

26.08.2024

 Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN

ÖNE ÇIKANLAR

Bu hafta yurt içinde, Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı, Ekonomik Güven Endeksi, Dış Ticaret Dengesi ve Hazine Borçlanma Programı takip edilecek.

Yurt dışında ise, Almanya IFO ve GSYH, Euro Bölgesi Tüketici Güven Endeksi, Euro Bölgesi öncü TÜFE, ABD dayanıklı mal siparişi, 2Ç GSYH Büyümesi, Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları, Çekirdek PCE, Japonya Perakende Satışlar ve Sanayi Üretimi takip edilecek.

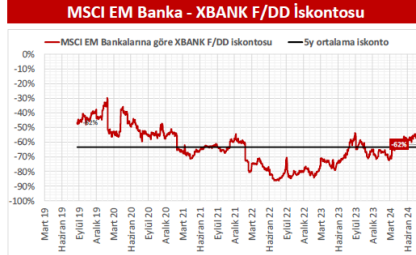
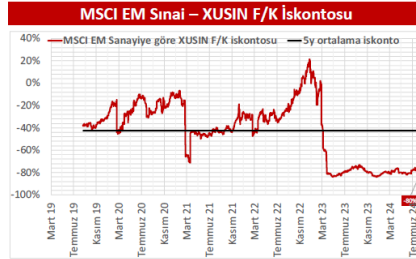
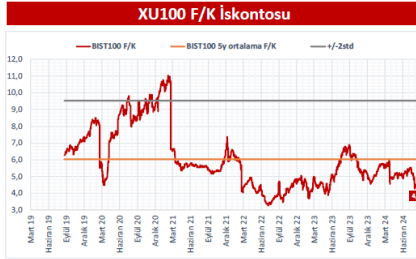
Geçtiğimiz haftanın yurt dışı makro gelişmelerine baktığımızda, flash PMI bileşik endeksleri Euro Bölgesi'nde toparlanmaya, ABD'de ise hafif zayıflamaya işaret etti. Jackson Hole Sempozyumunda Powell "Para politikası için ayarlama zamanı geldi. Önümüzdeki veriler faiz indirimin hızını ve miktarını belirleyecek." mesajı ile faiz indirimlerinin Eylül'de başlayacağı mesajını verdi. Japonya Merkez Bankası Başkanı ise enflasyon ve diğer ekonomik verilerin tahminleri doğrultusunda gelmeye devam etmesi halinde, daha yüksek faizlere doğru ilerlemeye devam edeceklerini söyledi. Faiz indirim beklentilerinin güçlenmesi ve olumlu aktivite verileri küresel risk iştahının güçlenmesine neden oldu ve borsalarda yükselişler görüldü. Tahvil faizleri ise gerilemesini sürdürdü. ECB tarafından düzenlenen tüketici beklentileri anketine göre Euro Bölgesi'nde tüketicilerin 12 aylık ortalama enflasyon beklentisi %2,8 seviyesinde gerçekleşti. Tüketicilerin üç yıllık enflasyon beklentisi ise 0,1 puan azalışla %2,3 seviyesine geriledi.

ÖNE ÇIKANLAR

Yurt içi tarafa geldiğimizde ise, Piyasa Katılımcıları Anketi Ağustos sonuçlarına göre, 2024 yıl sonu enflasyon beklentisi 43 31 ve 2025 yıl sonu beklentisi 25 55 'e çıktı Konut fiyatlarında Temmuz ayı itibariyle reel olarak 14 3 gerileme kaydedildi Ağustos ayı PPK toplantısında beklendiği gibi politika faizi değiştirilmezken, enflasyon üzerindeki risklere karşı ihtiyatlı duruş yinelendi Tüketici Güven Endeksi ise Ağustos ayında 76 4 ile bir önceki aya göre 0 6 artış gösterdi TCMB toplam rezervleri ise 16 Ağustos haftasının verilerine göre 152 9 milyar dolara, net uluslararası rezervler ise 47 8 milyar dolara yükseldi Yabancı yatırımcıların hisse tarafındaki satışları devam etti 16 Ağustos haftasında hisselerde 298 mn dolar çıkışa karşılık devlet tahvillerine 1 milyar 404 mn dolar giriş gösterirken, YP mevduat pariteden arındırılmış 0 2 milyar dolar yükseldi

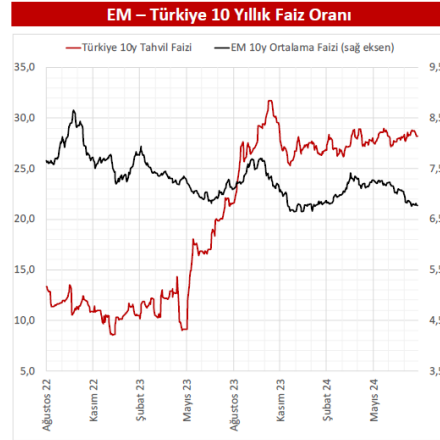
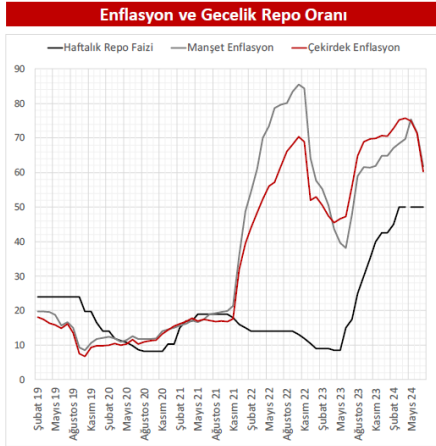
BIST100'de devam eden düşüş...

BIST 100 endeksi, haftayı 84,3 milyar TL ortalama hacim ve %1,57 kayıpla 9.668 puan seviyesinden tamamladı.



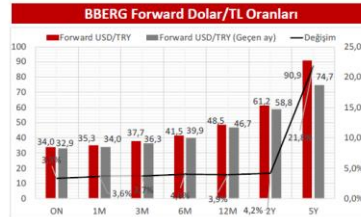
Tahvil piyasası hafif alıcılıydı...

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında sınırlı alıcılı seyir izlendi. Şubat 2026 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil faizi 13 bpazalışla %42 seviyesinden işlem görürken, 10 yıllık gösterge tahvil faizi ise 13 bpazalışla %28,23 seviyesinden günü tamamladı. BIST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 3,1 milyar TL'ye geriledi.



Dolar/TL'de yükseliş...

