

19.02.2024

 Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN

ÖNE ÇIKANLAR

Bu hafta yurt içinde, Merkezi Yönetim Borç Stoku, Tüketici Güven Endeksi, PPK toplantısı, Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı açıklanacak. Yurt dışı tarafta ise bu hafta, Euro Bölgesi ve ABD’de flash PMI endeksleri, Euro Bölgesi’nde enflasyon, Almanya GSYH ve IFO endeksi yayınlanacak.

Geçtiğimiz haftanın yurt dışı makro gelişmelerine baktığımızda, ABD’de Çekirdek TÜFE’nin %3,9 ile yatay seyretmesi ve çekirdek ÜFE’nin %2’ye yükselmesi enflasyon seyri konusunda algıyı olumsuz etkiledi. İç talep göstergesi perakende satışların beklentilerden zayıf gelmesi faiz indirimlerine yönelik yeni fiyatlamaya algısını değiştiremedi. ABD’de perakende satışlar önceki ay aşağı yönlü revizyonuna rağmen Ocak ayında %0.8 ile beklentiden sert geriledi, oto hariç satışlar da artış beklentisine karşılık %0.6 geriledi. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları artış beklentisine karşılık 212 bine geriledi, sanayi üretimi ise aylık artış beklentisine karşılık %0.1 gerileme gösterdi. Fed ve ECB’nin Ocak ayı toplantılarının özetleri Çarşamba ve Perşembe günü yayınlanacak.

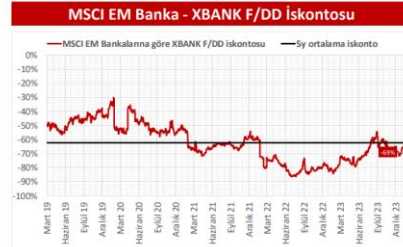
ÖNE ÇIKANLAR

Yurt içi tarafa geldiğimizde ise, İşsizlik oranı Aralık'ta %8.8 seviyesine geriledi. Ayrıca Piyasa Katılımcıları anketi yayımlandı, Piyasa katılımcılarının yıl sonu enflasyon beklentisi %42,96; 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisi ise %37,78 seviyesinde gerçekleşti. Şubat ayı anketinde katılımcıların yıl sonu dolar/TL beklentisi 40,02'ye yükselirken, yıllık ekonomik büyüme beklentisi ise %3,3'e geriledi. Ocak ayı konut satışları aylık bazda %42,05, yıllık bazda ise %17,08 azalışla 80 bin 308 seviyesine geriledi. Türkiye Konut Fiyat Endeksi verilerinde ise Aralık ayında bir önceki aya göre %1.1 artış görülürken, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %75.5 artışa yavaşladı. Enflasyondan arındırılmış reel yıllık artış ise %7.1 seviyesine geriledi. Cari denge Aralıkta 2.1 milyar dolar ile beklentinin altında açık verirken 2023 yılı cari açığı 45.2 milyar dolar oldu. Son olarak Merkezi Yönetim Bütçesine baktığımızda, Ocak ayında 150.7 milyar TL açık verdi geçen yılın aynı ayında 32.2 milyar TL açık verilmişti.

Faiz indirimi başlangıcının fiyatlaması Haziran ayına kayarken, yıl genelindeki indirim beklentisi de 110 baz puan civarına geriledi. ABD doları sınırlı yükseliş kaydetti. Gelişmiş ve gelişmekte olan borsalarda ılımlı yükselişler görüldü. Genel olarak emtia fiyatları gerilerken, Petrolde ise ılımlı bir yükseliş vardı.

BIST 100'de rekor...

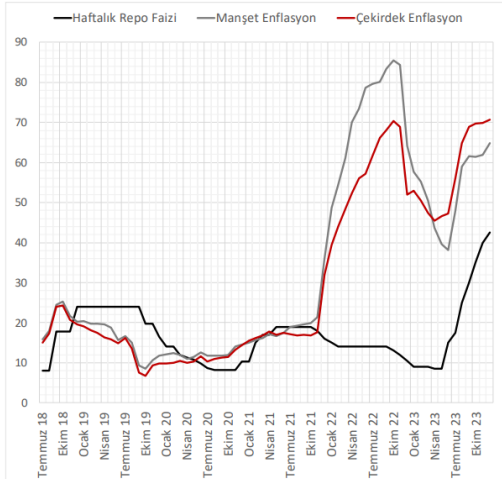
BIST100 endeksi, geçtiğimiz hafta da %2,26 yükselişle 9250 seviyesinde kapatarak tüm zamanların rekorunu kırmış oldu. Benzer gelişmekte olan ülkelere göre ucuz konumunu devam ettiren BIST 100 endeksi, kendi 5 yıllık ortalama F/K'sının altında seyretmektedir.



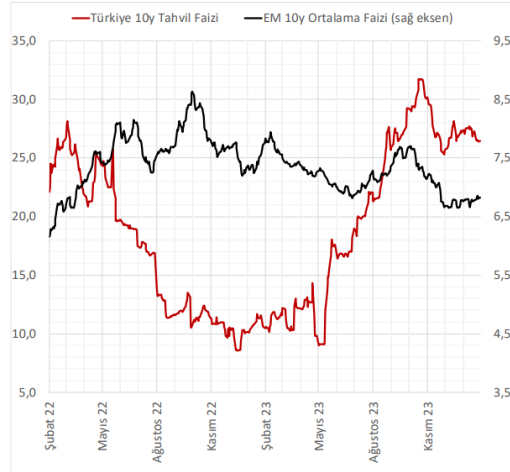
Tahvilde alıcılı seyir...

10 yıllık tahvil faizleri geçtiğimiz haftayı %26,44, 2 yıllıklar ise %42,78 seviyesinde tamamladı.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



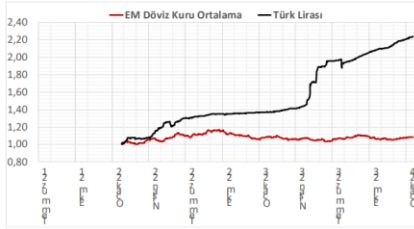
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



Dolar/TL'de ılımlı yükseliş...

USD/TL kuru, bu hafta 30,84 seviyelerinde tamamladı.

