Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

09.11.2026



HAFTALIK BÜLTEN

GEÇEN HAFTA

Ziraat Katılım Özel Bankacılık

BIST-100

11.482 ↑ %4,75

2 Yıllık Tahvil Faizi

%39,49 ↓ 10bp

5Y CDS PRİMİ

249 ↓ 9bp

ÜÇ ANA MESAJ

1 Wall Street stratejistleri alım fırsatı görüyor

Bazı Wall Street stratejistleri, ABD ara seçimlerinin ardından kısa vadeli bir satış beklerken, perşembe günü hisse senetlerinde öngörülenden daha sert kayıplar yaşandı. Buna karşın bu stratejistler, mevcut seviyelerin kademeli olarak risk artırmak için uygun olduğu görüşünde. ABD ara seçimlerinde hem Senato hem de Temsilciler Meclisi'nde çoğunluğu elde eden Demokratların yapay zeka yatırımlarının hızını yavaşlatabileceği beklentileriyle S&P 500 Endeksi perşembe günü %4,4, Nasdaq 100 Endeksi ise %6,4 geriledi. S&P 500 cuma günü %0,3 yükselse de salı günü sandıkların kapanmasından bu yana %2,5 gerilemiş durumda. Morgan Stanley ABD Hisse Senedi Başstratejisti Mike Wilson, "Önümüzdeki 2-3 hafta boyunca riski artırmanız gereken yer burası" dedi. Wilson, satışların boyutunun beklentisini aştığını belirtirken, ABD hisselerinde toparlanma öngörüsünü ve S&P 500 için 8.000 seviyesindeki yıl sonu hedefini korudu. Bu hedef cuma günkü kapanışa göre %8,4 yükselişe işaret ediyor.

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 son durum

Cuma günü ABD piyasalarında teknoloji hisselerinde önceki günkü sert satışların ardından tepki alımları öne çıktı. Dipten alımlar ve kısa pozisyonların kapatılmasıyla Nasdaq 100 %1,35 yükselirken, yarı iletken hisseleri %4,2 değer kazandı. Teknoloji hisselerindeki toparlanma S&P 500'ü de destekledi. Buna karşılık güçlü ABD istihdam verileri ve tüketici güvenindeki artış, ekonominin güçlü seyrini koruduğuna işaret ederek Fed'in aralık ayında faiz artıracağı beklentilerini güçlendirdi. Bunun sonucunda ABD tahvil getirileri ve dolar yükseldi. Teknoloji hisseleri toparlansa da Demokratların ara seçim zaferinin ardından yapay zekaya yönelik düzenlemelerin sıkılaşabileceği ve yüksek yapay zeka harcamalarının sürdürülebilirliğine ilişkin endişeler devam etti. Bu sabah vadeli endeksler TSİ 07:40 itibarıyla yukarı yönlü bir açılışa işaret ediyor. Asya piyasalarında teknoloji hisseleri öncülüğünde güçlü bir toparlanma etkili oluyor. Geçen haftaki sert yapay zeka satışlarının ardından cuma günü ABD teknoloji hisselerinde başlayan tepki alımları Asya'ya da taşındı.

YURT DIŞI GELİŞMELER

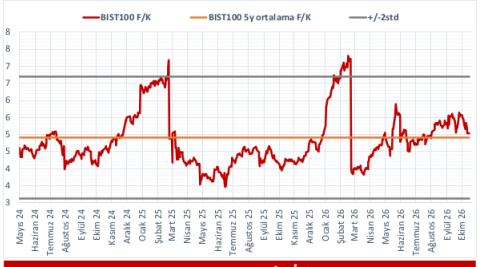
Yurt dışında ABD'de gerçekleşen ara seçimler ve ABD tarım dışı istihdam verisi ön plandaydı. ABD seçimlerinde hem senato hem de temsilciler meclisinde çoğunluğu Demokratlar kazandı. Böylece Trump'ın siyasette eli oldukça zayıflamış oldu. Demokratların bütün yasa tasarılarını veto edeceğini belirten Trump'ın partisinin azınlıkta olması nedeniyle bütçe tekliflerini kongreden geçirmekte zorlanması bekleniyor. Seçim sonuçları piyasada istikrarsızlık olarak algılanırken yapay zeka yatırımlarına Demokratların engel olmasının beklenmesiyle başta teknoloji şirketleri olmak üzere ABD borsalarında önemli düşüşler meydana geldi. Bunun Bir diğer önemli gelişme olarak geçtiğimiz hafta ABD'de tarım dışı istihdam verisi geldi. Veriye göre, ülkede tarım dışı sektörlerde istihdam ekimde 165 bin kişi artarak piyasa beklentisi olan 65 binin oldukça üzerinde geldi. Veri sonrası piyasanın bir sonraki toplantıda faiz beklentisi %79 seviyesine yükseldi. S&P 500 endeksi %2,18 düşüşle 7.376 seviyesinden kapattı.

YURT İÇİ GELİŞMELER

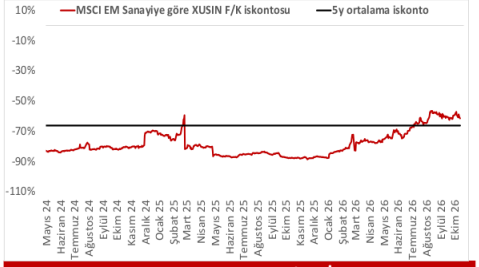
Yurt içinde ekim ayı enflasyon verisi, reel efektif döviz kuru endeksi ve hazine nakit dengesi verileri geçen haftanın öne çıkan başlıklarıydı. Ekimde enflasyon %2,58 olurken bu süreçte konut ve ulaştırma fiyatlarında arlık %4,71 ve %6,10 seviyesinde görülen artışlar öne çıktı. Bu gelişmeler ışığında 12 aylık enflasyon eylüldeki %29,73 seviyesinden %29,77'e yükseldi. Bu verinin ardından açıklanan TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru da ekimde TÜFE bazında 2,66 puan artarak 107,76'ya çıktı. Böylelikle, TL'nin reel değeri Şubat 2020'den bu yana en yüksek seviyeye çıkmış oldu. Son olarak, Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ekim ayına ilişkin nakit gerçekleşme verilerinde Hazine nakit dengesi ekim ayında 329,9 milyar TL açık verdi. Önceki veri 467,2 milyar lira fazla olarak kaydedilmişti. Bu gelişmeler ışığında BIST-100 endeksi geçen haftayı %4,75 yükselişle 11.482 seviyesinden kapattı.