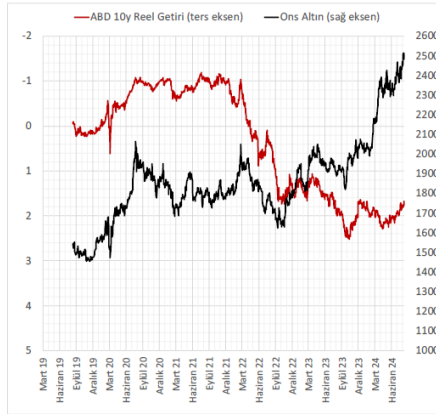
USD/TL kuru haftayı 33,98 seviyesinde tamamladı. Ağustos ayı başından bugüne yaklaşık %2,5'lik bir yükseliş görüldü.



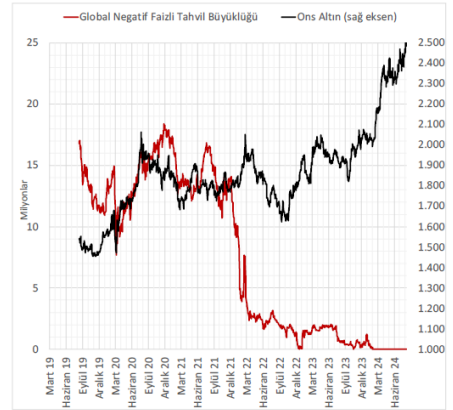
Ons Altın yükseliyor...

Hem jeopolitik gelişmeler, hem de küresel tahvil faizlerinin gerilemesiyle Ons altın yükselmeye devam ediyor. Geçen hafta 2512 dolar seviyesinden kapanış yaptı.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



Eksi Faizli Global Tahvil Büyüklüğü ile Altın Ons Fiyatı



Türkiye – Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanımı, Dış Ticaret Dengesi, Ekonomik Güven Endeksi

ABD –Dallas Fed Hizmet Aktivitesi Endeksi, 2Ç24 GSYH Büyümesi, Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları, Bekleyen Konut Satışları, Kişisel Gelirler & Harcamalar, Çekirdek PCE Enflasyonu

Avro Bölgesi – Almanya IFO Endeksi, Almanya GSYH, Euro Bölgesi Tüketici Güven Endeksi, Euro Bölgesi Öncü TÜFE Enflasyonu

Asya – Japonya Perakende Satışlar, Japonya Sanayi Üretimi

Bu hafta yurt içinde,Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı, Ekonomik Güven Endeksi, Dış Ticaret Dengesi ve Hazine Borçlanma Programı takip edilecek. Yurt dışında ise, Almanya IFO ve GSYH, Euro Bölgesi Tüketici Güven Endeksi,Euro Bölgesi öncü TÜFE, ABD dayanıklı mal siparişi, 2Ç GSYH Büyümesi, Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları, Çekirdek PCE, Japonya Perakende Satışlar ve Sanayi Üretimi takip edilecek.

Powell'dan güvercin mesajlar...

Euro Bölgesi enflasyonunda hafif yükseliş...

Haftanın verisi çekirdek PCE...

Powell'dan güvercin mesajlar...

Fed başkanı Powell, Jackson Hole Ekonomi Politikası Sempozyumu'nda yaptığı konuşmada, iş gücü piyasasının artık aşırı ısınmış olmadığına dikkati çekerek, koşulların pandemi öncesinden daha az sıkı olduğunu söyledi. Powell, politika ayarlaması için zamanın geldiğini belirterek, faiz indirimlerinin zamanlaması ve hızı gelen verilere, gelişen görünüme ve risk dengesine bağlı olacak ifadesini kullandı. Powell, politika faizinin mevcut seviyesinin, iş gücü piyasası koşullarında istenmeyen daha fazla zayıflama riski de dahil olmak üzere karşılaşılabilecek her türlü riske yanıt vermek için yeterli alan sağladığını söyledi.

Euro Bölgesi enflasyonunda hafif yükseliş...

Euro Bölgesi Temmuz ayı manşet enflasyonu piyasa beklentileri doğrultusunda %2,6'ya yükseldi. Aylık bazda ise enflasyon yatay kaldı. Çekirdek enflasyon ise yıllık %2,9, aylık yüzde %-0,2 seviyesinde ölçüldü.

Haftanın verisi çekirdek PCE...

Cuma açıklanacak ABD Temmuz ayı kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu ile ilgili piyasa beklentisi enflasyonun aylık bazda %0.1'den %0.2'ye yükselmesi, çekirdek PCE enflasyonunun ise %0.2'de sabit kalması yönünde. Y/Y çekirdek PCE ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Haziran'da enflasyon %2.6 olmuştu. Beklentilere paralel veya altında gelecek bir veri Fed'den Eylül sonrasında da faiz indirimlerinin devam etmesi beklentisini güçlendirecektir.

Yurtiçi talebin enflasyonist etkisi ile ilgili iyimser yaklaşım...

Yurtiçi talebin enflasyonist etkisi ile ilgili iyimser yaklaşım...

TCMB piyasa beklentilerine paralel şekilde haftalık repo faizini %50.0'de sabit tuttu. Merkez Bankası açıklama metninde enflasyon risklerin varlığına ancak azalmakta olduğuna dair sinyaller verdi. Metindeki en önemli değişiklik yurtiçi talebin enflasyonist düzeyde olduğunu belirten ifadesini yurtiçi talebin enflasyonist etkisinin azaldığı ifadesi ile değiştirmesi oldu. Merkez Bankası hizmet sektöründeki iyileşmenin gecikmeli olacağını belirtirken enflasyon riski oluşturan faktörler arasında önceki aylarda yer alan gıda fiyatlarına yer vermedi. Hizmet enflasyonunun yanı sıra enflasyon beklentileri ve jeopolitik gelişmeler enflasyonist risk oluşturan unsurlar arasında yer almaya devam etti.

TCMB'nin rezervlerinde artış yaşandı...

TCMB'nin rezervlerinde artış yaşandı...

TCMB'nin brüt rezervleri 16 Ağustos haftasında 2,7 milyar dolar artarak 152,9 milyar dolara yükselirken, bunun 1,8 milyar doları döviz rezervlerindeki artıştan kaynaklandı, altın rezervleri ise 0,9 milyar dolar arttı. Buna göre brüt rezervler yılbaşından bu yana 11,9 milyar dolar artarken, 52 haftalık kümülatif rezerv birikimi 35,8 milyar dolar oldu.

Hisse senedi piyasasından bir kez daha çıkış...

Hisse senedi piyasasından bir kez daha çıkış...

Yurtdışında yerleşik kişiler 16 Ağustos haftasında 298 milyon dolarlık hisse senedi satarken, 1349 milyon dolarlık tahvil aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 36,1 milyar dolardan 35,8 milyar dolara gerilerken, tahvil stokunun piyasa değeri 19,7 milyar dolardan 21,0 milyar dolara yükseldi. Bu arada, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %8,63 seviyesinden %9,35'e yükseldi. Yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi çıkışı 1,9 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 15,2 milyar dolar ve şirket tahvili piyasasındaki pozisyonları 388 milyon dolar arttı. Son 52 haftada toplam sermaye girişi 18,8 milyar dolar olurken, bunun 19,1 milyar doları tahvil alımı olarak gerçekleşti.