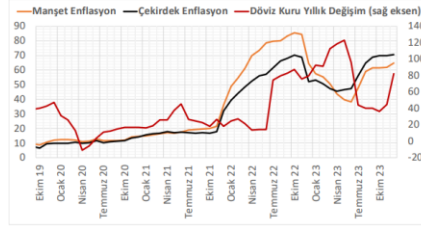
2019'dan bu yana EM FX Ortalama – TL Performans



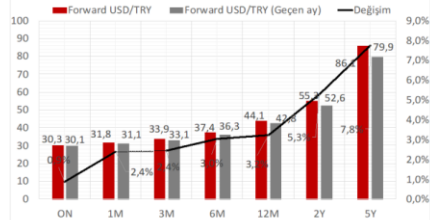
EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



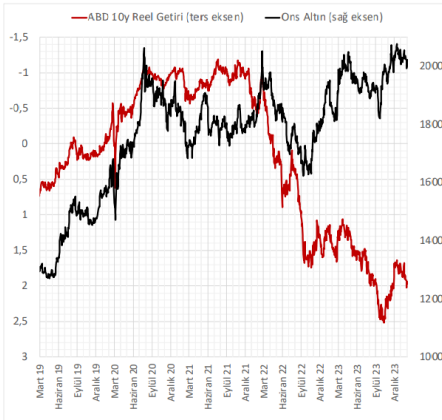
BBERG Forward Dolar/TL Oranları



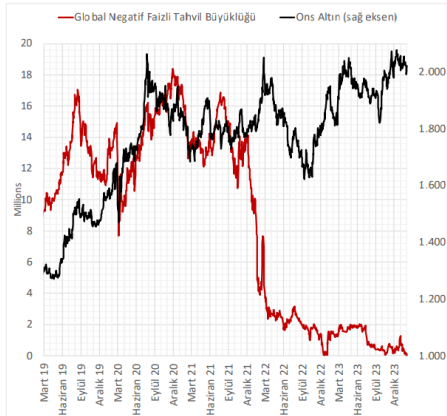
Ons Altında gerileme...

Altının onsu geçen hafta küresel tahvil faizlerindeki artışla beraber 1990 dolar seviyelerine kadar geriledi, sonrasında gelen alımlarla birlikte 2012 seviyesinde haftayı kapattı. Altın için resesyon beklentileri ve FED'in faiz politikası izlenmeye devam edecektir. Orta-uzun vadede pozitif görüşümüz devam ediyor.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



Eksi Faizli Global Tahvil Büyüklüğü ile Altın Ons Fiyatı



Bu hafta yurt içinde, Merkezi Yönetim Borç Stoku, Tüketici Güven Endeksi, PPK toplantısı, Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı açıklanacak. Yurt dışı tarafta ise bu hafta, Euro Bölgesi ve ABD’de flash PMI endeksleri, Euro Bölgesi’nde enflasyon, Almanya GSYH ve IFO endeksi yayınlanacak.

Türkiye – Merkezi Yönetim Borç Stoku, Tüketici Güven Endeksi, PPK Toplantısı, Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı, Turizm İstatistikleri

ABD – Fed Tutanakları, ABD Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi, Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları, ABD Öncü İmalat ve Hizmet PMI, ABD 2. El Konut Satışları

Avro Bölgesi – flash Tüketici Güven Endeksi, flash PMI, İngiltere flash PMI, Almanya GSYH Büyümesi, Almanya IFO Endeksi

Haftanın gündemi FOMC tutanakları ve öncü PMI'lar...

Haftanın gündemi FOMC tutanakları ve öncü PMI'lar...

Çarşamba TSİ 22:00'de açıklanacak Fed tutanakları piyasanın takip ettiği en önemli gelişme olurken öncü PMI'lar küresel ekonomik aktivitenin seyri ile ilgili bilgi verecek. Fed tutanakları hangi Fed üyesinin faiz indirimi fikrine ne kadar yakın olduğunu görmek ve tartışmaların ilk yarıda indirimde kayıp kaymadığını görmek açısından önemli olacak. Beklentilerini Mayıs ve sonrasına öteleyen piyasanın fiyatlamalarını yeniden ayarlamak için fırsat arayacağı bir gün olabilir. Veri akışı açısından önemli bir yeri olan öncü PMI'ların beklentilere paralel gelmesi ise Avrupa'da ekonomik aktivitede toparlanma ABD'de ise zayıflamanın devam ettiğine işaret edecek.

Ocak bütçe açığı 150.7 milyar TL...

2023 cari açık 45.1 milyar dolar...

Perakende satışlarda güçlü eğilim sürüyor...

Haftanın gündemi PPK...

Ocak bütçe açığı 150.7 milyar TL...

Nakit bazlı bütçe dengesinde kaydedilen 206.8 TL'ye karşılık merkezi yönetim bütçesinde Ocak ayında 150.7 milyar TL'lik bir açık gerçekleşti. Önceki senenin aynı ayında bütçe açığı 32.2 milyar TL olmuştu. Nakit bazlı bütçe açığının tahakkuk bazlı açıktan yüksek olması geçen senenin tahakkuklarının ödenmeye devam ettiğini gösteriyor. Ocak ayı boyunca piyasada likidite bolluğunun bir diğer nedeni olan nakit bütçe harcamalarının devam etmesi önümüzdeki dönemde TCMB'nin enflasyonla mücadelesini zorlaştıran bir diğer unsur olacaktır. Nitekim KDV ve ÖTV gelirlerindeki %60.5 ve %32.3 düzeyindeki reel artışlar TCMB'nin istediğinin aksine talebin kuvvetli olduğuna ve ekonomik aktivitenin canlı seyrettiğine işaret ediyor.

2023 cari açık 45.1 milyar dolar...

Aralık ayında cari açık 3.0 milyar dolar civarındaki piyasa beklentisinin oldukça altında kalarak 2.1 milyar dolar olarak gerçekleşti. Geçen senenin aynı ayında cari açığın 6.0 milyar dolar olması 12 aylık toplam açığın Kasım ayındaki 49.1 milyar dolar seviyesinden 45.1 milyar dolara gerilemesine neden oldu. Geçen sene 2022 yılının tamamında 49.1 milyar dolar ile GSYH'ye oran olarak yılı %5.4 açıkla bitiren cari denge bu yıl tahmini GSYH'mize oran olarak %4.3'e gerilemiş oldu.

Perakende satışlarda güçlü eğilim sürüyor...

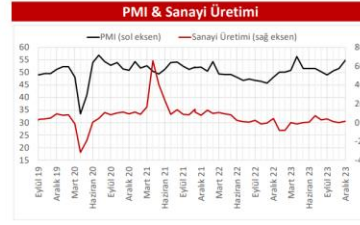
Perakende satışlar Kasım ayındaki %12,6'lık büyümenin ardından Aralık ayında da yıllık bazda %11,4 oranında artarak TCMB'nin faiz artırımlarına rağmen güçlü tüketim ortamının devam ettiğine işaret etti. Aylık bazda büyüme Kasım ayındaki %0,4 seviyesinden %1,7'ye yükseldi. Tüketici kredisi büyümesindeki direnç ve kredi kartı satışlarındaki belirgin artış, yüksek faiz oranlarına rağmen Türkiye'de tüketim iştahının güçlü kalmaya devam ettiğine işaret ediyor.

