

06.05.2024

 Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN

ÖNE ÇIKANLAR

Bu hafta yurt içinde, Nakit bazlı bütçe dengesi, Enflasyon raporu ve sanayi üretimi takip edilecek. ABD’de Michigan Üniversitesi ABD Enflasyon Beklentileri, Haftalık işsizlik maaş başvuruları açıklanacak, İngiltere’de GSYH, Sanayi Üretimi, Almanya’da enflasyon, Euro Bölgesi Hizmet PMI ve Çin Hizmet PMI verisi haftanın önemli verilerinden.

Geçtiğimiz haftanın yurt dışı makro gelişmelerine baktığımızda, beklentilerin alt üst olduğu bir haftayı geride bıraktık, ABD’de ISM imalat ve hizmetler endekslerinin eşik değerinin altına gerilemesi, JOLTS raporunda yeni açılan işler sayısının beklentilerin altında kalması ve tarımdışı istihdam raporunun soğumaya işaret etmesi ve Fed kararı sonrasında Powell’ın güvercin mesajları fiyatlamaalarda belirgin değişimler gösterdi. Tarımdışı istihdam verisi beklentilerin altında geldi, bu ay en güçlü istihdam artışı sağlık hizmetlerinde görülürken, federal hükümet ve otel-lokanta istihdamı belirgin yavaşladı. Euro Bölgesi’nde imalat PMI endeksi 45.7 ile gelirken, İngiltere’de 49.1 ile ve ABD’de 50.0 ile flash verinin üzerinde açıklandı.

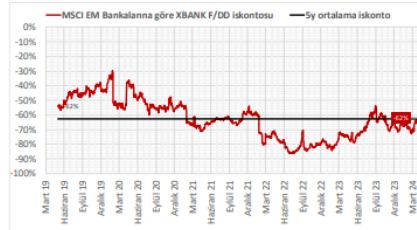
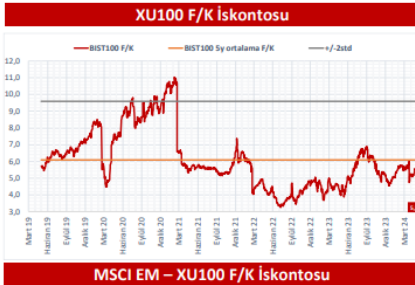
ÖNE ÇIKANLAR

Yurt içi tarafa geldiğimizde ise, Uluslararası derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's(S&P), Türkiye'nin kredi notunu 11 yıl sonra ilk kez artırarak B'den B+'ya çıkarttı. Not görünümü ise pozitif olarak korundu. Konuya ilişkin yayımladığı raporda, gelecek iki yıl içinde cari açığın daralmasını, portföy girişlerinin artmasını, enflasyon ve dolarizasyonda ise düşüş yaşanmasını beklediğini bildirdi. Nisan ayında manşet enflasyon aylık bazda %3.18; yıllık bazda ise %69.80 seviyesinde açıklandı. Ticaret bakanlığı tarafından açıklanan geçici dış ticaret verilerine göre, dış ticaret açığı %13.3 artışla 9.9 milyar dolar seviyesine yükseldi. Söz konusu dönemde ham madde(ara malı) ithalatı %0.9 azalışla 20.3 milyar dolara gerilerken, tüketim malı ithalatı %34.1 artışla 4.9 milyar dolara çıktı.

Faiz indirimi beklentileri gelen veriler ile birlikte yeniden arttı, küresel risk iştahı güç kazanırken gelişmiş ve gelişmekte olan borsalarda yükselişler devam etti. Küresel tahvil fiyatları gerilerken, ABD doları değer kaybetti. Emtia fiyatlarında sert düşüşler görüldü. Petrolde ise düşüş daha belirgindi.

BIST100'de rekorlara devam...

BIST 100 endeksi geçen haftayı %3.64 kazanç ile 10.276 seviyesinde tamamladı.

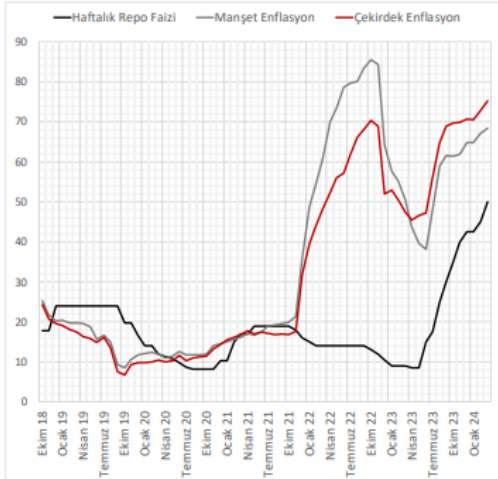


TAHVİL BONO PİYASASI

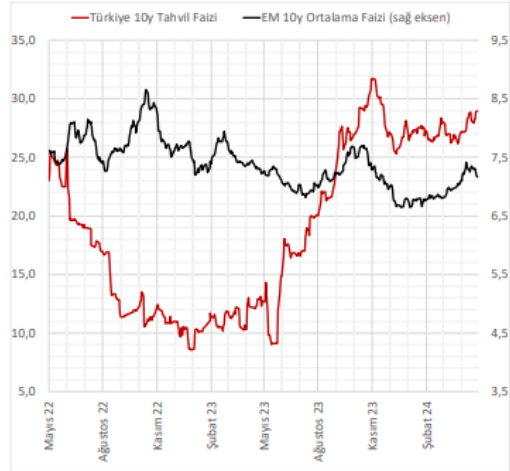
Tahvil piyasasında alıcılı seyir...

10 yıllık tahvil faizleri geçtiğimiz haftayı 21 bps düşüşle %28.11, 2 yıllıklar ise 74 bps düşüş ile %44.70 seviyesinde tamamladı.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



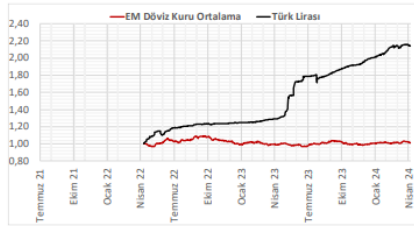
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



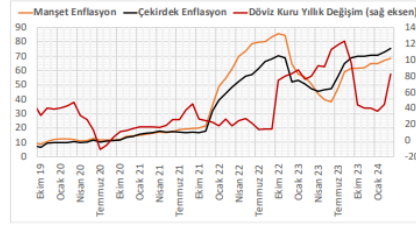
Dolar/TL'de düşüş görüldü...

USD/TL kuru, bu hafta 32.33 seviyelerinde tamamlandı.

2019'dan bu yana EM FX Ortalama – TL Performans



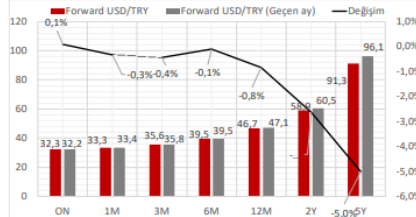
Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)

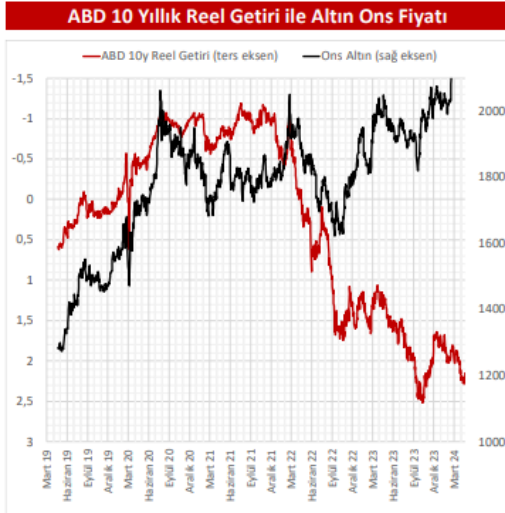


BBERG Forward Dolar/TL Oranları



Ons Altında bir miktar gerileme...