Tüketici güven endeksinde hafif toparlanma...

Tüketici güven endeksinde hafif toparlanma...

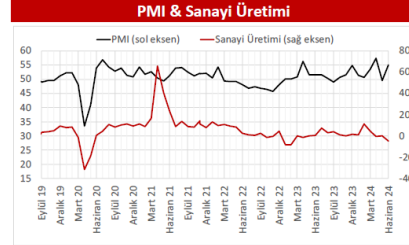
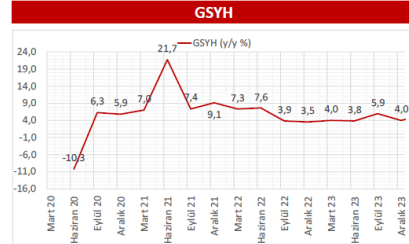
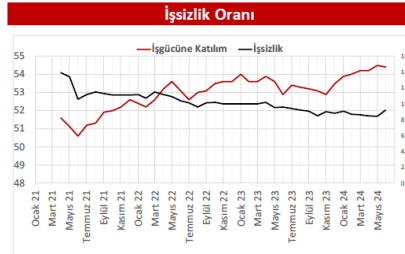
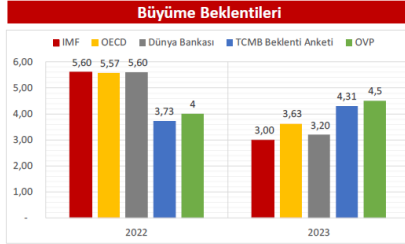
Ağustos ayında Tüketici Güven Endeksi %0,6'lık hafif bir artışla 76,4'e yükselirken, yıllık bazdaki artış %12,4 oldu. Geçtiğimiz iki aydaki güçlü düşüşlerin ardından bu ilımlı toparlanma memur, emekli ve bazı reel sektör çalışanlarının maaşlarına yapılan son zamları yansıtıyor olabilir. Hanenin mevcut durum endeksi bir önceki aya göre %4,5 artarak 63,1 olurken, gelecek 12 aylık döneme ilişkin beklentiler %0,9 artarak 76,6'ya yükseldi.

BÜYÜME

Yılın son çeyreğinde milli gelir %4.0 ile median beklentinin üzerinde büyüme kaydetti. Böylece, 2023 yılı büyüme oranı %4.5 seviyesinde gerçekleşti.

S&P Global/ISO imalat sektörü Ocak ayında 49,2 olarak gerçekleşen manşet PMI, Şubat'ta 50,2'ye yükselerek yeniden 50,0 eşik değerinin üzerine çıktı.

2024 yılı Mart ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %7,5 arttı, imalat sanayi sektörü endeksi %4,0 arttı ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %5,1 arttı.

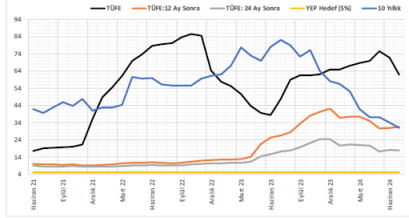


Yıllık Enflasyon

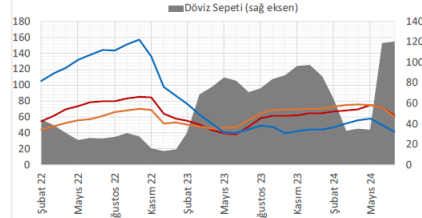
%61.78...

2024 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre %3,23, bir önceki yılın Aralık ayına göre %28,76, bir önceki yılın aynı ayına göre %61,78 ve on iki aylık ortalamalara göre %65,93 olarak gerçekleşti.

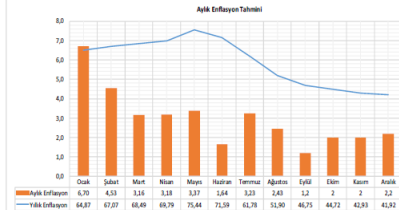
Enflasyon & TCMB Beklenti Anketi Beklentileri



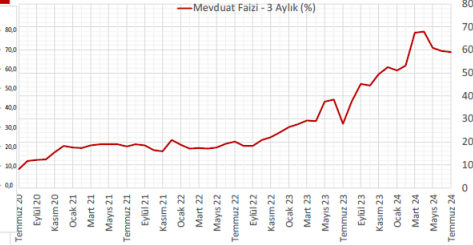
TÜFE, Çekirdek Enflasyon, ÜFE



Aylık Enflasyon Medyan Tahmini



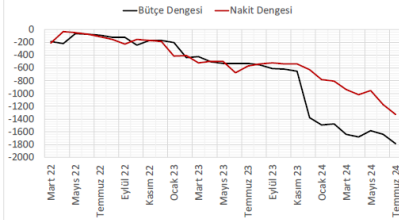
3 Aylık Mevduat Faizi (%)



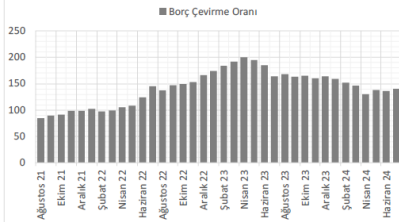
BÜTÇE

Temmuz 2023'te 48.6 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi bu yıl 96.8 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge geçen yılki 86.3 milyar TL fazlaya karşılık Temmuz ayında 4.2 milyar TL açık verdi. Buna göre, 12 aylık bütçe açığı 1,639 trilyon TL'den 1,784 trilyon TL'ye yükselirken, faiz dışı açık Haziran ayındaki 655,1 milyar TL'den Temmuz ayında 755,6 milyar TL'ye çıktı.

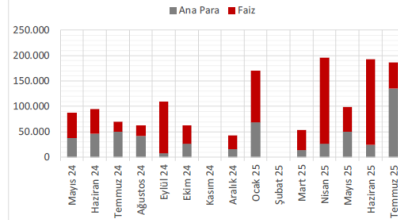
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (milyar TL)



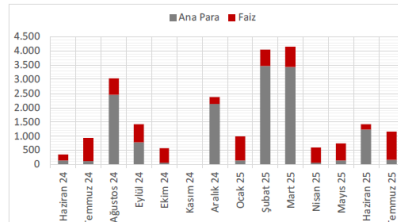
Yıllıklandırılmış Yurt İçi Borç Çevirme Oranı (%)



Yurt İçi Borç Ödeme Projeksiyonu (milyon TL)