BIST 100 endeksi geçtiğimiz haftayı %4,75 yükselişle 11.482 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



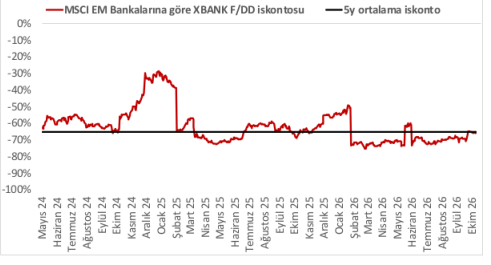
MSCI EM Sınai – XUSIN F/K İskontosu



MSCI EM – XU100 F/K İskontosu



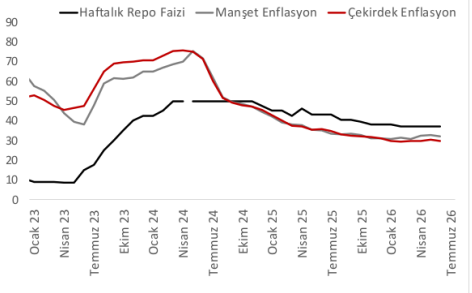
MSCI EM Banka - XBANK F/DD İskontosu



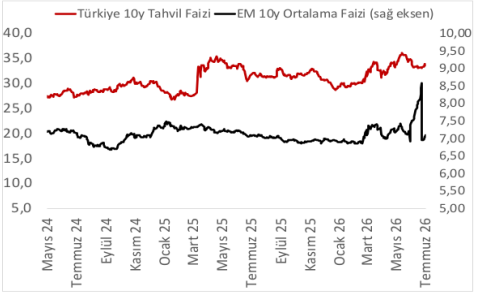
TAHVİL BONO PİYASASI

Yurt içi tarafta, tahvil piyasalarında satıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 11 bp artışla %39,49 seviyesine, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 4 bp artışla %35,79 seviyesine yükseldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 14,1 milyar TL'ye geriledi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



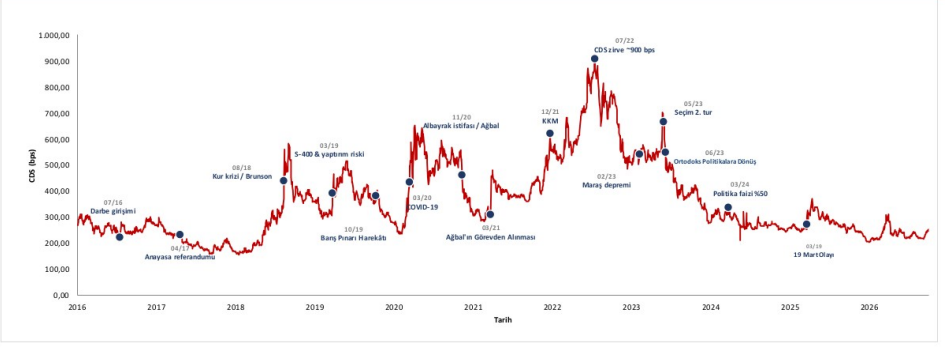
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



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.

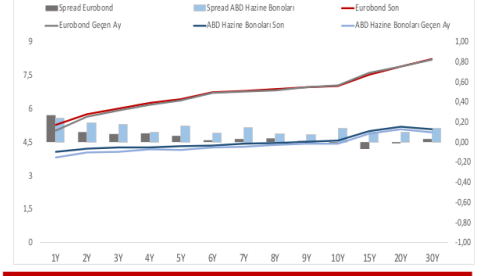
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi (bps)



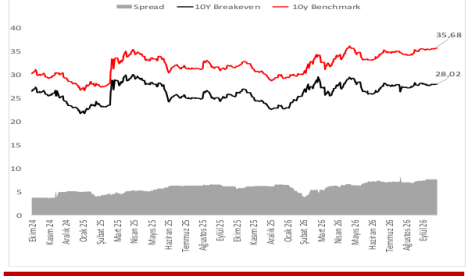
EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 249 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 4 bp artışla %7,64 seviyesine yükseldi.

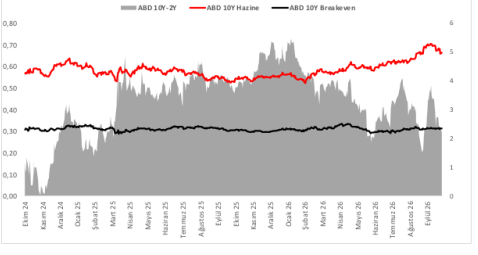
Eurobond Piyasası



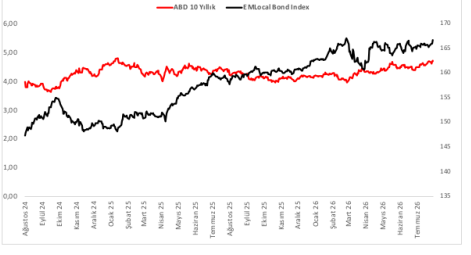
Türkiye 10 Yıllıklar



ABD Hazine Bonoları



ABD & EM Bono Karşılaştırması

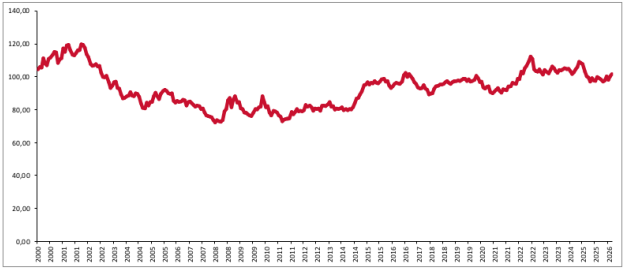


ABD 10 YILLIK TAHVİL FAİZİ VE DXY

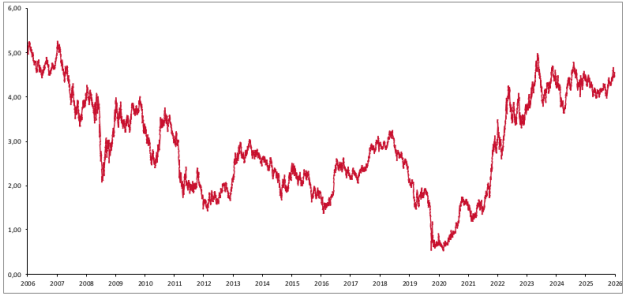
ABD'de geçen hafta tamamlanan Kongre seçimlerinde ortaya çıkan yeni siyasi dengeler, mali harcamaların kısıtlanacağı ve enflasyon baskısının azalacağı beklentisiyle 10 yıllık tahvil faizlerini ilk etapta geriletse de, cuma günü açıklanan ekim ayı tarım dışı istihdam verisinin 165 bin ile beklentileri (65 bin) devasa bir farkla aşması bu düşüşü tersine çevirmiştir. Güçlü istihdam ve %4,1'e gerileyen işsizlik oranı, Fed'in sıkı para politikası duruşunu uzun süre koruyacağı sinyalini vererek 10 yıllık tahvil faizlerini yeniden %4,86 seviyelerine tırmandırmıştır. Siyasi dengelerin getirdiği mali temkinlilik ile sıcak istihdam piyasasının yarattığı Fed baskısı, tahvil faizlerinin yukarı yönlü eğilimini koruyarak %4,80 - %5,00 bandında sıkışık ve dalgalı kalmasına neden olmaktadır.

Dolar endeksi(DXY) 101,94 seviyesinden işlem görürken ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,847 seviyesinden işlem görmektedir.

ABD Doları Endeksi(DXY)



ABD 10Y Tahvil Faizi

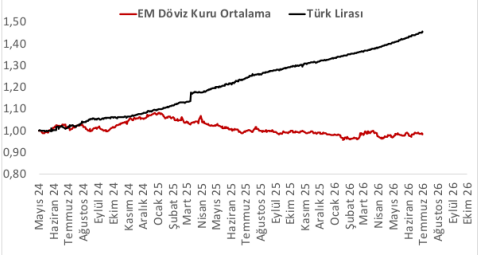


DÖVİZ

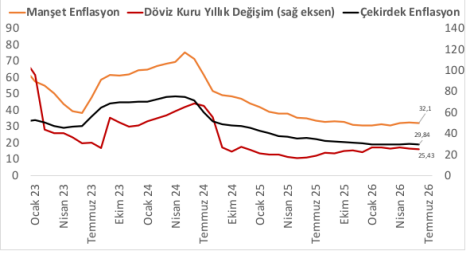
Dolar/TL yukarıda..

