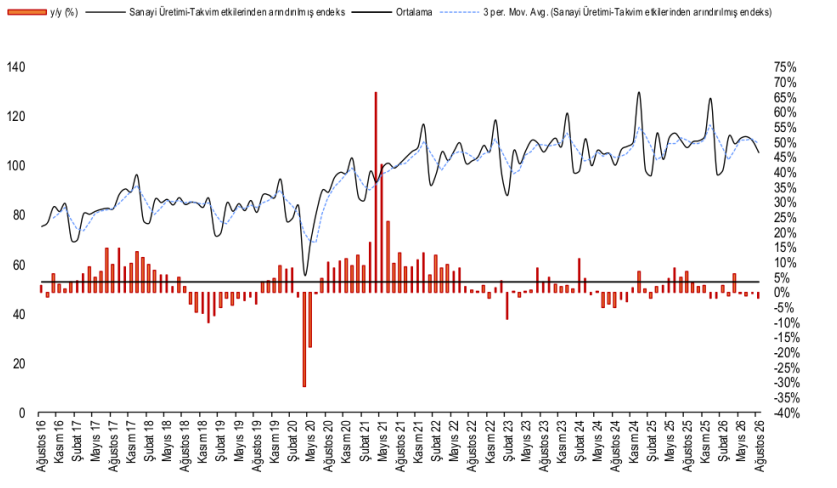
SANAYİ ÜRETİMİ VE REEL SEKTÖR

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.

Sanayi Üretimi

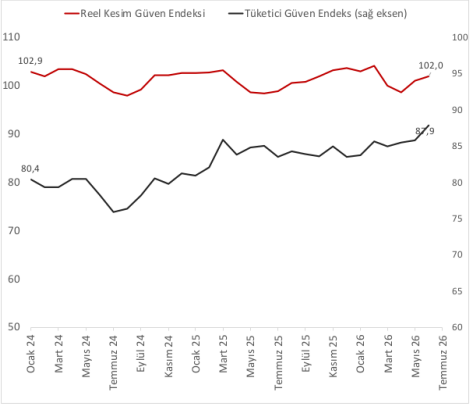


GÜVEN ENDEKSLERİ

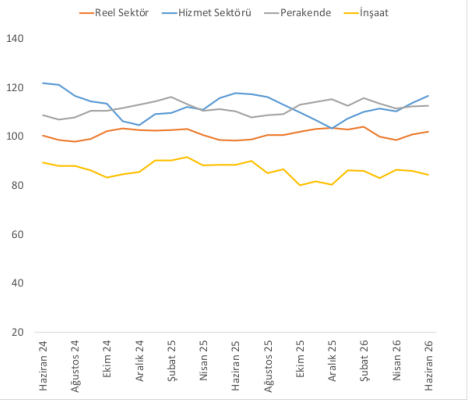
Tüketici güveninde yükseliş...