Bu hafta ons altında jeopolitik risklerin gerilemesi ve tahvil getirilerindeki reel artışla birlikte bir miktar gerileme görüldü



Bu hafta yurt içinde, Nakit bazlı bütçe dengesi, Enflasyon raporu ve sanayi üretimi takip edilecek. ABD’de Michigan Üniversitesi ABD Enflasyon Beklentileri, Haftalık işsizlik maaş başvuruları açıklanacak, İngiltere’de GSYH, Merkez Bankası Faiz kararı, Sanayi Üretimi, Almanya’da enflasyon, Euro Bölgesi Hizmet PMI ve Çin Hizmet PMI verisi ve Enflasyon haftanın önemli verilerinden.

Türkiye – Nakit Bazlı Bütçe Dengesi, Enflasyon Raporu, Sanayi Üretimi

ABD – Michigan Üniversitesi ABD Enflasyon Beklentileri, Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları

Avro Bölgesi – Hizmet PMI, ÜFE Enflasyon, Almanya Fabrika Siparişleri, Perakende Satışlar, Almanya Sanayi Üretimi, İngiltere Merkez Bankası Faiz Kararı, İngiltere , GSYH İngiltere Sanayi Üretimi

Asya – Çin Hizmet PMI, Japonya Hizmet PMI, Çin Dış Ticaret, Çin TÜFE ve ÜFE Enflasyonu

Fed'den karışık mesajlar...

ABD'den zayıf istihdam verisi...

Avrupa'dan gelecek veriler önemli olacak...

Fed'den karışık mesajlar...

Fed iki günlük FOMC toplantısının ardından %5.5 seviyesindeki hedef fonlama oranında bir değişikliğe gitmedi. Öte yandan bilanço daraltma hızını aylık 95 milyar dolardan Haziran itibarıyla 60 milyar dolara düşüreceğini açıkladı. Bu karar genişletici bir para politikası hamlesi gibi görölse de Fed'in tahmin edilenden çok daha uzun sürecek sıkı para politikasının istihdam piyasası üzerine yan etkilerini hafifletme amaçlı olduğunu düşünöyoruz. Başkan Powell da basın toplantısında enflasyonun %2.0 hedefine doğru ilerleyeceğine inanmak için çok daha uzun süreye ihtiyaç duyulacağını yineledi. Faiz artırımı ihtimali ile ilgili bir sinyal vermese de enflasyonun seyri ile ilgili piyasaları rahatlatacak açıklamalarda da bulunmadı

ABD'den zayıf istihdam verisi...

ABD de tarım dışı istihdam Nisan ayında 170bin kişi artarak hem piyasa beklentisi olan 240 bin, hem Mart ayında kaydedilen 315 bin, hem de 12 aylık ortalama olan 220 bin kişilik artışın altında kaldı. Özel sektör istihdamı da 167 bin kişi kişilik artışla 190 bin beklentinin gerisinde kaldı. Ücret enflasyonunun en önemli göstergelerinden ortalama saatlik ücretler aylık bazda %0.2 ile %0.3'lük piyasa beklentisinin altında kalırken yıllık enflasyon %4.1'den %3.9'a geriledi. Tek bir veri ile karar vermek yanlış olsa da ABD'de enflasyon ile ilgili endişelerin arttığı bir dönemde %4.0'lük piyasa beklentisinin altında gerçekleşen veri Fed'in bu yıl içinde faiz indirimi yapabileceğine dair beklentileri destekleyen bir seviyede gerçekleşti. İşsizlik oranı da %3.8 seviyesindeki beklentilere karşılık %3.8'den %3.9'a yükseldi. Uzun bir süredir beklenenden yüksek gelen enflasyon ve Fed'den şahin açıklamalarda satış baskısı yaşayan piyasa veriye olumlu bir tepki verdi.

Avrupa'dan gelecek veriler önemli olacak...

Euro Bölgesi'nde bu hafta Euro Bölgesi, Almanya hizmet PMI'ı, Euro Bölgesi perakende satışlar, Almanya ve İngiltere sanayi üretimi, İngiltere GSYH'sı ve İngiltere Merkez Bankası faiz kararı gibi birçok veri açıklanacak ve veriler kıta Avrupası'nın ekonomik performansı hakkında birçok bilgi verecek. Pazartesi açıklanacak Euro Bölgesi hizmet PMI ve perakende satışların Nisan ayında Mart ayına göre artış göstererek 50,0 seviyesinin üzerinde kalması bekleniyor. Ancak Çarşamba ve Cuma günü açıklanacak Almanya ve İngiltere sanayi üretiminin, bir önceki aydaki %2,1 ve %1,1 artışa kıyasla Mart ayında sırasıyla %-1,1 ve %-0,5 oranında daralma kaydetmesi bekleniyor. Ayrıca Cuma açıklanacak İngiltere'nin 1Ç2024 GSYH büyümesinin önceki çeyrekteki -%0,3 seviyesinden ilk %0,4'e toparlanma göstermesi bekleniyor.

%70.0'e dayanan tüketici enflasyonu...

Mart ayında 7,3 milyar dolar açık...

S&P'den not artırımı...

Haftanın gündemi Enflasyon Raporu...

%70.0'e dayanan tüketici enflasyonu...

Nisan'da tüketici enflasyonu aylık %3,18 ile %3.2'lik piyasa beklentisi ve %3.3 seviyesindeki bizim beklentimize yakın gerçekleşti. Böylece yıllık enflasyon %68.5'ten %69.8'e yükselirken diğer önemli enflasyon göstergelerinden ÜFE enflasyonu %51.5'ten %55.7'ye, C endeksine göre çekirdek enflasyon ise %72.9'dan %75.2 yükseldi. Mayıs ayında da yıldan yıla enflasyon göstergelerinde bozulmanın devam etmesini, Haziran itibarıyla düşüşün başlamasını bekliyoruz. Bu beklentimiz ile ilgili en önemli yukarı yönlü risk talebin sıkı para politikasına cevap vermesine karşılık arz yönlü enflasyonun yüksek kalması olacaktır. Bu doğrultuda ÜFE enflasyonundaki artışın devam etmesi, alt sektörlerden enerjinin katkısının artması, %60.0'ı bulan imalat sanayi enflasyonunun bu seviyenin üzerinde kalması önümüzdeki aylarda tüketici enflasyonunu tehdit edebilir.

Mart ayında 7,3 milyar dolar açık...

