

14.10.2024

 Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN

ÖNE ÇIKANLAR

ÖNE ÇIKANLAR

Bu hafta yurt içinde, Bütçe dengesi, konut fiyat endeksi, konut satışları ve para politikası kurulunun faiz kararı takip edilecek.

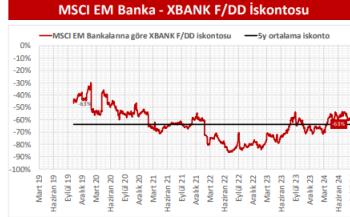
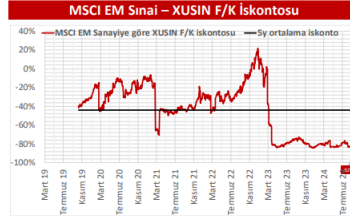
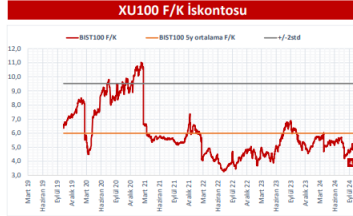
Yurt dışında ise, ABD'de perakende satışlar, sanayi üretimi, Avrupa tarafında Sanayi üretimi, ZEW Ekonomik Eğilim Endeksi, Nihai Enflasyon ve Faiz kararı takip edilecek. Asya tarafında ise Çin GSYİH ve Japonya TÜFE dikkat çekiyor.

Geçtiğimiz haftanın yurt dışı makro gelişmelerine baktığımızda, ABD'de TÜFE, Eylül ayında aylık bazda %0,2; yıllık bazda %2,4 seviyesinde gerçekleşerek piyasa beklentilerinin hafif üzerinde kaldı. Beklenti aylık enflasyonun %0,1; yıllık enflasyonun %2,3 seviyesinde kalması yönündeydi. ÜFE tarafında ise, Eylül ayında aylık bazda %0; yıllık bazda ise %1,8 artış göstererek piyasa beklentilerinin hafif üzerinde geldi. Aynı dönemde gıda ve enerji hariç ÜFE ise aylık bazda %0,2; yıllık bazda %2,8 ile beklentilerin çok üzerinde kaldı. Gelen veriler sonrası kafa karışıklığı arttı. Hem Fed tutanaklarında üyeler arasındaki uyumsuzluk hem gelen istihdam ve enflasyon verileri faiz indirim sürecini sorgulatır hale geldi. Avrupa tarafında ise Perşembe günü faiz indirimine gidilmesi bekleniyor. Çin tarafında ise, Cumartesi yayınlanan teşvik paketi beklentileri karşılamadı, hem yüksek borçluluk hem de deflasyon durumu Çin hükümetini aksiyon almaya zorluyor görünüyor.

Yurt içi tarafa geldiğimizde ise, Cari denge ve Piyasa katılımcıları anketi ön plandaydı. TCMB, cari dengenin Ağustos ayında 4 milyar 324 milyon USD fazla verdiğini açıkladı. Böylece cari fazla hem piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmiş, hem de 2019'dan bu yana en yüksek seviyesine çıkmış oldu. TCMB verilerine göre söz konusu dönemde ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi 2,9 milyar USD açık verirken, hizmetler dengesi ise 8,7 milyar USD fazla verdi. Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Ekim ayı sonuçlarına göre piyasanın yıl sonu enflasyon beklentisi 0,97 puan artışla %44,11'e yükselirken, 12 ay sonrasına ilişkin TÜFE beklentisi ise 0,5 puan azalışla %27,44'e geriledi. Aynı dönemde yıl sonu USD/TL beklentisi ise 0,53 azalışla 36,63'e geriledi. Diğer taraftan, TÜİK, sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplamında ciro endeksinin Ağustos ayında aylık bazda %3,7; yıllık bazda %41,8 artış gösterdiğini açıkladı. Söz konusu dönemde cirosunu en fazla artıran sektör aylık bazda %10,8; yıllık bazda %75,0 ile inşaat sektörü oldu. Aynı dönemde imalat sektörünün cirosu ise yıllık bazda %26,9 artış gösterebildi.

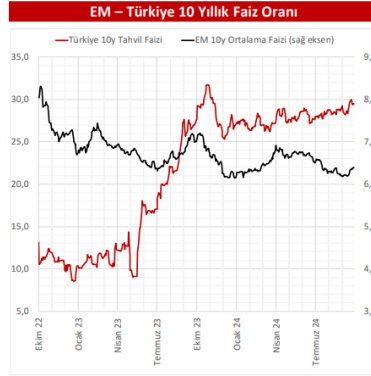
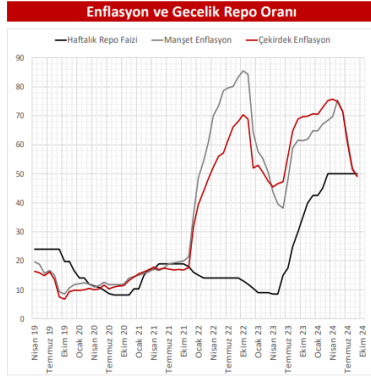
BIST100'de düşüş devam ediyor...

BİST 100 endeksi, haftayı 72,8 milyar TL ortalama hacim ve %2,56 kayıpla 8.876 puan seviyesinden tamamladı. Haftaya pozitif bir açılışla başlamasına rağmen kademeli satışlar nedeniyle yer yer sert düşüşler yaşayan endeks, hafta ortasında gelen tepki alımlarına rağmen 9.000 seviyesinin üzerinde tutunamadı.



Tahvil piyasası satıcılı...

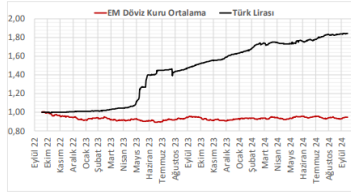
TL tahvil piyasalarında satıcılı seyir izlendi. Ağustos 2026 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 50 bp artışla %42,42, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 7 bp artışla %29,12 seviyesinden haftayı tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 10,2 milyar TL'ye yükseldi.



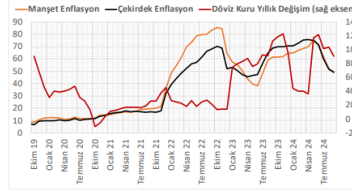
Dolar/TL'de yatay görünüm...

USD/TL kuru haftayı 34,28 seviyesinde tamamladı.

