Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

16.11.2026



# HAFTALIK BÜLTEN

# GEÇEN HAFTA

Ziraat Katılım Özel Bankacılık

BIST-100

**11.842 ↑ %1,11**

2 Yıllık Tahvil Faizi

**%39,54 ↓ -5bp**

5Y CDS PRİMİ

**236 ↓ 13bp**

## ÜÇ ANA MESAJ

### 1 FT: Huang Nvidia'ya dönüşü değerlendiriyor

Financial Times'ın haberine göre, görevden alınan Nvidia CEO'su Jensen Huang, yönetim kurulunun kendisini görevden uzaklaştırmasından günler sonra şirkete dönmeyi değerlendiriyor. Haberde, Çin adına casusluk yaptığından şüphelenilen Alice Huang ile ilişkisi olduğunu kabul eden ve ayrıca bir Nvidia başkan yardımcısıyla ilişkisi olduğu bildirilen Huang'ın dönüşü için Silikon Vadisi'ndeki bazı destekçilerinn bir "savaş odası" oluşturduğu belirtildi. Geçen hafta Altimeter Capital Management ve Atreides Management, Huang'ın liderlik başarısına ve ayrılığının yarattığı belirsizliğe işaret ederek, Nvidia yönetim kuruluna gelecekteki liderlik konusunda "yavaş, ölçülü ve dikkatli" hareket etme çağrısında bulundu.

### 2 İran Bahreyn'deki üssü vurdu

İran, Körfez ülkesine haftalardır düzenlediği ilk doğrudan saldırıda Bahreyn'deki bir hava üssünü hedef alırken, ABD ile çatışmayı sona erdirecek yolun açık olduğunu yineledi. İran Devrim Muhafızları Ordusu (IRGC) pazar günü Riffa helikopter üssüne altı insansız hava aracı fırlattığını açıkladı ve bu adımı "ABD ordusunun açık saldırganlığına" yanıt olarak nitelendirdi. Bahreyn, İran'ın düzenlediği birkaç hava saldırısını önlediğini ve saldırı araçlarını imha ettiğini açıklarken, IRGC hedeflerin "başarıyla vurulduğunu" bildirdi. Bahreyn, İran'a ait insansız hava araçlarının Birleşik Arap Emirlikleri'ndeki bir ABD üssünü de vurmaya çalıştığı eylül başından bu yana ilk kez hedef alındı. Reuters'ın haberine göre, ABD Başkanı Donald Trump'ın yeni bir provokasyon olmadığı sürece İran'a yönelik saldırıları durdurmayı değerlendirdiğine işaret etmesine rağmen, Hürmüz Boğazı'ndaki deniz taşımacılığına ilişkin gerilim yüksek seyretmeye devam ediyor.

### 3 Piyasalarda son durum

Cuma günü Wall Street'te çip hisselerindeki satış baskısı, beklentiden bir miktar ılımlı gelen ABD enflasyon verisinin olumlu etkisini gölgede bıraktı. Nvidia, Jensen Huang'ın görevden alınmasının ardından şirketin geleceğine yönelik belirsizlik ve Çin'e çip satışlarına ilişkin artan hukuki ve düzenleyici incelemeler nedeniyle baskı altında kaldı. Çip hisseleri endeksi cuma günü %3,4 gerilerken, Nvidia haftayı %13 kayıpla tamamlayarak Nisan 2025'ten bu yana en kötü haftasını geçirdi. Yatırımcıların salı günü açıklanacak Nvidia bilançosu öncesinde yapay zeka temasına mesafeli kalması teknoloji hisselerindeki satışları artırdı. Nasdaq 100 %1,2, S&P 500 %0,4 geriledi. S&P 500 şirketlerinin çoğu yükselmesine rağmen teknoloji hisselerindeki kayıplar endeksi aşağı çekti. Bitcoin de 70 bin doların altına indi. Makro tarafta ABD'de üretici fiyatları ekimde yıllık bazda 2022'den bu yana en hızlı artışı kaydetmesine rağmen beklentilerin biraz altında kaldı. Fed'in tercih ettiği enflasyon göstergesine girdi oluşturan bazı ÜFE kalemlerinin de daha zayıf gelmesi, Fed'in aralıkta 50 baz puanlık faiz artırımına gidebileceği yönündeki fiyatlamaları azalttı.

# YURT DIŞI GELİŞMELER

Yurt dışında geçtiğimiz hafta ABD'de TÜFE, Nvidia'da CEO krizi ve jeopolitik gelişmeler ön plandaydı. TÜFE ekimde aylık bazda %0,4 artarak piyasa beklentileri olan %0,3'ün üzerinde gerçekleşti. Bu verinin dışında geçtiğimiz haftaya damgasını vuran bir başka önemli gelişme ise Nvidia CEO'su Jensen Huang'ın istifası oldu. Huang'ın Çinli bir ajanla ilişkisinin ortaya çıkmasının ardından veri güvenliği endişeleri yükselmişti. Jeopolitik gelişmeler tarafında İran, Bahreyn'deki ABD üssünü vururken New York Times'ın haberine göre ABD'nin bölgedeki üçüncü uçak gemisi olacak olan USS Theodore Roosevelt'in orta doğuya ulaşmak üzere yolda olduğu ifade edildi. Bu gelişmeler ışığında S&P 500 endeksi geçtiğimiz haftayı %2,5 yükselerek 7.561 seviyesinden tamamladı. Haftanın ilk iş günü itibarıyla Brent petrol 94,5 dolar seviyesinden, ons altın ise 3.842 dolardan işlem görmektedir.

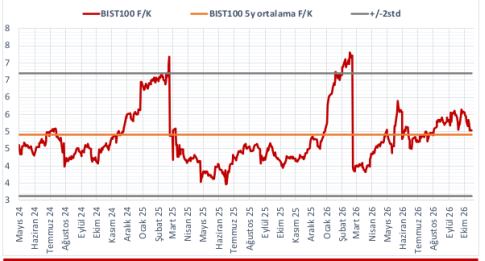
# YURT İÇİ GELİŞMELER

Yurt içinde geçtiğimiz haftanın öne çıkan verileri sanayi üretimi ve cari denge olurken TCMB'nin enflasyon raporu ve piyasa katılımcıları anketi sonuçları takip edildi. Önceki dört ayda düşüş gösteren sanayi üretimi eylülde imalat sanayindeki toparlanmaya paralel yıllık %2,6, aylık %2,1 arttı. Ödemeler dengesi istatistikleri tarafında cari denge eylül ayında hizmetler tarafının 9 milyar dolarlık katkısı sayesinde 2,72 milyar dolar fazla verirken dış ticaret dengesi ise 3,4 milyar dolar açık verdi. Bu verilerin dışında TCMB, 2026 yılının dördüncü ve son Enflasyon Raporu'nu yayımladı. Bankanın yıl sonu enflasyon tahmini %28'den %29,5'a yükseltilirken 2027 yıl sonu için enflasyon tahmini %15 seviyesinden %21'e çıkarıldı. Piyasa Katılımcıları Anketi'nin kasım sonuçlarında katılımcıların TÜFE'de artış beklentisi yıl sonu için %29,63'ten %30,04'e, 12 ay sonrası için ise %23,89'dan %24,04'e yükseldi. Bu gelişmeler ışığında geçtiğimiz haftayı BIST-100 endeksi %1,11 yükselerek 11.842 seviyesinden kapattı.

