

08.01.2024

 Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN

ÖNE ÇIKANLAR

Bu hafta yurtdışında, Hazine Aralık ayı nakit bazlı bütçe dengesi, Kasım ayı İşgücü Anketi, Kasım ayı Sanayi üretim endeksi, Kasım ayı ödemeler dengesi, perakende satış ve ciro endeksleri açıklanacak... Yurtdışı tarafta ise Almanya Sanayi Üretimi, Euro bölgesi perakende satışlar ve tüketici güven endeksi, Çin enflasyon verileri, ABD işsizlik maaş başvuruları, ABD TÜFE ve ÜFE açıklanacak...

Geçtiğimiz hafta küresel makro verilerine baktığımızda, öncü aktivite göstergelerinden biri olan küresel PMI imalat endeksi Aralık ayında 49.0 seviyesine geriledi, hizmetler PMI endeksi ise 51.6 seviyesine yükseldi. Açıklanan veriler ile birlikte küresel büyüme görünümünde bir değişiklik beklenmediği söylenebilir. ABD’de güçlü tarımdışı istihdam raporunun açıklanmasıyla birlikte Mart ayında faiz indirim olasılıklarında belirgin gerilemeler yaşandı. Faiz indirim fiyatlamasında yaşanan belirgin değişimle birlikte küresel risk iştahı güç kaybederken gelişmiş ve gelişmekte olan borsalarda belirgin gerilemeler yaşandı. Küresel tahvil faizleri yükselirken, ABD doları güç kazandı. Genel olarak emtia tarafında ılımlı toparlanmalar görülürken tahvil faizinin artmasıyla birlikte kıymetli madenler tarafındaki getirilerde düşüşler yaşandı.

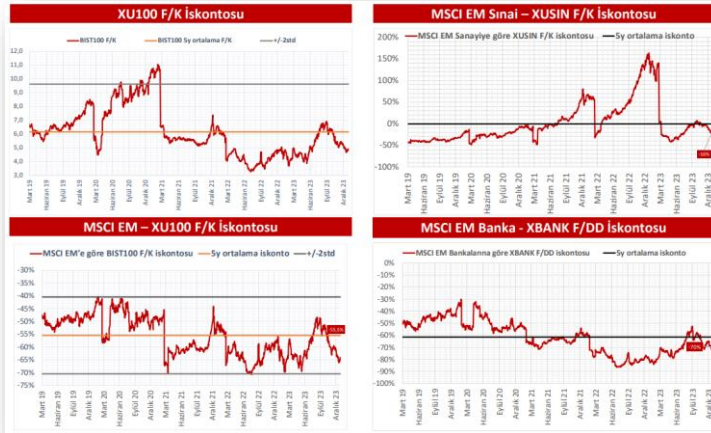
Yurt içi tarafa geldiğimizde, Aralık ayı tûfe verisi %2.93 artışla %3.0 olan beklentinin altında kaldı. Aralık ayları son beş yıl ortalaması olan %3.27'nin altında gerçekleşti. Gıda ve enerji fiyatlarının yüksek olması enflasyonun yükselmesindeki ana etmendi. Açıklanan veriyle birlikte yıllık TÜFE önceki ayki %61.97 seviyesinden %64.77 seviyesine yükselmiş oldu. Ayrıca TÜFE bazlı reel efektif döviz kur endeksi Aralık ayında %0.2 azalışla 55.15'e düştü. ÜFE bazlı endeks ise aylık %1.8 azalışla 85.87 seviyesine geriledi. Türkiye imalat PMI endeksi ise Aralık ayında 47.4 ile önceki aya göre 0.2 puan arttı, son altı aydır ise eşik değerin altında kalıyor. Merkez Bankası toplam rezervlerinde ise son haftalarda devam eden yükseliş geçtiğimiz hafta sona erdi, toplam rezervler 141.1 milyar dolara gerilerken, Net Uluslararası Rezervler ise 34.9 milyar dolara geriledi. Hazine'nin açıklayacağı nakit bütçe gerçekleşmesinin Aralık ayında 224.0 milyar TL açık vermesi bekleniyor.

ABD'de istihdam piyasası Aralık ayında güçlü seyrini korudu tarımdışı istihdam verisi Aralık ayında 216 bin kişi ile 170 bin olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Yeni haftada ise gözler ABD enflasyon rakamlarında olacak, Perşembe günü açıklanacak TÜFE verisinde yıllık manşet enflasyon oranının %3.1'den %3.2'ye yükselmesi, yıllık çekirdek enflasyonun ise %4.0'den %3.8'e gerilemesi bekleniyor. Küresel risk iştahındaki gerileme ile birlikte ABD 2 yıllık tahvil faizi %4.38 seviyesinde, 10 yıllıklar ise %4.05 seviyesinde haftayı tamamladı. Ons altın ise haftayı 0,7 düşüş ile birlikte 2043,99 seviyesinde kapattı.

BIST 100'de senenin ilk haftası yeşil kapandı...

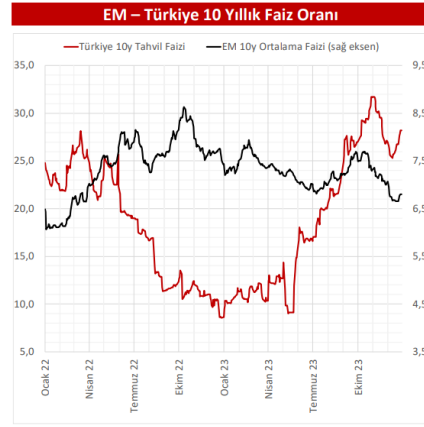
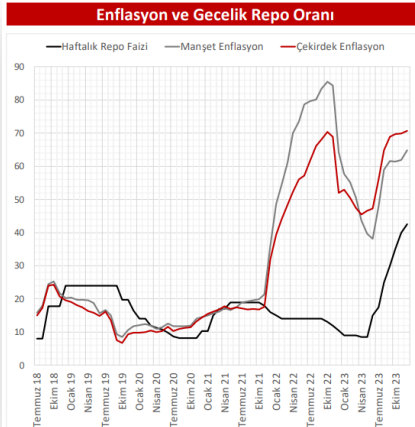
BIST100 endeksi geçen seneyi 7470 seviyesinde kapatmıştı, geçtiğimiz hafta kapanışı ise %2,12 yükseliş ile 7628,73 seviyesinde kapattı.

Benzer gelişmekte olan ülkelere göre ucuz konumunu devam ettiren BIST 100 endeksi, kendi 5 yıllık ortalama F/K'sının altında seyretmektedir.



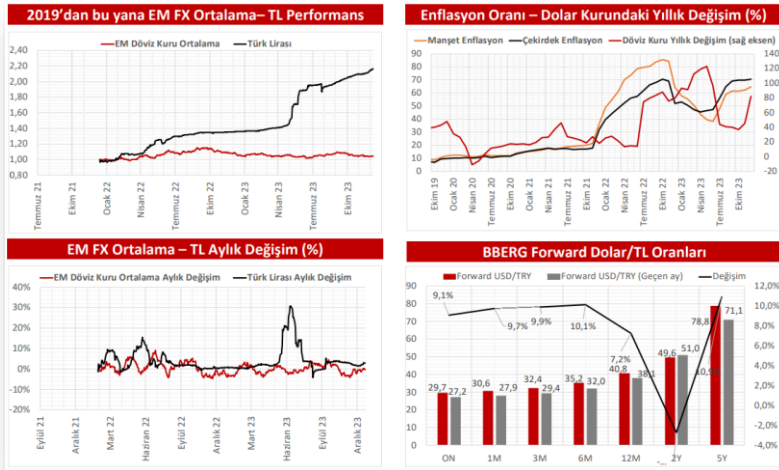
Tahvil piyasalarında yukarı seyir...

10 ve özellikle 2 yıllıkların faizleri geçen hafta da artış gösterdi. 2 yıllıklar 41.37, 10 yıllıklar ise 27.09 seviyesine kadar çıktı. Bu anlamda Türk tahvil piyasası EM'lere göre yukarı yönlü bir ayrışma sergiliyor.