2019'dan bu yana EM FX Ortalama – TL Performans



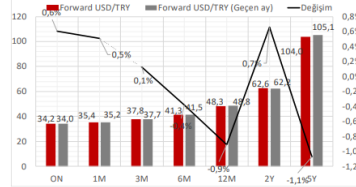
Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)

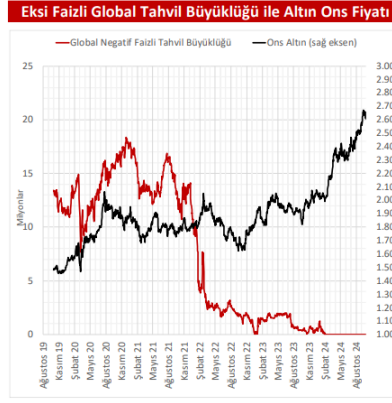
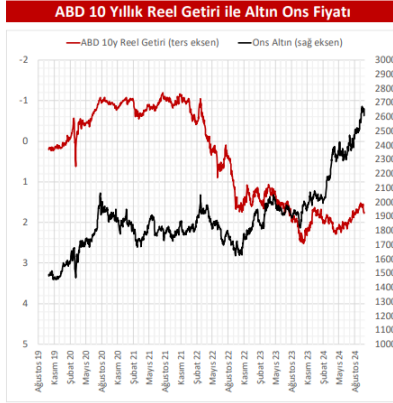


BBERG Forward Dolar/TL Oranları



Ons Altın yatay...

Jeopolitik gelişmeler, faiz indirimleri gibi nedenlerle yükselen Ons altın geçen bu haftada yatay kaldı.



Bu hafta yurt içinde, Bütçe dengesi, konut fiyat endeksi, konut satışları ve para politikası kurulunun faiz kararı takip edilecek.

Yurt dışında ise, ABD’de perakende satışlar, sanayi üretimi, Avrupa tarafında Sanayi üretimi, ZEW Ekonomik Eğilim Endeksi, Nihai Enflasyon ve Faiz kararı takip edilecek. Asya tarafında ise Çin GSYİH ve Japonya TÜFE dikkat çekiyor.

Türkiye – Bütçe Dengesi, Konut Fiyat Endeksi, Konut Satışları, PPK Kararı

ABD – NY Empire State İmalat Endeksi, Perakende Satışlar, İşsizlik Başvuruları, Sanayi Üretimi, Philadelphia İmalat Endeksi, Konut Başlangıçları ve İnşaat İzinleri

Avro Bölgesi – Sanayi Üretimi, ZEW Ekonomik Eğilim Endeksi, Dış Ticaret, Nihai Enflasyon, ECB Faiz Kararı, İngiltere Perakende Satışlar

Asya –Çin Dış Ticaret Dengesi, Japonya Sanayi Üretimi, Japonya TÜFE Enflasyonu, Çin Sanayi Üretimi, Çin Perakende Satışlar, Çin GSYİH Büyümesi

Çekirdek enflasyonda sürpriz artış...

FOMC tutanaklarında önemli bir yönlendirme yok...

Haftanın gündemi AMB...

Çekirdek enflasyonda sürpriz artış...

ABD Eylül ayı enflasyonu %0.2 ile %0.1'lik piyasa beklentisinin üzerinde kalırken çekirdek enflasyon %0.3 olarak gerçekleşti. Çekirdek enflasyon ile ilgili beklenti %0.2'ydi. %0.2 olarak gerçekleşen barınma enflasyonu ve %0.4'lük gıda enflasyonu manşet TÜFE enflasyonunun %75'ini oluşturdu. Enerji, %1.9 düşüŖle enflasyonu aşağı çeken kalem oldu. Böylece Ağustos'ta yıllık %2.5 olan manşet enflasyon %2.4 ile Şubat 2021'den bu yana en düşük seviyesine gerilese de %2.3'lük piyasa beklentisinin üzerinde kaldı. Barınma enflasyonu %5.2'den %4.9'a gerilerken yıldan yıla enerji fiyatlarındaki düşüş %4.0'ten %6.8'e yükseldi. %3.2'de sabit kalması beklenen çekirdek enflasyon ise %3.3'e yükseldi. Veri sonrası CME Fed Watch'a göre Fed'den 7 Kasım toplantısında 25 baz puan indirim beklentisi %90'ın altına indi.

FOMC tutanaklarında önemli bir yönlendirme yok...

Fed'in Eylül ayı toplantısına ilişkin tutanaklar yayımlandı. Tutanaklarda, önemli çoğunluğun 50 baz puanlık indirimi desteklediği, bazı katılımcıların ise 25 baz puan indirimden yana olduğu ifade edildi. Enflasyon ve istihdama yönelik risklerin dengede olduğu belirtilirken, aktivitenin güçlü biçimde iyileŐtiđi dile getirildi.

Haftanın gündemi AMB...

Gelecek hafta Perşembe gerçekleştirilecek Avrupa Merkez Bankası kararı saat 15:15'te açıklanacak. Başkan Lagarde'ın basın toplantısı ise 15:45'te başlayacak. Avrupa Merkez Bankası'nın bu toplantıda politika faizini %3.65'ten %3.40'a indirmesi bekleniyor

Ağustos sanayi üretiminde %5.3 daralma...

Ağustos sanayi üretiminde %5.3 daralma...

Ağustos ayında sanayi üretimi geçen yılın aynı ayına göre %5.3 daralarak Şubat 2023'ten bu yana en kötü performansını gösterdi. Üretim bu denli daralmasının ardındaki en önemli faktörlerden biri sermaye mal imalatında görülen %10.7'lik daralma oldu. Bu düşüşte geçen sene deprem sonrası bölgeye yapılan yatırımlar kaynaklı imalatın yarattığı baz etkisi önemli rol oynadı. Sermaye malları altında yatırımın önemli göstergelerinden makine ve teçhizat imalatı da yıllık bazda %9.8 geriledi. Önceki ay da bu kalemden üretim %11.7 düşmüştü. Ağustos'ta ara mali imalatı yıllık bazda % 4.9 daralırken dayanıksız tüketim malı imalatı %3.3 daraldı. Dayanıklı tüketim malları imalatında daralma ise %1.5 olarak gerçekleşti. Ham petrol ve doğalgaz imalatındaki %23.5'lik artış toplam enerji kaleminin %1.4 büyümesine neden oldu.

Ağustos ayında 4,3 milyar dolar fazla...

Ağustos ayında 4,3 milyar dolar fazla...