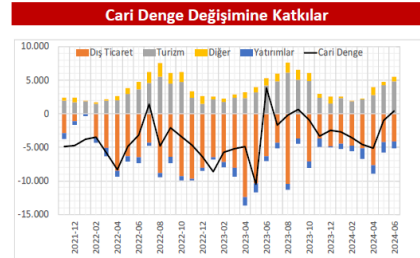
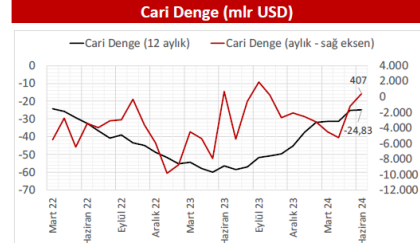
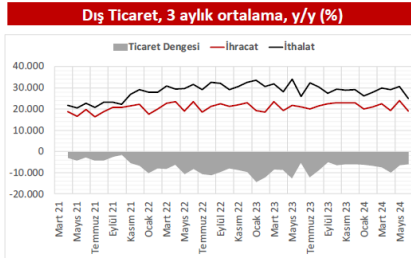
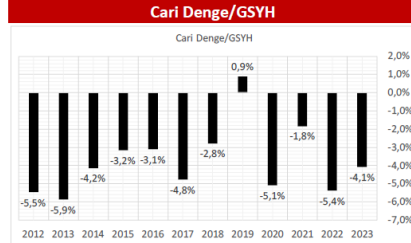


Yurt Dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (milyon USD)



CARİ DENGE

Haziran ayında cari denge 240 milyon dolar civarındaki piyasa beklentisinin üzerinde kalarak 407 milyon dolar fazla verdi. Geçen senenin aynı ayında cari dengenin 768 milyon dolar fazla vermesi nedeniyle 12 aylık toplam cari açık hafif artışla 24.83 milyar dolardan 24.83 milyar dolara yükseldi. Temmuz öncü dış ticaret verilerinin dış ticaret açığında geçen senenin aynı ayına göre 5 milyar doların üzerinde bir düşüşe işaret etmesi 12 aylık toplam cari açığın 20 milyar doların altına doğru gideceğini gösteriyor.

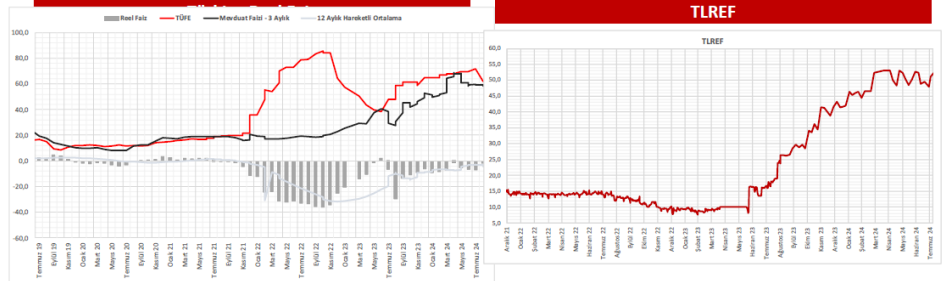


MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

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 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 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					

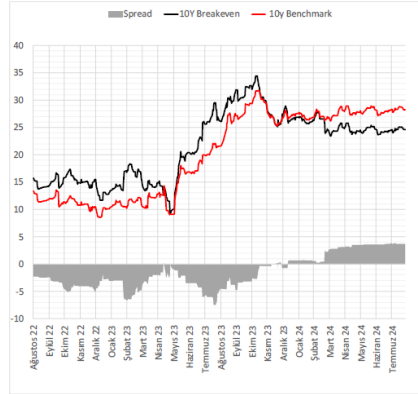
TÜFE ve Mevduat faizi birbirine yaklaşmış durumda. Faiz artırımından sonra pozitif tarafa iyice yaklaşıldı. Ancak son dönemde mevduat faizlerinde gerileme görülüyor.



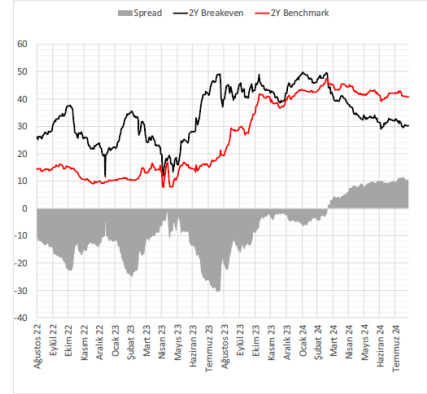
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

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

10Y Breakeven



2Y Breakeven

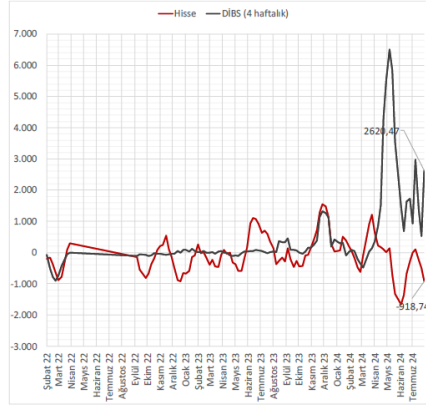


YURT DIŞI YERLEŞİK PORTFÖY YATIRIMLARI

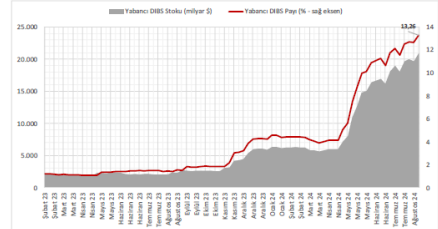
Yabancıardan hisse satışı...

Yurtdışında yerleşik kişiler 16 Ağustos haftasında 298 milyon dolarlık hisse senedi satarken, 1349 milyon dolarlık tahvil aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 36,1 milyar dolardan 35,8 milyar dolara gerilerken, tahvil stokunun piyasa değeri 19,7 milyar dolardan 21,0 milyar dolara yükseldi.

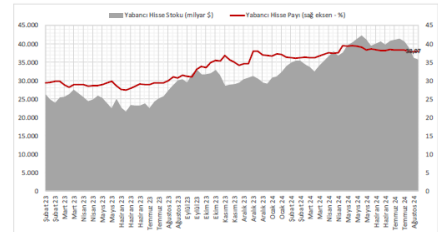
Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)