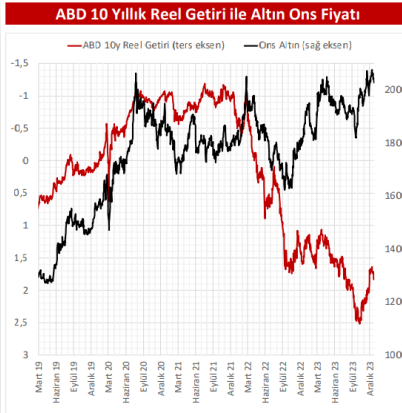
Dolar/TL'de hafif yukarı görünüm...

USD/TL kuru, bu hafta 29,84 seviyelerinde haftayı tamamladı.



Altın haftalık bazda bir miktar geriledi...

Altın ons küresel risk iştahındaki azalışla birlikte 2,043 dolar seviyesine geriledi. Altın için resesyon beklentileri ve FED'in faiz politikası izlenmeye devam edecektir. Orta-uzun vadede pozitif görüşümüz devam ediyor.



Bu hafta yurtiçinde veri gündemi yoğun. Bütçe dengesi, sanayi üretimi, ödemeler dengesi Dış ticaret endeksleri açıklanacak. Moody's Türkiye değerlendirmesinin Cuma günü açıklanması bekleniyor... Yurtdışı tarafta ise haftanın verisi ABD TÜFE ve ÜFE verisi...

Türkiye – Bütçe Dengesi, İşsizlik Oranı, Sanayi Üretimi, Ödemeler Dengesi, Perakende Satışlar, Dış Ticaret Endeksleri, Moody's Türkiye Değerlendirmesi

ABD – Dış Ticaret Dengesi, TÜFE, Haftalık İşsizlik Başvuruları, ABD ÜFE

Avro Bölgesi – Almanya Sanayi Üretimi, Perakende Satışlar, Tüketici Güveni, İngiltere Sanayi Üretimi,

Haftanın verisi ABD enflasyonu...

ABD'de istihdam piyasası Aralık ayında güçlü seyrini korudu...

Fed tutanaklarında faizin indirimi beklentisi...

Haftanın verisi ABD enflasyonu...

Haftanın verisi Perşembe 16:30'da açıklanacak ABD TÜFE enflasyonu olacak. ABD'de TÜFE enflasyonunun Aralık'ta %3.1'den %3.2'ye yükselmesi, çekirdek enflasyonun ise %4.0'ten %3.8'e gerilemesi bekleniyor. Beklenenden yüksek bir artış kuvvetli gelen tarım dışı istihdam verisi sonrası Fed'in faiz artışı ile ilgili beklentilerin daha da ötelenmesine neden olacaktır.

ABD'de istihdam piyasası Aralık ayında güçlü seyrini korudu...

ABD'de tarım dışı istihdam Aralık ayında 216 bin kişi ile 170 bin olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Önceki 6 ayda ortalama aylık artış 174 bin olarak gerçekleşmişti. Buna bağılı olarak işsizlik oranı değişmeyerek %3,7'de kaldı. İstihdam artışları kamu (+52 bin), sağlık (+38 bin) ve sosyal yardım (21 bin) sektörlerinde gerçekleşti. Aralık ayında inşaat istihdamı artış eğilimini sürdürdü (+17,000). Diğer taraftan, ulaştırma ve depolama sektöründeki istihdam 23 bin azaldı.

Fed tutanaklarında faizin indirimi beklentisi...

Fed Aralık ayına ait toplantı tutanaklarında para politikasının bir süre kısıtlayıcı kalacağı öngörüldü. Tutanaklara göre Fed yetkilileri faizlerin zirvede veya zirveye yakın seviyede olduğunu düşünüyor. Yetkililer enflasyona yönelik yukarı yönlü risklerin azaldığını belirtirken 2024'te faiz indiriminin beklenti dahilinde olduğu görüldü. Tutanaklarda ayrıca bilanço daraltma sürecinin sorunsuz ilerlediği ifade edildi.

YURT İÇİ GELİŞMELER

Aylık TÜFE enflasyonu %2,93 seviyesinde...

Dış ticaret açığında daralma...

Her iki piyasaya da ufak girişler...

2023 yılında 12,3 milyar dolarlık rezerv birikimi...

Aylık TÜFE enflasyonu %2,93 seviyesinde...

Aralık ayı TÜFE enflasyonu %2,93 ile %3,0 olan piyasa beklentisine paralel, ancak %3,2 olan beklentimizin altında gerçekleşti. Yıllık enflasyon %61,98'den %64,77'ye yükselirken, yıllık ortalama enflasyon %53,9 olarak gerçekleşti. Aralık ayında 143 ana kategoriden 112'sini fiyatı artarken, 20'sinin fiyatının gerilemesi ve 11'inin fiyatının değişmemesi önceki aylara kıyasla bir miktar daha bir tabloya işaret etti. Çekirdek enflasyon ise B ve C endekslerine göre sırasıyla %67,3 ve %69,9'dan %68,0 ve %70,6'ya yükseldi. Hatırlanacağı üzere, 5 yıllık ortalama Aralık ayı enflasyonu %3,27 iken, geçen yılın aynı ayında aylık enflasyon %1,18 olarak gerçekleşmişti.

Dış ticaret açığında daralma...

Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü verilere göre, Türkiye'nin dış ticaret açığı Aralık ayında yıllık bazda %37,1 oranında azalarak 6,1 milyar dolar olarak kaydedildi. İhracat Kasım ayındaki %5,2'lik artışın ardından Aralık ayında yıllık bazda %0,4 artarak 23,0 milyar dolar oldu. Diğer taraftan, normalleşen enerji fiyatları ve altın ithalatındaki düşüş sayesinde ithalat yıllık bazda %10,7 azalarak 29,1 milyar dolara geriledi. Böylece ihracatın ithalatı karşılama oranı bir önceki yılın aynı ayına göre 8,8 puan artarak %79,0'a yükseldi. Enerji ve altın hariç tutulduğunda ise bu oran yıllık 2,6 puanlık artışla %101,2 olarak gerçekleşti. Ocak-Aralık 2023 döneminde ihracat %0,64 artışla 255,8 milyar dolar, ithalat ise %0,51 azalışla 361,8 milyar dolar olarak gerçekleşirken, 2023 yılında 106 milyar dolarlık dış ticaret açığı oluştu.

Her iki piyasaya da ufak girişler...

Yurt dışında yerleşik kişiler 29 Aralık haftasında 40 milyon dolarlık hisse senedi ve 24 milyon dolarlık tahvil satın aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 30,4 milyar dolardan 29,5 milyar dolara gerilerken, tahvil stokunun piyasa değeri değişmeyerek 6,1 milyar dolarda kaldı.

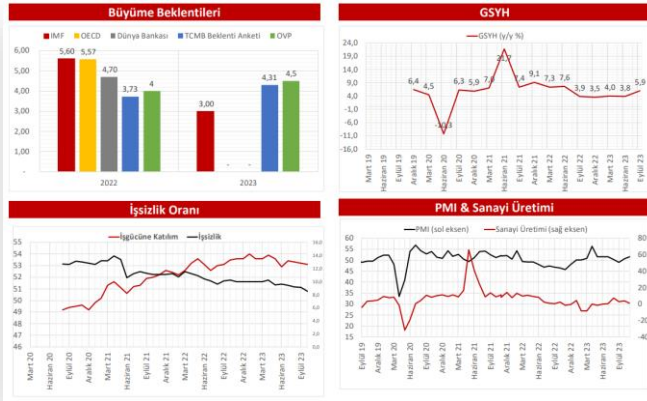
2023 yılında 12,3 milyar dolarlık rezerv birikimi...

TCMB'nin brüt rezervleri 29 Aralık haftasında 4,4 milyar dolar azalarak 141,1 milyar dolara gerilerken, bunun 4,7 milyar doları döviz rezervlerindeki düşüşten kaynaklandı, altın rezervleri ise 0,3 milyar dolar arttı. Buna göre brüt rezervler 2023 yılında 12,3 milyar dolar artış gösterdi.