Haftanın gündemi PPK...

Yeni Merkez Bankası Başkanı'nın atanmasının ardından gerçekleştirilecek ilk PPK toplantısı faiz artışlarının son bulması sonrasında izlenecek politika tercihleri ve bu tercihlerle ilgili iletişim dilini görmemiz açısından önemli olacak. TCMB enflasyonun bekledikleri patika içinde ilerlediği ve uygulanan politikaların hedefe ulaşmakta etkili olacağı mesajı vermiş olmasına rağmen piyasanın bu iyimserliği paylaşmaması TCMB'nin her türlü mesajını daha da önemli hale getiriyor.

BÜYÜME

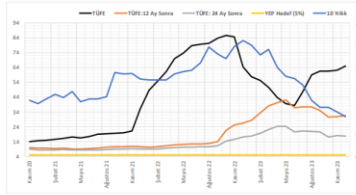
Yılın üçüncü çeyreğinde GSYH büyümesi yıllık bazda %5,9 ile piyasa konsensüsünün (%5,7) üzerinde gerçekleşti. Önceki iki çeyrek büyümeleri ise %4,0 ve %3,9 ile yukarı revize edildi. Kasım ayında S&P Global/İSO imalat sektörü PMI 47,20 seviyesinde oluştu. Üretim 5 ay üst üste yavaşladı. Sanayi üretimi Kasım ayında yıllık bazda %0,2 artarken, aylık bazda üretim Ekim ayındaki %0,3'lük daralmanın ardından %1,4 düştü. Sanayi üretimi üst üste beşinci ayda daraldı.



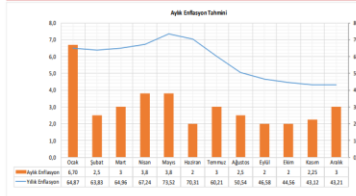
Yıllık Enflasyon %64.86...

2024 yılı Ocak ayında bir önceki aya göre %6,70, bir önceki yılın Aralık ayına göre %6,70, bir önceki yılın aynı ayına göre %64,86 ve on iki aylık ortalamalara göre %54,72 olarak gerçekleşti.

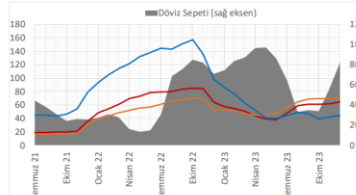
Enflasyon & TCMB Beklenti Anketi Beklentileri



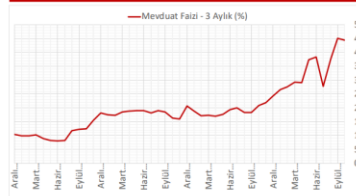
Aylık Enflasyon Medyan Tahmini



TÜFE, Çekirdek Enflasyon, ÜFE



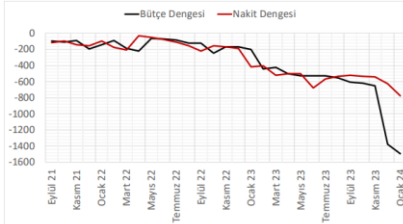
3 aylık Mevduat Faizi (%)



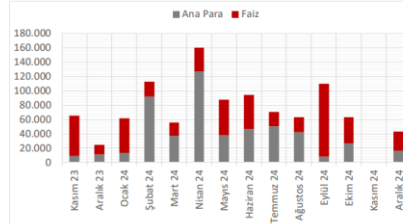
BÜTÇE

Merkezi Yönetim Bütçesi Ocak ayında 150,7 milyar TL açık verdi, geçen yılın aynı ayında ise 32,2 milyar TL açık verilmişti. Bu sonuçlarla, son 12 aylık dönemde verilen açık 1 milyar 493 milyar TL'ye (GSYH'ya oranla %5.6) yükselmiş oldu.

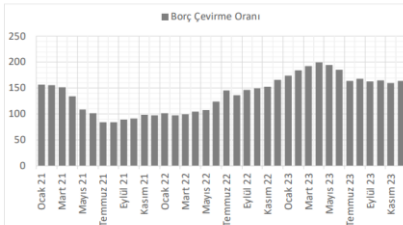
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (milyar TL)



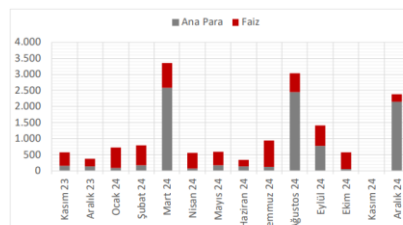
Yurt içi Borç Ödeme Projeksiyonu (milyar TL)



Yıllıklandırılmış Yurt içi Borç Çevirme Oranı (%)

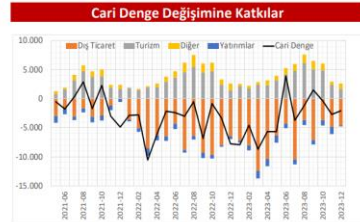
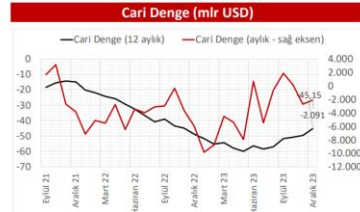
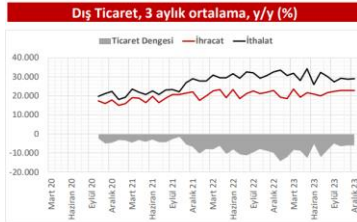


Yurt dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (milyar USD)



CARİ DENGE

Aralık ayında cari açık 3.0 milyar dolar civarındaki piyasa beklentisinin oldukça altında kalarak 2.1 milyar dolar olarak gerçekleşti. Geçen senenin aynı ayında cari açığın 6.0 milyar dolar olması 12 aylık toplam açığın Kasım ayındaki 49.1 milyar dolar seviyesinden 45.1 milyar dolara gerilemesine neden oldu. Geçen sene 2022 yılının tamamında 49.1 milyar dolar ile GSYH'ye oran olarak yılı %5.4 açıkla bitiren cari denge bu yıl tahmini GSYH'mize oran olarak %4.3'e gerilemiş oldu.