Dolar / TL spot kuru 50,18 seviyesinde haftayı tamamladı.

2019'dan bu yana EM FX Ortalama– TL Performans



Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)

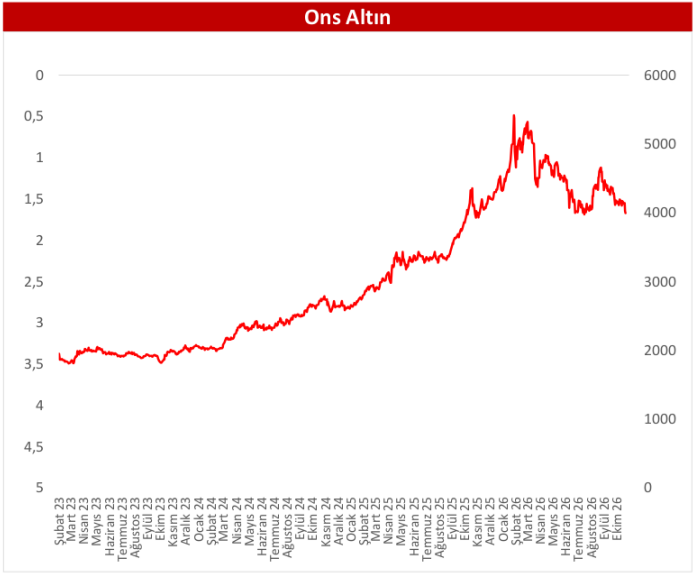


Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

Ons Altında Toparlanma

ABD'de ara seçimleri Demokratların kazanmasıyla birlikte belirsizliğin artmasıyla ons altının fiyatı güvenli liman arayışıyla anlamlı bir toparlama göstererek seçim sonuçlarından bu yana yaklaşık %3,5 yükselmiştir. Düşüşte İran Savaş'ında tansiyonun düşmesiyle birlikte gerileyen Brent petrol de etkili oldu.

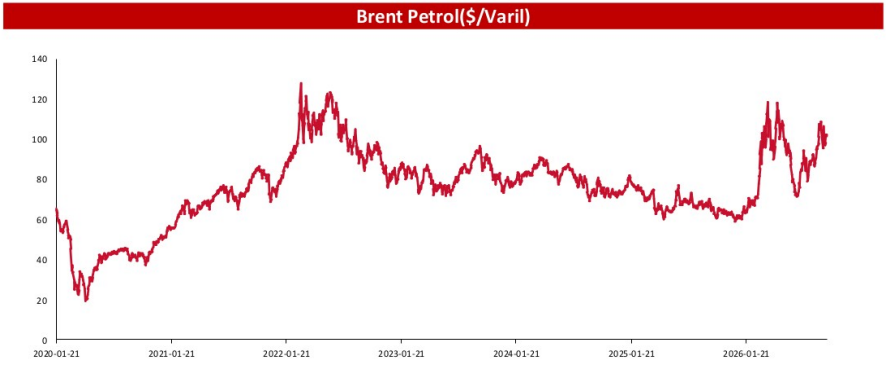
Haftanın ilk iş gününde ons altın 4.096 dolar seviyesinden işlem görmektedir.



PETROL

ABD’de ara seçimleri Demokratların kazanmasıyla İran Savaşı’nda tansiyonun düşmesi beklentisiyle Brent petrol seçimden bu yana yaklaşık %7,5 değer kaybetti.

Haftanın ilk gününde Brent petrol 96 dolardan işlem görmektedir.



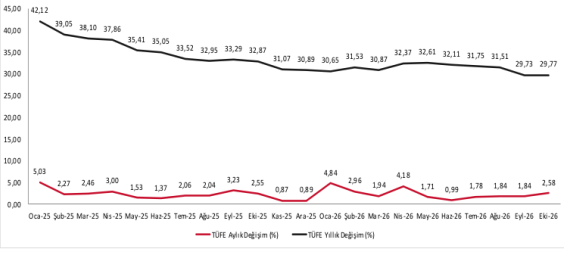
ENFLASYON DİNAMİKLERİ

Yıllık Enflasyon %29,77…

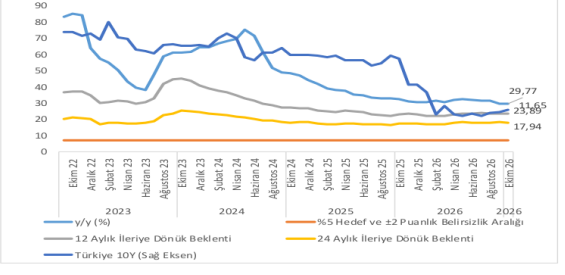
TÜFE, Ekim ayında aylık %2,58 artarak piyasa beklentisi olan %2,4'ün bir miktar üzerinde gerçekleşti.

Böylece yıllık enflasyon, Eylül ayındaki %29,7 seviyesinden %29,8'e hafifçe yükseldi. Buna karşılık, yıllık çekirdek enflasyon B ve C endekslerinde sırasıyla %28,5 ve %28,3'e gerileyerek önceki aya göre iyileşme gösterdi (önceki ay: %29,0 ve %28,7). Aylık bazda ise B ve C endeksleri sırasıyla %2,00 ve %2,07 artış kaydetti. Manşet enflasyondaki yükselişte gıda ve giyim gruplarının mevsimsel etkileri belirleyici oldu. Kış sebzelerinin yeniden sepete girmesiyle taze meyve ve sebze fiyatları aylık %14,7 artarken, kışlık giyim ürünlerinin endekse yeniden dahil edilmesi giyim ve ayakkabı grubunda %12,6'lık artışa yol açtı. Nitekim mevsimsel etkileri ayrıştıran çekirdek A göstergesinin %1,42 ile geçen yılın aynı ayındaki %1,81'in belirgin altında kalması, manşet enflasyondaki yükselişin ana eğilimde aynı ölçüde bir bozulmaya işaret etmediğini gösteriyor.

TÜFE Aylık ve Yıllık Değişim(%)



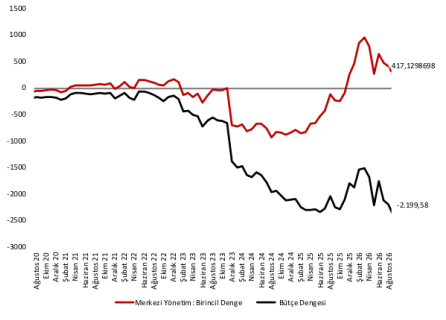
Enflasyon ve Beklentiler



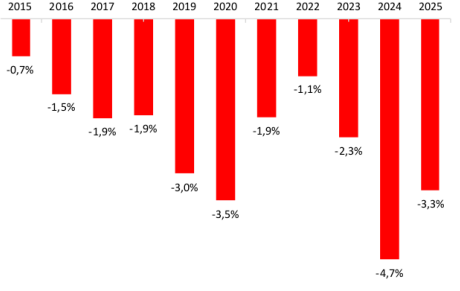
MAKROEKONOMİ
BÜTÇE

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.