Cari işlemler dengesi Ağustos ayında 4,3 milyar dolar fazla vererek 4,2 milyar dolar olan piyasa tahmininin biraz üzerinde gerçekleşti. Geçen yılın aynı ayında kaydedilen 0,5 milyar dolarlık fazla ile karşılaştırıldığında, 12 aylık cari işlemler açığı 15,1 milyar dolardan 11,3 milyar dolara geriledi. Enerji faturasındaki 256 milyon dolarlık artışa rağmen, net altın ithalatı yıllık bazda 2,3 milyar dolar azalırken, temel mallarda da 1,8 milyar dolarlık iyileşme kaydedildi. Bu ayki veriler, 2022, 2023 ve Ocak-Temmuz 2024 dönemine ilişkin "hizmet dengesi"nin geriye dönük revizyonunu içermektedir. Bu kapsamda, 2023 yılı cari işlemler açığı 45,0 milyar dolardan 40,5 milyar dolara revize edildi. Bu revizyonla birlikte, 12 aylık cari açığın GSYH'ye oranı Ağustos ayı itibarıyla %-1'in altına geldi. Bu arada, enerji ve altın hariç toplam cari denge olarak tanımlanan çekirdek cari denge, bir önceki yılın aynı ayındaki 7,2 milyar dolar fazlaya karşılık 9,0 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Buna göre 12 aylık cari fazla bir ay önceki 47,4 milyar dolardan 49,2 milyar dolara yükseldi.

Enflasyon beklentileri kötüleşmeye devam ediyor...

Enflasyon beklentileri kötüleşmeye devam ediyor...

Ekim ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yılsonu TÜFE enflasyon beklentisi bir önceki aya göre %43,14'ten %44,11'e yükselirken, gelecek yılsonu enflasyon beklentisi de bir ay önceki %25,26'dan %25,64'e hafif bir bozulma gösterdi. Piyasa katılımcıları Ekim ayı için aylık enflasyonun %2,39 olmasını, takip eden aylarda ise sırasıyla %1,96 ve %1,68 oranında olmasını bekliyor. Ekim 2023'ten bu yana iyileşme gösteren 12 ve 24 ay sonrası enflasyon beklentileri bu ayki ankette de gerileyerek sırasıyla %27,44 ve %18,08 olarak gerçekleşti. Piyasa katılımcıları önümüzdeki 3 ay içinde politika faizinde %46,26 oranında indirim beklerken, 12 ay sonunda bu oranın %31,64'e, 24 ay sonunda ise %21,14'e gerileyeceğini öngörüyor.

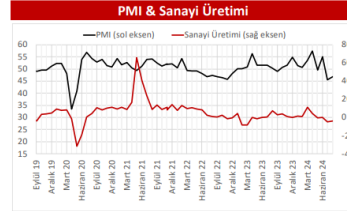
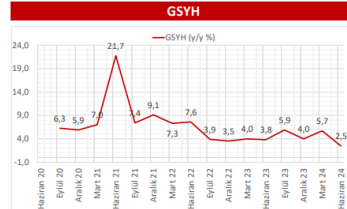
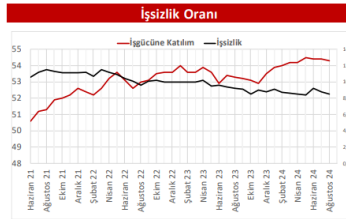
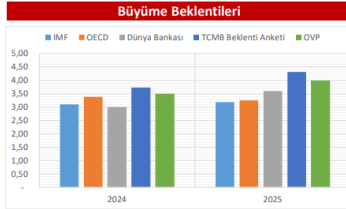
MAKROEKONOMİ BÜYÜME

BÜYÜME

Yılın ikinci çeyreğinde milli gelir %2.5 ile medyan beklentinin altında büyüme kaydetti.

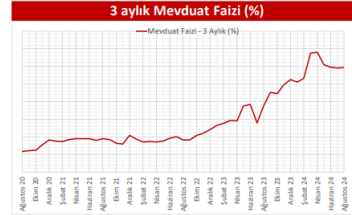
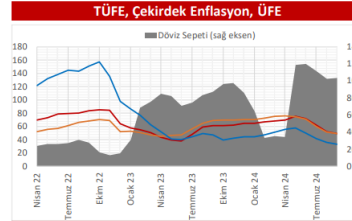
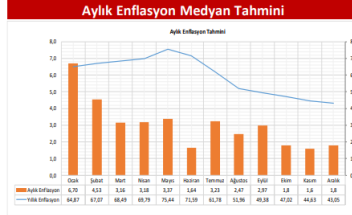
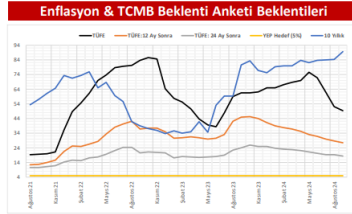
2024 yılının Nisan-Haziran döneminde milli gelir değişimi %2.5 ile %2.8 düzeyindeki medyan büyüme beklentisinin altında olurken, ilk çeyrek büyümesi %5.3 ile aşağı revize edildi. Buna karşılık 2023 büyümesi %4.5'den %5.1'e yukarı yönlü revizyona uğradı.

S&P Global/ISO imalat sektörü Ağustos ayında 47,8 olan manşet PMI, eylül ayında 44,3'e geriledi. Söz konusu yavaşlama Mayıs 2020'den bu yana en belirgin düzeyde gerçekleşti ve faaliyet koşullarındaki bozulma eğilimi altıncı aya ulaştı.



Yıllık Enflasyon %49.38...

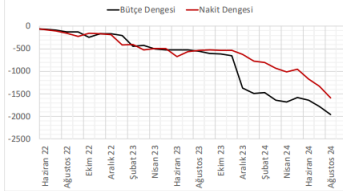
2024 yılı Eylül ayında bir önceki aya göre %2,97, bir önceki yılın Aralık ayına göre %35,86, bir önceki yılın aynı ayına göre %49,38 ve on iki aylık ortalamalara göre %63,47 olarak gerçekleşti.



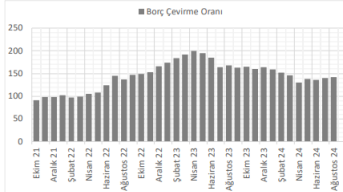
BÜTÇE

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.