Yurt dışı Yerleşik DİBS Yatırımları

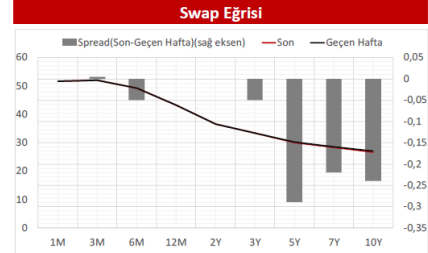
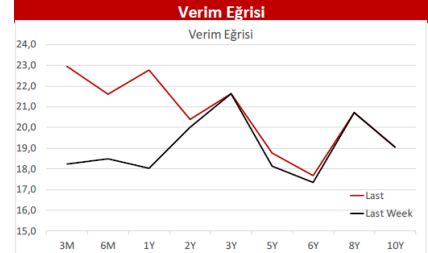
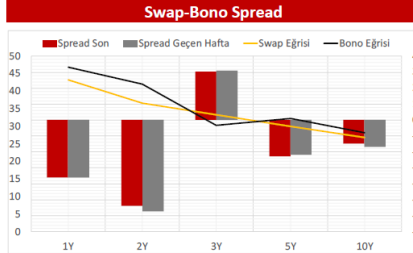
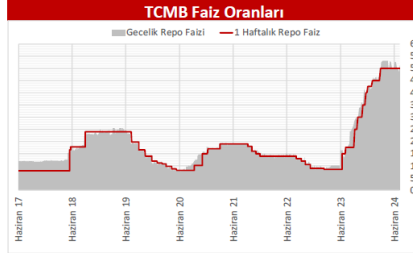


Yurt dışı Yerleşik Hisse Yatırımları



Merkez'den beklentilere paralel karar...

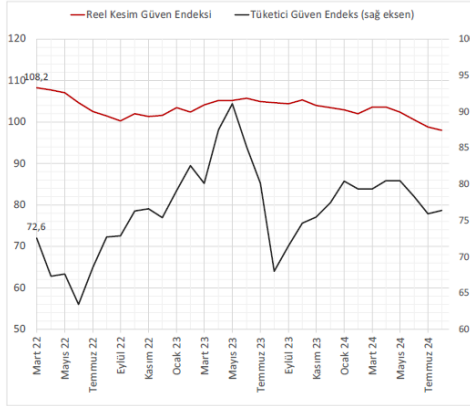
TCMB Ağustos ayı Para Politikası Kurulu toplantısında beklentilere paralel şekilde politika faizini %50 seviyesinde tuttu. Merkez Bankası açıklama metninde enflasyon risklerinin varlığına dikkat çekildi ve azalmakta olduğu belirtildi.



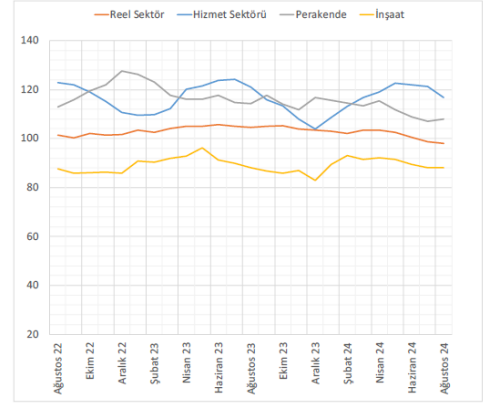
Tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Temmuz ayında 75,9 iken Ağustos ayında %0,6 oranında artarak 76,4 oldu.

2024 yılı Ağustos ayında mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE-MA), bir önceki aya göre 0,7 puan azalarak 98,0 seviyesinde gerçekleşti.

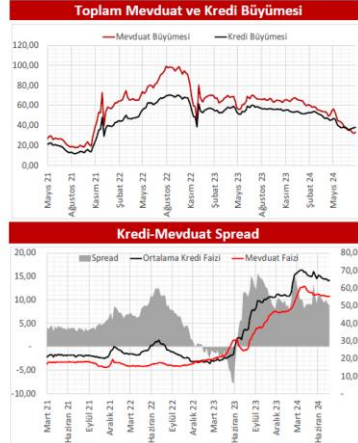
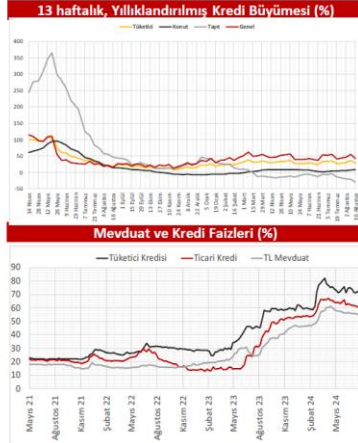
Reel Kesim & Tüketici Güven Endeksi



Sektörel Güven Endeksleri



MB'nin faiz artırımları, finansal sıkılaştırma ve sadeleştirme adımları ile TL mevduat faizlerinde yükseliş yerini bir miktar gerilemeye bıraktı. Öte yandan tüketim kredilerine ve ticari kredilere erişimin gittikçe zorlaştığını görmekteyiz.



EUROBOND

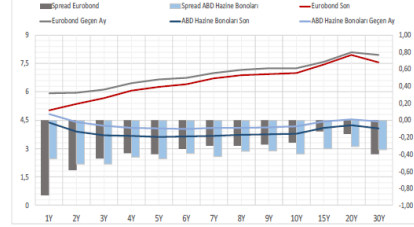
Powell'in piyasa dostu mesajlarının ardından ABD 2 yıllık tahvil faizleri %3,91 seviyesine, 10 yıllık tahvil faizleri de %3,80 seviyesine geriledi.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 2 bp azalışla 267 bp'dan işlem gördü.

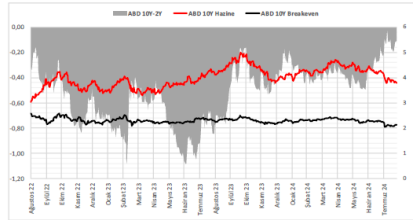
Türkiye Eurobond Piyasaları

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	49.5%	(17 bps)	3,892 bps
2Y TRY	42.0%	(32 bps)	3,147 bps
10Y TRY	28.2%	(46 bps)	1,787 bps
5Y Eurobond\$	6.3%	(12 bps)	(2,204 bps)
10Y Eurobond\$	7.0%	(11 bps)	(69 bps)

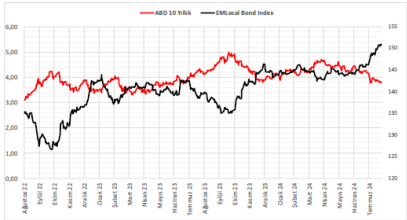
Eurobond Piyasası



ABD Hazine Bonoları

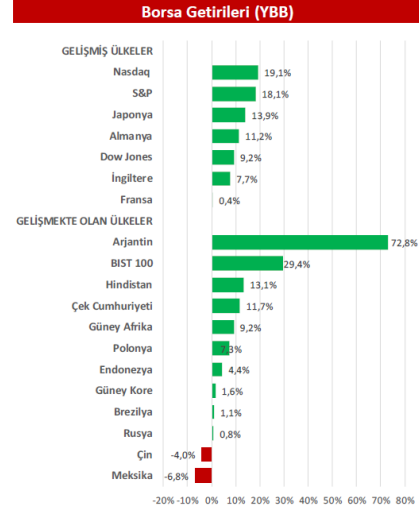
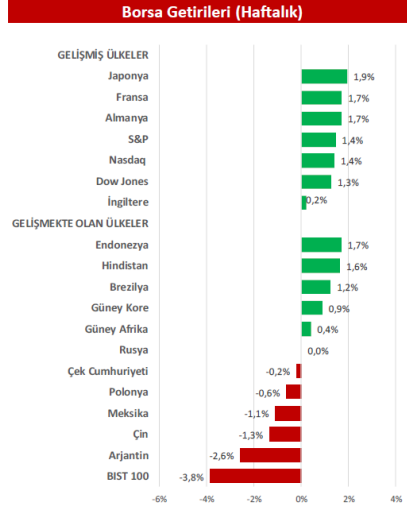