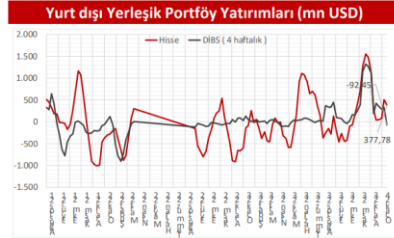
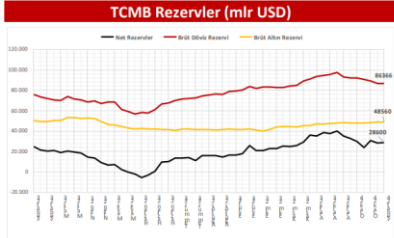
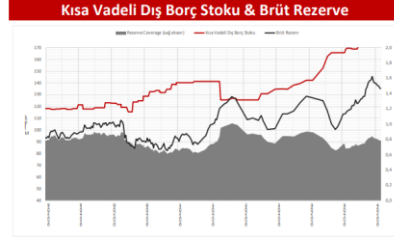
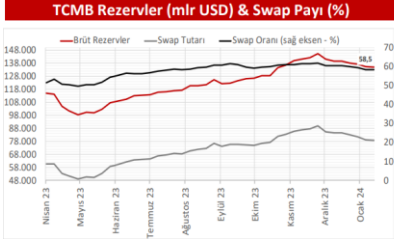
MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

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 Deflasyon 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					
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					

TCMB brüt rezervlerinde gerileme sürüyor...

TCMB'nin brüt rezervleri 9 Şubat haftasında 0,7 milyar dolar azalarak 134,7 milyar dolara gerilerken, Net rezervler 28,6 milyar dolara geriledi. Rezerv içerisindeki swap oranı da %58,45 seviyesine geldi. Reserve Coverage brüt rezervlerin kısa vadeli borç stokunu karşılama oranıdır. Rezervlerdeki artış ile normal seviyelere dönmekte...

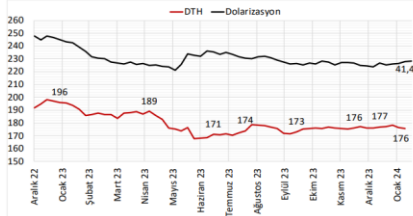


DOLARIZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

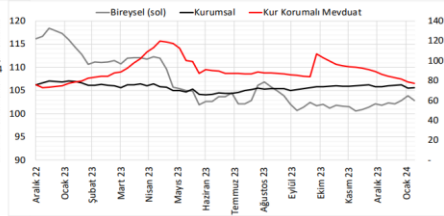
Dolarizasyonda gerileme...

DTH'lar 9 Şubat tarihli haftada önceki haftaya göre yaklaşık 1 milyar dolar azalarak 175,75 milyar dolara geriledi. KKM hacmi bu hafta da azalarak 2.36 trilyon TL'ye geriledi. Reel efektif döviz kuru endeksi Ocak ayında 56.95 olarak açıklandı.

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



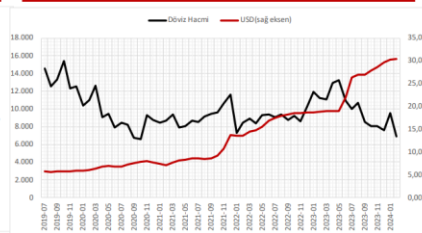
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mİr USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru

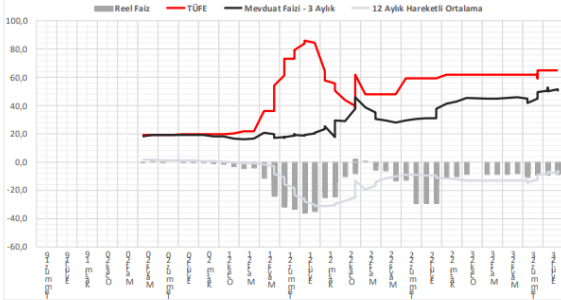


Dolar/TL & Hacim

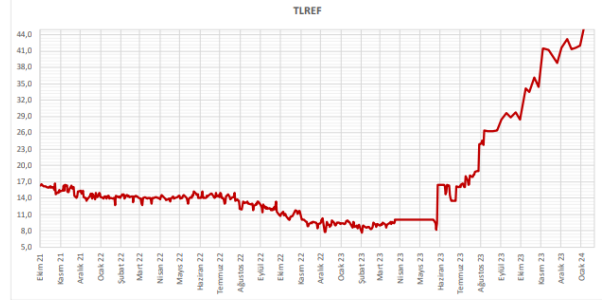


TÜFE ve Mevduat faizi birbirine yaklaşmış durumda. TCMB'nin yayınlamış olduğu Zorunlu Karşılıklara ilişkin kararla birlikte mevduatlarda bir miktar yükseliş bekleniyor.

Türkiye Reel Faiz



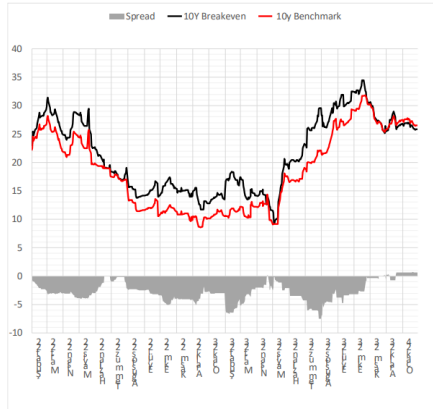
TLREF



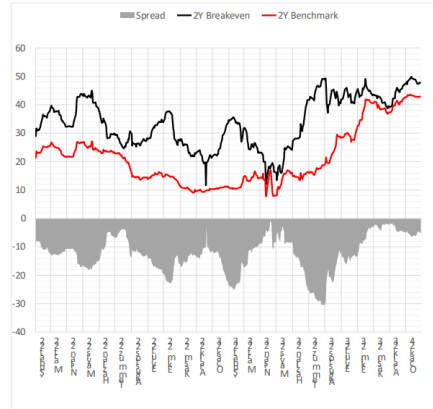
BAŞBAŞ ENFLASYON ORANLARI

2 ve 10 yıllıklarda hazine tahvil getirisi ve enflasyona endekli tahvil getirisi arasındaki makasın kapanmak üzere olduğunu görmekteyiz. Özellikle 10 yıllıklarda bu durum daha belirgin...