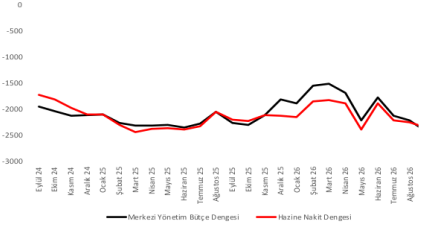
Bütçe Dengesi



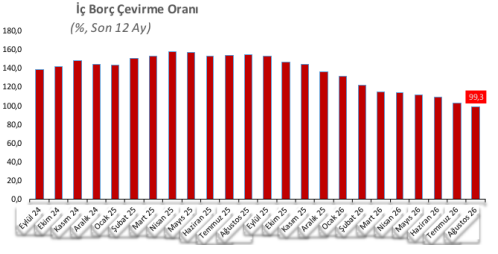
Nakit Dengesi(%GSYH)



Bütçe ve Nakit Dengeleri



İç Borç Çevirme Oranı

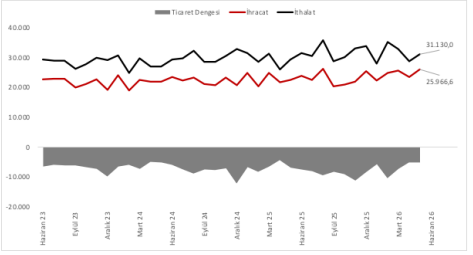


CARİ DENGE

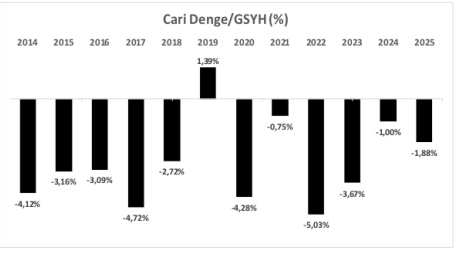
Cari dengede aylık açık serisine ılımlı ara

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.

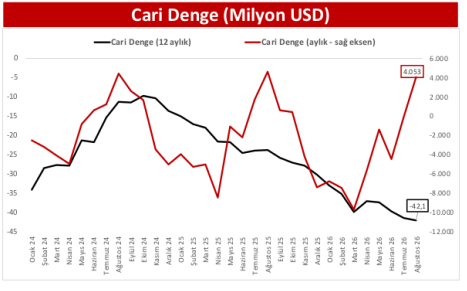
Ticaret Dengesi



Cari Denge/GSYH(%)



Cari Denge (Milyon USD)

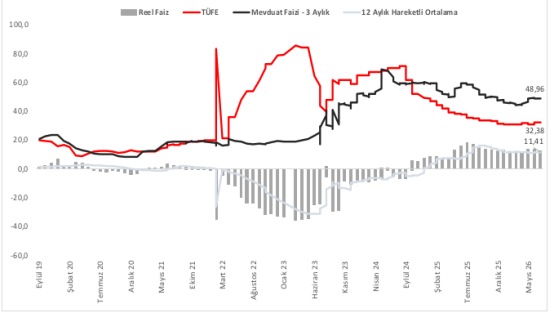


TCMB

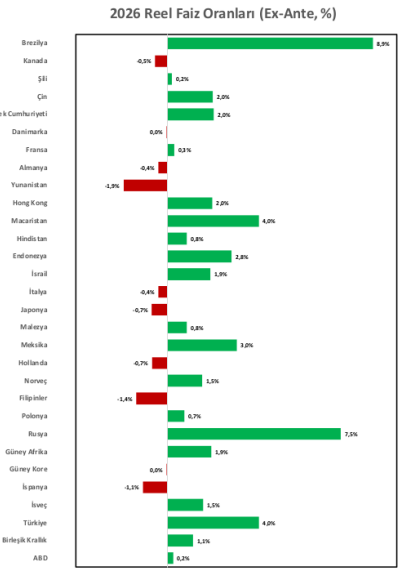
TCMB Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) fon piyasasında yaşanan gelişmelerin ardından ilk Para Politikası Kurulu toplantısında faiz indirim kararı aldı. Banka politika faizini 100 baz puan indirimle % 36'ya çekti.

Böylelikle Ocak ayından bu yana ilk kez faiz indirim kararı alındı.

Reel Faiz



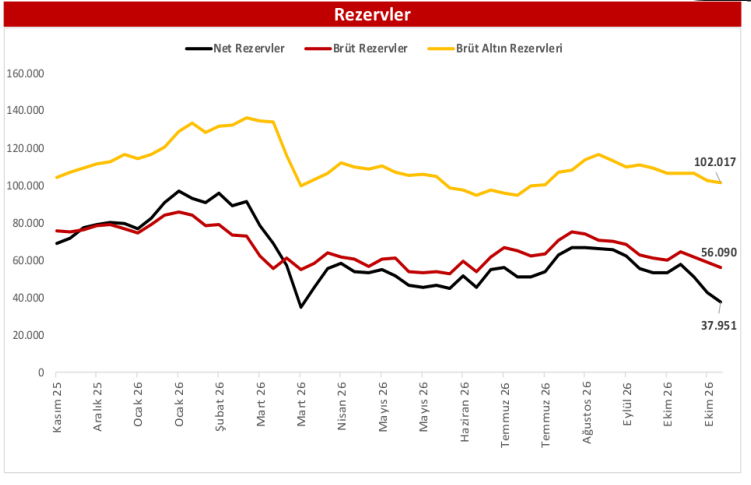
Global Reel Faiz Oranları



TCMB REZERVLERİ

Rezervlerde düşüş

TCMB'nin brüt rezervleri, 30 Ekim haftasında 4,1 milyar dolar azalarak 158,1 milyar dolara geriledi. Gerilemenin 3,0 milyar doları döviz rezervlerindeki düşüşten, 1,1 milyar doları ise altın rezervlerindeki azalıştan kaynaklandı. Böylece brüt rezervlerde yılbaşından bu yana kaydedilen düşüş 35,8 milyar dolara, son 52 haftadaki toplam rezerv kaybı ise 25,5 milyar dolara ulaştı. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler, 37,7 milyar dolardan 33,0 milyar dolara geriledi. TCMB'de tutulan Hazine mevduatı dahil net rezervler de 44,5 milyar dolardan 39,8 milyar dolara indi. Ayrıca, TCMB'nin bankalarla gerçekleştirdiği swap işlemleri dahil net döviz pozisyonu, bir önceki haftaki 25,9 milyar dolar seviyesinden 19,5 milyar dolara geriledi.

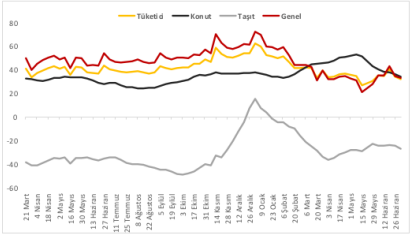


KREDİ BÜYÜMESİ

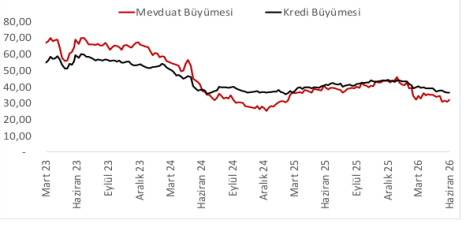
Kredi hacmi trend büyümesi hızlanırken, ticari kredi faizleri belirgin geriledi

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.