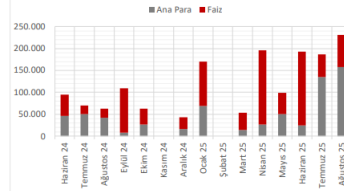
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (milyar TL)



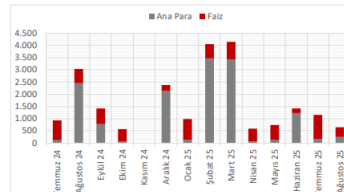
Yıllıklandırılmış Yurt İçi Borç Çevirme Oranı (%)



Yurt İçi Borç Ödeme Projeksiyonu (milyar TL)

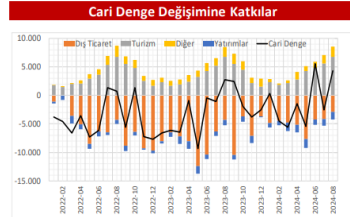
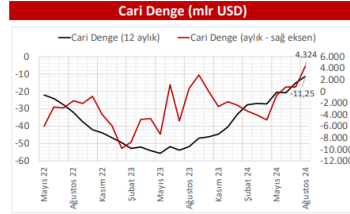
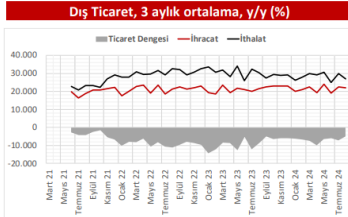
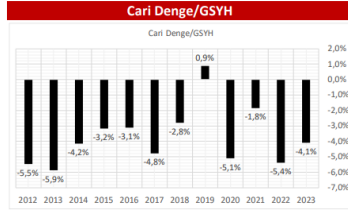


Yurt Dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (milyar USD)



CARİ DENGE

Cari denenin Ağustos ayında 4 milyar 324 milyon USD fazla verdiğini açıkladı. Böylece cari fazla hem piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmiş, hem de 2019'dan bu yana en yüksek seviyesine çıkmış oldu. TCMB verilerine göre söz konusu dönemde ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi 2,9 milyar USD açık verirken, hizmetler dengesi ise 8,7 milyar USD fazla verdi.



MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

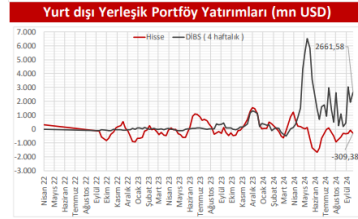
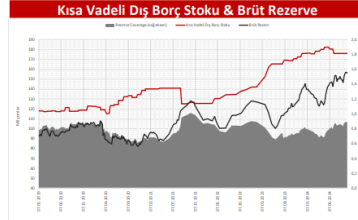
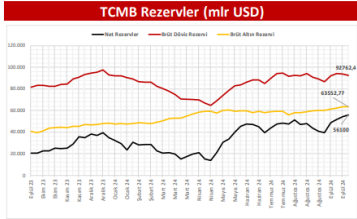
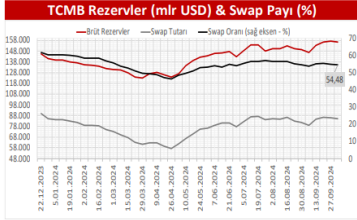
Türkiye'ye ilişkin gerçekleşen ve OVP tahmini olarak bazı makroekonomik göstergeler

	Gerçekleşen										OVP			
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	
Büyüme														
GSYH Büyüme (%)	6,1	3,2	7,5	2,8	0,9	1,8	11,4	5,5	5,1	3,5	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	26.546	44.218	61.540	72.915	83.132	
GSYH (milyar \$, cari fiyatlarla)	862	863	853	789	761	717	807	906	1130	1331	1465	1642	1774	
Kişi Başı GSYH (\$)	11.019	10.883	10.616	9.693	9.127	8.597	9.592	10.659	13.243	15.551	17.028	18.990	20.420	
Ödemeler Dengesi														
İhracat (milyar \$)	155	153	169	179	182	170	225,2	254,0	255,6	264,0	279,6	296,1	319,6	
İthalat (milyar \$)	204	193	228	220	199	220	271,4	363,7	362,0	345,0	369,0	390,6	417,5	
Diş Ticaret Dengesi (milyar \$)	-49	-40	-59	-41	-17	-50	-46,2	-109,5	-106,3	-81,0	-89,4	-94,6	-97,9	
Cari İşlemler Dengesi (milyar \$)	-27	-27	-41	-21	8	-37	-13,6	-48,4	-45,0	-22,0	-28,6	-25,6	-22,6	
Cari İşlemler Dengesi/GSYH (%)	-3,1	-3,1	-4,8	-2,7	1,1	-5,2	-1,7	-5,3	-4,0	-1,7	-2,0	-1,6	-1,3	
Enflasyon														
GSYH Deflatör Artışı, % Değişim						14,8	29	96	68,2	60,9	33,9	13,4	8,5	
TÜFE (Yı Sonu Değişim, %)	8,8	8,5	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	64,8	41,5	17,5	9,7	7,0	
Bütçe														
Bütçe Dengesi (milyar TL)	-24	-30	-48	-73	-124	-175,3	-201,5	-142,7	-1491,1	-2.177,1	-1.688,9	-1.909,5	-1.886,3	
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	-1,0	-1,1	-1,5	-2,0	-2,9	-3,5	-2,8	-1,0	-5,6	-4,9	-2,7	-2,6	-2,3	
İş Gücü														
İşsizlik Oranı (%)	10,9	12,8	10,3	13,3	13,6	13,2	12,0	10,4	9,4	9,3	9,6	9,2	8,8	
İş Gücüne Katılma Oranı (%)	50,4	51,2	52,0	52,3	51,8	49,3	51,4	53,1	53,3	54,5	55,0	55,5	56,0	
Döviz														
Reel Efektif Döviz Kuru (Yı Sonu)	99	94	86	76	76	62,3	48,1	54,7	55,2					
USD/TRY (Yı Sonu)	2,92	3,53	3,79	5,29	5,95	7,44	13,4	18,7	29,5					
USD/TRY (Ortalama)	2,73	3,02	3,65	4,84	5,68	7,02	8,98	16,57	23,49	33,22	42,01	44,41	46,86	
EUR/TRY (Yı Sonu)	3,17	3,71	4,55	6,06	6,67	9,10	15,1	20,0	32,7					
EUR/TRY (Ortalama)	3,02	3,34	4,12	5,69	6,36	8,04	10,5	17,4	25,8					
EUR/USD (Yı Sonu)	1,09	1,05	1,20	1,15	1,12	1,22	1,14	1,07	1,10					
EUR/USD (Ortalama)	1,11	1,11	1,13	1,18	1,12	1,14	1,2	1,1	1,1					
Petrol (\$)	37	55	67	51	66	41,4	71	101	83	84,9	83,8	81,4	79,4	
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 rezervlerde hafif gerileme...