10Y Breakeven



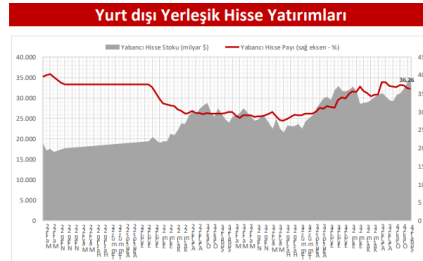
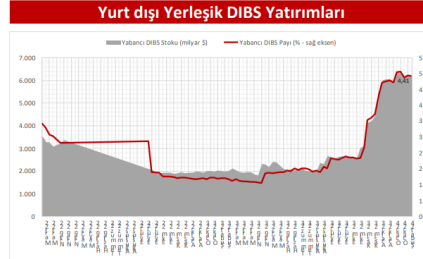
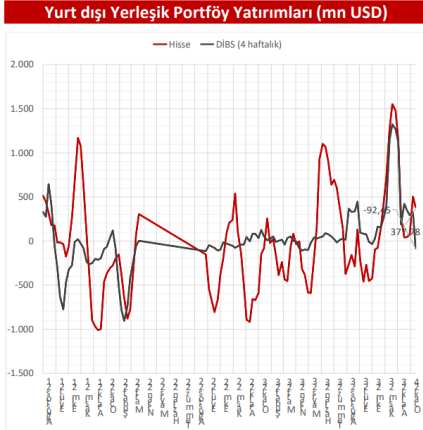
2Y Breakeven



YURT DIŞI YERLEŞİK PORTFÖY YATIRIMLARI

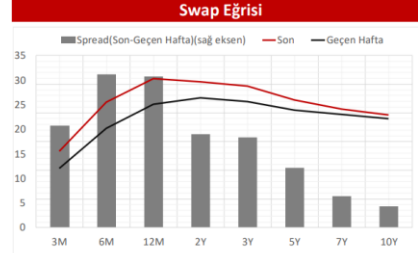
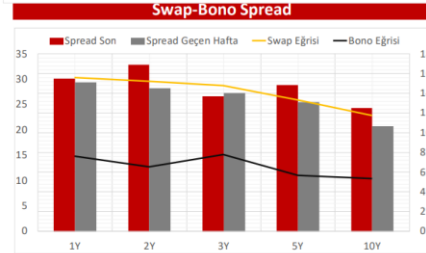
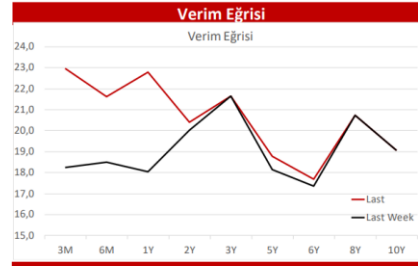
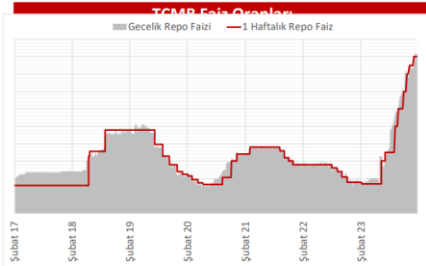
Yabancılardan hisse alımları...

Yurt dışında yerleşik kişiler 9 Şubat haftasında 36.77 milyon dolarlık hisse senedi ve 13.46 milyon dolarlık tahvil satın aldı.



Merkez'den beklentilere paralel artış...

TCMB Kasım ayı Para Politikası Kurulu beklentilere paralel 250 baz puan artış yaparak politika faizini %45 seviyesine çıkardı.



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

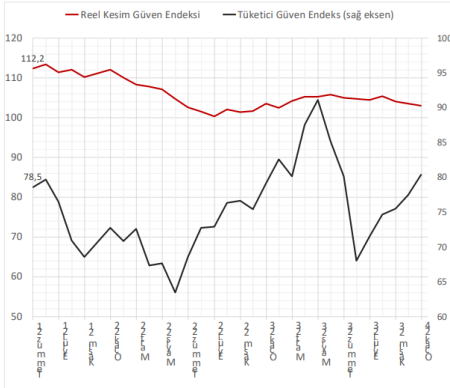
PPK Toplantıları	PPK Özeti nin Yayını	Enflasyon Raporu	Finansal İstikrar Raporu
19 Ocak 2023	26 Ocak 2023	26 Ocak 2023	
23 Şubat 2023	2 Mart 2023		
23 Mart 2023	30 Mart 2023		
27 Nisan 2023	3 Mayıs 2023	11 Mayıs 2023	18 Mayıs 2023
25 Mayıs 2023	1 Haziran 2023		
22 Haziran 2023	3 Temmuz 2023		
20 Temmuz 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

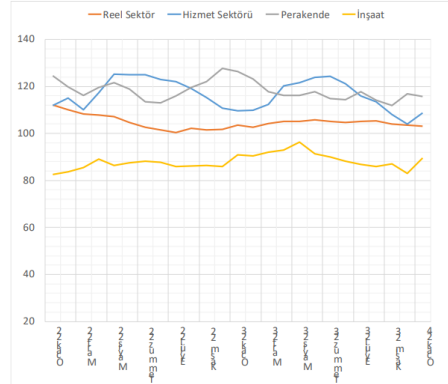
GÜVEN ENDEKSLERİ

Türkiye İstatistik Kurumu ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Kasım ayında 75,5 iken Aralık ayında %2,6 oranında artarak 77,4 oldu. 2024 yılı Ocak ayında mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi bir önceki aya göre 0,5 puan azalarak 102,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Reel Kesim & Tüketici Güven Endeksi

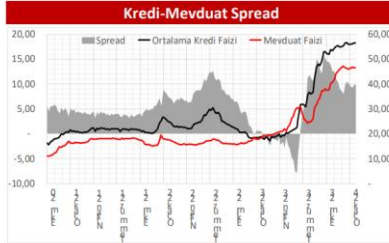
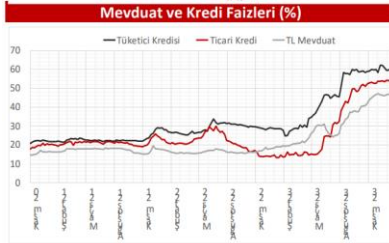
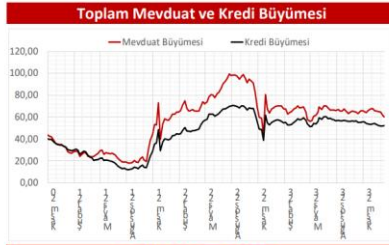
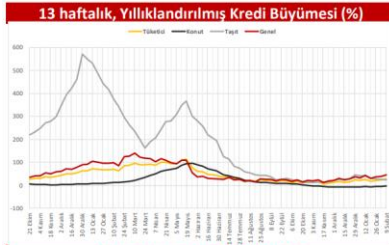


Sektörel Güven Endeksleri



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 son haftalarda açılma eğiliminde...



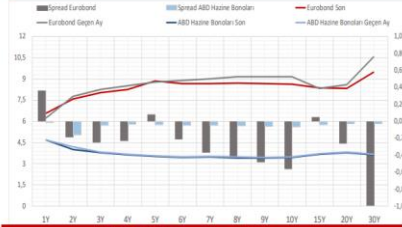
EUROBOND

ABD'de geçen hafta 2 ve 10 yıllıklarda bir miktar gerileme vardı. Türkiye'nin eurobond faizleri CDS'de yaşanan gerilemeyle birlikte bir miktar geriledi.