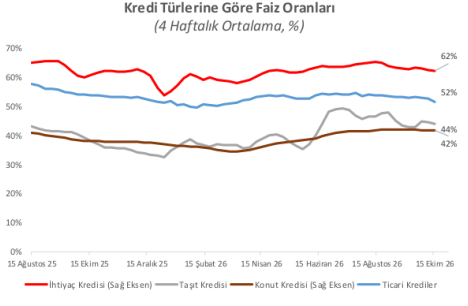
13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)



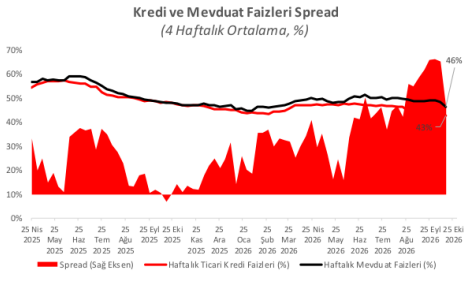
Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



Kredi Türlerine Göre Faiz Oranları



Kredi-Mevduat Spread

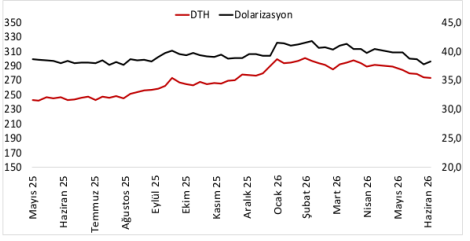


DOLARIZASYON & REEL EFEKTIF DÖVIZ KURU

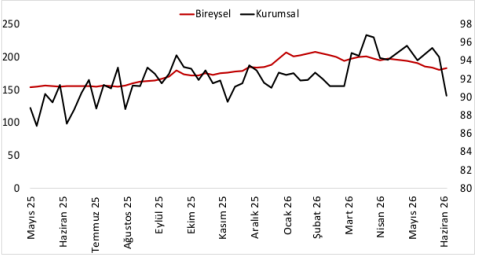
Dolarizasyonda gerileme

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.

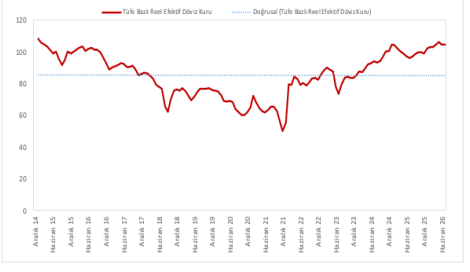
Döviz Tevdiat Hesabı (mlr USD) & Dolarizasyon (%)



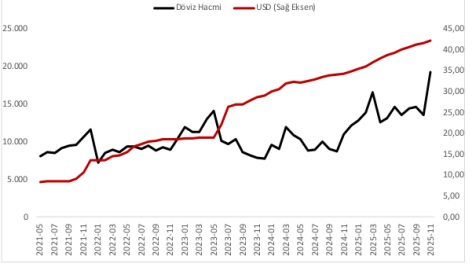
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru



Dolar/TL & Hacim

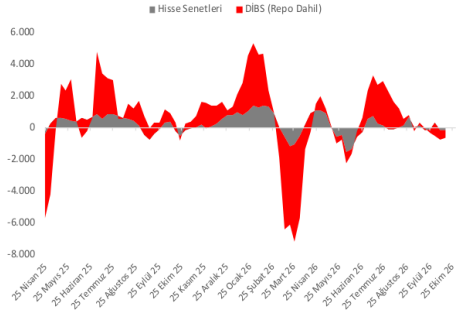


YURT DIŞI YERLEŞİK PORTFÖY YATIRIMLARI

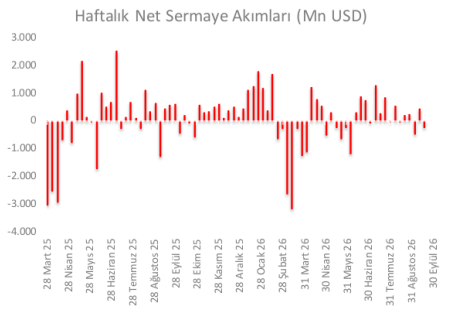
30 Ekim haftasında yurt dışı yerleşikler 66 milyon dolarlık hisse senedi ve 688 milyon dolarlık tahvil satışı gerçekleştirdi. Tahvil verileri doğrudan alım, ters repo ve teminat işlemlerini kapsamaktadır. Yabancıların hisse senedi portföyünün piyasa değeri 31,6 milyar dolardan 31,3 milyar dolara gerilerken, tahvil portföyünün piyasa değeri 24,5 milyar dolardan 23,9 milyar dolara indi. Son 52 haftada yabancıların hisse senedi piyasasındaki net girişi 2,0 milyar dolar olarak gerçekleşirken, repo işlemleri dahil tahvil pozisyonlarındaki artış 6,6 milyar dolara ulaştı.

Yabancıların şirket tahvili piyasasındaki pozisyonları ise 2.537 milyon dolar arttı. Öte yandan, hesaplamalarımıza göre, yurt dışı yerleşikler 30 Ekim haftasında swap kanalı üzerinden 2,4 milyar dolarlık çıkış gerçekleştirdi.

Yabancı Portföy Girişleri



Haftalık Net Sermaye Akımları

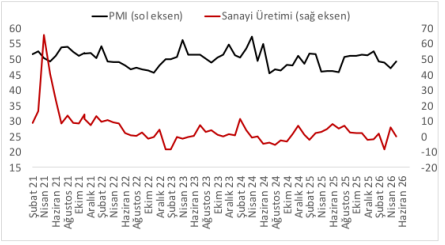


BÜYÜME VE İŞSİZLİK

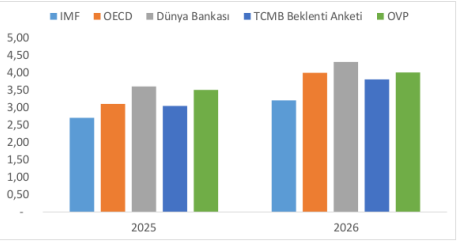
İkinci çeyrekte GSYİH büyümesi %2,3 oldu

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.