TCMB'nin brüt rezervleri 4 Ekim haftasında 156.3 milyar dolara gerilerken, net uluslararası rezervler ise 56.1 milyar dolara yükseldi. Rezerv içerisindeki swap oranı da %54,48 seviyesine geriledi.

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



DOLARIZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

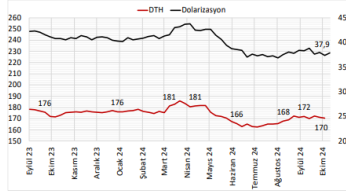
Dolarizasyonda gerileme...

DTH'lar 4 Ekim tarihli haftada önceki haftaya göre 0.9 milyar dolar geriledi ve 170,26 milyar dolar oldu.

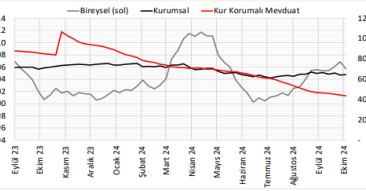
KKM hacmi bu hafta da azalarak 1.49 trilyon TL'ye geriledi.

Reel efektif döviz kuru endeksi Eylül ayında 62.78 olarak açıklandı.

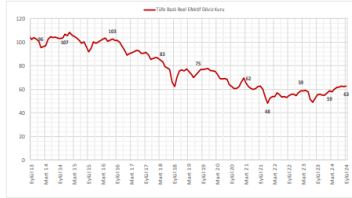
Döviz Tevdiat Hesabı (mlr USD) & Dolarizasyon (%)



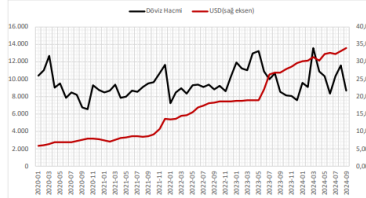
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



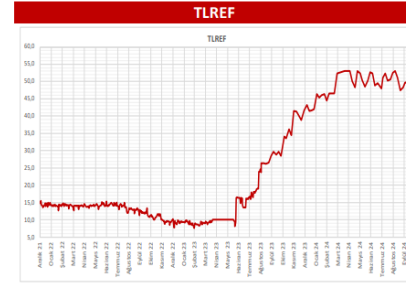
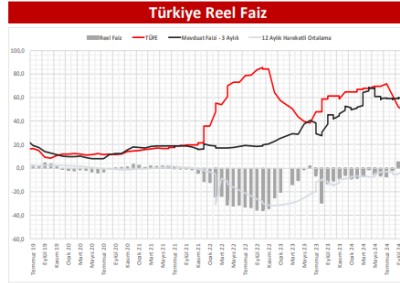
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru



Dolar/TL & Hacim

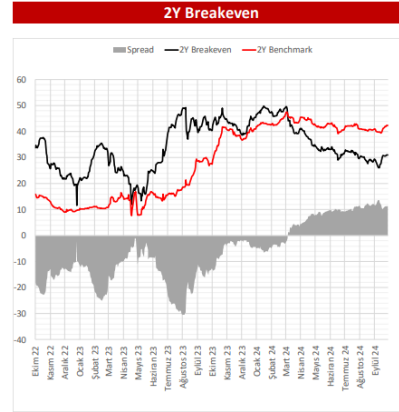
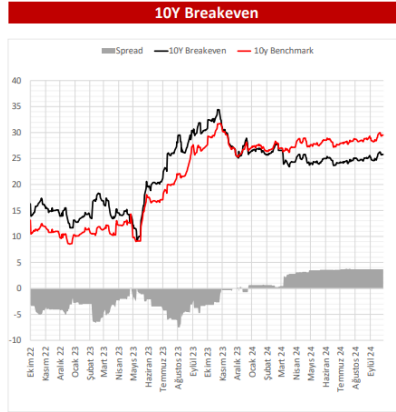


Enflasyonun Eylül ayında yüksek gelmesi bu sene içerisinde faiz indirimine gidilme olasılığını bir miktar düşürdü. Ancak gerileyen enflasyon ve sıkı politikayla birlikte reel faiz bölgesine geçmiş durumdayız. Açıklanan Eylül enflasyonu ile birlikte yıllık enflasyon seviyesi %49,38 seviyesine geriledi.



BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

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

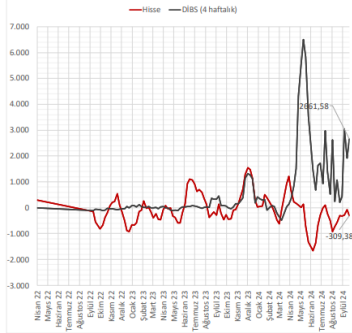


YURT DIŞI YERLEŞİK PORTFÖY YATIRIMLARI

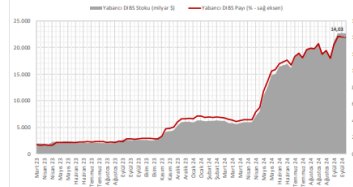
Her iki piyasadan da yabancı çıkışı...

Yurtdışı yerleşikler 4 Ekim haftasında 291 milyon dolarlık hisse senedi ve 418 milyon dolarlık tahvil (Kesin Alım, Ters Repo ve Teminat dahil) sattı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 34,1 milyar dolardan 31,0 milyar dolara düşerken, tahvil stokunun piyasa değeri 22,7 milyar dolardan 22,6 milyar dolara geriledi. Bu arada, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %9,89 seviyesinden %9,75'e geriledi.

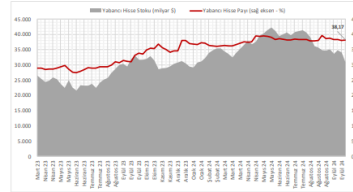
Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)



Yurt dışı Yerleşik DİBS Yatırımları

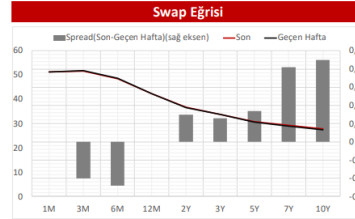
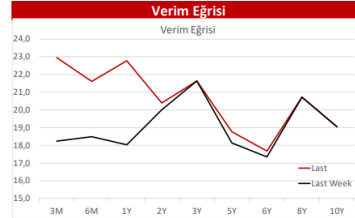
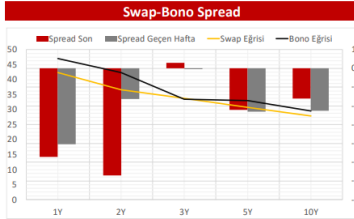
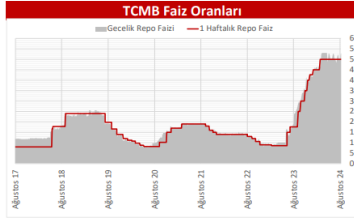


Yurt dışı Yerleşik Hisse Yatırımları



Merkez'den beklentilere paralel karar...