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



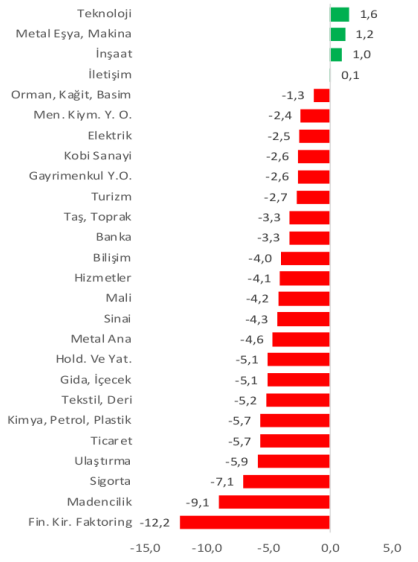
Sektörel Güven Endeksleri



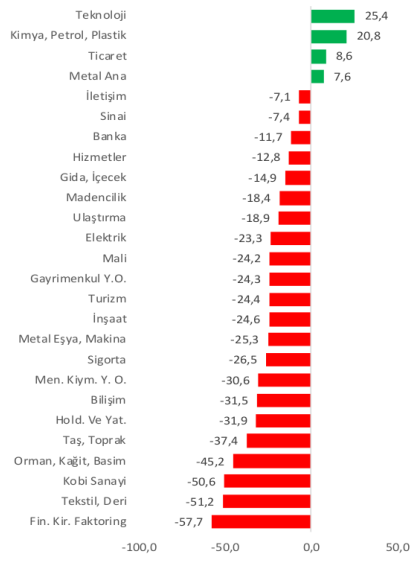
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi haftayı %3,5 düşüşle 10.759 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	KARTN	32,55	100	TURSG	-18,5
2	DOAS	18,04	99	CEMAS	-16,4
3	TKFEN	13,13	98	ZOREN	-14,2
4	ISFIN	9,22	97	GUBRF	-13,4
5	CIMSA	7,52	96	VESTL	-12,1
6	ASELS	6,07	95	NUHCM	-12,1
7	POLHO	5,86	94	ECILC	-11,1
8	NTHOL	5,38	93	SELEC	-9,9
9	BRSAN	4,55	92	IHLGM	-7,9
10	EGGUB	4,47	91	TKNSA	-7,8
11	GOODY	4,42	90	PETKM	-7,1
12	FROTO	3,96	89	KOZAL	-6,8
13	TATGD	3,77	88	SOKM	-6,7
14	TTKOM	3,59	87	ALARK	-6,4
15	TSKB	3,55	86	SASA	-6,4

XU100'e relatif Getiriler (YBB)

1	TKFEN	184,56	100	ZOREN	-61,5
2	TUPRS	106,60	99	VESTL	-59,8
3	ASELS	56,75	98	IHLAS	-59,3
4	KRDMD	49,83	97	ESEN	-57,1
5	KARTN	46,21	96	IHLGM	-54,0
6	INDES	38,34	95	PARSN	-52,8
7	BIMAS	37,12	94	EGEEN	-51,7
8	VERUS	34,68	93	BUCIM	-51,1
9	CCOLA	32,28	92	SKBNK	-50,0
10	EREGL	32,10	91	TKNSA	-49,7
11	AKSGY	27,44	90	CEMAS	-49,5
12	ENJSA	27,41	89	ALKIM	-48,5
13	TRGYO	26,92	88	SASA	-45,4
14	TATGD	24,71	87	HEKTS	-45,3
15	KCHOL	24,02	86	BERA	-45,2

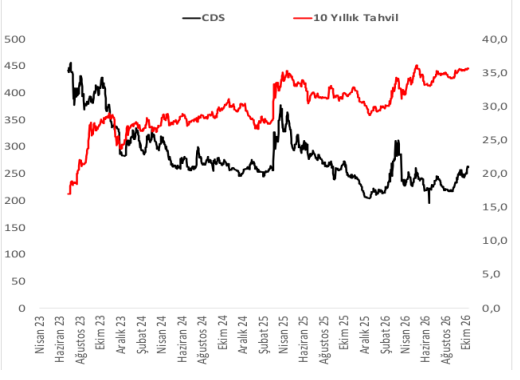
BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

BIST Endeksler								
Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	**13.634.559**	**2.072.522**	**3.766.536**	**7.726.450**	**8.991.740**	**10.629.647**	**2.903.197**	**3.004.911**
Piyasa Değeri (bin USD)	274.359	41.721	75.786	155.463	180.921	213.877	58.415	60.481
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	**4.052.238**	**509.660**	**1.227.297**	**2.580.088**	**2.879.763**	**3.295.755**	**715.667**	**756.483**
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	81.539	10.260	24.694	51.914	57.943	66.313	14.400	15.226
Halka Açıklık	30%	25%	33%	33%	32%	31%	25%	25%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	12,6%	30,3%	63,7%	71,1%	81,3%	17,7%	18,7%
Haftalık Getiri	**-3,5%**	**-3,3%**	**-4,3%**	**-3,3%**	**-3,3%**	**-3,2%**	**-3,0%**	**-4,8%**
Aylık Getiri	**-14%**	**-5%**	**-17%**	**-10%**	**-10%**	**-10%**	**-11%**	**-28%**
YBB Getiri	**-12%**	**-12%**	**-7%**	**10%**	**3%**	**-4%**	**-37%**	**-35%**
1 Yıllık Getiri	**-11%**	**1%**	**-9%**	**14%**	**8%**	**-1%**	**-34%**	**-37%**
F/K	**11,9x**	**4,9x**	**25,5x**	**9,0x**	**9,2x**	**10,0x**	**14,5x**	**34,6x**
P/DD	**0,9x**	**0,9x**	**1,0x**	**1,0x**	**1,0x**	**0,9x**	**0,9x**	**0,8x**