BÜYÜME

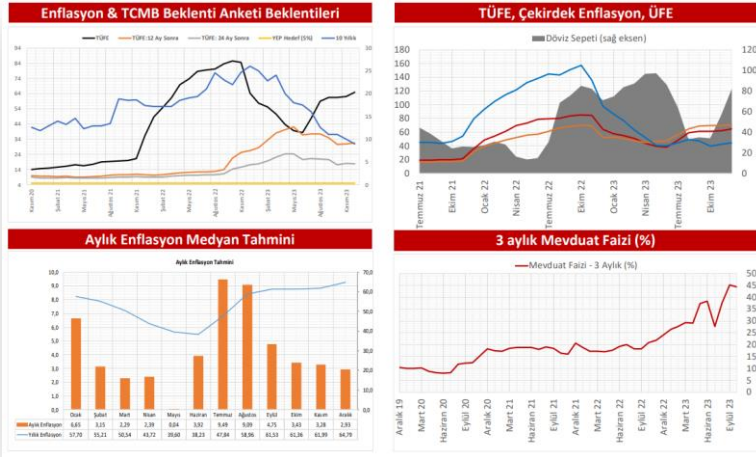
Yılın üçüncü çeyreğinde GSYH büyümesi yıllık bazda %5,9 ile piyasa konsensüsünün (%5,7) üzerinde gerçekleşti. Önceki iki çeyrek büyümeleri ise %4,0 ve %3,9 ile yukarı revize edildi.

Kasım ayında S&P Global/İSO imalat sektörü PMI 47,20 seviyesinde oluştu. Üretim 5 ay üst üste yavaşladı. Türkiye’de sanayi üretimi Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 1,1 artış kaydetti. Eylül için açıklanan artış yüzde 4’ten yüzde 4,1’e revize edildi. Böylece aylık bazda aralıksız 4. düşüş açıklanmış oldu.



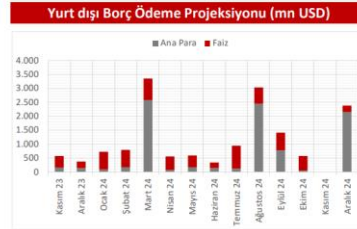
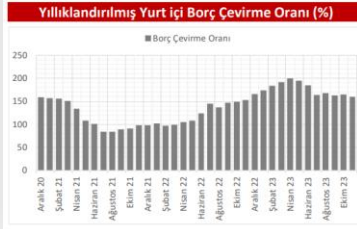
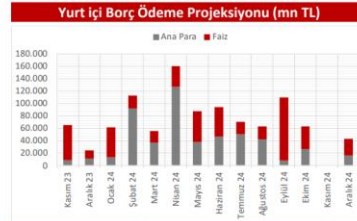
Yıllık Enflasyon %64.77...

2023 yılı Aralık ayında bir önceki aya göre %2.93, bir önceki yılın Aralık ayına göre %64.77, bir önceki yılın aynı ayına göre %64.77 ve on iki aylık ortalamalara göre %53.86 olarak gerçekleşti.



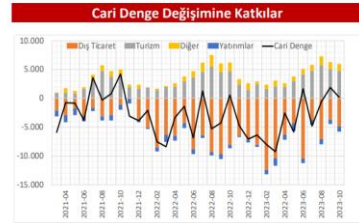
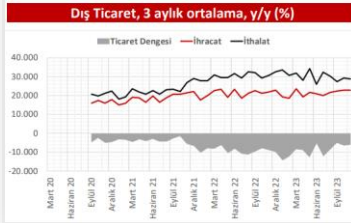
BÜTÇE

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın yayımladığı verilere göre, Hazine ve Maliye Bakanlığı'na göre, 2023 yılı Kasım ayında bütçe 75,5 milyar TL fazla verdi. Geçen yılın aynı ayında 108,3 milyar TL fazla verilmişti. Son 12 aylık açık ise 651,1 milyar TL'ye (GSYH'ya oranla %2,6) yükseldi.



CARİ DENGE

Türkiye'nin cari işlemler hesabında Ekimde 186 milyon dolar, altın ve enerji hariç cari işlemler hesabında da 5 milyar 67 milyon dolarlık fazla oluştu. Doğrudan yatırımlardan kaynaklanan 638 milyon dolar net giriş olurken, portföy yatırımlarında ise 689 milyon dolarlık net çıkış oldu. Hizmetler dengesi kaynaklı net girişler 6 milyar 35 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. Bu kalem altında seyahat kaleminden kaynaklanan net gelirler 4 milyar 748 milyon dolar oldu.



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
Dış 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 Artıp, % 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 Ağırıklı Ortalama Fonlama Maliyeti (%)	8,8	8,3	12,8	24,1	11,4	17,0	14,0					
BİST 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					

MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

Özet Görünüm							
İndikatör		Son Veri Tarihi	Y/Y	YBB	A/A	Son	Periyot
Büyüme ve İşsizlik							
Büyüme (yıllık)	2009=100	Eylül 23	0,0%	-16,0%	3,9%	5,9%	Q
Kapasite Kullanımı	%	Kasım 23	75,90 -	0,00	76,80	77,50	M
İşsizlik	%	Ekim 23	9,90	0,04	9,20	8,20	M
Enflasyon							
Enflasyon	2003=100	Kasım 23	79,22%	11,02%	56,83%	61,98%	M
Çekirdek Enflasyon	2003=100	Kasım 23	65,79%	27,84%	606,36%	69,89%	M
ÜFE	2003=100	Kasım 23	134,28%	14,54%	38,36%	42,25%	M
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	2003=100	Kasım 23	55,59	57,12	56,01	55,04	M
TCMB Yıl Sonu Enflasyon Beklentisi	%	Kasım 23	42,80	22,30	22,30	65,00	Q
Ödemeler Dengesi							
İhracat	mn. USD USD	Kasım 23	21.871,00	22.915,00	22.873,00	23.011,00	M
İthalat	mn. USD USD	Kasım 23	30.655,00	33.295,00	29.594,00	28.931,00	M
Dış Ticaret Dengesi	mn. USD USD	Kasım 23	- 8.784,00 -	10.380,00 -	6.721,00 -	5.920,00	M
Cari Denge	mn. USD USD	Ekim 23	- 3.024,00 -	325,00 -	325,00	186,00	M
Cari Denge (12 aylık)	mn. USD USD	Ekim 23	-39,39	-49,09	-56,68	-50,74	M
Rezervler ve Yatırım							
Brüt Altın Rezervi	mn. USD USD	Aralık 23	43.688,00	45.850,00	44.475,00	47.128,00	W
Brüt FX Rezervi	mn. USD USD	Aralık 23	81.300,00	82.904,00	83.943,00	95.399,00	W
Uzun Vadeli Özel Sektör Borcu	mn. USD USD	Ekim 23	151.091,35	150.640,36	147.523,62	149.079,70	M
Kısa Vadeli Özel Sektör Borcu	mn. USD USD	Ekim 23	6.520,40	8.132,03	8.802,93	8.717,96	M
Kısa Vadeli Dış Borç Stoku	mn. USD USD	Ekim 23	138.602,00	149.103,00	169.506,00	170.676,00	M
Yurtdışı Yerleşiklerin Hisse Yatırımı	mn. USD USD	Aralık 23	26.740,13	23.330,78	28.866,89	31.246,28	W
Yurtdışı Yerleşiklerin Dibs Yatırımı	mn. USD USD	Aralık 23	1.919,84	2.309,94	3.017,56	5.999,72	W