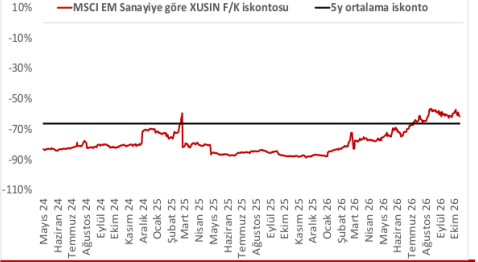
# HİSSE

BIST 100 endeksi geçtiğimiz haftayı %1,11 yükselişle 11.842 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**



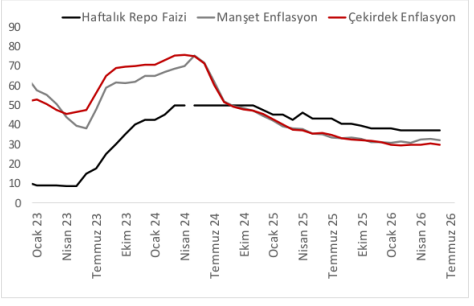

**MSCI EM Banka - XBANK F/DD İskontosu**



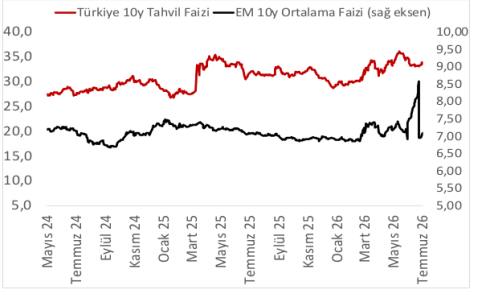
# TAHVİL BONO PİYASASI

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında satıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 5 bp azalışla %39,54 seviyesine gerilerken, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 25 bp artışla %36,28 seviyesine yükseldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 12,7 milyar TL'ye geriledi.

**Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı**



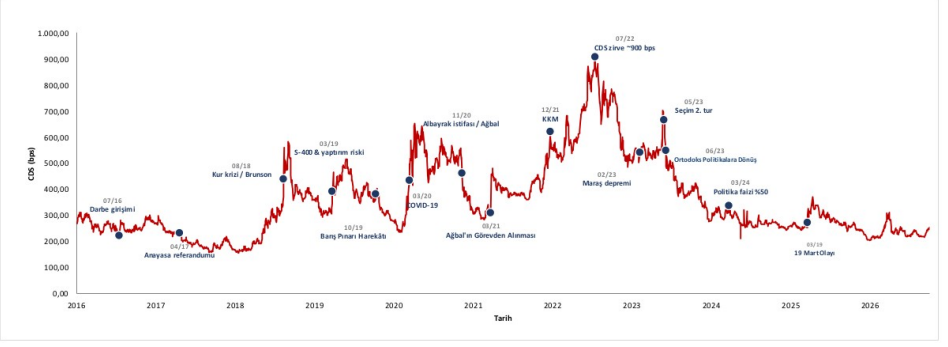

**EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı**



# CDS PRİMİ VE RİSK ALGISI

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 236 bp seviyesinden işlem görürken, CDS primimizdeki düşüş eğilimi 2022'den beri devam etmektedir.

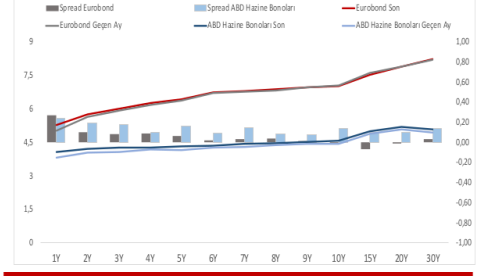
**Türkiye 5 Yıllık CDS Primi (bps)**



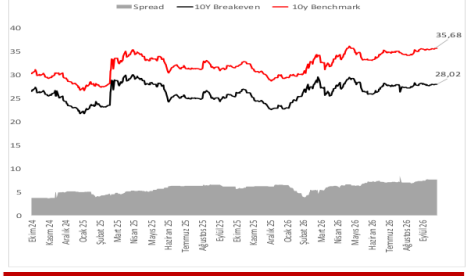
## EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 3 bp artışla 235 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 5 bp artışla %7,78 seviyesine yükseldi

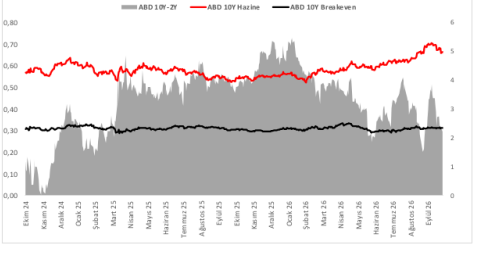
**Eurobond Piyasası**



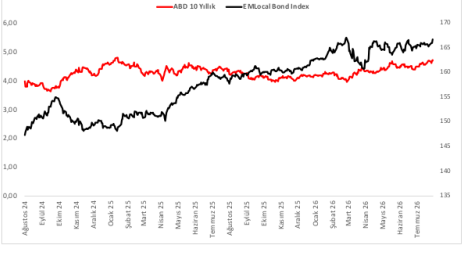

**Türkiye 10 Yıllıklar**




**ABD Hazine Bonoları**




**ABD & EM Bono Karşılaştırması**

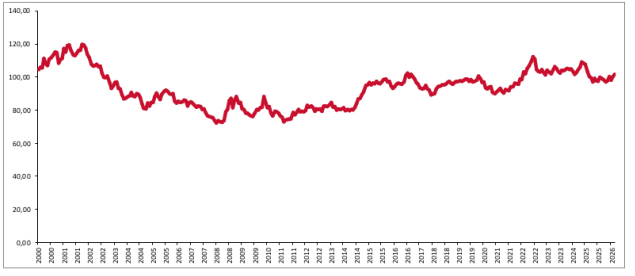


# ABD 10 YILLIK TAHVİL FAİZİ VE DXY

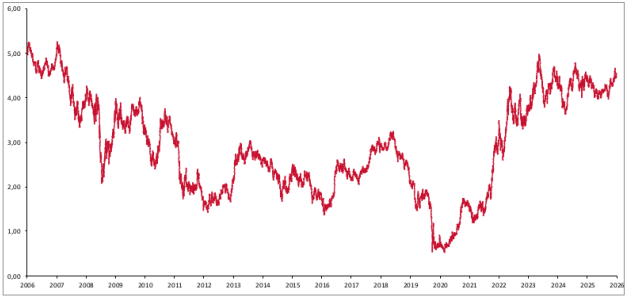
ABD 10 yıllık tahvil faizi, beklentileri aşan enflasyon verileri ve Fed'in aralık ayında faiz artıracağına yönelik güçlü beklentilerle yükselişe geçerek %5,14 – %5,15 seviyelerinde dengelenme arayışındadır. Yakın dönemde test edilen %5,30 zirvesinin ardından petrol fiyatlarındaki gerileme ve yüksek faizlerin yatırımları yavaşlatacağı öngörüsüyle getirilerde yeni ve kalıcı bir zirve beklenmese de, faizlerin %5 eşiğinin üzerinde kalması küresel risk iştahını baskılamaktadır. Bu durum dolar endeksini güçlendirirken ons altın gibi değerli metallerde satış baskısına yol açmakta; kısa vadede ise yön üzerinde Fed Başkanı Warsh'ın bu hafta yapacağı açıklamalar ve FOMC toplantı tutanakları belirleyici olacaktır.

Dolar endeksi(DXY) 103,48 seviyesinden işlem görürken ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,137 seviyesinden işlem görmektedir.