ABD & EM Bono Karşılaştırması



BORSALAR

Gelişmiş borsalarda geçtiğimiz hafta yükselişler görüldü. Powell açıklamaları sonrası gelişmekte olan piyasalarda toparlanmalar görüldü. BIST 100 ise geçtiğimiz hafta negatif bir kapanış yaptı.



BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

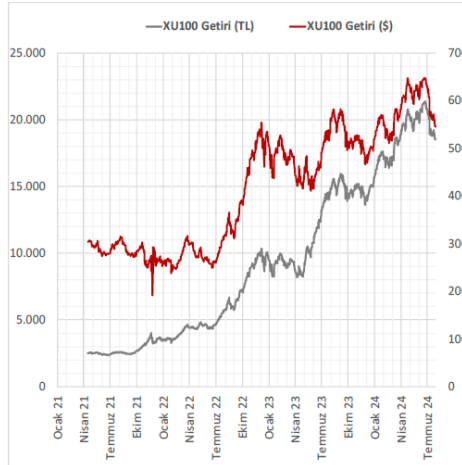
BIST 100 endeksi, haftayı %1,6 kayıpla 9.668 puan seviyesinden tamamladı.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	12.883.431	1.743.299	3.810.129	5.460.358	6.614.706	8.153.544	2.693.187	4.729.887
Piyasa Değeri (bin USD)	380.601	51.504	112.557	161.308	195.409	240.869	79.561	139.733
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	3.501.157	473.629	1.119.362	1.923.701	2.255.044	2.663.485	739.784	837.671
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	103.431	13.993	33.068	56.829	66.618	78.684	21.854	24.747
Halka Açıklık	27%	27%	29%	35%	34%	33%	27%	18%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	13,5%	32,0%	54,9%	64,4%	76,1%	21,1%	23,9%
Haftalık Getiri	-1,8%	2,0%	-2,0%	-0,4%	-1,2%	-1,6%	-4,4%	-2,4%
Aylık Getiri	-12%	-13%	-12%	-12%	-12%	-13%	-15%	-9%
YBB Getiri	29%	55%	14%	33%	30%	29%	22%	29%
1 Yıllık Getiri	28%	98%	8%	31%	28%	27%	17%	33%
F/K	9,2x	4,8x	11,8x	6,7x	7,1x	7,5x	9,9x	15,3x
P/DD	1,6x	1,3x	1,8x	1,3x	1,3x	1,4x	1,5x	2,1x

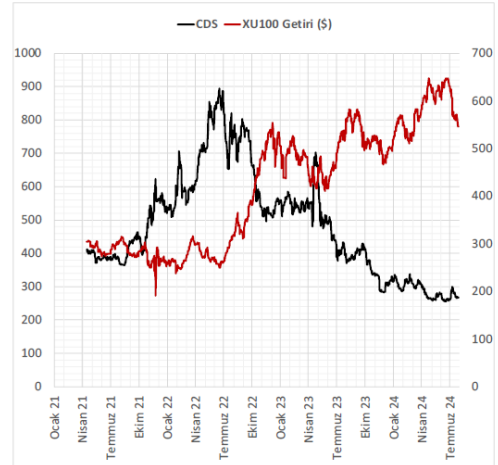
CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

BIST 100 endeksi, haftayı 84,3 milyar TL ortalama hacim ve %1,57 kayıpla 9.668 puan seviyesinden tamamladı. CDS'lerimiz 260'lı seviyelerde.

CDS & 10 yıllık Tahvil Faizi



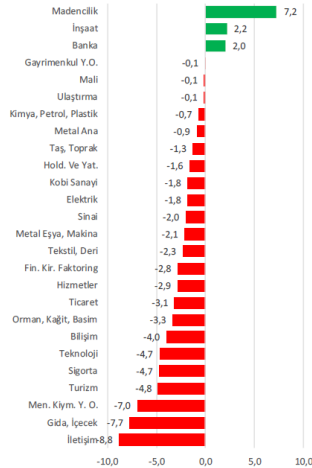
Dolar bazlı XU100 & CDS



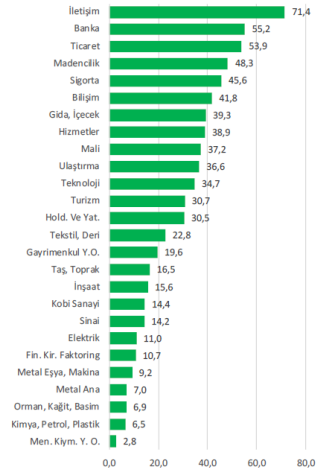
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Borsada geçtiğimiz hafta Bankacılık ve Madencilik pozitif taraftaydı. Genel anlamda ise satıcı seyr devam etti.

Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (Haftalık)



Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (YBB)



XU100 HİSSELERİ RELATİF GETİRİLERİ

XU100'e relatif Getiriler (Haftalık)

Sıra Hisse	Haftalık Getiri (%)	Sıra Hisse	Haftalık Getiri (%)
1 EGGUB	30,24	100 SELEC	-11,4
2 NTHOL	23,84	99 AEFES	-10,3
3 KOZAL	19,52	98 BRISA	-10,0
4 NETAS	16,21	97 DEVA	-9,7
5 PETKM	14,93	96 CCOLA	-9,2
6 ALBRK	8,27	95 MPARK	-8,9
7 YKBNK	7,14	94 KORDS	-8,6
8 TKFEN	6,39	93 KERVY	-8,3
9 BAGFS	5,15	92 TCELL	-7,7
10 GOZDE	5,09	91 PARSN	-7,6
11 AKSEN	4,72	90 KONYA	-7,2
12 CIMSAA	4,72	89 KRVDG	-7,1
13 EKGYO	4,00	88 ENJSA	-6,7
14 FROTO	3,95	87 ULKER	-5,9
15 AKBNK	3,83	86 SOKM	-5,8