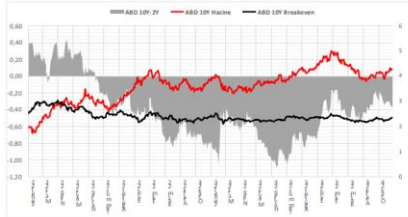
Türkiye Eurobond Piyasaları

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	42.4%	116 bps	3,187 bps
2Y TRL	42.8%	(1 bps)	3,225 bps
10Y TRY	25.2%	(49 bps)	1,486 bps
5Y Eurobond\$	7.2%	(7 bps)	(18 bps)
10Y Eurobond\$	7.8%	0 bps	11 bps

Eurobond Piyasası



ABD Hazine Bonoları



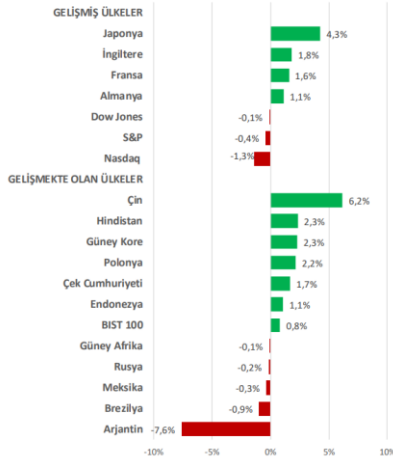
ABD & EM Bono Karşılaştırması



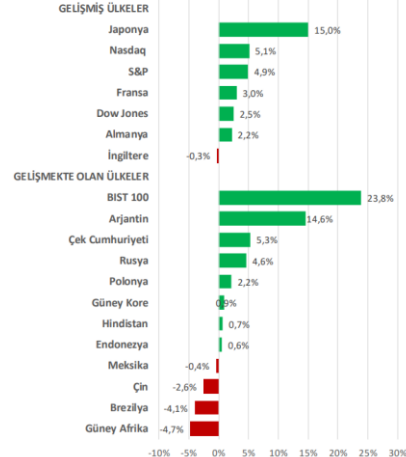
BORSALAR

BIST100 bu haftada yükselerek 9250 seviyesinde haftayı kapattı. Yılbaşından bu yana getirilere baktığımızda en yüksek getiri BIST 100 endeksinde.

Borsa Getirileri (Haftalık)



Borsa Getirileri (YBB)



BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

BIST 100 geçen haftayı %2,26'lık bir yükselişle kapattı. Bankacılıkta geçtiğimiz haftaların aksine endeks üzerinde bir getiri vardı.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	12.367.111	1.301.971	4.204.301	5.058.673	6.085.570	7.888.643	2.829.970	4.478.468
Piyasa Değeri (bin USD)	402.879	42.414	136.962	164.795	198.248	256.986	92.191	145.894
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	3.350.105	357.875	1.190.936	1.749.587	2.034.761	2.493.304	743.717	856.802
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	109.135	11.658	38.797	56.996	66.286	81.224	24.228	27.912
Halka Açıklık	27%	27%	28%	35%	33%	32%	26%	19%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	10,7%	35,5%	52,2%	60,7%	74,4%	22,2%	25,6%
Haftalık Getiri	2,7%	4,3%	4,4%	2,3%	2,1%	2,3%	2,1%	4,0%
Aylık Getiri	18%	5%	21%	13%	14%	15%	21%	25%
YBB Getiri	26%	17%	26%	22%	23%	24%	27%	35%
1 Yıllık Getiri	99%	148%	74%	75%	80%	85%	113%	160%
F/K	9,1x	3,6x	16,8x	6,5x	6,9x	7,7x	11,4x	13,7x
P/DD	2,7x	1,0x	4,2x	2,0x	2,1x	2,2x	2,6x	4,8x

CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

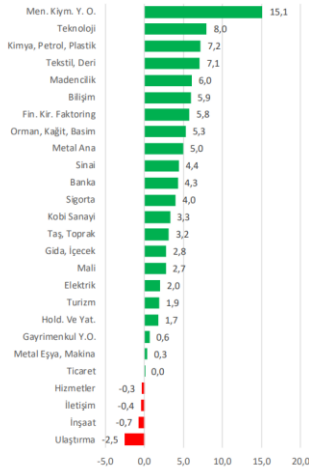
BIST 100 endeksi, alıcılı bir seyirle kapattı. Mevduat faizlerindeki yükseliş borsa için ciddi bir alternatif haline gelmişti fakat son haftalarda mevduat faizlerinin bir miktar gerilediğini görmekteyiz. CDS'lerimiz 297'li seviyelerde... Son dönemde ekonomimizde normalleşme ve finansal sıkılaşıma yönündeki adımlar risk algımızı pozitif yönde etkiliyor.



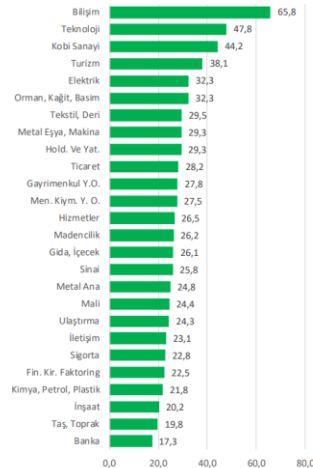
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Geçtiğimiz hafta BIST genel anlamda alıcılıydı %2'nin üzerinde bir getiri vardı. Men.Kıymet. Y.O ve Teknoloji sektörü oldukça güçlüydü. Geçen hafta ulaştırma, inşaat, iletişim ve hizmetler sektörleri negatif taraftaydı.

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 GUBRF	23,91	100 FENER	-8,5
2 VERUS	19,91	99 THYAO	-6,3
3 JANTS	19,34	98 NTHOL	-6,0
4 HEKTS	19,17	97 DOAS	-5,7
5 ZOREN	16,19	96 TRGYO	-5,3
6 TKNSA	12,54	95 ARCLK	-4,8
7 KARTN	10,91	94 SAHOL	-4,7
8 SASA	10,19	93 VESTL	-4,6
9 ASELS	9,43	92 MAVI	-4,5
10 KORDS	6,18	91 TSKB	-4,3
11 BRISA	6,11	90 MPARK	-4,1
12 KOZAL	6,09	89 DOHOL	-4,1
13 ISMEN	5,65	88 IHLGM	-4,0
14 KERVTV	5,60	87 ULKER	-3,8
15 ISCTR	5,44	86 BIMAS	-3,8