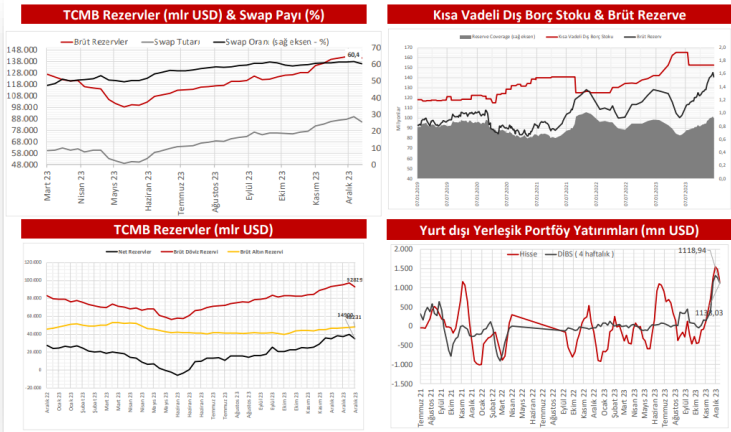
MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

Özet Görünüm								
İndikatör			Son Veri Tarihi	Y/Y	YBB	A/A	Son	Periyot
Güven Endeksleri ve Konut Satışları								
Perakende Ticaret Güven Endeksi	Index		Kasım 23	119,33	119,39	113,96	109,26	M
Reel Kesim Güven Endeksi	Index		Kasım 23	101,30	105,10	105,30	103,90	M
Finansal Hizmetler Güven Endeksi	Index		Kasım 23	154,70	150,00	152,50	160,80	M
Ekonomik Güven Endeksi	Index		Kasım 23	97,33	103,69	96,50	95,30	M
Tüketici Güven Endeksi	Index		Aralık 23	76,58	91,06	71,47	77,42	M
Konut Satışları	Number		Kasım 23	102.660,00	113.276,00	102.656,00	93.514,00	M
Otomobil Satışları	th. Number		Kasım 23	65.222,00	111.356,00	96.793,00	115.040,00	M
Bütçe								
Hazine Nakit Dengesi	mn. TRL	TRL	Kasım 23 -	72.416	169.779 -	69.062	95.288	M
Bütçe Dengesi	mn. TRL	TRL	Kasım 23 -	83.254	118.906 -	129.218	75.627	M
Bütçe Dengesi (12 aylık)	mn. TRL	TRL	Kasım 23	-251,76	-527,27	-606,17	-651,05	M
İç Borç Çevirme Oranı	%		Kasım 23	104,29	46,25	154,35	108,06	M
Piyasa								
TCMB Ağırlıklı Fonlama	% pa		Aralık 23	9,51	9,09	14,00	40,00	D
TLREF	% pa		Aralık 23	10,06	10,00	14,00	38,88	D
Politika Faizi	% pa		Aralık 23	9,00	8,50	14,00	40,00	D
Kredi Faizi	% pa		Aralık 23	29,33	35,67	58,70	59,53	W
Mevduat Faizi	% pa		Aralık 23	16,28	26,93	40,08	45,80	W
TCMB Net Fonlama	mn. TRL	TRL	Aralık 23	268.328,40	671.733,50	-228.622,60 -	263.024,90	D
2 yıllık Gösterge Tahvil	% pa		Aralık 23		8,72		39,38	D
BİST 100	01Jan1986=1		Aralık 23	4.977,64	4.886,91	7.514,10	7.764,95	D
Döviz								
USD/TRY			29.12.2023	18,71	20,80	28,31	29,56	D
EUR/TRY			29.12.2023	19,99	22,23	29,94	32,76	D
EUR/USD			29.12.2023	1,07	1,07	1,06	1,1076	D
Turizm								
Gelen Turist	th. Person		Ekim 23	4.803,20	4.500,24	5.786,03	4.987,11	M

TCMB brüt rezervlerinde geçen haftaya göre gerileme...

TCMB'nin brüt rezervleri 29 Aralık haftasında 4,4 milyar dolar azalarak 141,1 milyar dolara gerilerken, bunun 4,7 milyar doları döviz rezervlerindeki düşüştan kaynaklandı, altın rezervleri ise 0,3 milyar dolar arttı. Buna göre brüt rezervler 2023 yılında 12,3 milyar dolar artış gösterdi. Rezerv içerisindeki swap oranı da %60,41 seviyesine geriledi.

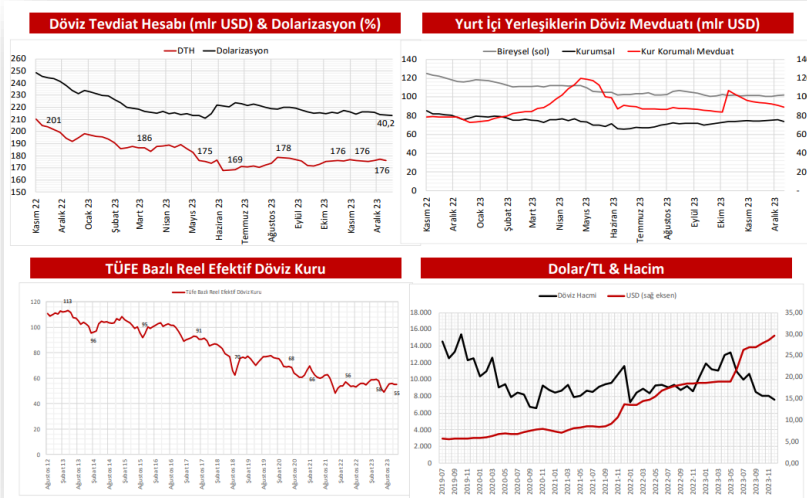
Reserve Coverage brüt rezervlerin kısa vadeli borç stokunu karşılama oranıdır. Rezervlerdeki artış ile normal seviyelere dönmekte...



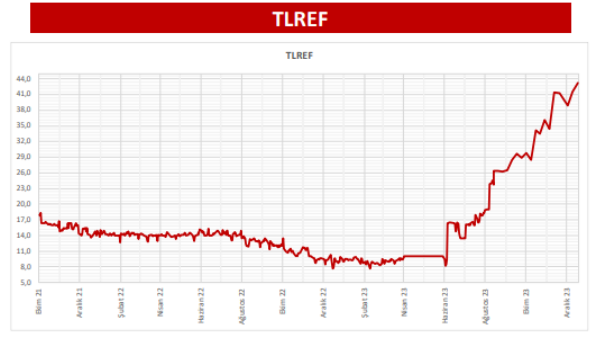
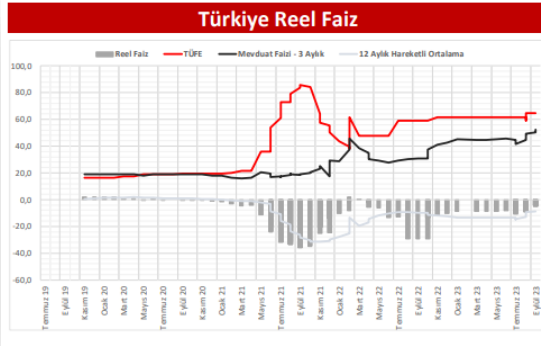
DOLARIZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

Dolarizasyonda gerileme...

DTH'lar 29 Aralık tarihli haftada önceki haftaya göre yaklaşık 1 milyar dolar azalarak 176,16 milyar dolara geldi. KKM hacmi bu hafta da azalarak 2.62 trilyon TL'ye geriledi. Reel efektif döviz kuru endeksi Aralık ayında 55.15 olarak açıklandı.

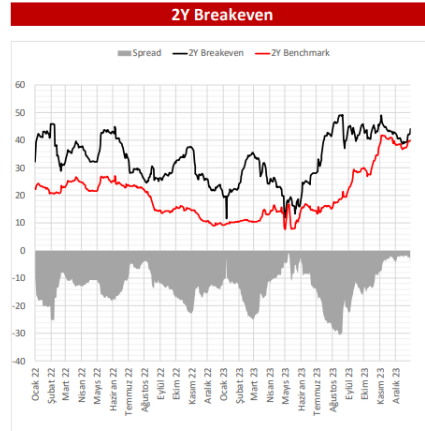
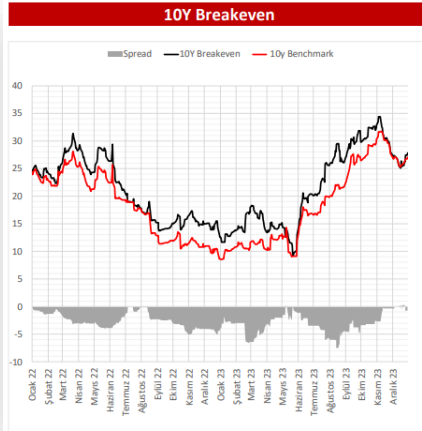


TÜFE ve Mevduat faizi birbirine yaklaşmış durumda. Öte yandan ortodoks ekonomi politikalarına dönüş yönünde atılan adımlarla birlikte tabloda ciddi manada değişiklik olduğu görülüyor.



BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

2 ve 10 yıllıklarda hazine tahvil getirisi ve enflasyona endeksli tahvil getirisi arasındaki makasın kapanmak üzere olduğunu görmekteyiz.

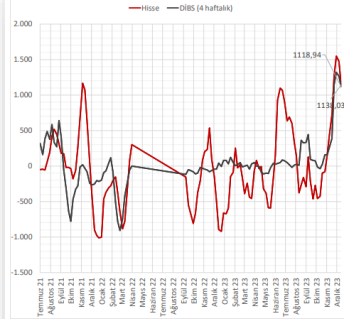


YURT DIŞI YERLEŞİK PORTFÖY YATIRIMLARI

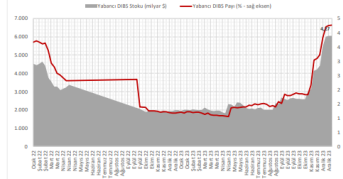
Yabancılardan sınırlı alımlar...

29 Aralık ile sona eren haftada yurt dışı yerleşiklerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü net 40 mn \$ alış olarak gerçekleşirken, aynı dönemde toplam Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyünde 24 milyon dolarlık alış söz konusuydu. Yabancıların toplam işlem hacmi içindeki payı ise geçen haftaya hafif azalarak %37,03 seviyesine geldi...

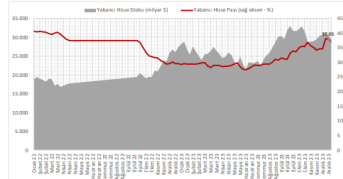
Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)



Yurt dışı Yerleşik DİBS Yatırımları

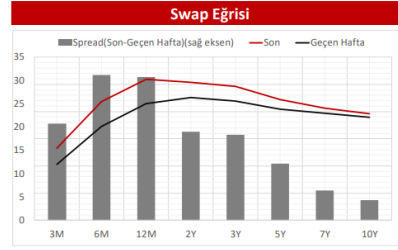
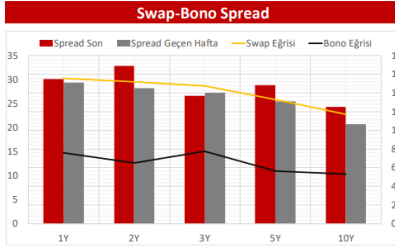
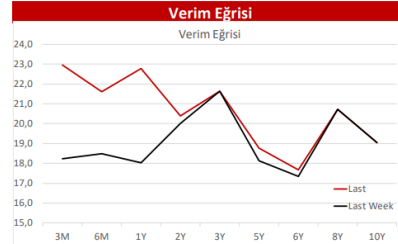
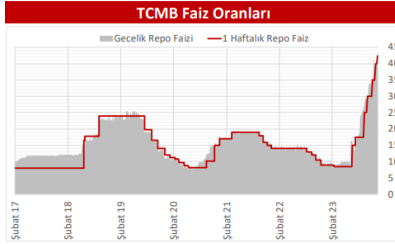


Yurt dışı Yerleşik Hisse Yatırımları



Merkez'den beklentilere paralel artış...

TCMB Kasım ayı Para Politikası Kurulu toplantısında 500 baz puan daha artırarak beklentilerin üzerinde bir artış yapmıştı, yılın son toplantısında ise beklentilere paralel 250 baz puan artış yaparak politika faizini %42.5 seviyesine çıkardı.



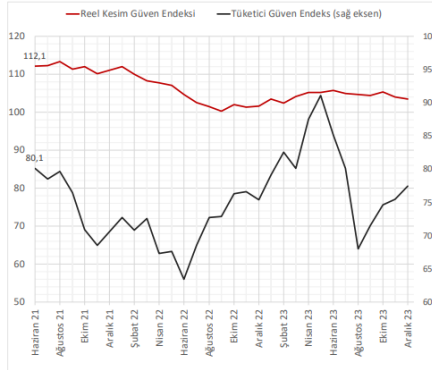
TCMB Para Politikası Kurulu toplantıları ve raporlar takvimi - 2023/2024 yılları

PPK Toplantıları	PPK Özeti'nin Yayını	Enflasyon Raporu	Finansal İstikrar Raporu
19 Ocak 2023	26 Ocak 2023	26 Ocak 2023	
23 Şubat 2023	2 Mart 2023		
23 Mart 2023	30 Mart 2023		
27 Nisan 2023	3 Mayıs 2023	11 Mayıs 2023	18 Mayıs 2023
25 Mayıs 2023	1 Haziran 2023		
22 Haziran 2023	3 Temmuz 2023		
20 Temmuz 2023	27 Temmuz 2023	27 Temmuz 2023	
24 Ağustos 2023	31 Ağustos 2023		
21 Eylül 2023	28 Eylül 2023		
26 Ekim 2023	2 Kasım 2023	2 Kasım 2023	16 Kasım 2023
23 Kasım 2023	30 Kasım 2023		
21 Aralık 2023	28 Aralık 2023		
25 Ocak 2024	1 Şubat 2024	8 Şubat 2024	
22 Şubat 2024	29 Şubat 2024		
21 Mart 2024	28 Mart 2024		

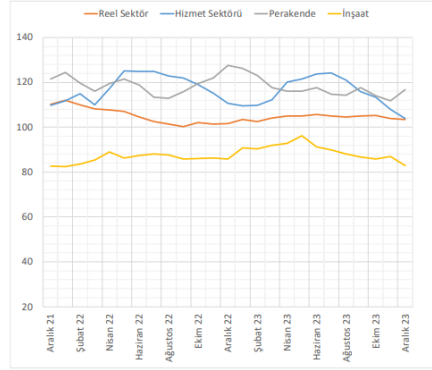
Not: 2024 Yılı Para Politikası ve Liralaşma Stratejisi metni Aralık 2023'te yayımlanacak

Türkiye İstatistik Kurumu ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Ekim ayında 74,6 iken Kasım ayında %1,1 oranında artarak 75,5 oldu. 2023 yılı Kasım ayında mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi bir önceki aya göre 1,4 puan azalarak 103,9 seviyesinde gerçekleşti

Reel Kesim & Tüketici Güven Endeksi

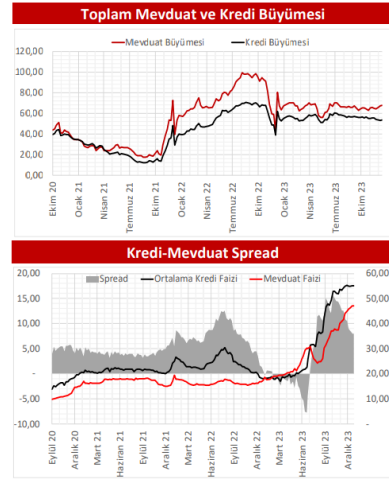
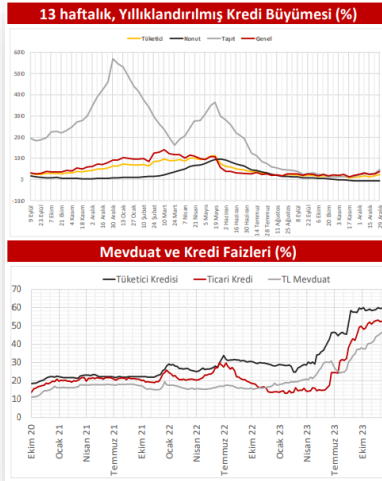


Sektörel Güven Endeksleri



KREDİ BÜYÜMESİ

MB'nin faiz artırımları, finansal sıkılaştırma ve sadeleştirme adımları ile TL mevduat faizlerinde yükseliş görülmesi bekleniyor. Öte yandan tüketici ve ticari kredilere erişimin gittikçe zorlaştığını görmekteyiz. Kredi büyüme hızı yavaşlamayı sürdürüyor. Kredi mevduat makası ise bir süredir gerileme eğiliminde...