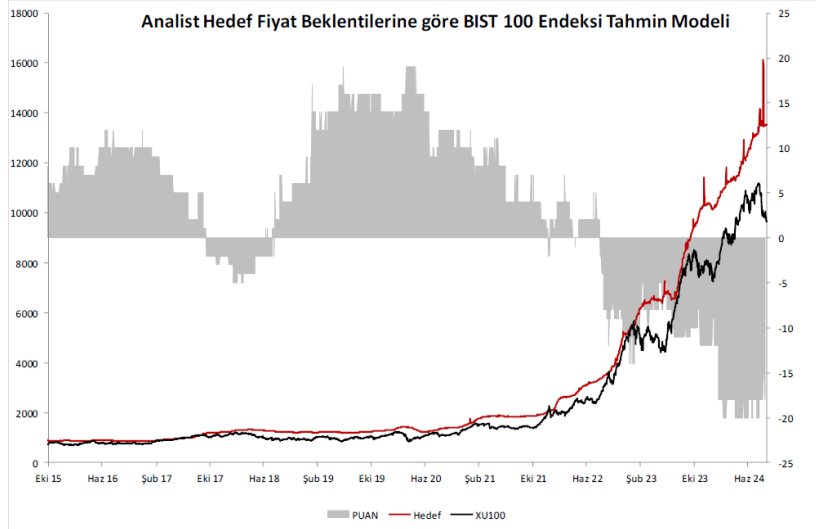
XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra Hisse	YBB Getiri (%)
1 MPARK	70,61	100 HEKTS	-56,4
2 TAVHL	69,27	99 BRSAN	-51,9
3 NTHOL	57,17	98 TATGD	-45,3
4 NETAS	55,53	97 BAGFS	-43,1
5 GARAN	50,92	96 NUHCM	-35,0
6 TTKOM	50,54	95 SELEC	-34,2
7 KARSN	48,01	94 GOODY	-33,6
8 BIMAS	40,75	93 CEMAS	-33,5
9 MAVI	38,08	92 POLHO	-32,5
10 ULKER	37,82	91 KONYA	-30,9
11 TSKB	33,53	90 DEVA	-29,6
12 EKGYO	30,95	89 ODAS	-29,3
13 TCELL	29,47	88 SISE	-27,7
14 AEFES	29,13	87 ALKIM	-26,6
15 AKBNK	28,27	86 ISGYO	-24,8

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

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

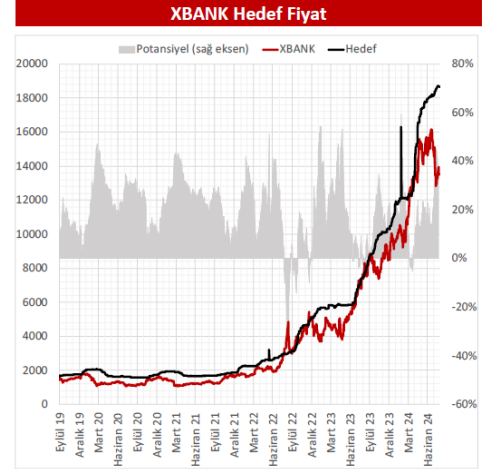
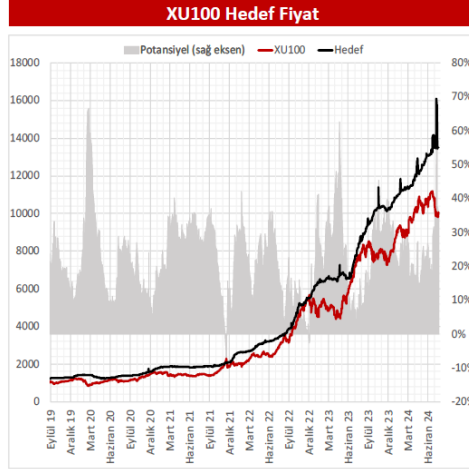
Analistlerin BIST 100 endeks hisselerinin hedef fiyatlarını, kısa ve uzun vadeli ortalamalarını kullanarak oluşturduğumuz modelde endeks yukarı yönlü bir potansiyel taşımaktadır.



XBANK									
F/K Rasyoları		GARAN	AKBNK	YKBNK	ISCTR	HALKB	VAKBN	TSKB	XBANK
İskonto/Prim	5 Yıllık Ortalama	3,5x	3,3x	2,9x	2,8x	3,6x	2,8x	4,6x	2,6x
	3 Yıllık Ortalama	3,1x	2,8x	2,7x	2,5x	4,3x	2,5x	4,6x	2,2x
	Güncel Oran	3,1x	3,0x	3,0x	1,2x	3,2x	2,2x	4,6x	2,1x
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre	52%	47%	45%	-44%	53%	6%	124%	0%
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	-9%	-7%	2%	-58%	-13%	-23%	1%	-21%
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	0%	8%	12%	-53%	-26%	-14%	0%	-5%
	5 Yıllık Ortalamasına Göre 3 Yıllık Ortalamasına Göre								
Piyasa Değeri/Defter Değeri									
İskonto/Prim	5 Yıllık Ortalama	0,66x	0,57x	0,52x	0,44x	0,38x	0,40x	0,64x	0,46x
	3 Yıllık Ortalama	0,73x	0,64x	0,61x	0,49x	0,47x	0,46x	0,64x	0,48x
	Güncel Oran	1,04x	0,91x	0,92x	0,73x	0,69x	0,64x	0,64x	0,62x
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre	69%	48%	50%	19%	12%	5%	4%	
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	45%	24%	14%	-3%	-17%	-13%		
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	48%	27%	23%	-1%	-4%	-9%		
	5 Yıllık Ortalamasına Göre 3 Yıllık Ortalamasına Göre	58% 42%	59% 43%	76% 51%	65% 49%	81% 46%	61% 41%	1% 0%	33% 29%
Özkaynak Karlılığı									
İskonto/Prim	5 Yıllık Ortalama	20,8%	20,5%	22,1%	20,0%	11,8%	14,4%	28,8%	18,9%
	3 Yıllık Ortalama	24,9%	25,0%	28,3%	25,0%	12,9%	16,7%	32,7%	23,5%
	Güncel Oran	37,6%	33,4%	35,9%	34,1%	21,0%	34,2%	0,0%	30,0%

BLOOMBERG HEDEF FİYAT GELİŞİMİ

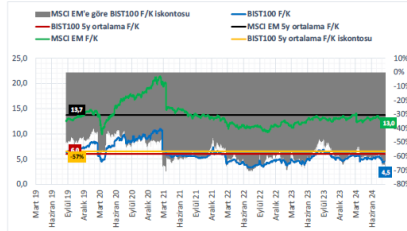
Bloomberg hedef fiyatlarına göre bankalar hedef fiyatından yaşanan düşüşlerle birlikte bir miktar uzaklaşmış durumda.