**ABD Doları Endeksi(DXY)**




**ABD 10Y Tahvil Faizi**

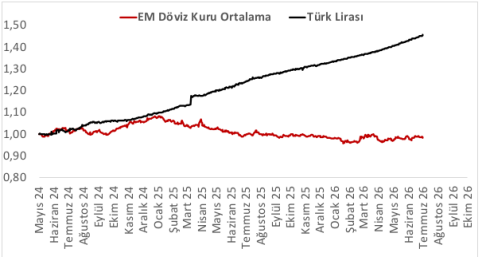


# DÖVİZ

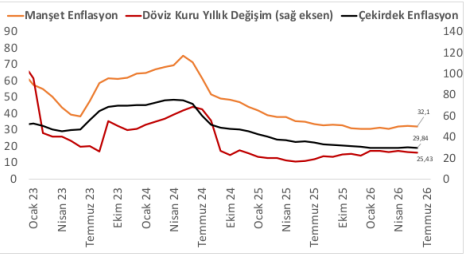
**Dolar/TL yukarıda..**

Dolar / TL spot kuru 50,39 seviyesinde haftayı tamamladı.

**2019'dan bu yana EM FX Ortalama– TL Performans**




**Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)**

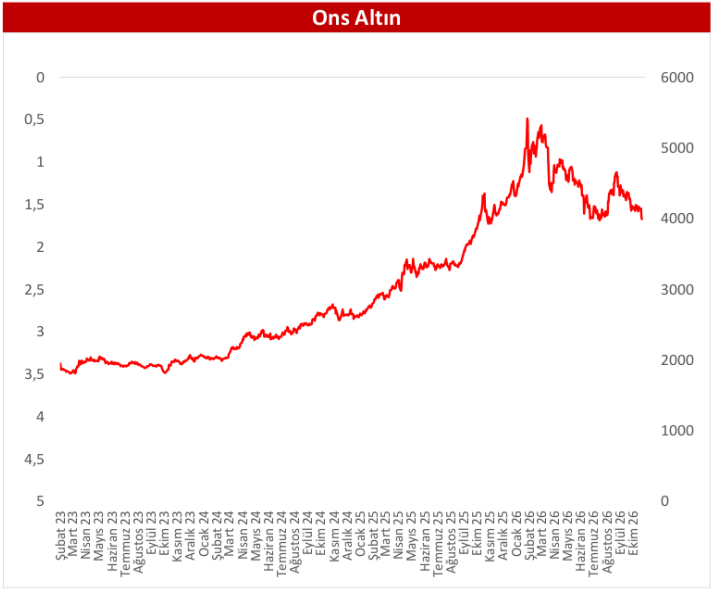


Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

**Ons Altın Düzeltme Sürecinde**

ABD'de beklentilerden yüksek gelen TÜFE verisi, piyasanın Fed'den aralık toplantısında %96 oranında faiz arttırımı beklemesi ve jeopolitik tarafta artan tansiyonun Brent petrolün fiyatını yüksek seyirde tutması gibi nedenlerle ons altın zayıf bir görüntü çizmektedir.

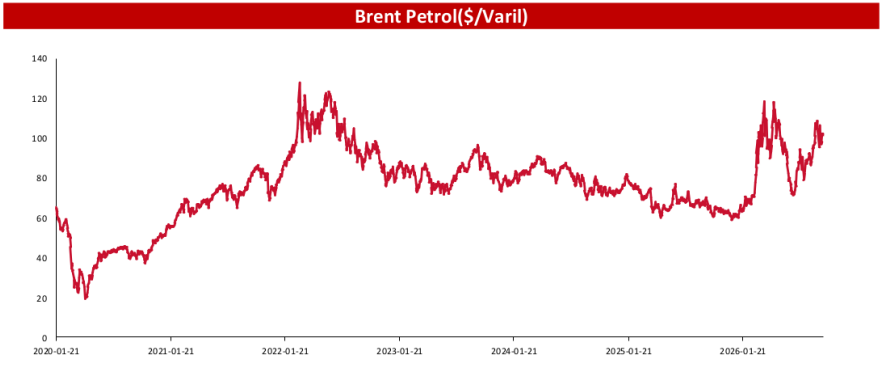
Haftanın ilk işlem gününde ons altın 3.842 dolar seviyesinden işlem görmektedir.



# PETROL

İran, Bahreyn'deki ABD üssünü vururken New York Times'ın haberine göre ABD'nin bölgedeki üçüncü uçak gemisi olacak olan USS Theodore Roosevelt'in orta doğuya ulaşmak üzere yolda olduğu ifade edildi. Bu gelişmeler jeopolitik tansiyonu ve Brent petrol fiyatını yüksek tutmaktadır.

Haftanın ilk işlem gününde Brent petrol 94,5 dolardan işlem görmektedir.



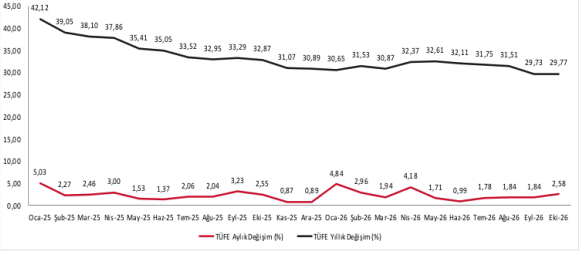
# ENFLASYON DİNAMİKLERİ

**Yıllık Enflasyon %29,77…**

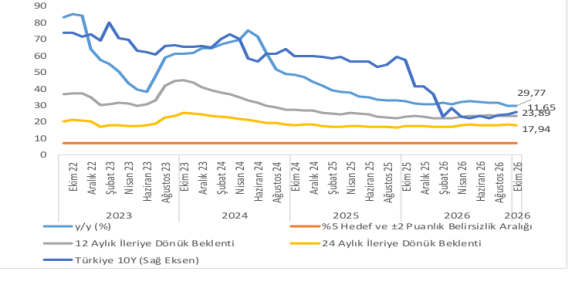
TÜFE, Ekim ayında aylık %2,58 artarak piyasa beklentisi olan %2,4'ün bir miktar üzerinde gerçekleşti.

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**

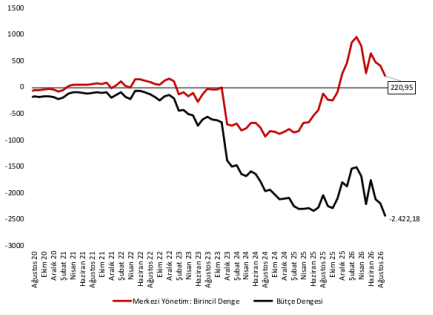


# MAKROEKONOMİ
# BÜTÇE

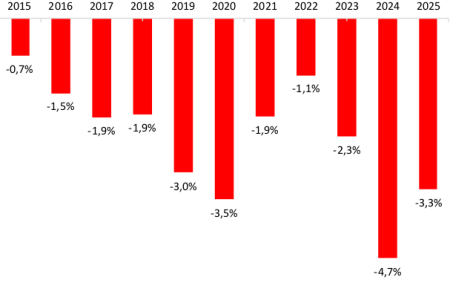
Hazine ve Maliye Bakanlığı ekim ayına ilişkin bütçe dengesi verilerini açıkladı.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre, merkezi yönetim bütçesi Ekim ayında 481,1 milyar TL açık verdi. Geçen yılın aynı ayında 223,2 milyar TL olan bütçe açığı, bir yılda 257,9 milyar TL arttı. Ekim ayında bütçe giderleri geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 29,9 artarak 1 trilyon 779,4 milyar TL'ye, bütçe gelirleri ise yüzde 13,2 artışla 1 trilyon 298,3 milyar TL'ye yükseldi. Aynı dönemde faiz dışı açık 65,8 milyar TL'den 179,8 milyar TL'ye çıktı.