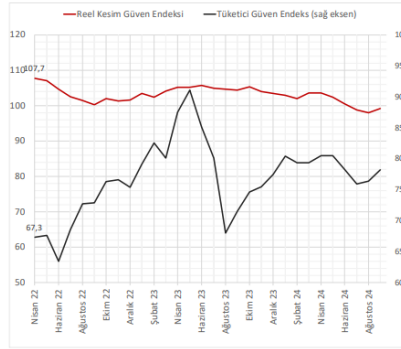
TCMB Eylül ayı Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %50.0 seviyesinde korudu. Karar metninde "Aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürülecektir. Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası araçları etkili şekilde kullanılacaktır." ifadeleri yer aldı.



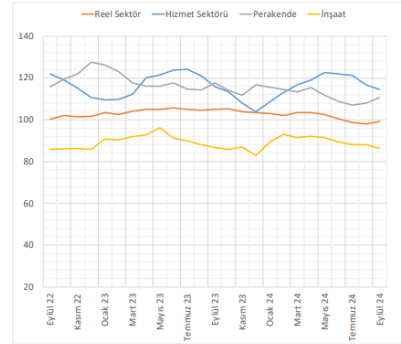
Tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Ağustos ayında 76,4 iken Eylül ayında %2,4 oranında artarak 78,2 oldu.

2024 yılı Eylül ayında mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE-MA), bir önceki aya göre 1,2 puan artarak 99,2 seviyesinde gerçekleşti.

Reel Kesim & Tüketici Güven Endeksi



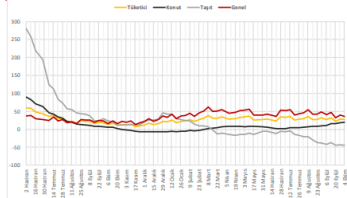
Sektörel Güven Endeksleri



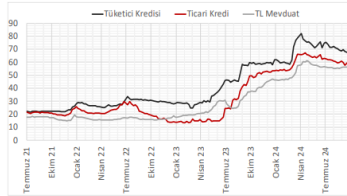
KREDİ BÜYÜMESİ

MB'nin faiz artırımları, finansal sıkılaştırma ve sadeleştirme adımları ile TL mevduat faizlerinde yükseliş yerini bir miktar gerilemeye bıraktı. Kredi büyümesine baktığımızda yatay seyir devam ediyor.

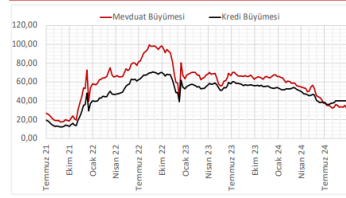
13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)



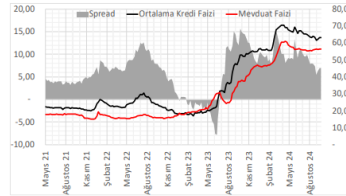
Mevduat ve Kredi Faizleri (%)



Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



Kredi-Mevduat Spread



EUROBOND

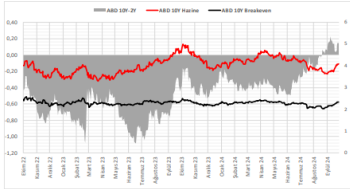
Tahvil faizleri cephesinde 2 yıllıklar %3,95 seviyesinde yatay seyirini sürdürürken, 10 yıllıklar %4,10 seviyesine yükseldi. VIX endeksi ise 0,47 puanlık ılımlı düşüşle 20,46 seviyesinde gerçekleşti. Faiz patikasına ilişkin olarak, Fed'in Kasım ve Aralık ayı FOMC toplantılarında 25 baz puanlık faiz indirimine gideceği yönündeki olasılık sırasıyla %89,7 ve %84,4 seviyelerinde gerçekleşti.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 10 bp azalışla 270 bp'dan işlem görüyor.

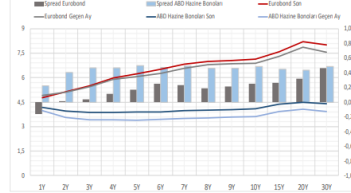
Türkiye Eurobond Piyasaları

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	47.3%	115 bps	3,673 bps
2Y TRL	42.4%	112 bps	3,189 bps
10Y TRY	29.1%	(59 bps)	1,876 bps
5Y Eurobond\$	6.2%	12 bps	(118 bps)
10Y Eurobond\$	7.1%	12 bps	(61 bps)

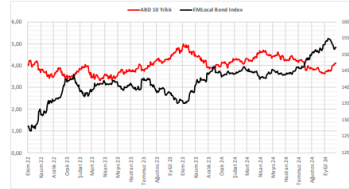
ABD Hazine Bonoları



Eurobond Piyasası

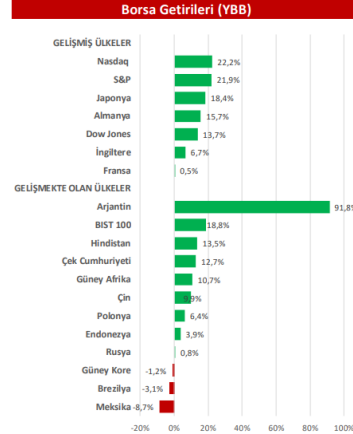
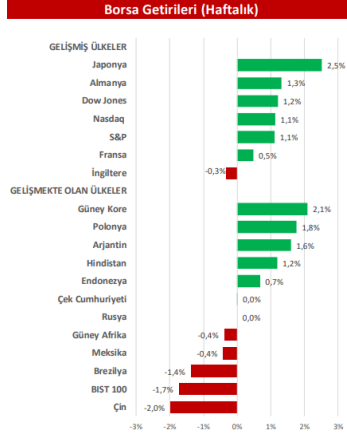


ABD & EM Bono Karşılaştırması



BORSALAR

Geçen hafta gelişmiş ve gelişmekte olan pek çok piyasa da güçlü yükselişler vardı, eşlik edemeyen tarafta Türkiye, Çin, Brezilya ve Meksika vardı. Çin'de gelmesi beklenen teşvik paketinin tatminkar olmaması düşüşlerin ana nedeniydi.