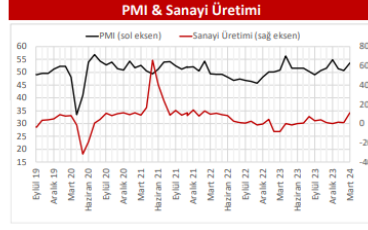
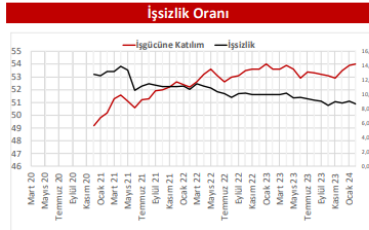
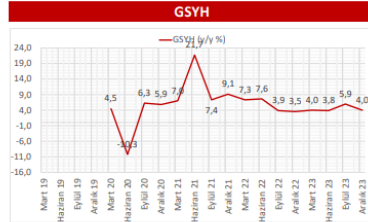
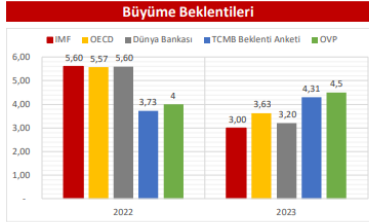
Mart ayında ticaret açığı yıllık bazda %12,4 azalarak 7,3 milyar dolar olarak kaydedildi. İhracat geçen yılki yüksek baz nedeniyle %4,1 azalarak 22,6 milyar dolar olurken, ithalat %6,3 azalarak 29,9 milyar dolara geriledi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış ithalat Mart ayında bir önceki aya göre %0,8 artarken, ihracat %3,9 arttı. Böylece, 12 aylık dış ticaret açığı Mart ayında 92,9 milyar dolardan 91,9 milyar dolara gerilerken, enerji ve altın hariç dış ticaret açığı bir önceki ayki 25,1 milyar dolardan 24,6 milyar dolara düştü. Buna göre, ihracatın ithalatı karşılama oranı Mart ayında yıllık bazda 1,7 puan artışla %75,5'e yükselirken, çekirdek ihracat/ithalat oranı 1,6 puan artışla %91,2'ye çıktı. Yıllık bazda enerji ithalatı Mart ayında doğal gaz fiyatlarındaki düşüş ve Rusya'dan daha ucuza petrol ithal edilmesinin etkisiyle %5,9 azalarak 5,5 milyar dolar olurken, altın ithalatı sadece %1,3 azalarak 1,6 milyar dolar ile art arda yedinci ayda da düşüş gösterdi. Altın ithalatına getirilen kota, TCMB'nin altın alımını durdurması ve yüksek TL faizleri, seçim sonrası zayıf TL beklentilerine rağmen Türkiye'de altın talebini yavaşlatmış gibi görünüyor.

S&P'den not artırımı...

S&P, Türkiye'nin uzun vadeli kredi notunu bir kademe artırarak B'den B+'ya yükseltti, görünümü ise pozitifte tuttu. S&P, para, maliye ve gelirler politikası arasındaki koordinasyonun dış dengelenmeyle birlikte iyileşeceğini belirtti. Haftanın gündemi Enflasyon Raporu... Haftanın yurtiçi piyasalar açısından en önem gündemi Perşembe günü saat 10:30'da bir basın toplantısı aracılığıyla Merkez Bankası'nın açıklayacağı yılın II. Enflasyon Raporu olacak. Raporla Merkez Bankası'nın %36 seviyesindeki yıl sonu enflasyon beklentisini yukarı revize edip etmeyeceği piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

BÜYÜME

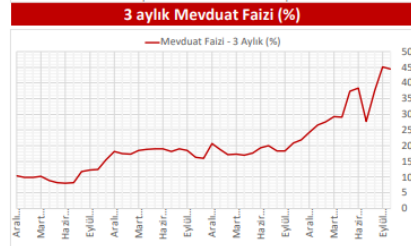
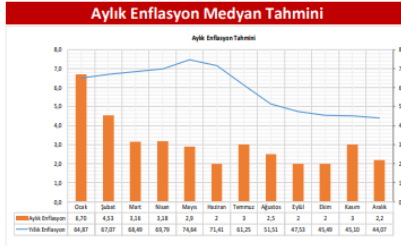
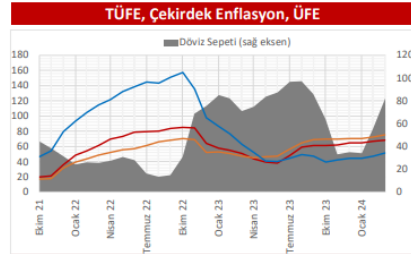
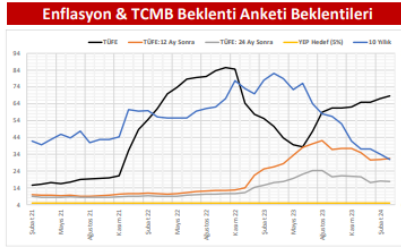
Yılın son çeyreğinde milli gelir %4.0 ile medyan beklentinin üzerinde büyüme kaydetti. Böylece, 2023 yılı büyüme oranı %4.5 seviyesinde gerçekleşti. S&P Global/İSO imalat sektörü Ocak ayında 49,2 olarak gerçekleşen manşet PMI, Şubat'ta 50,2'ye yükselerek yeniden 50,0 eşik değerinin üzerine çıktı. Sanayi üretimi yıllık %1,6 arttı.



MAKROEKONOMİ

Yıllık Enflasyon %69.80...

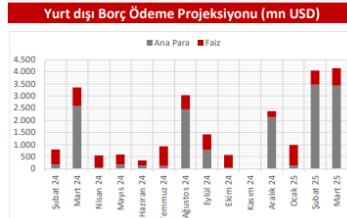
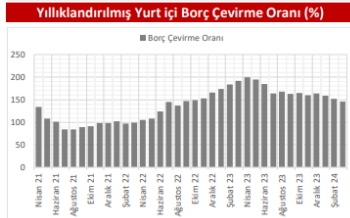
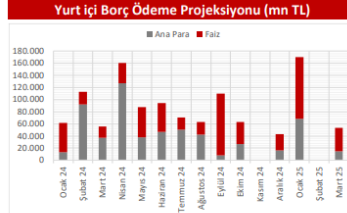
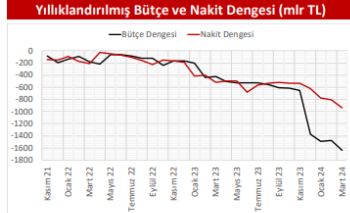
2024 yılı Nisan ayında bir önceki aya göre %3,18, bir önceki yılın Aralık ayına göre %18,72, bir önceki yılın aynı ayına göre %69,80 ve on iki aylık ortalamalara göre %59,64 olarak gerçekleşti.



MAKROEKONOMİ BÜTÇE

Mart bütçe açığı 209 milyar TL...

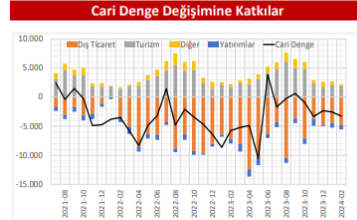
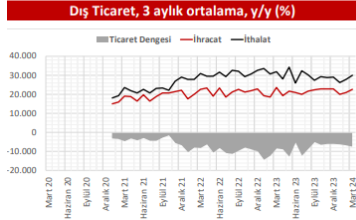
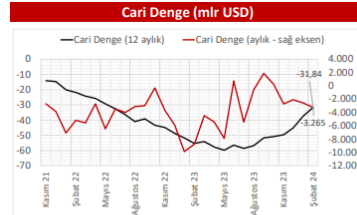
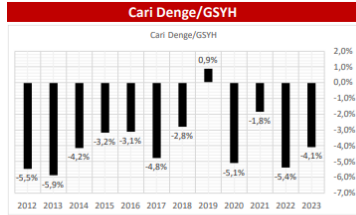
Nakit bazlı bütçe dengesinde kaydedilen 166.8 TL'lik açığın ardından merkezi yönetim bütçesi de Mart ayında 209.0 milyar TL gibi büyük bir açık verdi. Önceki senenin aynı ayında bütçe açığı 47.2 milyar TL gibi nispeten sınırlı bir düzeyde açık vermişti. Açığın oluşmasında gelirlerin reel bazda hemen hemen hiç artış göstermezken giderlerin %23.1 artması etkili oldu. Mart'ta 12 aylık toplam bütçe açığı 1.48 trilyon TL'den 1.64 trilyon TL'ye yükseldi.



MAKROEKONOMİ

CARİ DENGE

Şubat ayında cari denge 3.3 milyar dolar ile 3.5 milyar dolar civarındaki piyasa beklentisinin altında bir açık verdi. Böylece 12 aylık toplam cari açık 37.6 milyar dolardan 31.8 milyar dolara geriledi. Geçen senenin aynı dönemine göre iyileşmede önceki aylarda olduğu gibi ithalatın daralma göstermesi etkili olurken Şubat ayında ihracatın geçen senenin aynı dönemine göre %13, turizm gelirlerinin ise %12'ye yakın büyüme göstermesi de önemli katkıda bulundu.