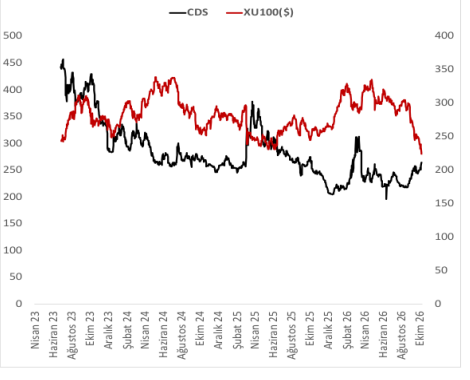
CDS ve Borsa İstanbul Karşılaştırması

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

CDS ve 10 Yıllık Tahvil



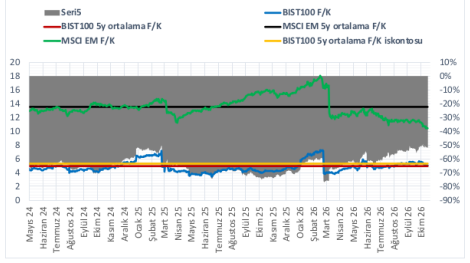
CDS ve BIST-100



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.

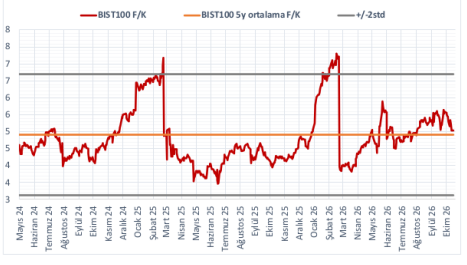
XU100 & MSCI EM F/K



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



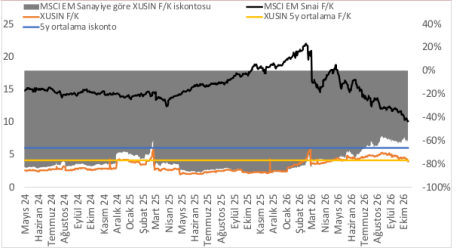
XU100 F/K İskontosu



XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

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

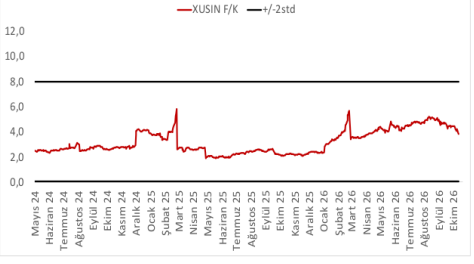
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K



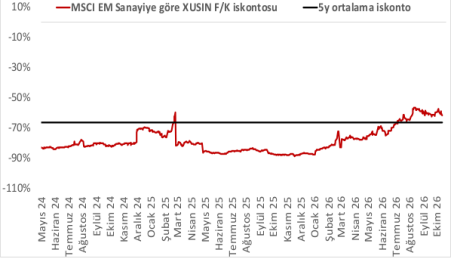
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

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



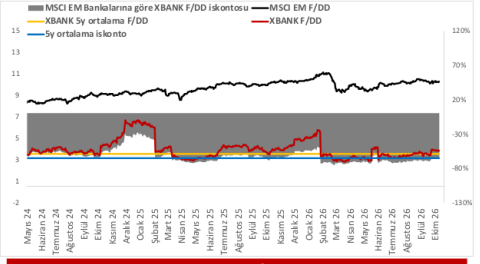
XUSIN F/K İskontosu



XBANK & MSCI EM BANK F/DD

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

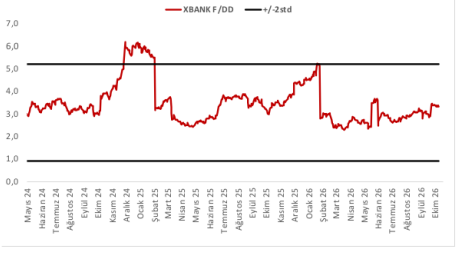
XBANK & MSCI EM BANK F/DD



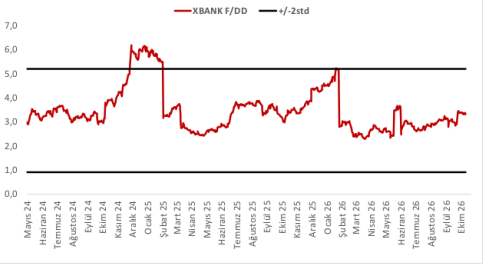
XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