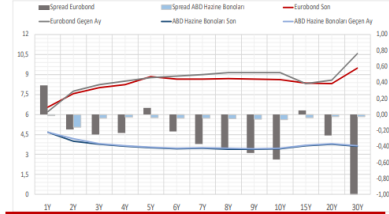
EUROBOND

ABD’de geçen hafta 2 ve 10 yıllıklarda faiz indirim beklentilerinin kırılmasıyla birlikte yükselişler görüldü. Türkiye’nin eurobond faizleri de bir miktar yükseldi.

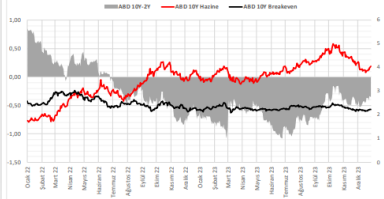
Türkiye Eurobond Piyasaları

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılıbaşından
1Y TRY	38.3%	145 bps	2,775 bps
2Y TRY	39.7%	229 bps	2,915 bps
10Y TRY	25.1%	76 bps	1,470 bps
5Y Eurobond\$	7.3%	52 bps	(12 bps)
10Y Eurobond\$	7.8%	48 bps	9 bps

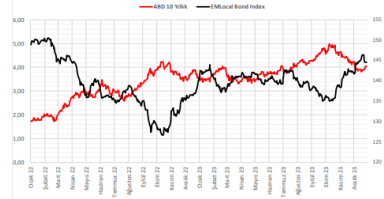
Eurobond Piyasası



ABD Hazine Bonoları

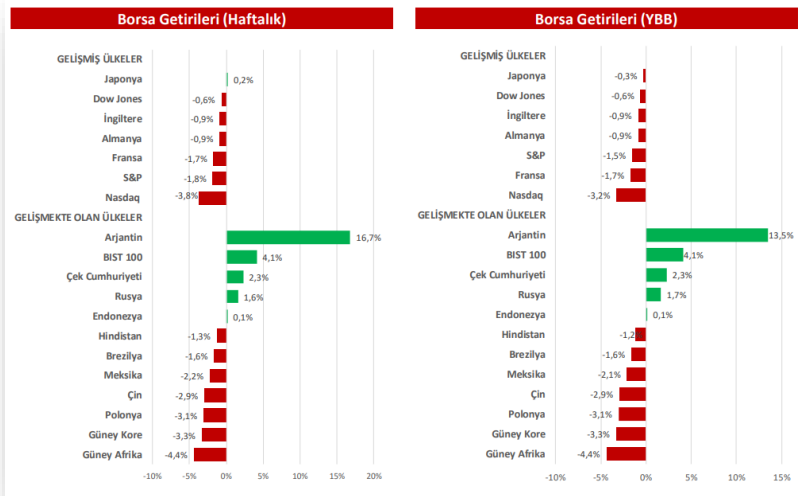


ABD & EM Bono Karşılaştırması



BORSALAR

BIST100 haftayı yaklaşık %2 yükselişle 7,628 seviyesinden kapattı. Haftanın ilk gününde ise yükseliş devam ederek bankacılık endeksinin önderliğinde %4.1 seviyelerine gelmiş durumda...



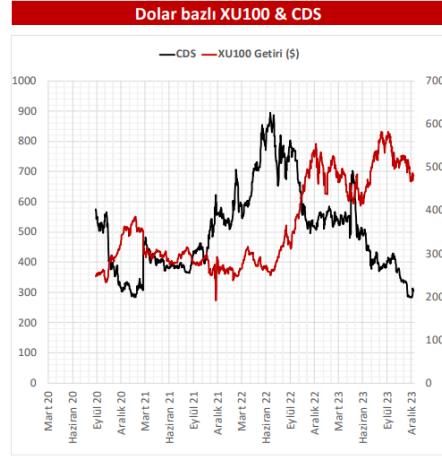
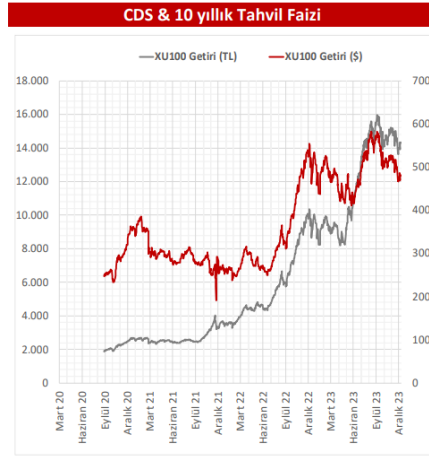
BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

BIST geçen haftayı %2.1 yükselerek kapattı geçen hafta bankacılık negatifken güncel durumda bankalarda ciddi alımlar görülmekte...

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	10.262.230	1.130.940	3.362.789	4.204.281	5.042.854	6.501.185	2.296.905	3.761.044
Piyasa Değeri (bin USD)	345.006	38.022	113.053	141.343	169.535	218.563	77.219	126.443
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	2.706.375	307.551	961.054	1.458.752	1.687.203	2.051.179	592.427	655.196
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	90.986	10.340	32.310	49.042	56.722	68.958	19.917	22.027
Halka Açıklık	26%	27%	29%	35%	33%	32%	26%	17%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	11,4%	35,5%	53,9%	62,3%	75,8%	21,9%	24,2%
Haftalık Getiri	2,4%	0,8%	1,7%	2,4%	2,5%	2,1%	1,4%	3,3%
Aylık Getiri	-6%	-1%	-9%	-5%	-5%	-5%	-5%	-9%
YBB Getiri	2%	1%	2%	2%	2%	2%	1%	3%
1 Yıllık Getiri	55%	94%	43%	48%	48%	49%	52%	79%
F/K	7,6x	3,2x	13,4x	5,5x	5,8x	6,5x	9,4x	11,6x
P/DD	2,4x	1,0x	3,5x	1,8x	1,8x	1,9x	2,2x	4,2x

CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

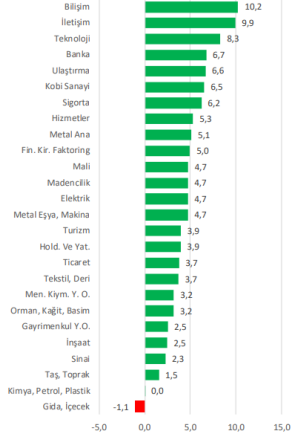
BIST 100 endeksi, geçen haftayı %2'lik bir yükseliş ile tamamladı. Mevduat faizlerindeki ciddi yükseliş borsa için ciddi bir alternatif haline geldi. CDS'lerimiz 285'li seviyelerde... Son dönemde ekonomimizde normalleşme ve finansal sıkılaşma yönündeki adımlar risk algımızı pozitif yönde etkilese de mevduat-altın gibi alternatif araçlar güçlü rakipler haline geldi...



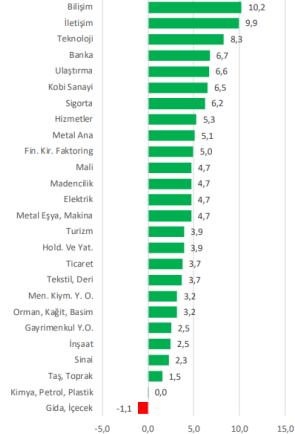
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Geçtiğimiz hafta BIST genel anlamda alıcılıydı, tüm sektörler yayılmış bir yükseliş gördük, Bilişim, İletişim ve Teknoloji tarafı en güçlü görünüm gösteren sektörler oldu.