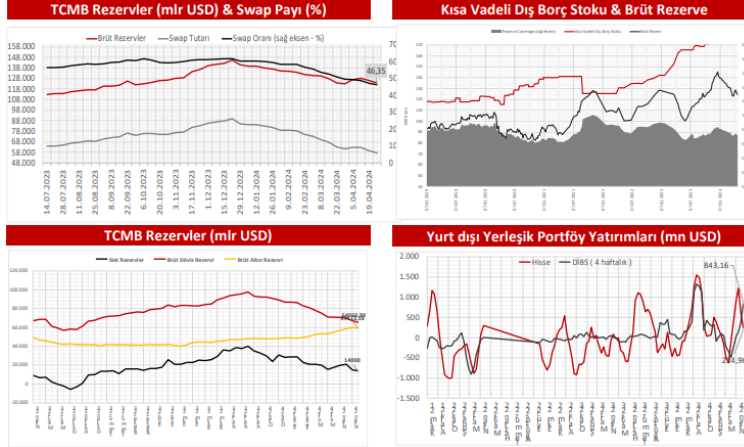
MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

Türkiye'ye ilişkin gerçekleşen ve OVP tahmini olarak bazı makroekonomik göstergeler

	Gerçekleşen								OVP			
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Büyüme												
GSYH Büyüme (%)	6,1	3,2	7,5	2,8	0,9	1,8	11,4	5,5	4,4	4	4,5	5
GSYH (milyar TL cari fiyatlarla)	2.339	2.609	3.111	3.724	4.320	5.047	7.249	15.012	25.483	41.159	52.942	62.997
GSYH (milyar \$, cari fiyatlarla)	862	863	853	789	761	717	807	906	1.067	1.119	1.205	1.318
Kişi Başı GSYH (\$)	11.019	10.883	10.616	9.693	9.127	8.597	9.592	10.659	12.415	12.875	13.717	14.885
Ödemeler Dengesi												
İhracat (milyar \$)	155	153	169	179	182	170	225,2	254,0	255,0	267,0	283,6	302,2
İthalat (milyar \$)	204	193	228	220	199	220	271,4	363,7	367,0	372,8	388,9	414,0
Değ Ticaret Dengesi (milyar \$)	-49	-40	-59	-41	-17	-50	-46,2	-109,5	-112,0	-105,8	-105,3	-111,8
Cari İşlemler Dengesi (milyar \$)	-27	-27	-41	-21	8	-37	-13,6	-48,4	-42,5	-34,7	-31,7	-30,0
Cari İşlemler Dengesi/GSYH (%)	-3,1	-3,1	-4,8	-2,7	1,1	-5,2	-1,7	-5,3	-4,0	-3,1	-2,6	-2,3
Enflasyon												
GSYH Deflatör Artışı, % Değişim						14,8	29	96	62,6	55,3	23,1	13,4
TÜFE (Yıl Sonu Değişim, %)	8,8	8,5	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	65,0	33,0	15,2	8,5
Bütçe												
Bütçe Dengesi (milyar TL)	-24	-30	-48	-73	-124	-175,3	-201,5	-142,7	-1.633,00	-2.651,90	-1.824,40	-1.827,10
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	-1,0	-1,1	-1,5	-2,0	-2,9	-3,5	-2,8	-1,0	-6,4	-6,4	-3,4	-2,9
İş Gücü												
İşsizlik Oranı (%)	10,9	12,8	10,3	13,3	13,6	13,2	12,0	10,4	10,1	10,3	9,9	9,3
İş Gücüne Katılma Oranı (%)	50,4	51,2	52,0	52,3	51,8	49,3	51,4	53,1	53,7	54,4	55,0	55,6
Döviz												
Reel Efektif Döviz Kuru (Yıl Sonu)	99	94	86	76	76	62						
USD/TRY (Yıl Sonu)	2,92	3,53	3,79	5,29	5,95	7,44						
USD/TRY (Ortalama)	2,73	3,02	3,65	4,84	5,68	7,02	8,98	16,57	23,88	36,78	43,94	47,80
EUR/TRY (Yıl Sonu)	3,17	3,71	4,55	6,06	6,67	9,10						
EUR/TRY (Ortalama)	3,02	3,34	4,12	5,69	6,36	8,04						
EUR/USD (Yıl Sonu)	1,09	1,05	1,20	1,15	1,12	1,22						
EUR/USD (Ortalama)	1,11	1,11	1,13	1,18	1,12	1,14						
Petrol (\$)	37	55	67	51	66	41,4	71	101	82,3	86,7	85,9	84,9
Piyasa Göstergeleri												
TCMB Bir Hafta Vadeli Repo İhale Faiz Oranı (%)	7,5	8,0	8,0	24,0	12,0	17,0	14,0					
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti (%)	8,8	8,3	12,8	24,1	11,4	17,0	14,0					
BIST 100	717	781	1.153	913	1.144	1.477	1.858					
Gösterge Tahvil Faizi	8,4	8,4	11,2	18,8	18,1	10,1	22,7					

TCMB brüt rezervlerinde gerileme...

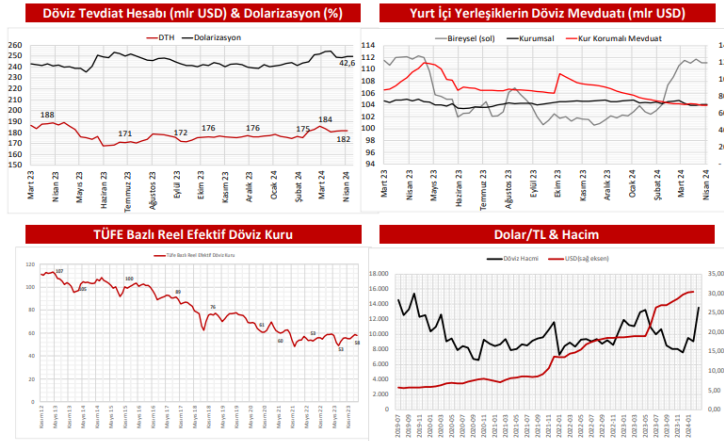
TCMB'nin brüt rezervleri 26 Nisan haftasında 2,2 milyar dolar gerileyerek 124,1 milyar dolara düşerken, Net rezervler 14 milyar dolara geriledi. Rezerv içerisindeki swap oranı da %46,35 seviyesine geriledi. Reserve Coverage brüt rezervlerin kısa vadeli borç stokunu karşılama oranıdır. Rezervlerdeki artış ile normal seviyelere dönmekte...



DOLARIZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

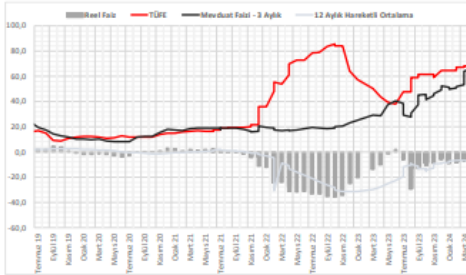
Dolarizasyonda hafif artış...

DTH'lar 26 Nisan tarihli haftada önceki haftaya göre 2,54 milyar dolar azalarak 179,24 milyar dolara geriledi. KKM hacmi bu hafta da azalarak 2.25 trilyon TL'ye geriledi. Reel efektif döviz kuru endeksi Mart ayında 59.77 olarak açıklandı.