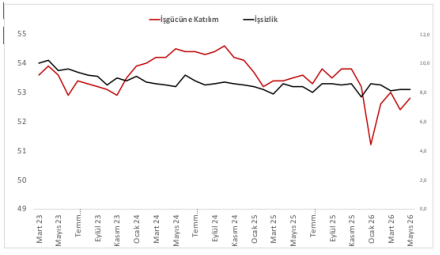
PMI



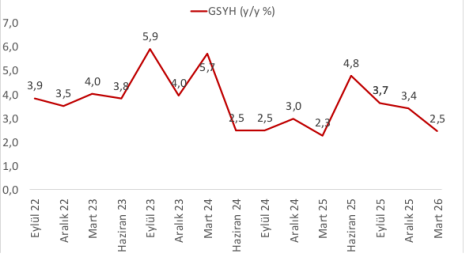
Büyüme Beklentisi



İşsizlik



GSYH(%)



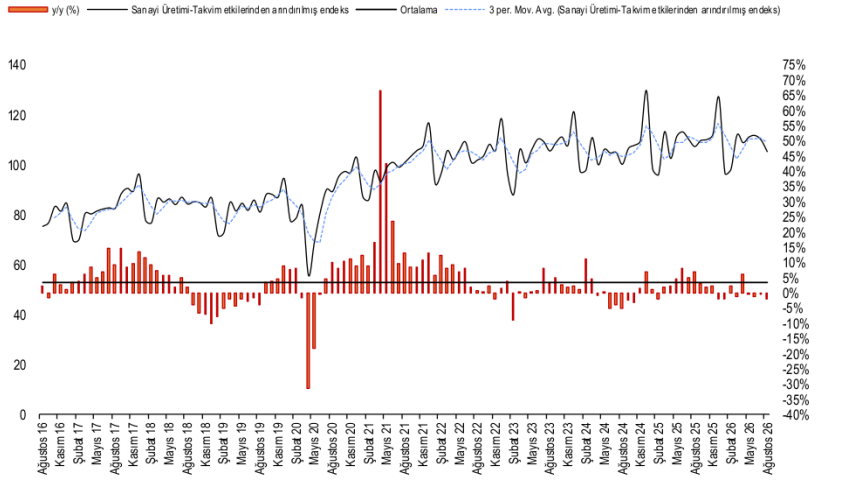
SANAYİ ÜRETİMİ VE REEL SEKTÖR

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

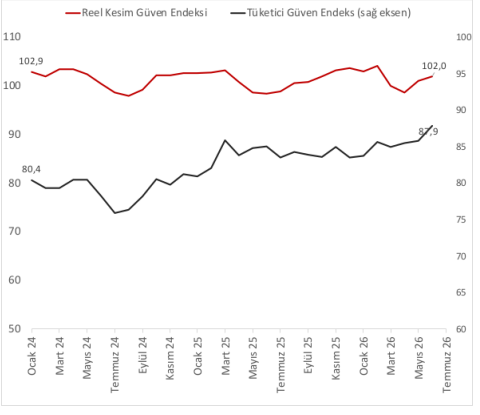


GÜVEN ENDEKSLERİ

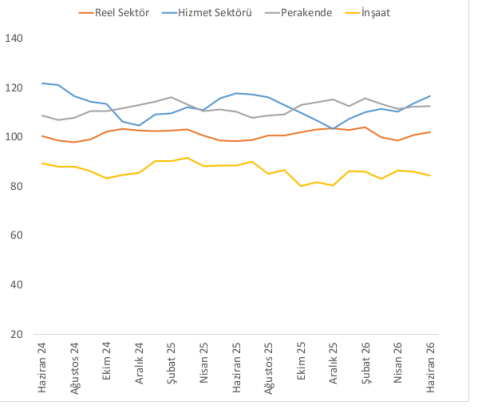
Tüketici güveninde yükseliş...

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



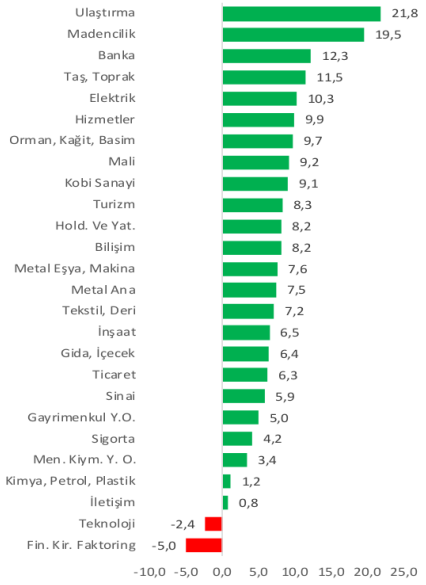
Sektörel Güven Endeksleri



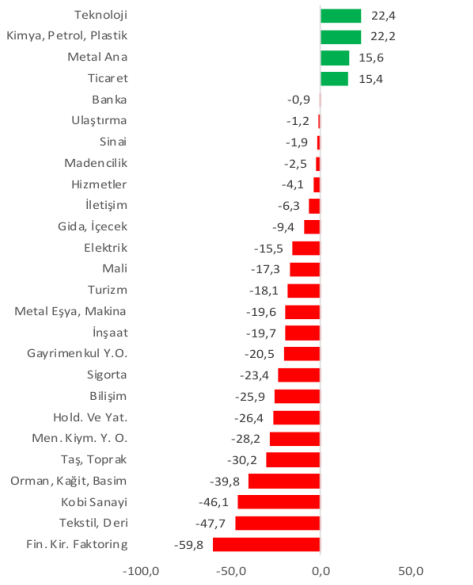
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

BIST 100 endeksi geçtiğimiz haftayı %4,75 yükselişle 11.482 seviyesinden kapattı. Faktoring ve teknoloji endeksleri haricinde bütün endekslerde pozitif bir seyir hakimdi.

Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (Haftalık)



Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (YBB)



XU100 HİSSELERİ LATİFELE GETİRİLERİ

BIST'te makroekonomiye dair gelişmelerin dikkatle izlendiğini görüyoruz.

XU100'e relatif Getiriler (Haftalık)

1	SKBNK	19,08	100	DOAS	-15,3
2	THYAO	15,77	99	SOKM	-12,5
3	KARSN	15,48	98	NUHCM	-11,3
4	PGSUS	15,38	97	ASELS	-10,4
5	EGEEN	12,24	96	TUPRS	-7,9
6	KOZAA	11,49	95	TKFEN	-7,5
7	ALGYO	10,81	94	GOODY	-7,3
8	NETAS	10,55	93	AKSA	-6,6
9	TAVHL	10,38	92	TCELL	-6,4
10	ZOREN	10,29	91	KRDMD	-6,3
11	KOZAL	10,24	90	CCOLA	-6,1
12	DEVA	8,93	89	PETKM	-5,8
13	VESTL	8,84	88	TURSG	-4,6
14	SELEC	8,45	87	OTKAR	-4,3
15	ENJSA	8,36	86	AKSGY	-4,2

XU100'e relatif Getiriler (YBB)

1	TKFEN	163,30	100	ZOREN	-57,5
2	TUPRS	90,21	99	IHLAS	-56,8
3	KARTN	45,60	98	VESTL	-56,3
4	INDES	44,38	97	ESEN	-53,6
5	ASELS	40,42	96	IHLGM	-53,1
6	KRDMD	40,40	95	PARSN	-51,0
7	ENJSA	38,06	94	BUCIM	-50,1
8	BIMAS	37,45	93	TKNSA	-48,4
9	VERUS	32,74	92	CEMAS	-46,8
10	EREGL	29,62	91	ALKIM	-45,8
11	TATGD	28,96	90	EGEEN	-45,7
12	TRGYO	26,12	89	BERA	-44,3
13	DEVA	25,92	88	SASA	-44,3
14	KCHOL	24,22	87	HEKTS	-43,6
15	CCOLA	24,20	86	TURSG	-43,0

BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

Ziraat Katılım Özel Bankacılık

BIST Endeksler								
Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	**14.578.443**	**2.322.717**	**4.034.879**	**8.223.425**	**9.576.044**	**11.327.884**	**3.104.459**	**3.250.560**
Piyasa Değeri (bin USD)	291.829	46.513	80.764	164.604	191.678	226.744	62.140	65.085
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	**4.340.854**	**572.139**	**1.304.624**	**2.752.381**	**3.075.631**	**3.522.166**	**769.785**	**818.688**
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	86.893	11.457	26.114	55.093	61.563	70.501	15.408	16.392
Halka Açıklık	30%	25%	32%	33%	32%	31%	25%	25%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	13,2%	30,1%	63,4%	70,9%	81,1%	17,7%	18,9%
Haftalık Getiri	**7,0%**	**12,3%**	**5,9%**	**6,5%**	**6,6%**	**6,7%**	**7,6%**	**8,2%**
Aylık Getiri	**-10%**	**1%**	**-13%**	**-7%**	**-7%**	**-7%**	**-8%**	**-20%**
YBB Getiri	**-6%**	**-1%**	**-2%**	**17%**	**10%**	**2%**	**-32%**	**-30%**
1 Yıllık Getiri	**-7%**	**7%**	**-5%**	**19%**	**12%**	**4%**	**-31%**	**-33%**
F/K	**12,6x**	**4,8x**	**20,6x**	**9,1x**	**9,5x**	**10,5x**	**17,3x**	**41,1x**
P/DD	**0,9x**	**1,0x**	**1,0x**	**1,0x**	**1,0x**	**1,0x**	**0,9x**	**0,8x**

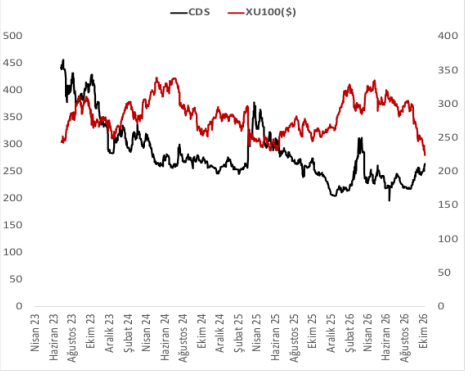
CDS ve Borsa İstanbul Karşılaştırması

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

CDS ve 10 Yıllık Tahvil



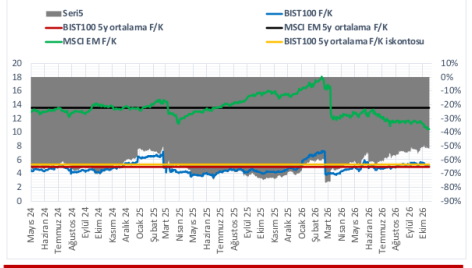
CDS ve BIST-100



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.

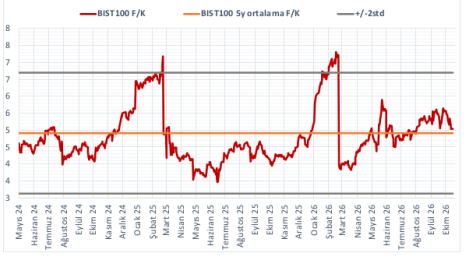
XU100 & MSCI EM F/K



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



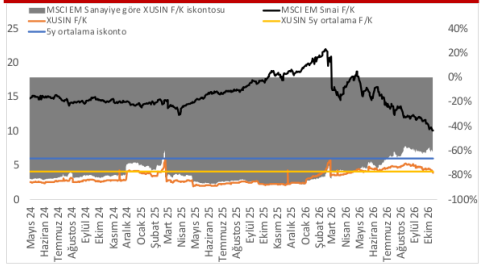
XU100 F/K İskontosu



XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

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

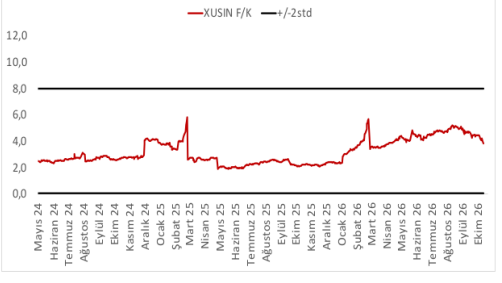
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K



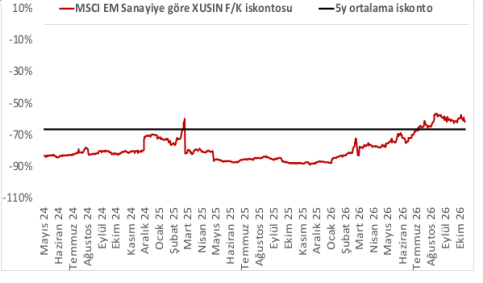
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

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



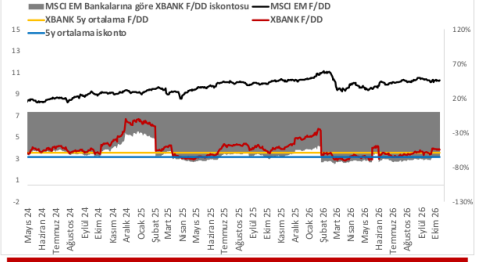
XUSIN F/K İskontosu



XBANK & MSCI EM BANK F/DD

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

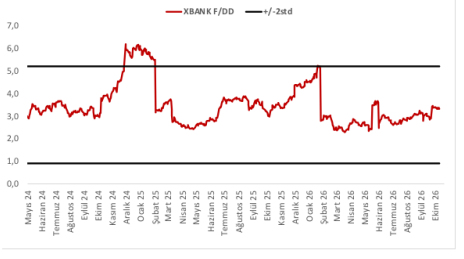
XBANK & MSCI EM BANK F/DD



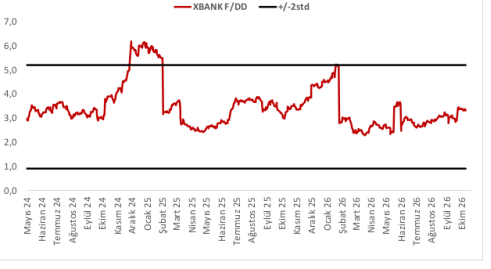
XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

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

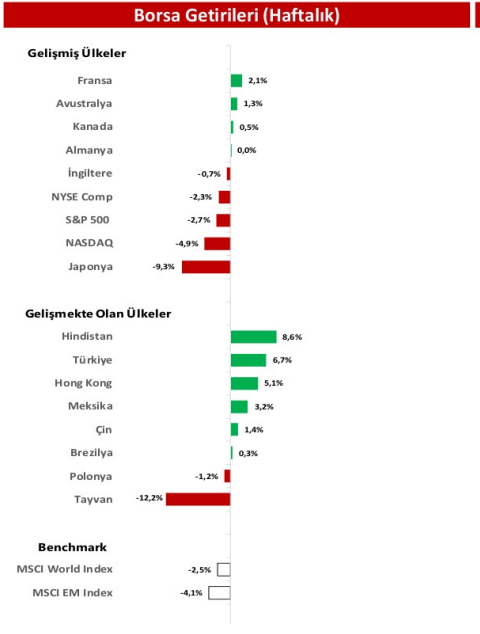


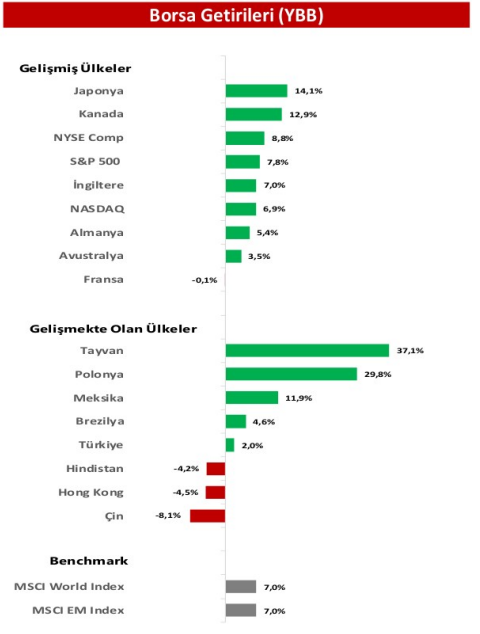
HİSSE SENEDİ PİYASALARI

BORSALAR

Geçtiğimiz hafta ABD'deki ara seçimleri Demokratların kazanmasıyla birlikte regülasyon endişeleriyle yapay zeka hisseleri öncülüğünde NASDAQ endeksi yaklaşık %5 değer kaybederken S&P 500 %2,7 düştü.