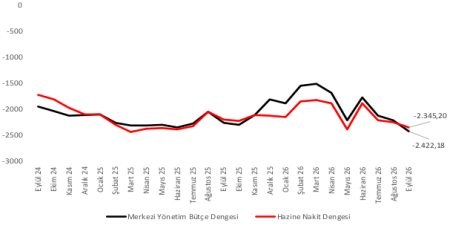
## Bütçe Dengesi



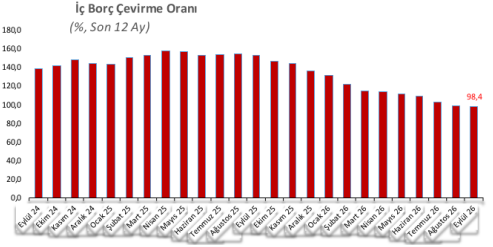

## Nakit Dengesi(%GSYH)




## Bütçe ve Nakit Dengeleri



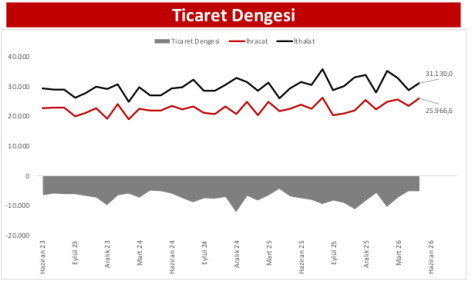

## İç Borç Çevirme Oranı

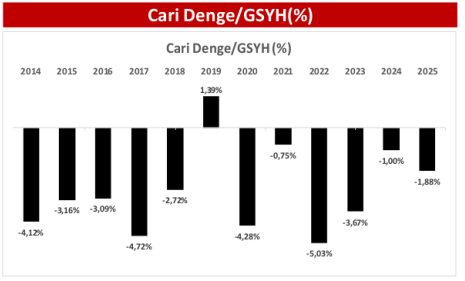


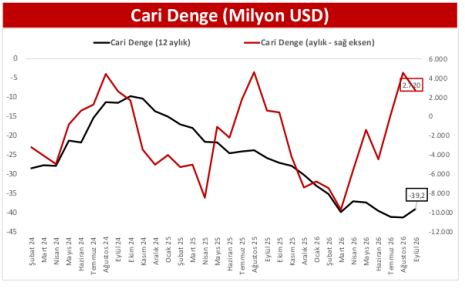
# CARİ DENGE

**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.



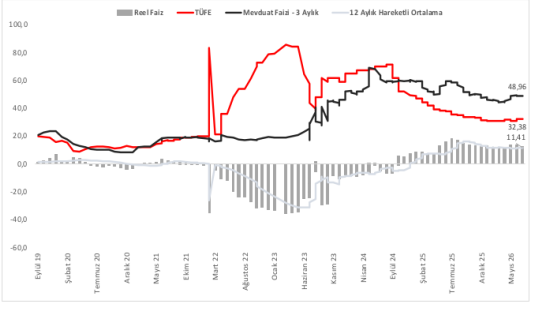



# TCMB

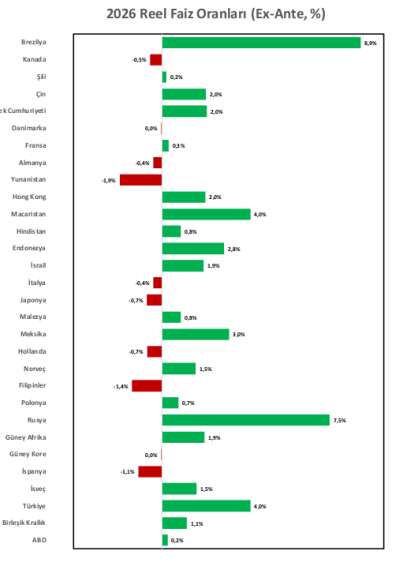
TCMB Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) fon piyasasında yaşanan gelişmelerin ardından ilk Para Politikası Kurulu toplantısında faiz indirim kararı aldı. Banka politika faizini 100 baz puan indirimle % 36'ya çekti.

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

## Reel Faiz



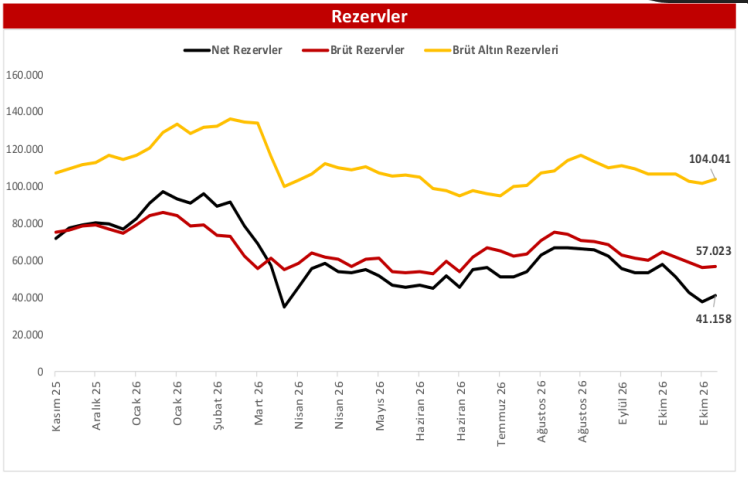

## Global Reel Faiz Oranları



# TCMB REZERVLERİ

## Rezervlerde kısmi toparlanma

TCMB'nin brüt rezervleri, 6 Kasım haftasında 3,0 milyar dolar artarak 161,1 milyar dolara yükseldi. Bu artışın 2,0 milyar doları altın rezervlerindeki yükselişten kaynaklanırken, döviz rezervleri de 0,9 milyar dolar arttı. Buna göre, brüt rezervlerde yılbaşından bu yana kaydedilen düşüş 32,8 milyar dolara, son 52 haftalık dönemdeki kümülatif kayıp ise 24,0 milyar dolara ulaştı. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler, 33,0 milyar dolardan 36,4 milyar dolara yükseldi. TCMB'de tutulan Hazine mevduatı dahil net rezervler de 39,8 milyar dolardan 43,2 milyar dolara çıktı. TCMB'nin bankalarla gerçekleştirdiği swap işlemleri dahil net döviz pozisyonu ise bir önceki haftaki 19,5 milyar dolar seviyesinden 23,6 milyar dolara yükseldi.

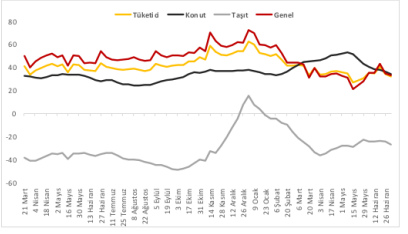


# KREDİ BÜYÜMESİ

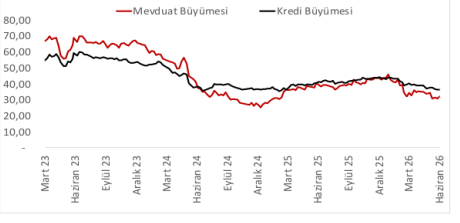
**Kredi hacmi trend büyümesi hızlanırken, ticari kredi faizleri belirgin geriledi**

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.