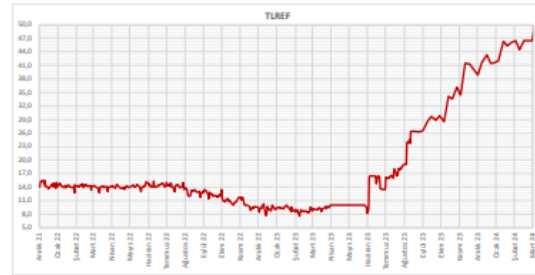


TÜFE ve Mevduat faizi birbirine yaklaşmış durumda. Faiz artırımından sonra pozitif tarafa iyice yaklaştı.

Türkiye Reel Faiz

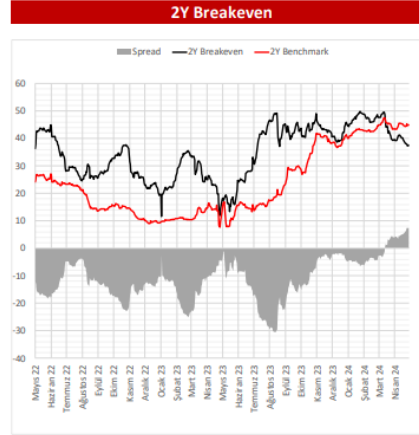
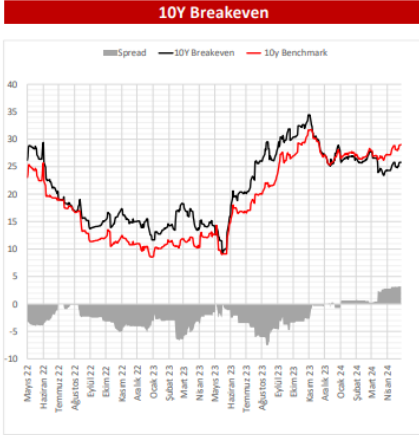


TLREF



BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

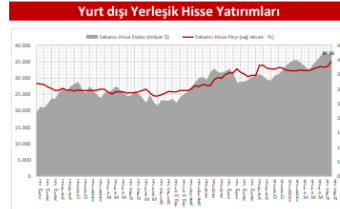
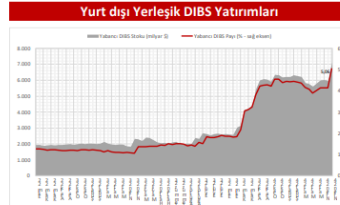
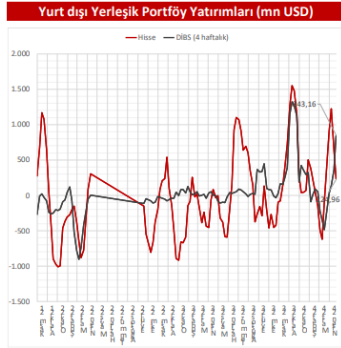
2 ve 10 yıllıkarda hazine tahvil getirisi ve enflasyona endeksli tahvil getirisi arasındaki makas bir miktar açılmış durumda.



YURT DIŞI YERLEŐİK PORTFÖY YATIRIMLARI

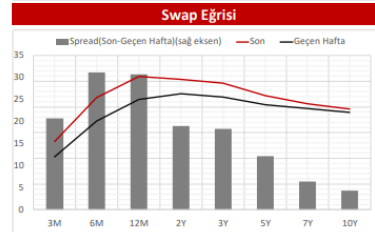
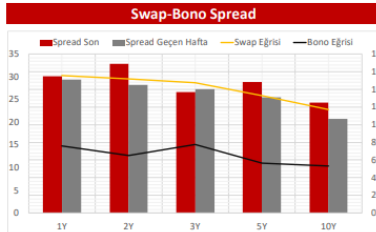
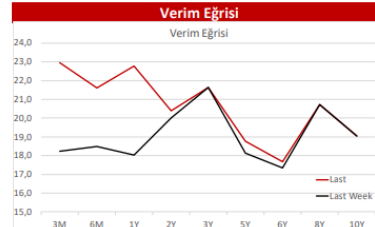
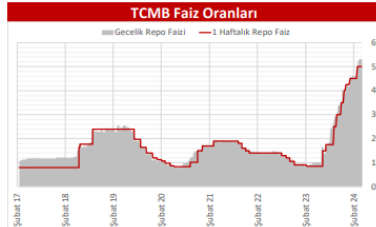
Yabancıardan tahvil alımı...

26 Nisan ile sona eren haftada yabancı yatırımcılar 154,6 milyon USD'lik net hisse senedi satışı yaparken, 603,5 milyon USD'lik net DİBS alımı yaptı. Böylece yabancı yatırımcıların son dört haftada yaptığı toplam alım, 224,9 milyon USD'lik kısmı hisse senedi, 843,2 milyon USD'lik kısmı ise DİBS tarafından olmak üzere 1 milyar 68 milyon USD seviyesinde kaydedildi.



Merkez'den beklentilere paralel karar...

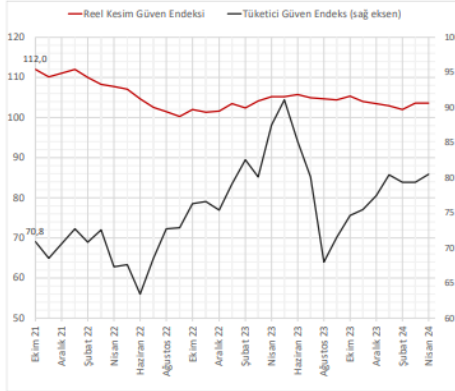
TCMB Nisan ayı Para Politikası Kurulu toplantısında beklentilere paralel şekilde politika faizini %50 seviyesinde tuttu. Geçen ay açıklanan +/- 300 baz puanlık koridor genişliği yine 300 baz puan olarak korundu.



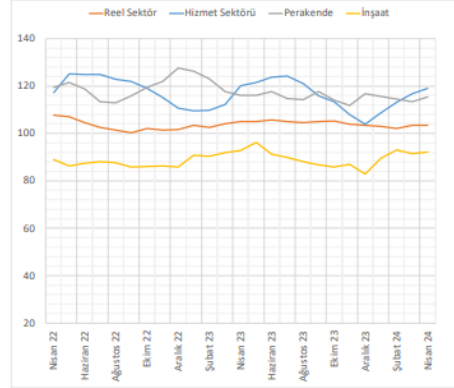
GÜVEN ENDEKSLERİ

Tüketici güven endeksi Nisan ayında bir önceki aya göre %1,4 oranında artarak 80,5 değerine yükseldi. Bir önceki yılın aynı ayına göre %8,0 oranında azaldı. Nisan ayında mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi, bir önceki aya göre değişmeyerek 103,5 seviyesinde gerçekleşti.

Reel Kesim & Tüketici Güven Endeksi

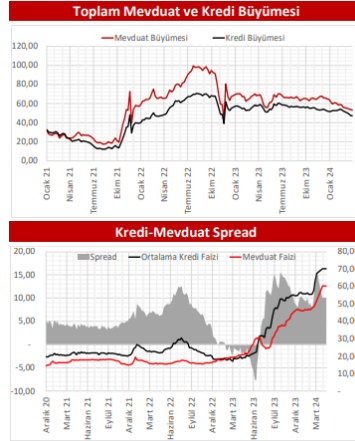
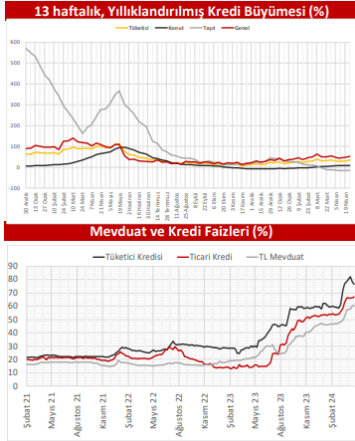


Sektörel Güven Endeksleri



KREDİ BÜYÜMESİ

MB'nin faiz artırımları, finansal sıkılaştırma ve sadeleştirme adımları ile TL mevduat faizlerinde yükseliş görülmesi bekleniyor. Öte yandan tüketim kredilerine ve ticari kredilere erişimin gittikçe zorlaştığını görmekteyiz. Kredi büyüme azalan seyirde devam ediyor.