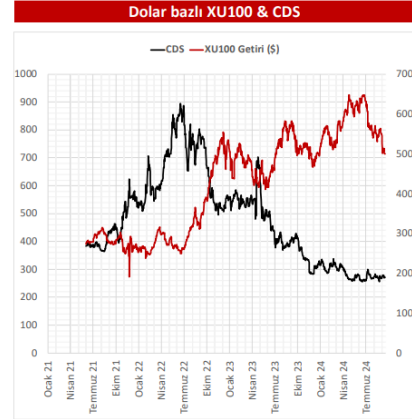
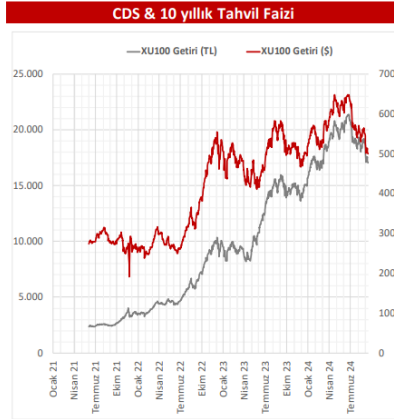
BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

BIST 100 endeksi, haftayı 72,8 milyar TL ortalama hacim ve %2,56 kayıpla 8.876 puan seviyesinden tamamladı. Haftalık ve aylık getirilerde en az kayıp Bankacılık endeksinde oldu.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	12.118.767	1.732.505	3.500.937	5.244.543	6.530.679	7.733.718	2.489.175	4.385.049
Piyasa Değeri (bin USD)	354.847	50.730	102.510	153.564	191.223	226.449	72.885	128.398
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	3.228.014	452.271	1.014.174	1.824.680	2.121.393	2.476.612	651.933	751.401
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	94.519	13.243	29.696	53.428	62.116	72.517	19.089	22.002
Halka Açıklık	27%	26%	29%	35%	32%	32%	26%	17%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	14,0%	31,4%	56,5%	65,7%	76,7%	20,2%	23,3%
Haftalık Getiri	-2,3%	-0,6%	-2,2%	-2,4%	-2,6%	-2,6%	-3,0%	-1,4%
Aylık Getiri	-6%	-1%	-6%	-4%	-5%	-6%	-9%	-6%
YBB Getiri	19%	48%	3%	23%	20%	19%	8%	19%
1 Yıllık Getiri	6%	47%	-12%	13%	9%	7%	-9%	3%
F/K	8,9x	4,9x	11,1x	6,3x	6,8x	7,2x	9,9x	15,5x
P/DD	1,5x	1,3x	1,6x	1,2x	1,2x	1,3x	1,5x	1,9x

CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

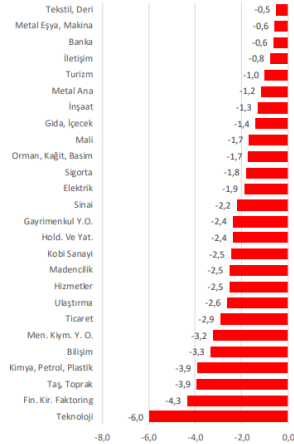
Jeopolitik gelişmelerinde etkisiyle CDS'lerimiz 280'li seviyelere çıktı.



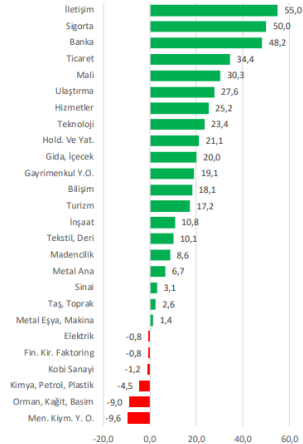
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Haftalık bazda tüm sektörler negatif taraftaydı, özellikle teknoloji endeksi oldukça satıcıydı. Aylık bazda Bankacılık endeksinde %1'lik bir kayıp gözüküyor. Bankacılık dışındaki endekslerde ise kayıplar daha fazla.

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 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)

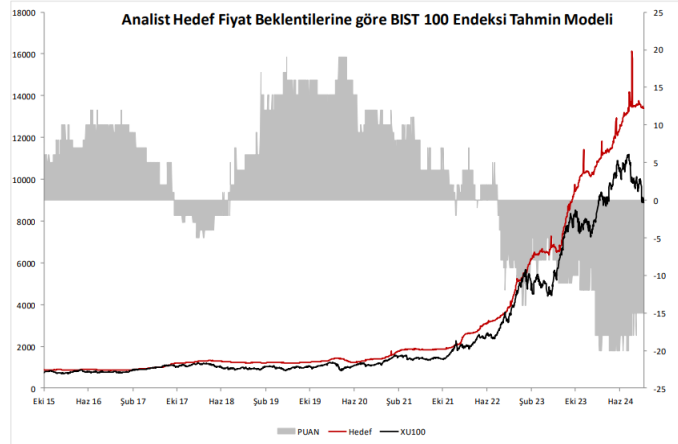
Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)	Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)
1	TKFEN	30,36	100	MPARK	-14,4
2	OTKAR	13,07	99	KERVT	-9,2
3	BAGFS	9,08	98	IPEKE	-7,5
4	FROTO	9,02	97	ASELS	-5,8
5	DEVA	7,81	96	EGEEN	-4,9
6	TATGD	6,20	95	KONYA	-4,8
7	GARAN	6,09	94	GUBRF	-4,7
8	KRDMD	5,74	93	ULKER	-4,6
9	TKNSA	5,72	92	OYAKC	-4,6
10	SKBNK	4,96	91	TAVHL	-4,5
11	AKBNK	4,89	90	EGGUB	-4,3
12	KORDS	4,71	89	VESTL	-4,1
13	KARSN	4,55	88	EBEN	-4,0
14	AKSEN	4,14	87	SELEC	-3,9
15	ODAS	4,07	86	ISMEN	-3,8

XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	GARAN	80,07	100	HEKTS	-54,8
2	TAVHL	72,00	99	BAGFS	-45,6
3	NTHOL	62,92	98	ODAS	-41,1
4	TTKOM	56,16	97	TATGD	-40,5
5	NETAS	52,27	96	BRSAN	-40,5
6	MPARK	51,95	95	CEMAS	-39,9
7	KARSN	44,74	94	POLHO	-38,3
8	JANTS	43,74	93	GOODY	-35,9
9	TKFEN	43,04	92	CEMTS	-32,0
10	PGSUS	42,56	91	IHLGM	-30,3
11	VAKBN	42,36	90	SISE	-29,7
12	TSKB	41,34	89	KONYA	-28,6
13	AKBNK	33,58	88	NUHCM	-27,8
14	BIMAS	31,94	87	SASA	-27,4
15	ULKER	29,56	86	SOKM	-27,2

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.