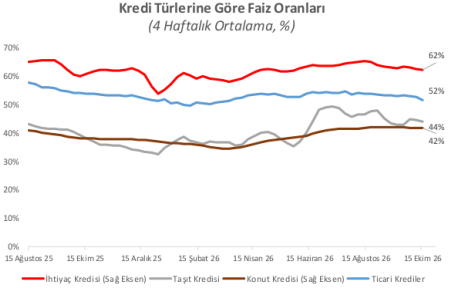
## 13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)



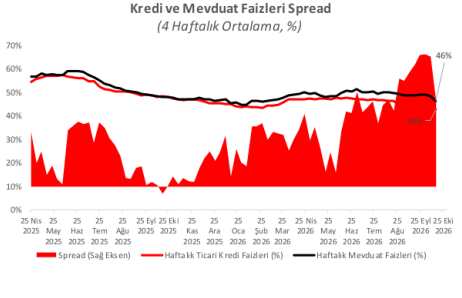

## Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi




## Kredi Türlerine Göre Faiz Oranları




## Kredi-Mevduat Spread

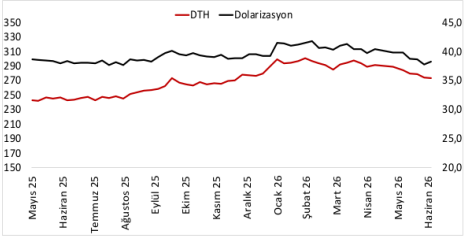


# DOLARIZASYON & REEL EFEKTIF DÖVIZ KURU

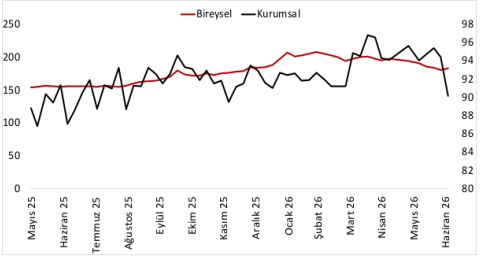
**Dolarizasyonda gerileme**

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.

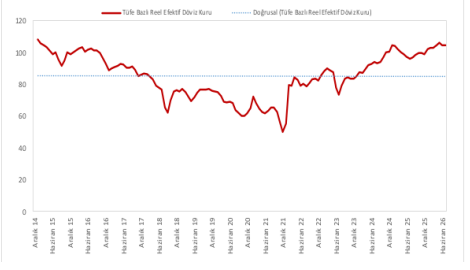
**Döviz Tevdiat Hesabı (mlr USD) & Dolarizasyon (%)**



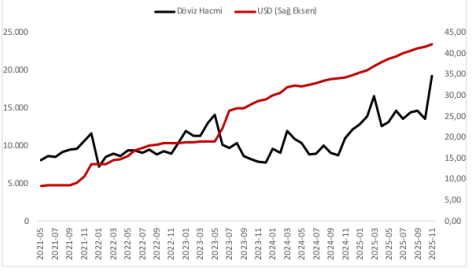

**Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)**




**TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru**




**Dolar/TL & Hacim**

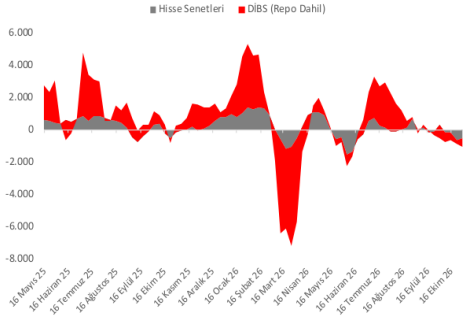


# YURT DIŞI YERLEŞİK PORTFÖY YATIRIMLARI

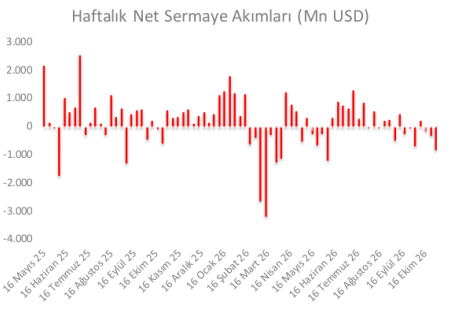
Yurt dışı yerleşikler, 6 Kasım haftasında 367 milyon dolarlık hisse senedi ve 906 milyon dolarlık tahvil (kesin alım, ters repo ve teminat işlemleri) alımı gerçekleştirdi. Böylece, yabancıların hisse senedi portföyünün piyasa değeri 31,3 milyar dolardan 32,3 milyar dolara yükselirken, tahvil portföylerinin piyasa değeri de 23,9 milyar dolardan 24,8 milyar dolara çıktı. Son 52 haftalık dönemde yabancıların hisse senedi piyasasındaki net girişi 2,3 milyar dolar olarak gerçekleşirken, repo işlemleri dahil tahvil pozisyonlarındaki artış 7,0 milyar dolara ulaştı.

Yabancıların özel sektör tahvil piyasasındaki pozisyonları da 2,4 milyar dolar arttı. Ayrıca, yurt dışı yerleşikler 6 Kasım haftasında swap kanalı üzerinden 3,6 milyar dolarlık giriş gerçekleştirdi.

**Yabancı Portföy Girişleri**




**Haftalık Net Sermaye Akımları**

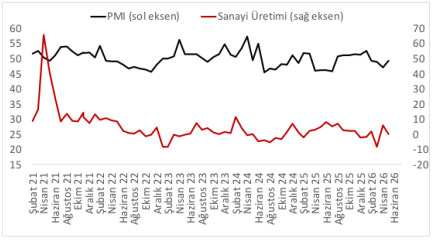


# BÜYÜME VE İŞSİZLİK

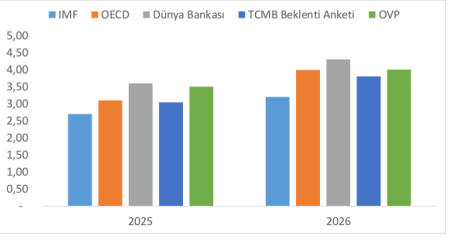
**İkinci çeyrekte GSYİH büyümesi %2,3 oldu**

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.