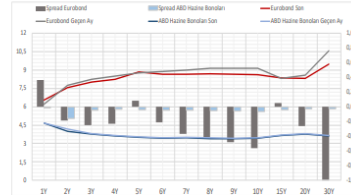
EUROBOND

ABD tahvilleri cephesinde, açıklanan istihdam verisi sonrası düşümler görüldü. 2 yıllık tahvil faizi %4.82 seviyesine düşerken ve 10 yıllık tahvil faizi %4.51 seviyesine indi. Türkiye'nin eurobond faizlerinde hafif bir düşüş görüldü.

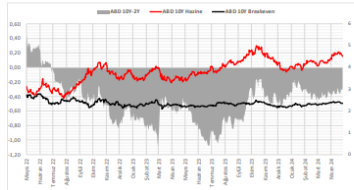
Türkiye Eurobond Piyasaları

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	48.6%	(81 bps)	3,803 bps
2Y TRL	44.7%	(74 bps)	3,417 bps
10Y TRY	28.1%	(28 bps)	1,776 bps
5Y Eurobond\$	7.0%	(24 bps)	(40 bps)
10Y Eurobond\$	7.7%	(22 bps)	(5 bps)

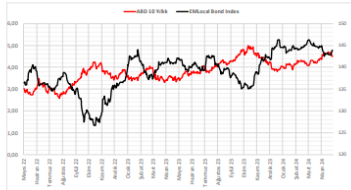
Eurobond Piyasası



ABD Hazine Bonoları

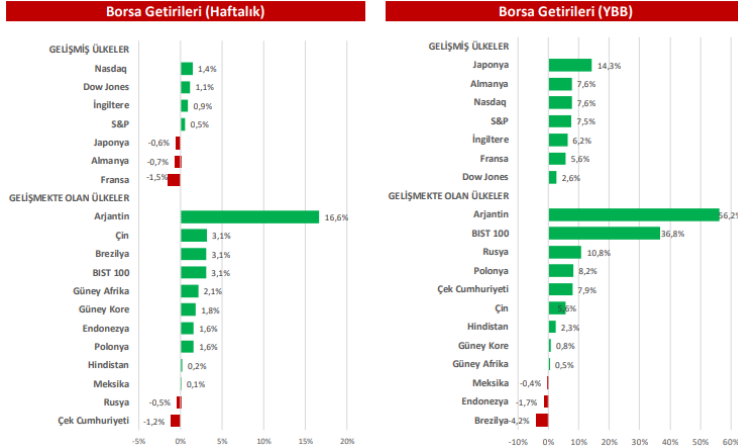


ABD & EM Bono Karşılaştırması



BORSALAR

BIST100'de geçen hafta boyunca pozitif bir seyir vardı. Haftalık kazanç %3.64 oldu ve yeni bir rekorla 10276 seviyesinden haftayı tamamladı.



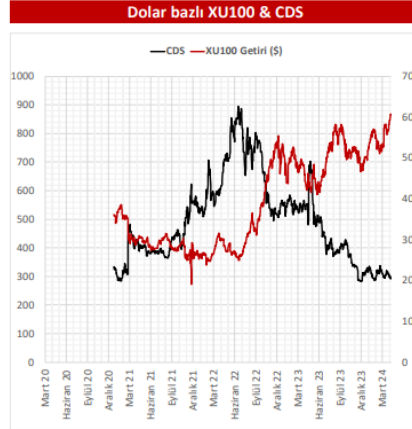
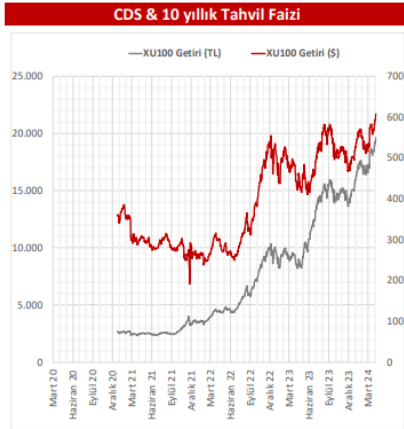
BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

BIST 100'de geçen hafta genel anlamda yükseliş vardı, Bankacılık endeksi bir miktar geride kaldı.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	14.270.109	1.671.543	4.374.748	5.712.621	6.853.796	8.788.545	3.075.923	5.481.564
Piyasa Değeri (bin USD)	441.527	51.718	135.358	176.752	212.061	271.924	95.171	169.603
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	3.687.075	468.778	1.243.549	1.985.617	2.308.667	2.801.792	816.175	885.283
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	114.081	14.504	38.476	61.436	71.432	86.689	25.253	27.391
Halka Açıklık	26%	28%	28%	35%	34%	32%	27%	16%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	12,7%	33,7%	53,9%	62,6%	76,0%	22,1%	24,0%
Haftalık Getiri	3,1%	1,8%	3,7%	3,9%	3,6%	3,6%	3,1%	1,4%
Aylık Getiri	15%	19%	14%	15%	15%	15%	15%	14%
YBB Getiri	38%	54%	30%	39%	38%	38%	34%	40%
1 Yıllık Getiri	140%	229%	111%	124%	124%	129%	144%	185%
F/K	10,0x	4,7x	13,5x	7,0x	7,4x	8,0x	10,6x	17,4x
P/DD	2,2x	1,3x	2,7x	1,6x	1,7x	1,8x	2,1x	3,6x

CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

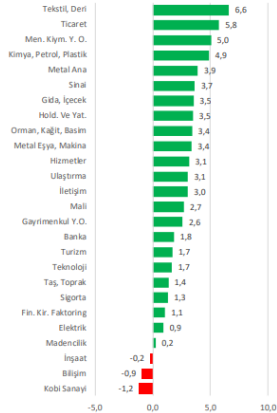
BIST 100 endeksi, haftayı alıcılı kapattı. Mevduat faizlerindeki yükseliş borsa için ciddi bir alternatif haline geldi. Son haftalarda mevduat faizlerinin yükseldiğini görüyoruz. CDS'lerimiz 290'lı seviyelerde... Son dönemde ekonomimizde normalleşme ve finansal sıkılaştırma yönündeki adımlar olumlu karşılıyor. Gelen not artırımlarıyla birlikte olumlu hava devam etmekte.



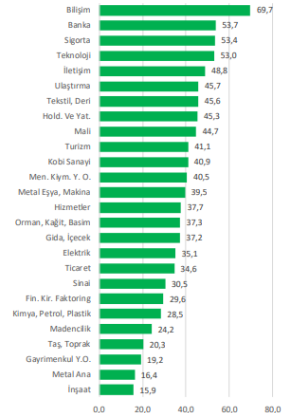
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Borsada geçtiğimiz hafta Tekstil,Deri ve Ticaret en çok yükselen sektörlerdendi. Genel anlamda alıcılı bir seyir izlenirken, İnşaat,Bilişim ve Kobi Sanayi hafif satıcıydı.

Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (Haftalık)



Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (YBB)



XU100 HİSSELERİ RELATİF GETİRİLERİ

BIST'te makroekonomiye dair gelişmelerin dikkatle izlendiğini görüyoruz. Hisse bazlı haber akışı takip edilmekte. Yabancı ilgi gittikçe artmakta ve önem kazanmakta. Diğer yandan faizlerin yükselişi TL mevduatı güçlü bir alternatif haline getirirken, borçlanma maliyeti de gittikçe artmakta...