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



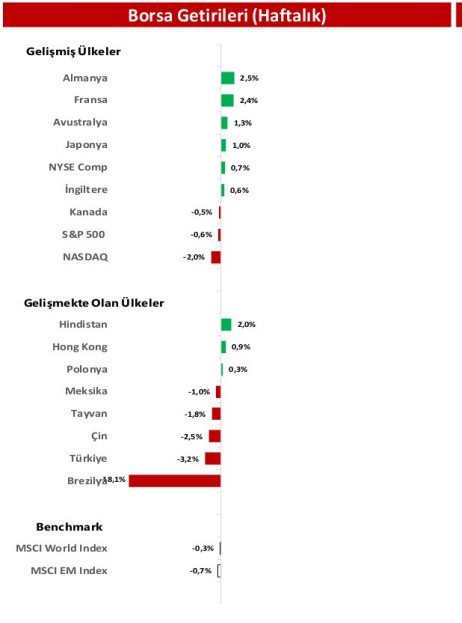
XBANK F/DD İskontosu

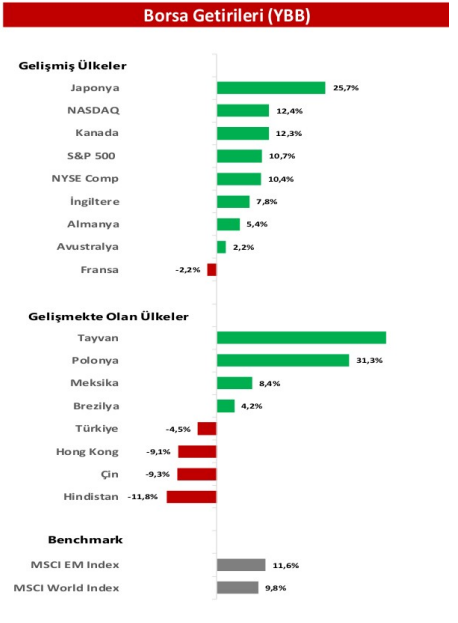


HİSSE SENEDİ PİYASALARI

BORSALAR

Geçen hafta teknoloji hisseleri öncülüğünde ABD borsasında bir satış dalgası gördük. Düşüşün ana nedeni yapay zekâ şirketlerindeki değerleme endişeleri olurken teknoloji ağırlıklı Nasdaq 100 endeksi yaklaşık yüzde 2 düştü. S&P 500 endeksi ise geçtiğimiz haftayı yüzde 0,6 düşüşle 7.580 seviyesinden tamamladı.

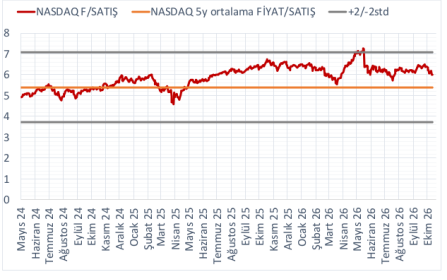




NASDAQ Piyasa Çarpanları

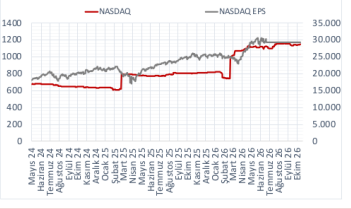
NASDAQ cari F/FAVÖK ve F/SATIŞ rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyrederken ileriye dönük F/K rasyosunda 5 yıllık ortalamalarında işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

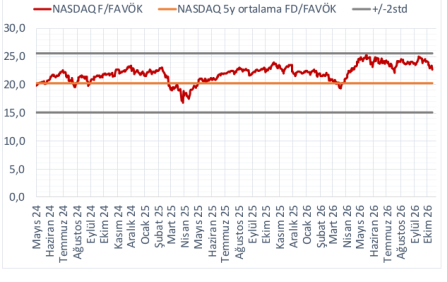


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

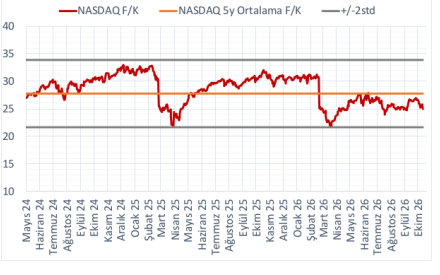
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,9	5%	24,0	5%	33,0	31%	28.821	-2%
En Düşük	3,5	-48%	13,0	-43%	20,2	-20%	10.679	-64%
ortalama	5,4	-18%	20,3	-12%	27,8	10%		
cari	6,6		23,0		25,1		29.334	