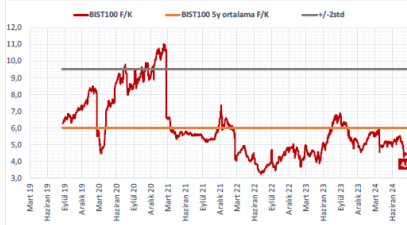
XU100 & MSCI EM F/K

Bist 12 ay ileriye dönük F/K açısından 5,6x çarpan ile işlem görürken, MSCI EM'e göre %66 iskontolu seyretmektedir. Böylece 5 yıllık ortalamasının bir miktar altında seyrediyor.

XU100 & MSCI EM F/K



XU100 F/K



XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,5	-40%	148%
En Düşük	3,3	9,8	-71%	-27%
ortalama	6,0	13,7	-57%	
cari	4,5	13,0	-66%	35%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	5,6			27%

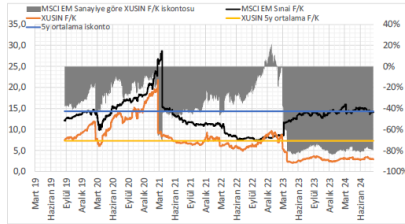
XU100 F/K İskontosu



XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

Sınai Endeksi 12 ay ileri
dönük F/K açısından 2,9x ile
işlem görürken MSCI EM'e
göre epey iskontolu
görünmektedir.

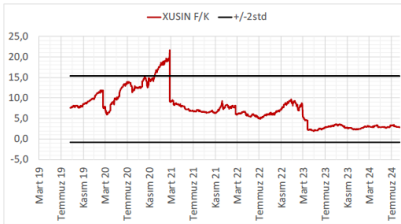
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K



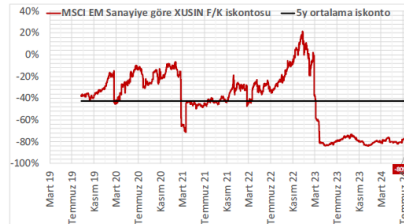
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,7	28,7	22%	654%
En Düşük	2,0	7,2	-84%	-31%
ortalama	7,3	13,1	-43%	
carı	2,9	14,1	-80%	154%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	8,1			181%

XUSIN F/K

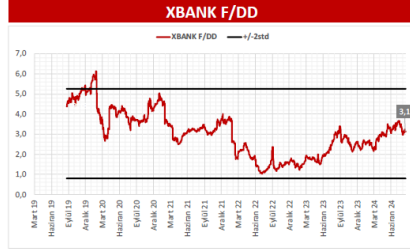
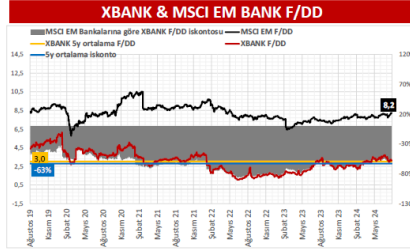


XUSIN F/K İskontosu



XBANK & MSCI EM BANK F/DD

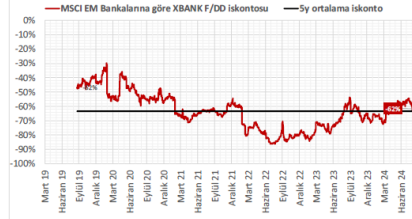
Bankacılık Sektörü –12 ay ileri dönük F/DD açısından 3,13x ile işlem görürken MSCI EM'e göre %62 iskontolu seyretmektedir.



XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

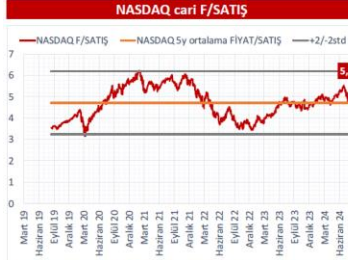
F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,14	10,5	-30%	96%
En Düşük	1,04	5,8	-86%	-67%
ortalama	3,02	8,2	-63%	
carı	3,13	8,2	-62%	-4%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	3,00			-4%

XBANK F/DD İskontosuz



NASDAQ Piyasa Çarpanları

NASDAQ ileriye dönük
5,3x F/Satış, 21,7x
F/FAVÖK, 26,0x 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	18%	24,2	12%	31,6	22%	20.675	5%
En Düşük	3,2	-40%	12,2	-44%	18,0	-31%	6.994	-65%
Ortalama	4,7	-11%	18,7	-14%	25,1	-3%		
Cari	5,3		21,7		26,0		19.721	

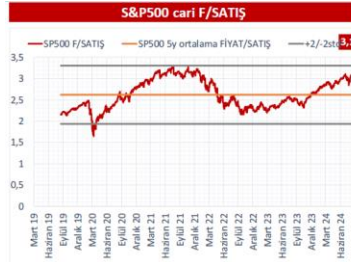


NASDAQ ileriye dönük F/K



S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

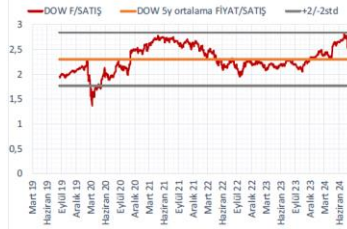
S&P500 ileriye dönük
3,1x F/Satış, 15,1x
F/FAVÖK, 21,3x F/K ile 5
yıllık ortalamasının hafif
üstünde seyrediyor.



DOW PİYASA ÇARPANLARI

Dow ileriye dönük 2,7x F/Satış, 9,6x F/FAVÖK, 19,1x F/K ile 5 yıllık ortalaması civarında işlem görmektedir.

DOW cari F/SATIŞ

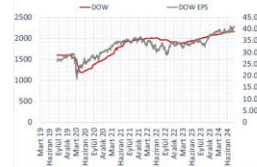


DOW cari F/FAVÖK



DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	2,8	5%	15,8	64%	22,6	19%	41.198	0%
En Düşük	1,4	-49%	6,9	-28%	13,0	-32%	18.592	-55%
ortalama	2,3	-14%	11,3	17%	18,1	-9%		
carı	2,7		9,6		19,1		41.175	



DOW ileriye dönük F/K





Ziraat Katılım
Özel Bankacılık



Özel Bankacılık
WhatsApp Hattı

0530 917 41 14



Makroekonomik değerlendirme ve analizler **Ziraat Katılım Özel Bankacılık Ekonomik Araştırmalar** tarafından hazırlanmaktadır.

Borsa İstanbul'a kote, halka açık şirket değerlemeleri ve şirket bazlı haberler **Ziraat Katılım Özel Bankacılık Yatırım Araştırma** tarafından hazırlanmaktadır.

UYARI

Bu bülten Ziraat Finans Grubu tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece müşterileri bilgilendirme amacını taşımaktadır. Bülten sayfalarında yer alan yazı, tablo ve grafikler izin olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayınlanamaz.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

 **Ziraat Katılım**
Özel Bankacılık

Şubelerimiz



0530 917 41 14



indir