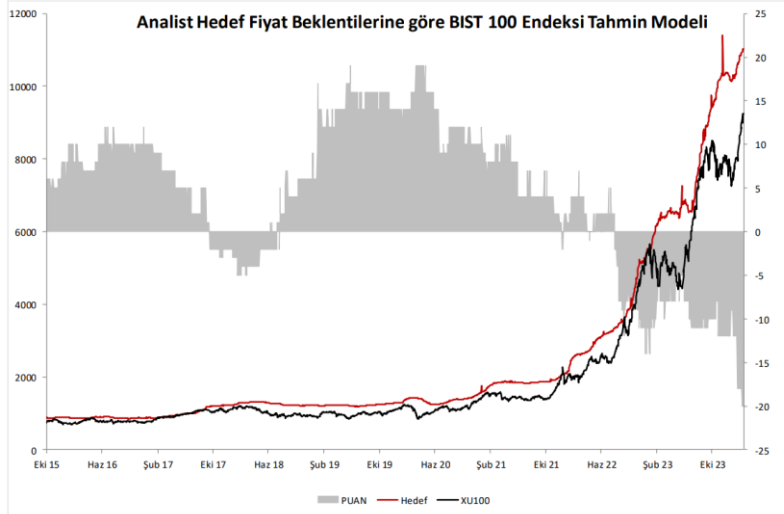
XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra Hisse	YBB Getiri (%)
1 VESTL	39,02	100 BAGFS	-24,7
2 NETAS	32,70	99 AKSA	-22,1
3 VERUS	26,67	98 NUHCM	-15,4
4 JANTS	26,50	97 ISFIN	-15,0
5 TAVHL	25,08	96 DOAS	-14,4
6 EKGYO	24,19	95 SELEC	-13,7
7 BRISA	22,62	94 POLHO	-11,2
8 HLGYO	19,70	93 MPARK	-11,0
9 TKNSA	19,64	92 HEKTS	-10,6
10 INDEG	18,69	91 TATGD	-10,4
11 AKSGY	17,10	90 GARAN	-8,8
12 NTHOL	14,95	89 CEMAS	-8,3
13 EGEEN	14,35	88 AKBNK	-8,3
14 YATAS	13,14	87 VAKBN	-7,6
15 ZOREN	10,92	86 AEFES	-6,8

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.



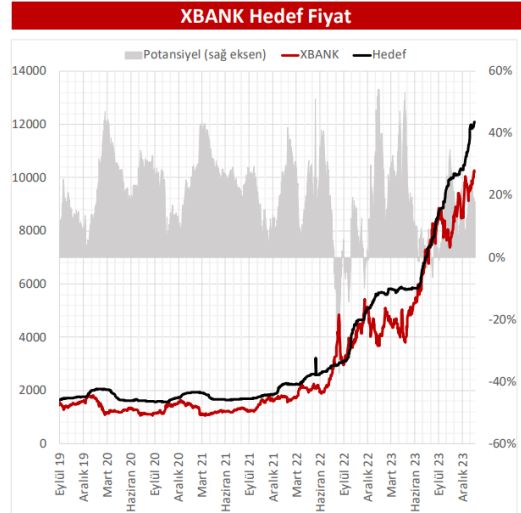
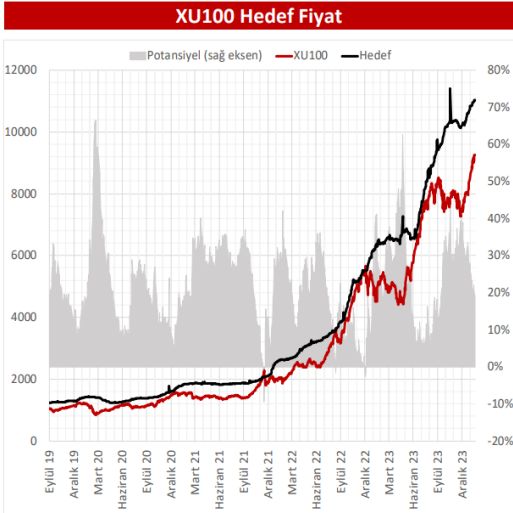
BANKACILIK RASYOLARI

Güncel PD/DD sektör ortalamasına göre bankalarımız primli durumdadır. 5 yıllık sektör F/K ortalamasına göre de VAKBN iskontolu görünmektedir.

XBANK										
F/K Rasyoları		GARAN	AKBNK	YKBNK	ISCTR	HALKB	VAKBN	TSKB	XBANK	
İskonto/Prim	5 Yıllık Ortalama	3,6x	3,5x	3,1x	2,9x	3,2x	2,9x	4,6x	2,8x	
	3 Yıllık Ortalama	3,1x	2,7x	2,6x	2,4x	3,6x	2,7x	4,6x	2,2x	
	Güncel Oran	3,1x	3,3x	2,7x	3,1x	8,5x	2,1x	4,6x	2,4x	
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre									
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	25%	34%	11%	25%	246%	-15%	89%	0%	
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	-16%	-6%	-11%	7%	162%	-29%	1%	-12%	
	5 Yıllık Ortalamasına Göre	-2%	20%	3%	27%	133%	-24%	0%	10%	
	3 Yıllık Ortalamasına Göre									
	Piyasa Değeri/Defter Değeri									
	5 Yıllık Ortalama	0,61x	0,54x	0,47x	0,41x	0,33x	0,36x	0,64x	0,42x	
3 Yıllık Ortalama	0,62x	0,53x	0,50x	0,41x	0,39x	0,38x	0,64x	0,40x		
Güncel Oran	0,88x	0,87x	0,79x	0,75x	0,74x	0,62x	0,64x	0,63x		
Güncel Sektör Ortalamasına Göre	41%	38%	26%	19%	18%	-1%	2%			
5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	48%	29%	13%	-3%	-20%	-14%				
3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	53%	30%	23%	-2%	-6%	-8%				
5 Yıllık Ortalamasına Göre	44%	61%	69%	83%	125%	74%	1%	51%		
3 Yıllık Ortalamasına Göre	43%	64%	58%	82%	92%	64%	0%	57%		
Özkaynak Karlılığı										
5 Yıllık Ortalama	19,2%	18,5%	19,5%	18,1%	10,6%	12,9%	27,1%	16,1%		
3 Yıllık Ortalama	22,3%	21,8%	24,5%	21,6%	11,7%	13,6%	28,8%	19,0%		
Güncel Oran	31,2%	28,2%	34,6%	31,2%	11,0%	23,6%	0,0%	26,0%		

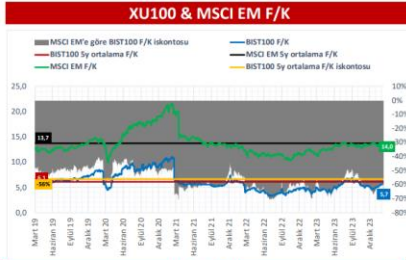
BLOOMBERG HEDEF FİYAT GELİŞİMİ

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



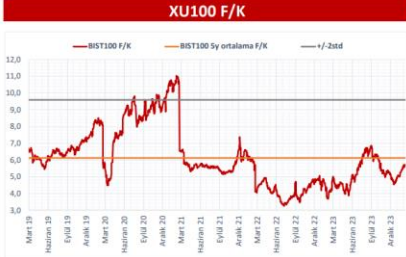
XU100 & MSCI EM F/K

Bist 12 ay ileriye dönük F/K açısından 5,7x çarpan ile işlem görürken, MSCI EM'e göre %59 iskontolu seyretmektedir. Böylece 5 yıllık ortalamasının bir miktar altında seyrediyor.