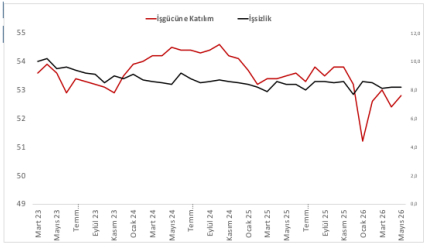
## PMI



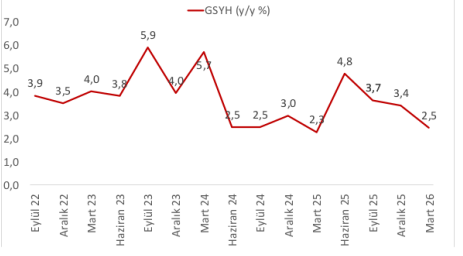

## Büyüme Beklentisi




## İşsizlik




## GSYH(%)



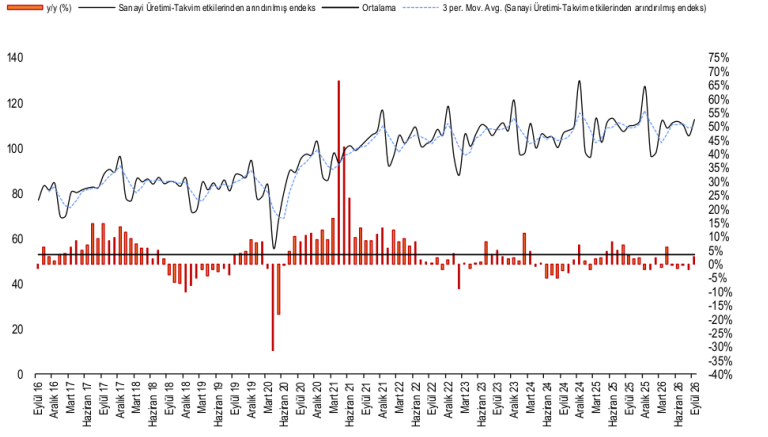
# SANAYİ ÜRETİMİ VE REEL SEKTÖR

**TÜİK verilerine göre eylül ayında sanayi üretimi yıllık yüzde 2,6 yükselerek anlamlı bir toparlama gösterdi.**

Sanayi üretimi, bir önceki ay kaydedilen %1,7'lik daralmanın ardından Eylül ayında yıllık bazda %2,6 artış gösterdi. Aylık bazda ise üretim, Ağustos ayındaki %0,9'luk daralmanın ardından %2,1 ile güçlü bir yükseliş kaydetti. Hatırlanacağı gibi Eylül ayında ihracat tarafında kaydedilen %15'lik büyüme mevcuttu. Sanayi üretimi, büyük ölçüde savunma sanayii bağlantılı imalat sektöründeki dalgalanmaların etkisiyle 2025 yılından bu yana oldukça oynak bir seyir izliyor. Nitekim savunma sanayii, eylül ayında manşet aylık büyümeye 1,0 puan katkı sağladı. Öte yandan, GSYH hesaplamalarına doğrudan giren mevsimsellikten arındırılmamış üretim de yıllık bazda %2,6 arttı. Buna göre, yıllık sanayi üretimi artışı 3Ç26'da ortalama %0,8 olarak gerçekleşirken, bir önceki çeyrekte %1,9 seviyesindeydi.

Aylık verilerin alt kalemlerine bakıldığında, madencilik ve taş ocakçılığı ile elektrik üretimi sırasıyla %1,1 ve %0,1 artarken, imalat sanayii üretimi %2,3 yükseldi.

**Sanayi Üretimi**

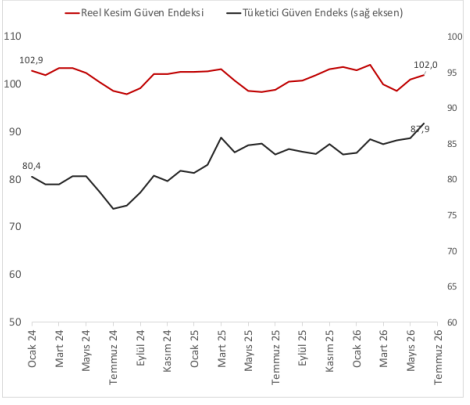


# GÜVEN ENDEKSLERİ

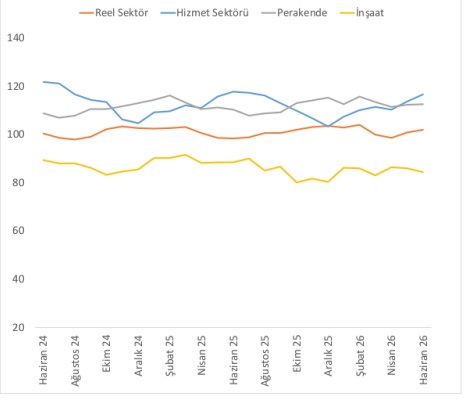
**Tüketici güveninde yükseliş...**

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**



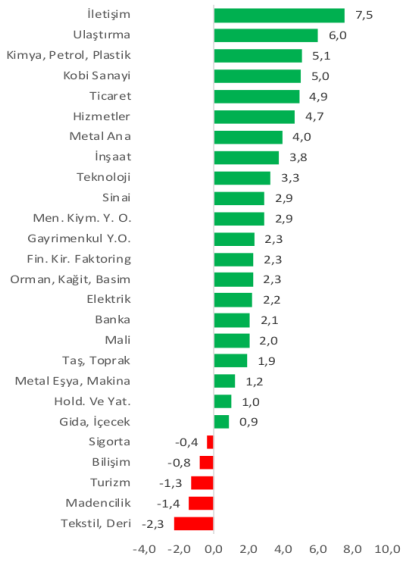

**Sektörel Güven Endeksleri**



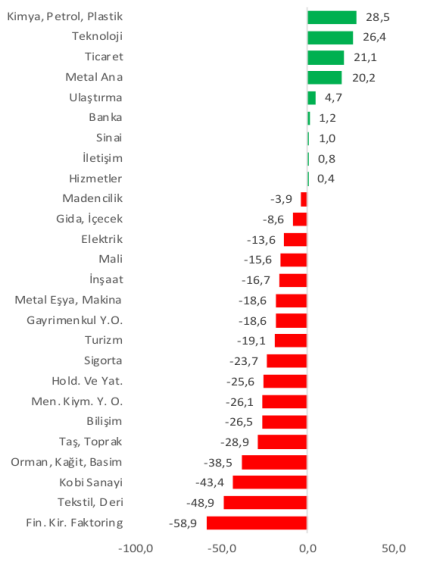
# BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

BIST 100 endeksi geçtiğimiz haftayı %1,11 yükselişle 11.842 seviyesinden kapattı. Borsa İstanbul'da fon tasfiye süreçlerindeki gelişmeler, TCMB'den gelen faiz indirimi gibi nedenlerle iletişim ve ulaştırma endeksleri başta olmak üzere genel anlamda pozitif bir seyir hakimdi.

**Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (Haftalık)**

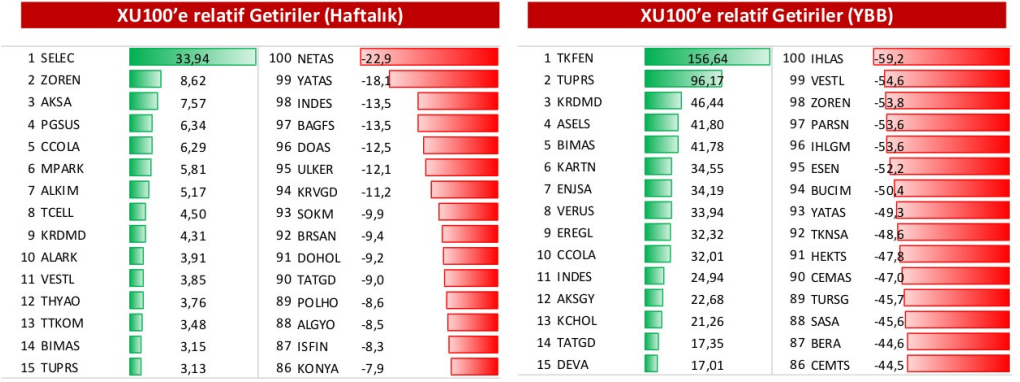



**Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (YBB)**



# XU100 HİSSELERİ LATİFELE GETİRİLERİ

BIST'te makroekonomiye dair gelişmelerin dikkatle izlendiğini görüyoruz.



# BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

Ziraat Katılım Özel Bankacılık

| BIST Endeksler | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Endeksler | XUTUM | XBANK | XUSIN | XU030 | XU050 | XU100 | XYUZO | XTUMY |
| **Piyasa Değeri (bin TL)** | **15.028.358** | **2.375.775** | **4.143.525** | **8.506.051** | **9.878.208** | **11.628.058** | **3.122.007** | **3.400.300** |
| Piyasa Değeri (bin USD) | 299.575 | 47.376 | 82.591 | 169.548 | 196.898 | 231.777 | 62.230 | 67.798 |
| | | | | | | | | |
| **Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)** | **4.464.347** | **584.171** | **1.339.043** | **2.852.515** | **3.177.546** | **3.618.039** | **765.524** | **846.308** |
| Halka Açık Piy. Değ. (bin USD) | 88.991 | 11.649 | 26.691 | 56.858 | 63.337 | 72.117 | 15.259 | 16.874 |
| Halka Açıklık | 30% | 25% | 32% | 34% | 32% | 31% | 25% | 25% |
| Toplam İçindeki Pay | 100,0% | 13,1% | 30,0% | 63,9% | 71,2% | 81,0% | 17,1% | 19,0% |
| **Haftalık Getiri** | **3,2%** | **2,1%** | **2,9%** | **3,9%** | **3,6%** | **3,1%** | **0,5%** | **3,4%** |
| **Aylık Getiri** | **-5%** | **4%** | **-10%** | **-2%** | **-3%** | **-3%** | **-7%** | **-12%** |
| **YBB Getiri** | **-3%** | **1%** | **1%** | **21%** | **14%** | **5%** | **-32%** | **-28%** |
| **1 Yıllık Getiri** | **1%** | **16%** | **3%** | **29%** | **21%** | **11%** | **-28%** | **-27%** |
| **F/K** | **13,0x** | **5,3x** | **22,4x** | **9,2x** | **9,7x** | **10,6x** | **18,2x** | **53,0x** |
| **P/DD** | **0,9x** | **1,0x** | **1,0x** | **1,0x** | **1,0x** | **1,0x** | **0,9x** | **0,8x** |

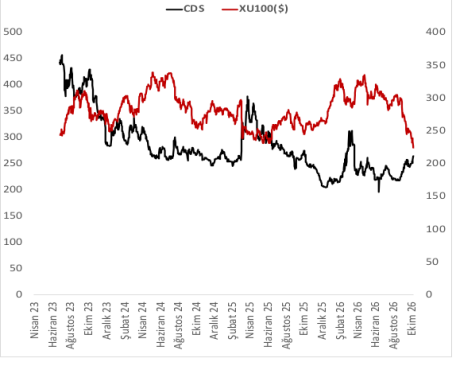
# CDS ve Borsa İstanbul Karşılaştırması

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 236 bp seviyesinden işlem görürken, CDS cephesindeki düşüş Borsa İstanbul'u pozitif etkilemektedir.

**CDS ve 10 Yıllık Tahvil**




**CDS ve BIST-100**



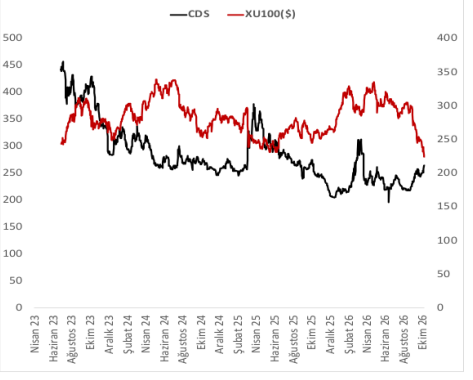
# XU100 & MSCI EM F/K

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 236 bp seviyesinden işlem görürken, CDS cephesindeki düşüş Borsa İstanbul'u pozitif etkilemektedir.

**CDS ve 10 Yıllık Tahvil**



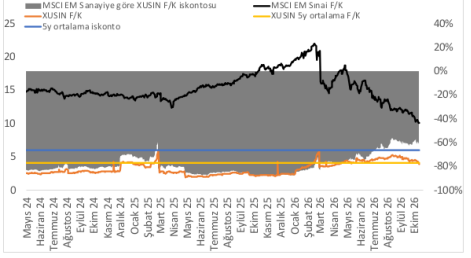

**CDS ve BIST-100**



# XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

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

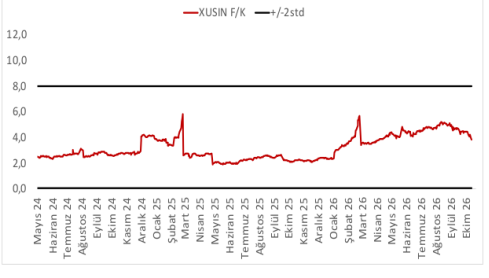
## XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K



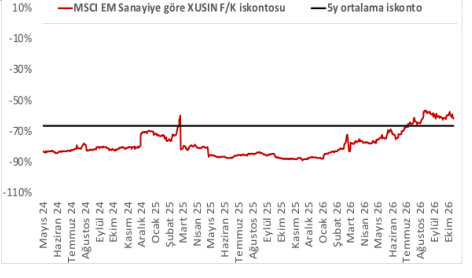

## XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

| 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



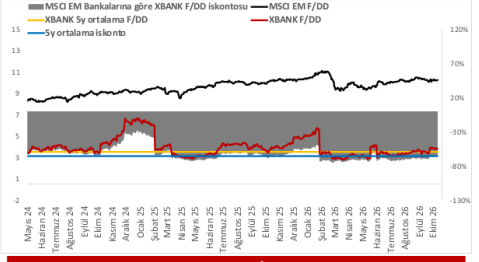

## XUSIN F/K İskontosu



# XBANK & MSCI EM BANK F/DD

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

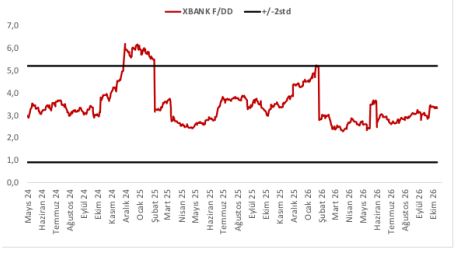
## XBANK & MSCI EM BANK F/DD



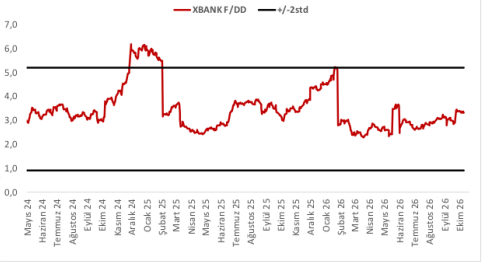

## XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

| 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

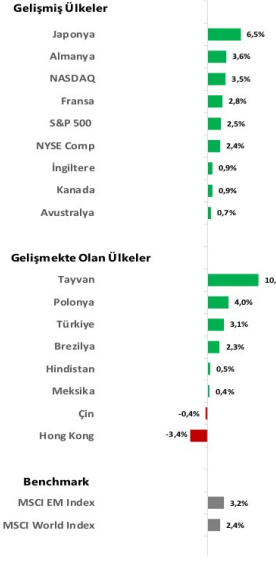


# HİSSE SENEDİ PİYASALARI

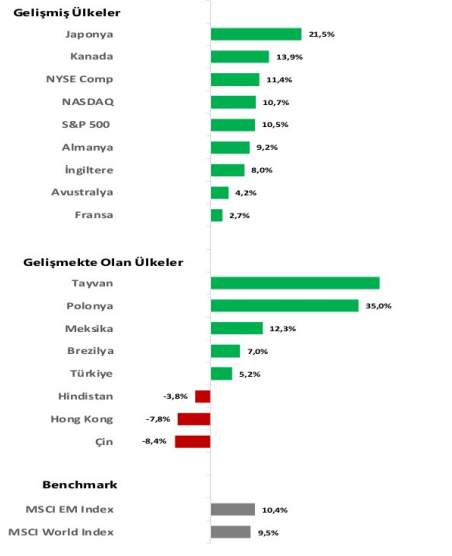
## BORSALAR

Geçtiğimiz hafta ABD'de beklentilerden yüksek gelen TÜFE verisi ve Nvidia CEO'su Jensen Huang'ın istifası gibi nedenler ABD borsalarında satışlara neden olsa da daha sonra gelen tepki alımları ile birlikte NASDAQ %3,5 S&P 500 endeksi ise %2,5 yükseliş ile haftayı tamamladı.