XU100'e relatif Getiriler (Haftalık)

Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)	Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)
1	AKSGY	14,68	100	DOAS	-9,3
2	SASA	10,17	99	CEMAS	-8,1
3	VESTL	10,02	98	ESEN	-7,3
4	PARSN	9,29	97	JANTS	-6,8
5	YATAS	8,30	96	FENER	-6,7
6	KERVY	7,85	95	ALKIM	-6,0
7	KARSN	6,64	94	ZOREN	-5,2
8	MAVI	4,97	93	TOASO	-4,8
9	ALBRK	4,92	92	KRVGD	-4,5
10	GOZDE	4,90	91	SELEC	-4,4
11	MPARK	4,83	90	YKBNK	-4,4
12	KRDMD	4,68	89	TTKOM	-4,3
13	TKFEN	4,29	88	VERUS	-4,1
14	BIMAS	4,16	87	KORDS	-3,8
15	KONYA	4,07	86	ALGYO	-3,8

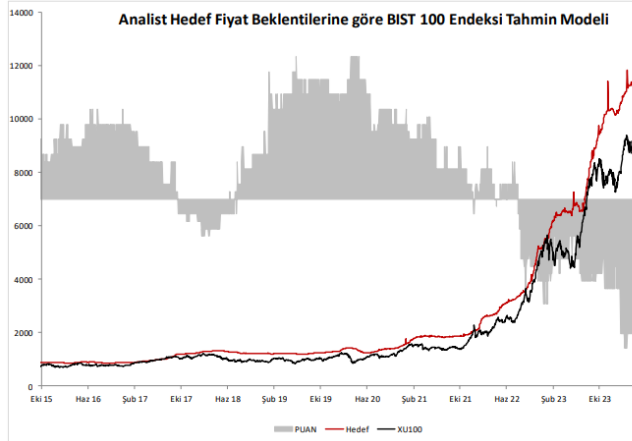
XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	NETAS	73,00	100	CEMAS	-47,3
2	JANTS	67,27	99	BAGFS	-42,0
3	VESTL	51,38	98	HEKTS	-41,8
4	TAVHL	49,30	97	TATGD	-40,2
5	KARTN	35,65	96	SELEC	-37,2
6	AKBNK	24,72	95	FENER	-29,9
7	KARSN	24,33	94	POLHO	-29,2
8	KCHOL	23,87	93	NUHCM	-27,4
9	BRISA	22,42	92	DEVA	-26,3
10	BERA	22,33	91	ISGYO	-25,4
11	MPARK	21,91	90	BRSAN	-23,7
12	KONYA	21,80	89	EGGUB	-23,5
13	MAVI	20,42	88	GUBRF	-23,0
14	YKBNK	20,17	87	EREGL	-20,7
15	AKSGY	20,16	86	CEMTS	-20,1

ANALİST HEDEF FİYAT BEKLENTİLERİNE GÖRE BIST 100 ENDEKSİ TAHMİN MODELİ

Modele göre BIST 100 endeksinde sınırlı bir yükseliş beklentisi bulunuyor...

Analistlerin BIST 100 endeks hisselerinin hedef fiyatlarını, kısa ve uzun vadeli ortalamalarını kullanarak oluşturduğumuz modelde endeks yukarı yönlü bir potansiyel taşımaktadır.



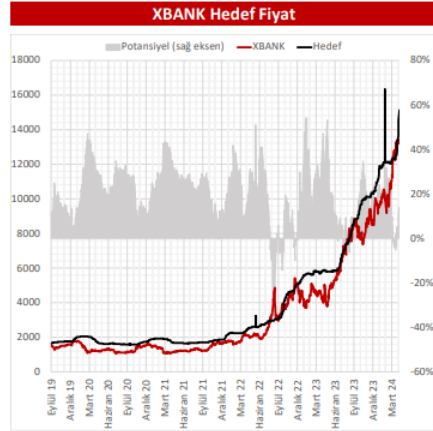
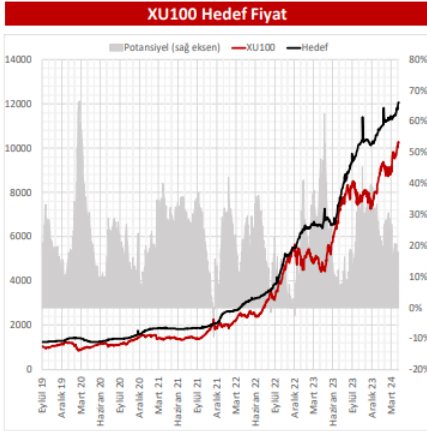
BANKACILIK RASYOLARI

Güncel PD/DD sektör ortalamasına göre bankalarımız primli durumdadır. 5 yıllık sektör F/K ortalamasına göre %9'luk bir iskonto gözükmektedir.

		XBANK								
F/K Rasyoları		GARAN	AKBNK	YKBNK	ISCTR	HALKB	VAKBN	TSKB	XBANK	
İskonto/Prim	5 Yıllık Ortalama	3,5x	3,4x	3,0x	2,8x	3,5x	2,9x	4,6x	2,7x	
	3 Yıllık Ortalama	3,1x	2,7x	2,6x	2,5x	4,2x	2,6x	4,6x	2,2x	
	Güncel Oran	3,1x	3,7x	3,3x	3,7x	9,5x	2,0x	4,6x	2,5x	
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre	24%	51%	33%	49%	287%	-19%	89%	0%	
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	-14%	10%	9%	29%	170%	-31%	1%	-9%	
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	-1%	35%	25%	47%	128%	-24%	0%	12%	
	5 Yıllık Ortalamasına Göre									
İskonto/Prim	3 Yıllık Ortalamasına Göre									
	Piyasa Değeri/Defter Değeri									
	5 Yıllık Ortalama	0,62x	0,55x	0,49x	0,42x	0,35x	0,37x	0,64x	0,44x	
	3 Yıllık Ortalama	0,65x	0,57x	0,54x	0,44x	0,41x	0,41x	0,64x	0,45x	
	Güncel Oran	1,03x	1,04x	0,98x	0,65x	0,63x	0,64x	0,64x	1,02x	
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre	0%	1%	-4%	-37%	-39%	-38%	-37%		
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	43%	24%	11%	-4%	-21%	-15%			
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	45%	24%	19%	-4%	-9%	-11%			
	5 Yıllık Ortalamasına Göre	65%	88%	101%	54%	82%	72%	1%	130%	
	3 Yıllık Ortalamasına Göre	58%	82%	81%	47%	52%	57%	0%	129%	
Özkaynak Karlılığı										
5 Yıllık Ortalama	19,5%	19,3%	20,6%	18,9%	10,8%	12,6%	25,1%	17,8%		
3 Yıllık Ortalama	22,7%	23,1%	26,0%	23,0%	11,9%	13,4%	27,2%	21,8%		
Güncel Oran	31,6%	31,0%	35,0%	32,1%	15,5%	15,6%	0,0%	42,1%		

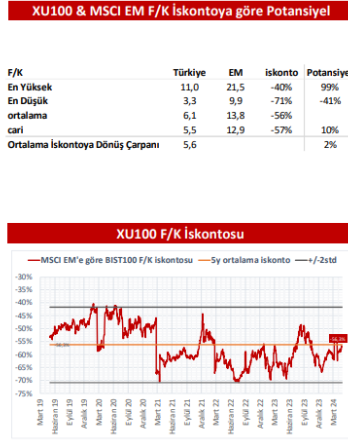
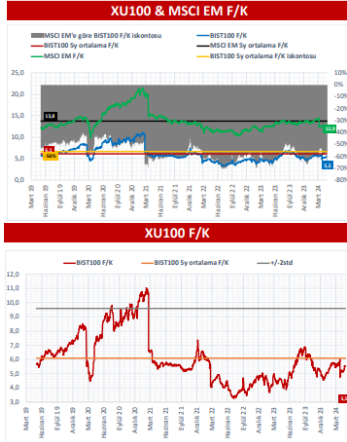
BLOOMBERG HEDEF FİYAT GELİŞİMİ

Bloomberg hedef fiyatlarına göre bankalar hedef fiyatına oldukça yaklaşırken endeks için bir miktar daha artış potansiyeli mevcuttur.