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 ilgisi ve düşük hacim önemli temalar. Diğer yandan faizlerin yükselişi TL mevduatı güçlü bir alternatif olarak ortaya çıkarırken, borçlanma maliyeti gittikçe artmakta...

XU100'e relatif Getiriler (Haftalık)

Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)	Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)
1	NTHOL	12,70	100	AKSA	-15,2
2	EKGYO	9,78	99	SELEC	-9,5
3	VAKBN	8,96	98	POLHO	-9,3
4	FENER	7,18	97	CCOLA	-8,9
5	TSKB	7,09	96	AEFES	-8,5
6	GSDHO	6,56	95	MPARK	-8,1
7	PGSUS	6,30	94	TUPRS	-6,4
8	TURSG	5,80	93	MAVI	-6,2
9	TCELL	3,68	92	TTRAK	-5,9
10	TKNSA	3,67	91	ULKER	-5,6
11	YKBNK	5,24	90	HEKTS	-5,5
12	TTKOM	5,16	89	ISMEN	-5,5
13	CEMAS	4,96	88	NUHCM	-5,4
14	PETKM	4,48	87	CIMSA	-4,2
15	NETAS	3,92	86	GOODY	-4,1

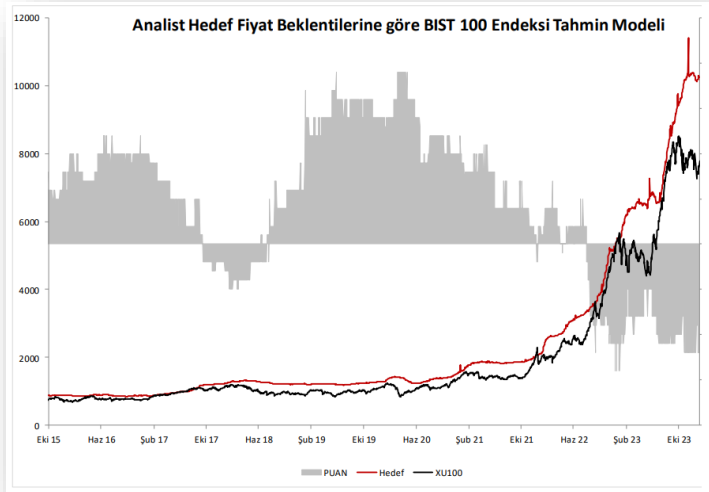
XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	NTHOL	12,70	100	AKSA	-15,2
2	EKGYO	9,78	99	SELEC	-9,5
3	VAKBN	8,96	98	POLHO	-9,3
4	FENER	7,18	97	CCOLA	-8,9
5	TSKB	7,09	96	AEFES	-8,5
6	GSDHO	6,56	95	MPARK	-8,1
7	PGSUS	6,30	94	TUPRS	-6,4
8	TURSG	5,80	93	MAVI	-6,2
9	TCELL	3,68	92	TTRAK	-5,9
10	TKNSA	3,67	91	ULKER	-5,6
11	YKBNK	5,24	90	HEKTS	-5,5
12	TTKOM	5,16	89	ISMEN	-5,5
13	CEMAS	4,96	88	NUHCM	-5,4
14	PETKM	4,48	87	CIMSA	-4,2
15	NETAS	3,92	86	GOODY	-4,1

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.



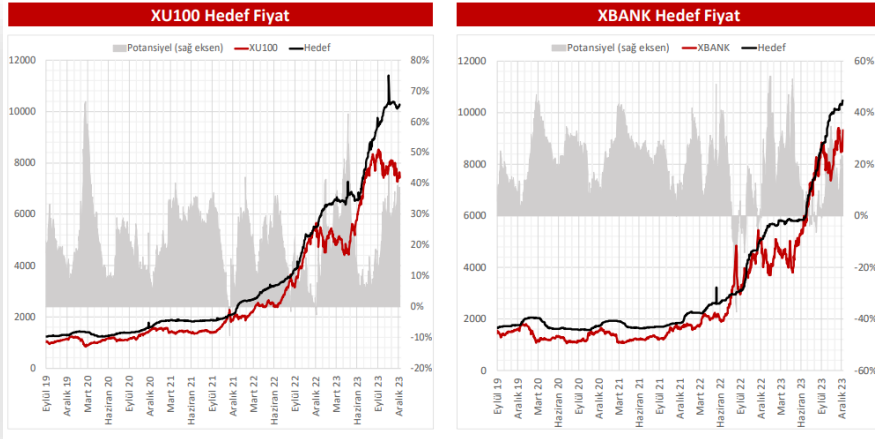
BANKACILIK RASYOLARI

Güncel PD/DD sektör ortalamasına göre bankalarımız primli durumdadır. 5 yıllık sektör F/K ortalamasına göre ise YKBNK ve VAKBN hariç diğer bankalar primli durumdadır.

XBANK									
F/K Rasyoları		GARAN	AKBNK	YKBNK	ISCTR	HALKB	VAKBN	TSKB	XBANK
İskonto/Prim	5 Yıllık Ortalama	3,7x	3,6x	3,1x	2,9x	3,1x	3,0x	4,6x	2,8x
	3 Yıllık Ortalama	3,2x	2,8x	2,7x	2,4x	3,4x	2,7x	4,6x	2,3x
	Güncel Oran	2,9x	2,9x	2,1x	2,5x	9,4x	2,0x	4,6x	2,0x
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre								
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	44%	46%	4%	24%	366%	0%	130%	0%
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	-22%	-18%	-32%	-14%	202%	-32%	1%	-29%
	5 Yıllık Ortalamasına Göre	-9%	6%	-22%	3%	175%	-26%	0%	-11%
	3 Yıllık Ortalamasına Göre								
	Piyasa Değeri/Defter Değeri	0,6075235	0,5343379	0,4627059	0,4031366	0,3215444	0,3510805	0,6359062	0,4117234
	5 Yıllık Ortalama	0,60x	0,52x	0,50x	0,40x	0,37x	0,37x	0,64x	0,39x
3 Yıllık Ortalama	0,80x	0,78x	0,65x	0,67x	0,64x	0,59x	0,64x	0,54x	
Güncel Oran									
İskonto/Prim	Güncel Sektör Ortalamasına Göre	49%	46%	21%	24%	19%	10%	19%	
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	49%	30%	14%			-14%		
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	54%	30%	25%	-2%	-7%	-9%		
	5 Yıllık Ortalamasına Göre	32%	47%	41%	65%	99%	68%	1%	31%
	3 Yıllık Ortalamasına Göre	33%	52%	31%	67%	73%	61%	0%	37%
	Özkaynak Karlılığı								
5 Yıllık Ortalama	18,8%	18,1%	18,8%	17,7%	10,5%	12,6%	26,5%	15,7%	
3 Yıllık Ortalama	21,7%	21,2%	23,7%	21,0%	11,8%	13,2%	27,7%	18,4%	
Güncel Oran	30,7%	29,4%	39,1%	31,3%	10,9%	27,7%	0,0%	27,2%	

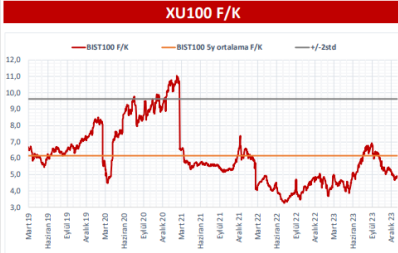
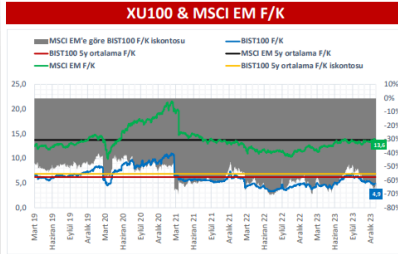
BLOOMBERG HEDEF FİYAT GELİŞİMİ

Bloomberg hedef fiyatlarına göre –son haftalardaki aşağı yönlü hareketin de etkisi ile– hem XBANK hem de, XU100 iskontolu işlem görmekte...