**Borsa Getirileri (Haftalık)**



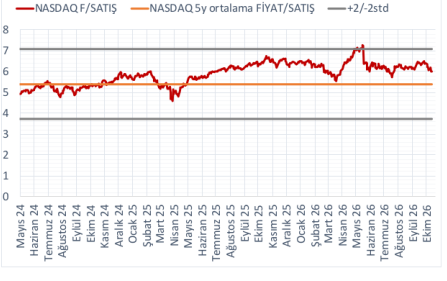

**Borsa Getirileri (YBB)**



# NASDAQ Piyasa Çarpanları

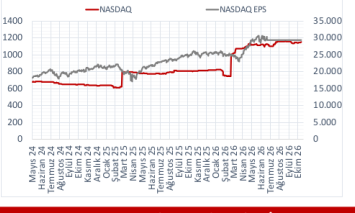
NASDAQ cari F/FAVÖK ve F/SATIŞ rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyrederken ileriye dönük F/K rasyosunda 5 yıllık ortalamalarında işlem görmektedir.

## NASDAQ cari F/SATIŞ

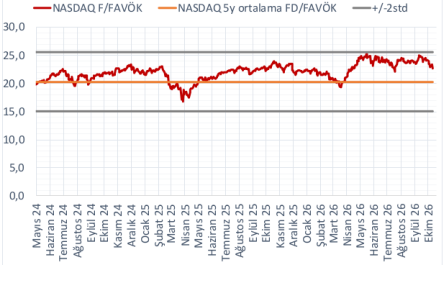



## NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

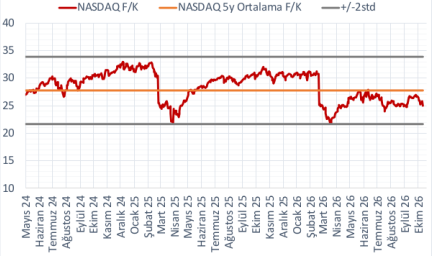
| | F/Satış | Potansiyel | F/FAVÖK | Potansiyel | F/K | Potansiyel | Endeks | Potansiyel |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| En Yüksek | 6,9 | 5% | 24,0 | 5% | 33,0 | 31% | 28.821 | -2% |
| En Düşük | 3,5 | -48% | 13,0 | -43% | 20,2 | -20% | 10.679 | -64% |
| ortalama | 5,4 | -18% | 20,3 | -12%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




## NASDAQ cari F/FAVÖK



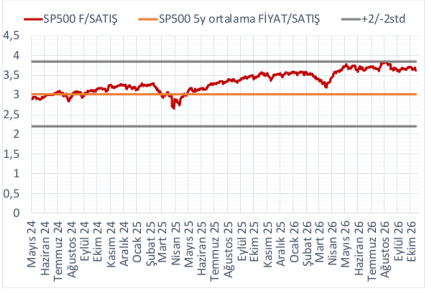

## NASDAQ ileriye dönük F/K



# S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

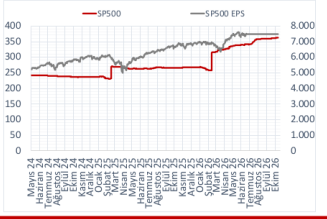
S&P 500 cari F/FAVÖK ve F/SATIŞ rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyrederken ileriye dönük F/K rasyosunda 5 yıllık ortalamalarında işlem görmektedir.

## S&P500 cari F/SATIŞ

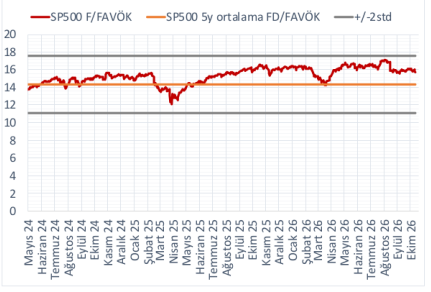



## S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

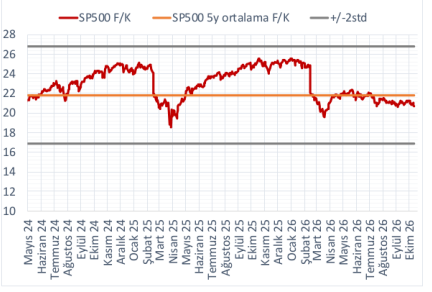
| | F/Satış | Potansiyel | F/FAVÖK | Potansiyel | F/K | Potansiyel | Endeks | Potansiyel |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| En Yüksek | 3,7 | 3% | 17,0 | 6% | 25,6 | 17% | 7.365 | -2% |
| En Düşük | 2,2 | -40% | 10,5 | -35% | 16,0 | -27% | 3.577 | -52% |
| ortalama | 3,0 | -16% | 14,4 | -11% |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




## S&P500 cari F/FAVÖK



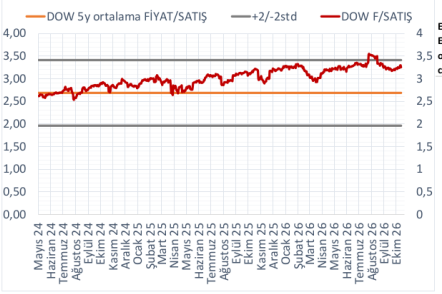

## S&P500 ileriye dönük F/K



# DOW PİYASA ÇARPANLARI

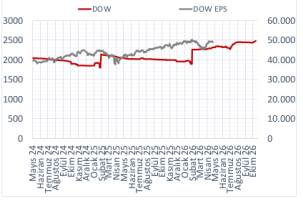
Dow cari F/FAVÖK, F/SATIŞ ve ileriye dönük F/K rasyolarında 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyretmektedir.

## DOW cari F/SATIŞ

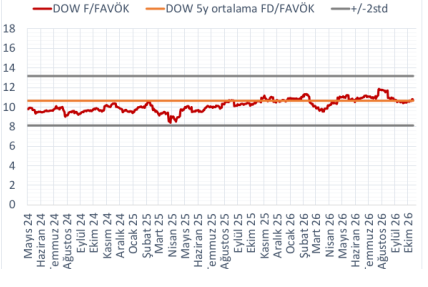



## DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

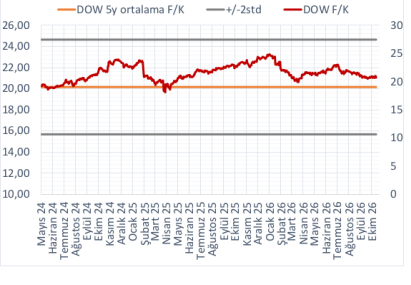
| | F/Satış | Potansiyel | F/FAVÖK | Potansiyel | F/K | Potansiyel | Endeks | Potansiyel |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| En Yüksek | 3,3 | 4% | 15,7 | 51% | 24,8 | 15% | 50.188 | -5% |
| En Düşük | 2,0 | -39% | 8,4 | -19% | 15,1 | -30% | 28.726 | -46% |
| ortalama | 2,7 | -16% | 10,6 | 2% |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