Tarım dışı istihdam verisinin de beklentilerden yüksek gelmesiyle birlikte piyasanın Fed'den 25 baz puanlık faiz arttırım beklentisi içerisinde olduğunu görmekteyiz.

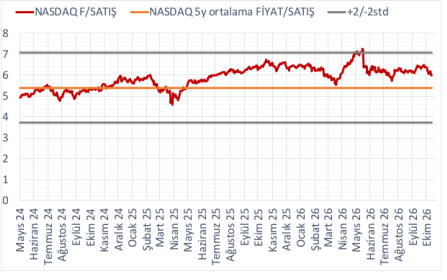




NASDAQ Piyasa Çarpanları

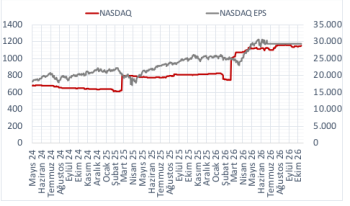
NASDAQ cari F/FAVÖK ve F/SATIŞ rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyrederken ileriye dönük F/K rasyosunda 5 yıllık ortalamalarında işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

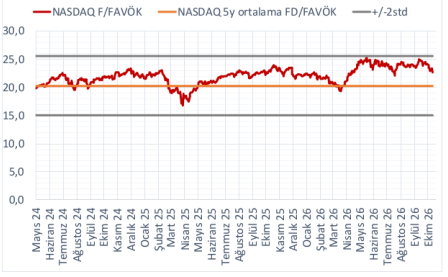


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

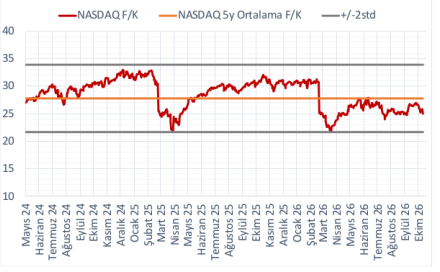
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,9	5%	24,0	5%	33,0	31%	28.821	-2%
En Düşük	3,5	-48%	13,0	-43%	20,2	-20%	10.679	-64%
ortalama	5,4	-18%	20,3	-12%	27,8	10%		
cari	6,6		23,0		25,1		29.334	



NASDAQ cari F/FAVÖK



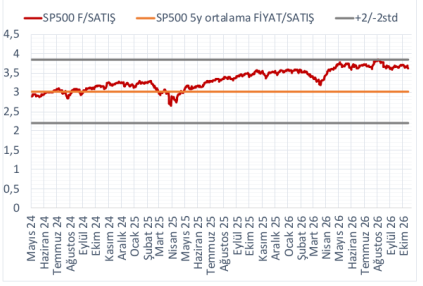
NASDAQ ileriye dönük F/K



S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

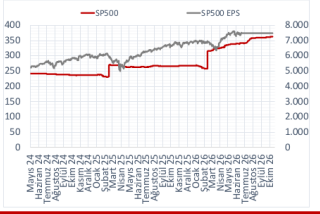
S&P 500 cari F/FAVÖK ve F/SATIŞ rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyrederken ileriye dönük F/K rasyosunda 5 yıllık ortalamalarında işlem görmektedir.

S&P500 cari F/SATIŞ

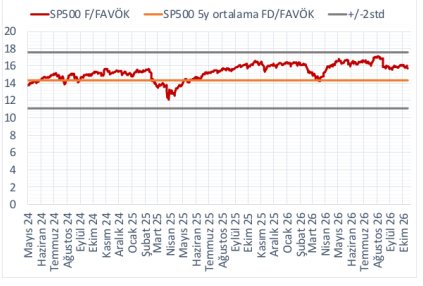


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

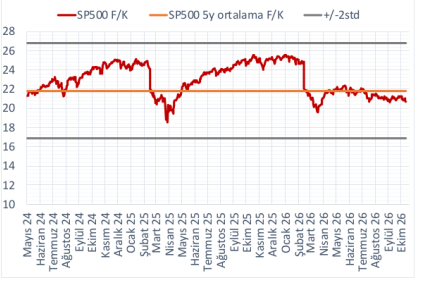
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,7	3%	17,0	6%	25,6	17%	7.365	-2%
En Düşük	2,2	-40%	10,5	-35%	16,0	-27%	3.577	-52%
ortalama	3,0	-16%	14,4	-11%	21,8	0%		
cari	3,6		16,1		21,9		7.488	



S&P500 cari F/FAVÖK



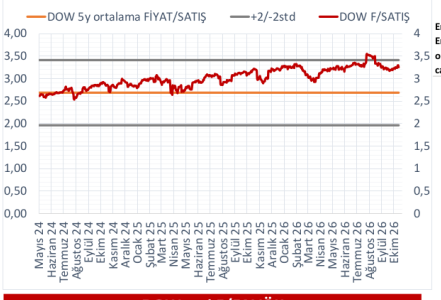
S&P500 ileriye dönük F/K



DOW PİYASA ÇARPANLARI

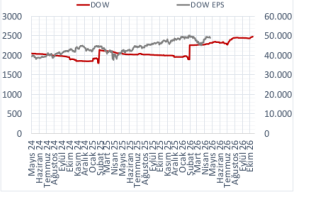
Dow cari F/FAVÖK, F/SATIŞ ve ileriye dönük F/K rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyretmektedir.

DOW cari F/SATIŞ

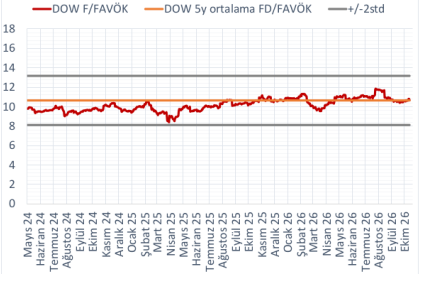


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

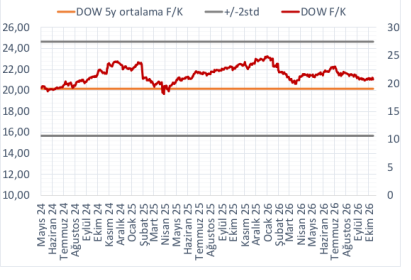
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	4%	15,7	51%	24,8	15%	50.188	-5%
En Düşük	2,0	-39%	8,4	-19%	15,1	-30%	28.726	-46%
ortalama	2,7	-16%	10,6	2%	20,2	-6%		
cari	3,2		10,4		21,5		52.905	



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