XU100 & MSCI EM F/K

Bist 12 ay ileriye dönük F/K açısından 4,9 çarpan ile işlem görürken, MSCI EM'e göre %64 iskontolu seyretmektedir. Böylece 5 yıllık ortalamasının bir miktar altında seyrediyor.

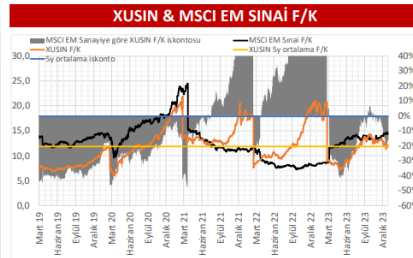


XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,5	-40%	126%
En Düşük	3,3	9,9	-71%	-34%
ortalama	6,2	13,7	-56%	
carı	4,9	13,6	-64%	26%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	6,1			24%

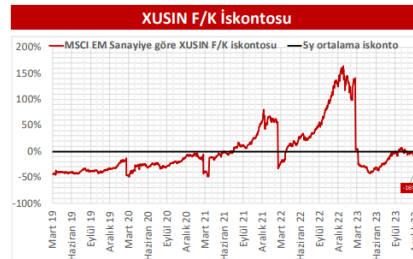
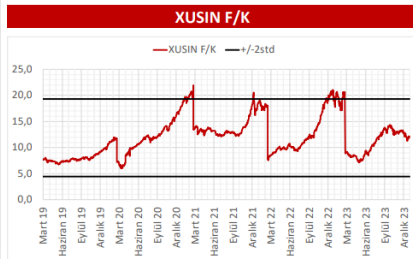


Sınai Endeksi 12 ay ileri dönük F/K açısından 12,1x ile işlem görürken MSCI EM'e göre %16 iskontolu işlem görmektedir.



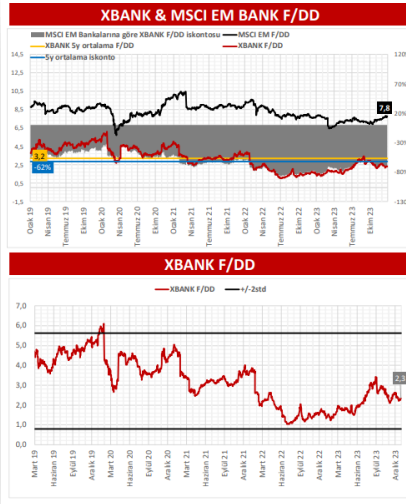
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,9	24,5	164%	81%
En Düşük	6,0	7,2	-49%	-50%
ortalama	11,9	12,8	0%	
carı	12,1	14,4	-16%	-2%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	14,4			19%



XBANK & MSCI EM BANK F/DD

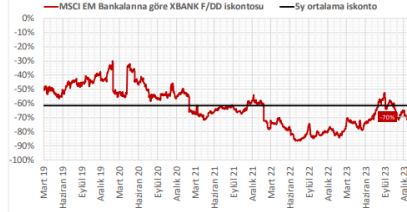
Bankacılık Sektörü –12 ay ileri dönük F/DD açısından 2,35x ile işlem görürken MSCI EM'e göre %70 iskontolu seyretilmektedir.



XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

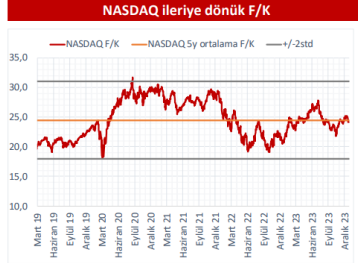
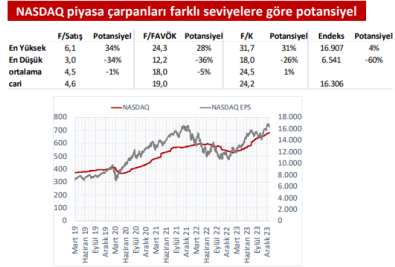
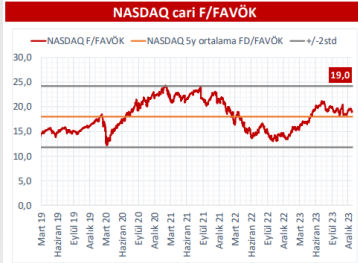
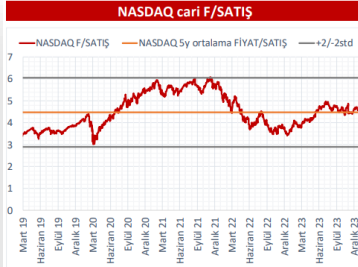
F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,10	10,5	-30%	160%
En Düşük	1,02	5,7	-86%	-56%
ortalama	3,21	8,3	-62%	
carı	2,35	7,8	-70%	37%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	2,99			27%

XBANK F/DD İskontosu

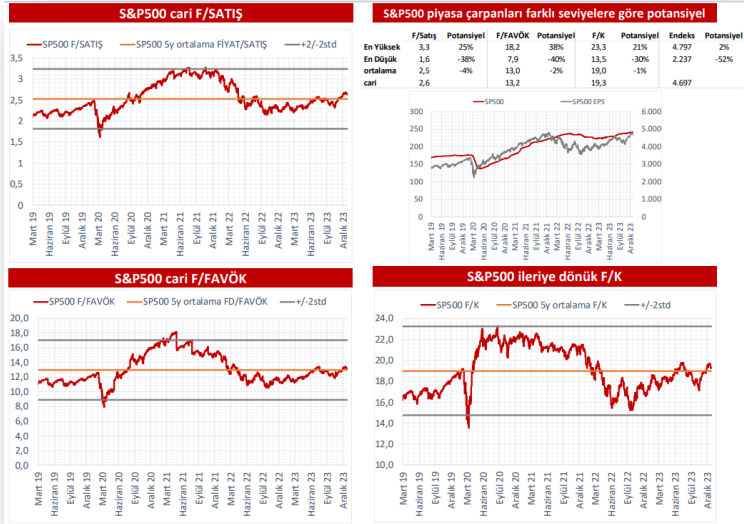


NASDAQ Piyasa Çarpanları

NASDAQ ileriye dönük 4,6x F/Satış, 19,0x F/FAVÖK, 24,2x F/K ile 5 yıllık ortalamaların hafif üstünde işlem görmektedir.

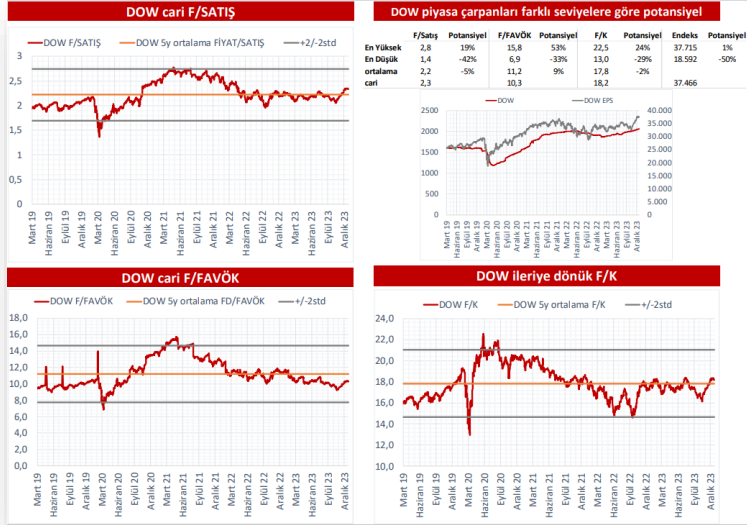


S&P500 ileriye dönük 2,7x F/Satış, 13,4x F/FAVÖK, 19,6x F/K ile 5 yıllık ortalamasının hafif üstünde seyrediyor.



DOW PİYASA ÇARPANLARI

Dow ileriye dönük 2,3x F/Satış, 10,3x F/FAVÖK, 18,2x F/K ile 5 yıllık ortalamasına civarında işlem görmektedir.





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