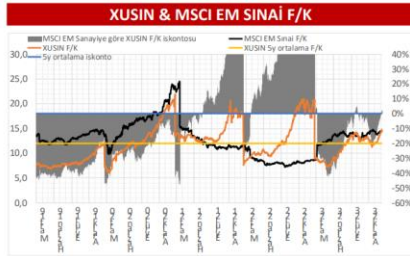
XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,7	-40%	94%
En Düşük	3,3	9,9	-71%	-43%
ortalama	6,1	13,7	-56%	
carı	5,7	14,0	-59%	7%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	6,2			8%



XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

Sınai Endeksi 12 ay ileri dönük F/K açısından 14,8x ile işlem görürken MSCI EM'e göre primlidir.



XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

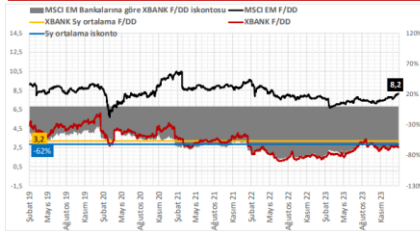
F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,9	24,5	164%	48%
En Düşük	6,0	7,2	-49%	-60%
ortalama	12,0	12,9	0%	
carı	14,8	14,5	2%	-19%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	14,6			-2%



XBANK & MSCI EM BANK F/DD

Bankacılık Sektörü –12 ay ileri dönük F/DD açısından 2,51x ile işlem görürken MSCI EM'e göre %69 iskontolu seyretmektedir.

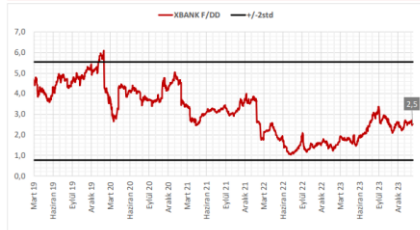
XBANK & MSCI EM BANK F/DD



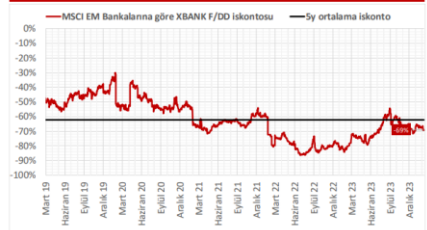
XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,10	10,5	-30%	143%
En Düşük	1,04	5,7	-86%	-59%
ortalama	3,15	8,3	-62%	
carri	2,51	8,2	-69%	26%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	3,09			23%

XBANK F/DD

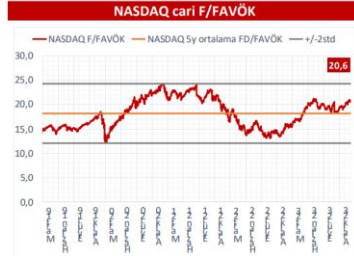
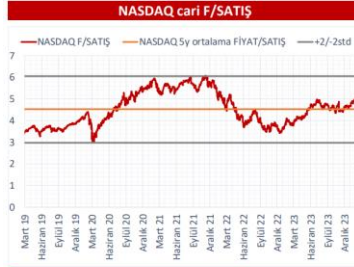


XBANK F/DD İskontosuz



NASDAQ Piyasa Çarpanları

NASDAQ ileriye dönük 4,9x F/Satış, 20,6x F/FAVÖK, 25,8x F/K ile 5 yıllık ortalamaların üstünde işlem görmektedir.



NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,1	23%	24,3	18%	31,7	23%	17.962	2%
En Düşük	3,0	-39%	12,2	-41%	18,0	-30%	6.978	-61%
ortalama	4,5	-8%	18,1	-12%	24,6	-5%		
cari	4,9		20,6		25,8		17.686	

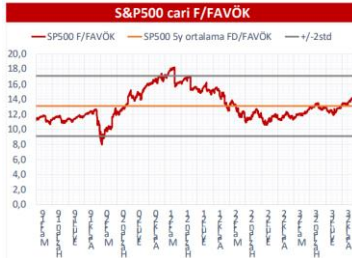
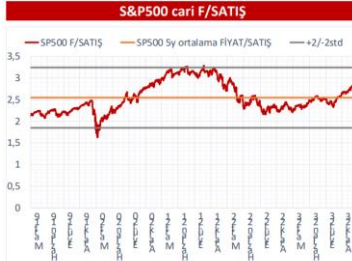


NASDAQ ileriye dönük F/K



S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

S&P500 ileriye dönük 2,8x F/Satış, 14,0x F/FAVÖK, 20,,x F/K ile 5 yıllık ortalamasının hafif üstünde seyrediyor.



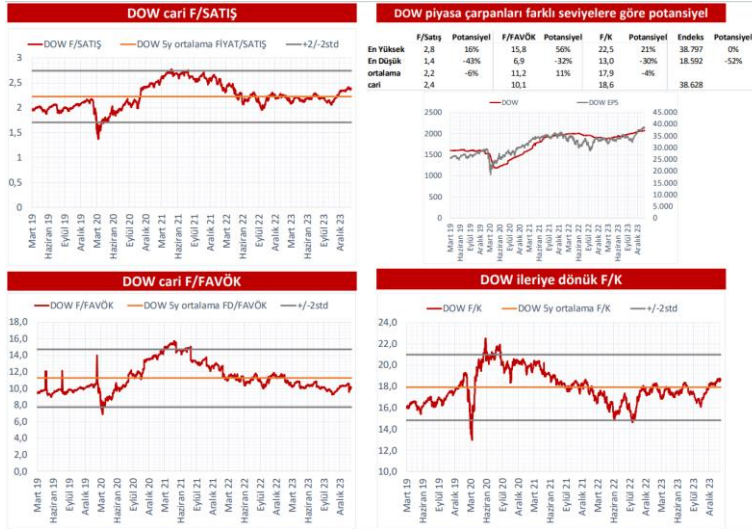
S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	17%	18,2	29%	23,3	15%	5.030	9%
En Düşük	1,6	-42%	7,9	-44%	13,5	-33%	2.237	-55%
Ortalama	2,5	-9%	13,0	-7%	19,1	-6%		
carı	2,8		14,0		20,3		5.006	



DOW PİYASA ÇARPANLARI

Dow ileriye dönük 2,4x F/Satış, 10,1x F/FAVÖK, 18,6x F/K ile 5 yıllık ortalamasının bir miktar üzerinde 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