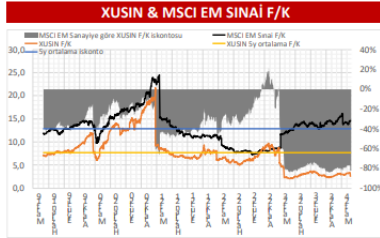
XU100 & MSCI EM F/K

Bist 12 ay ileriye dönük F/K açısından 5,5x çarpan ile işlem görürken, MSCI EM'e göre %57 iskontolu seyretmektedir. Böylece 5 yıllık ortalamasının bir miktar altında seyretiyor.



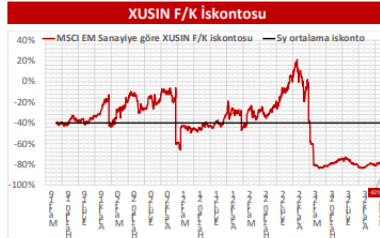
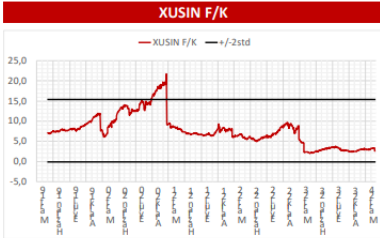
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

Sinai Endeksi 12 ay ileri dönük F/K açısından 2,6x ile işlem görürken MSCI EM'e göre epey iskontoğa görünmektedir.



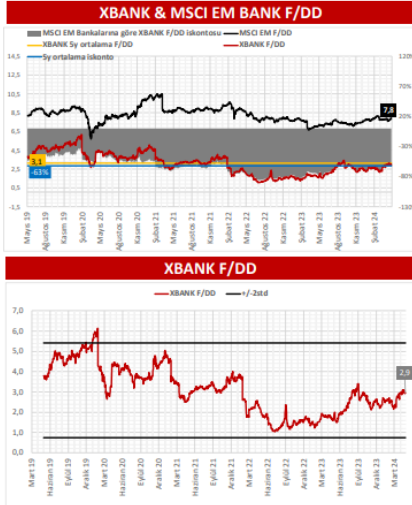
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,7	24,5	21%	734%
En Düşük	2,0	7,2	-84%	-24%
ortalama	7,6	12,9	-40%	
carİ	2,6	14,6	-82%	192%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	8,7			236%



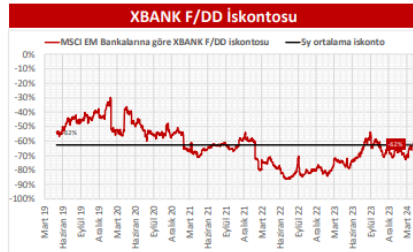
XBANK & MSCI EM BANK F/DD

Bankacılık Sektörü –12 ay ileri dönük F/DD açısından 2,95x ile işlem görürken MSCI EM'e göre %62 iskontolu seyretmektedir.



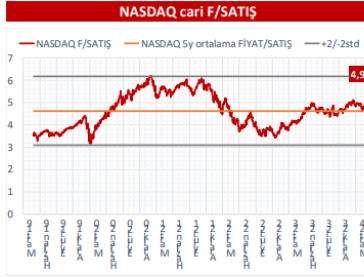
XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,14	10,5	-30%	108%
En Düşük	1,04	5,7	-86%	-65%
ortalama	3,09	8,2	-63%	
cari	2,95	7,8	-62%	5%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	2,92			-1%



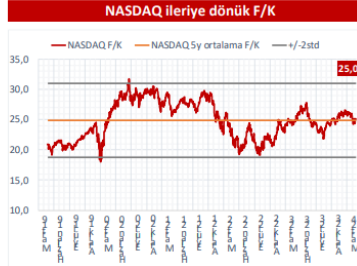
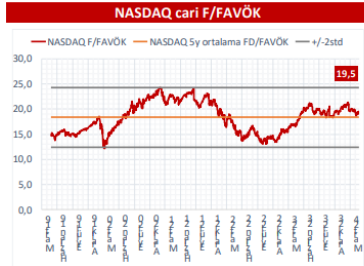
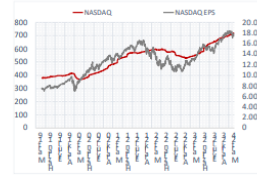
NASDAQ Piyasa Çarpanları

NASDAQ ileriye dönük 4,9x F/Satış, 19,5x F/FAVÖK, 25,0x F/K ile 5 yıllık ortalamalar civarında işlem görmektedir.



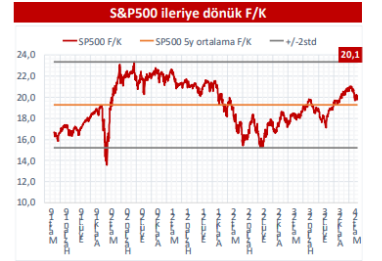
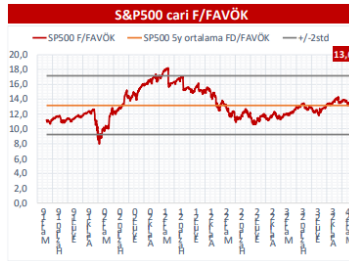
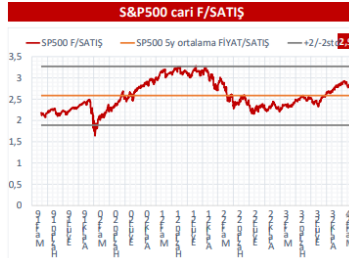
NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,2	28%	24,3	-24%	31,7	26%	18.339	3%
En Düşük	3,2	-35%	12,2	-38%	18,0	-28%	6.978	-61%
ortalama	4,6	-5%	18,3	-6%	24,8	-1%		
carı	4,9		19,5		25,0		17.891	



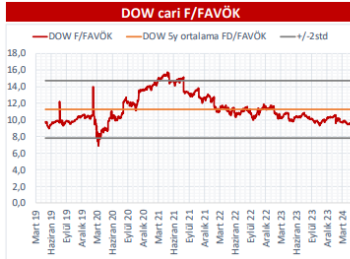
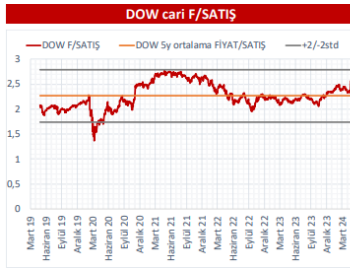
S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

S&P500 ileriye dönük 2,9x F/Satış, 13,6x F/FAVÖK, 20,1x F/K ile 5 yıllık ortalamasının hafif üstünde seyrediyor.



DOW PİYASA ÇARPANLARI

Dow ileriye dönük 2,6x F/Satış, 9,6x F/FAVÖK, 18,3x F/K ile 5 yıllık ortalaması civarında işlem görmektedir.



Dow piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	2,8	8%	15,8	64%	22,5	23%	39.807	3%
En Düşük	1,4	-47%	6,9	-28%	13,0	-29%	18.592	-52%
Ortalama	2,3	-12%	11,3	17%	18,0	-1%		
cari	2,6		9,6		18,3		38.676	





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