NASDAQ cari F/FAVÖK



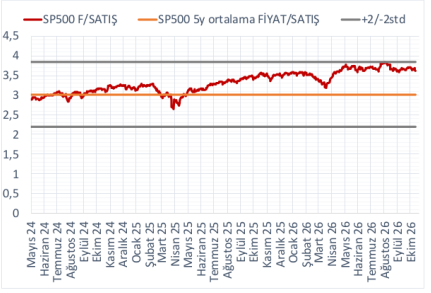
NASDAQ ileriye dönük F/K



S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

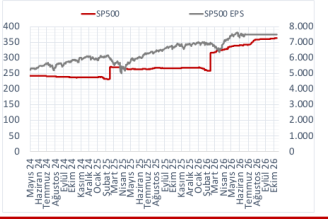
S&P 500 cari F/FAVÖK ve F/SATIŞ rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyrederken ileriye dönük F/K rasyosunda 5 yıllık ortalamalarında işlem görmektedir.

S&P500 cari F/SATIŞ

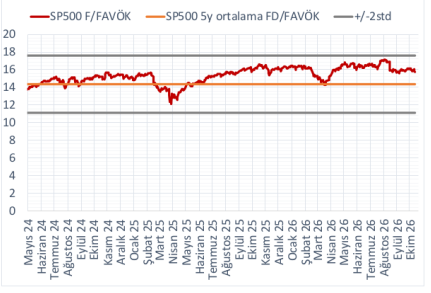


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

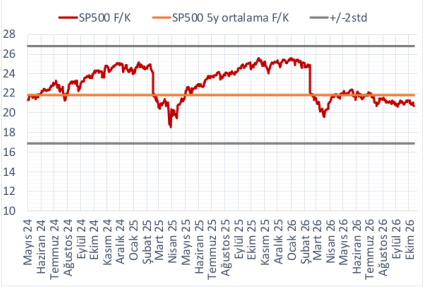
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,7	3%	17,0	6%	25,6	17%	7.365	-2%
En Düşük	2,2	-40%	10,5	-35%	16,0	-27%	3.577	-52%
ortalama	3,0	-16%	14,4	-11%	21,8	0%		
cari	3,6		16,1		21,9		7.488	



S&P500 cari F/FAVÖK



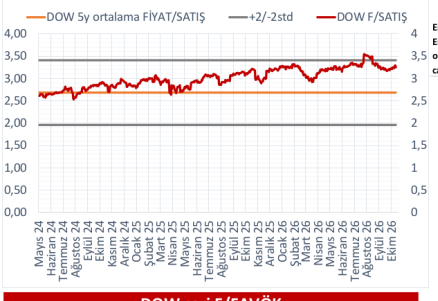
S&P500 ileriye dönük F/K



DOW PİYASA ÇARPANLARI

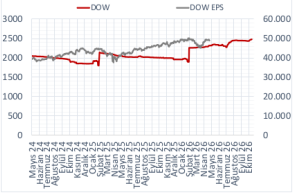
Dow cari F/FAVÖK, F/SATIŞ ve ileriye dönük F/K rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyretmektedir.

DOW cari F/SATIŞ

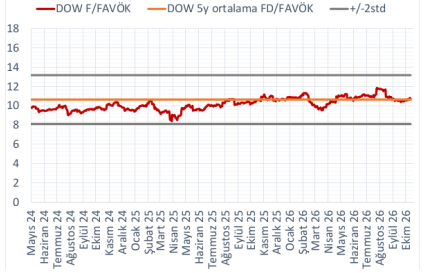


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

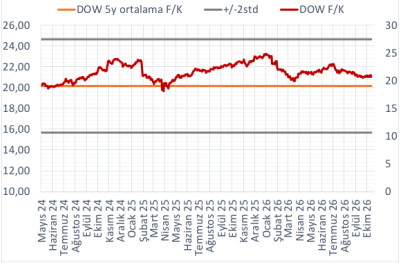
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	4%	15,7	51%	24,8	15%	50.188	-5%
En Düşük	2,0	-39%	8,4	-19%	15,1	-30%	28.726	-46%
ortalama	2,7	-16%	10,6	2%	20,2	-6%		
cari	3,2		10,4		21,5		52.905	



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