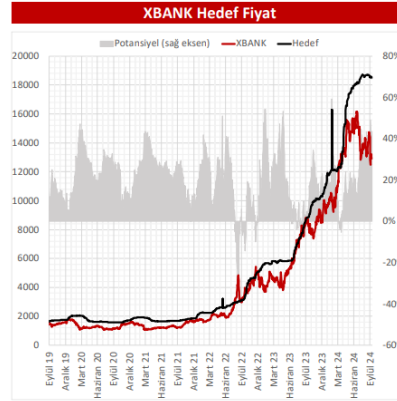
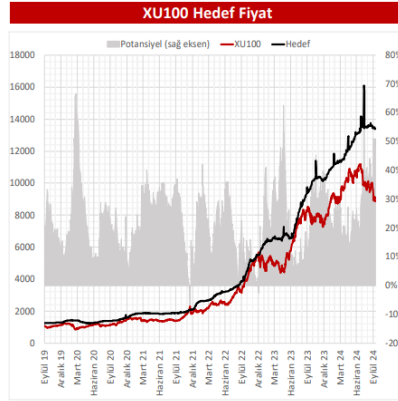


BANKACILIK RASYOLARI

XBANK										
F/K Rasyoları		GARAN	AKBNK	YKBNK	ISCTR	HALKB	VAKEN	TSKB	XBANK	
Iskonto/Prim	5 Yıllık Ortalama	3,4x	3,2x	2,9x	2,7x	3,7x	2,8x	4,6x	2,6x	
	3 Yıllık Ortalama	3,1x	2,8x	2,7x	2,4x	4,4x	2,5x	4,6x	2,2x	
	Güncel Oran	3,3x	2,7x	2,4x	0,7x	4,6x	1,8x	4,6x	1,7x	
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre	96%	60%	38%	-57%	171%	7%	171%	0%	
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	-2%	-15%	-19%	-73%	24%	-34%	1%	-34%	
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	7%	-3%	-12%	-70%	6%	-26%	0%	-21%	
	5 Yıllık Ortalamasına Göre									
	3 Yıllık Ortalamasına Göre									
	Piyasa Değeri/Defter Değeri									
	5 Yıllık Ortalama	0,67x	0,58x	0,54x	0,46x	0,41x	0,42x	0,64x	0,48x	
3 Yıllık Ortalama	0,75x	0,66x	0,64x	0,53x	0,49x	0,49x	0,64x	0,51x		
Güncel Oran	1,07x	0,85x	0,76x	0,96x	0,70x	0,81x	0,64x	0,86x		
Güncel Sektör Ortalamasına Göre	25%	-1%	-12%	12%	-19%	-6%	-26%			
5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	42%	21%	12%	-4%	-14%	-14%				
3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	43%	24%	20%	-2%	-7%	-10%				
5 Yıllık Ortalamasına Göre	61%	46%	41%	108%	70%	95%	1%	78%		
3 Yıllık Ortalamasına Göre	43%	28%	19%	82%	42%	66%	0%	68%		
Özkaynak Karlılığı										
5 Yıllık Ortalama	21,5%	21,0%	22,6%	20,0%	11,8%	16,3%	30,1%	20,3%		
3 Yıllık Ortalama	25,8%	25,8%	29,1%	25,0%	13,3%	19,9%	34,4%	25,9%		
Güncel Oran	37,7%	35,1%	37,4%	32,6%	16,0%	36,6%	0,0%	51,4%		

BLOOMBERG HEDEF FİYAT GELİŞİMİ

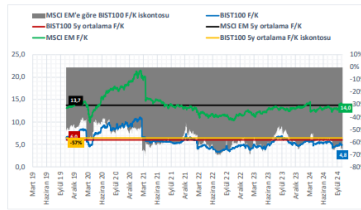
Bloomberg hedef fiyatlarına göre bankalar hedef fiyatından yaşanan düşüşlerle birlikte bir miktar uzaklaşmış durumda.



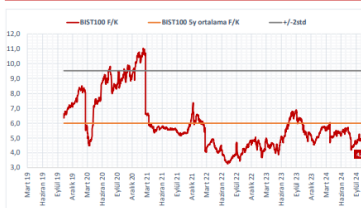
XU100 & MSCI EM F/K

Bist 12 ay ileriye dönük F/K açısından 4,8x 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

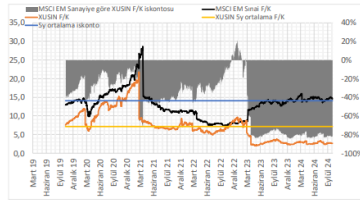
F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,5	-40%	129%
En Düşük	3,3	9,8	-71%	-33%
ortalama	6,0	13,7	-57%	
carı	4,8	14,0	-66%	24%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	6,0			25%

XU100 F/K İskontosu

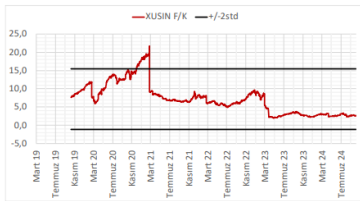


Sınai Endeksi 12 ay ileri dönük F/K açısından 2,6x ile işlem görürken MSCI EM'e göre epey iskontolu görünmektedir.

XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K



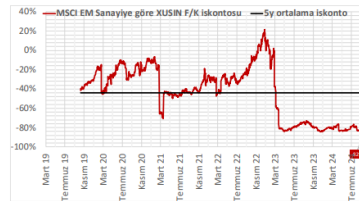
XUSIN F/K



XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

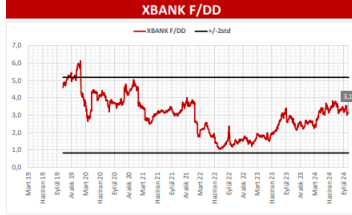
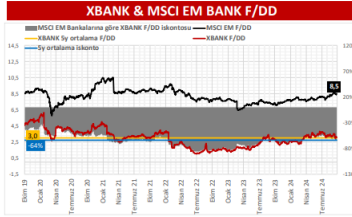
F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,7	28,7	22%	732%
En Düşük	2,0	7,2	-84%	-24%
ortalama	7,2	13,1	-44%	
carı	2,6	14,6	-82%	174%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	8,2			215%

XUSIN F/K İskontosu



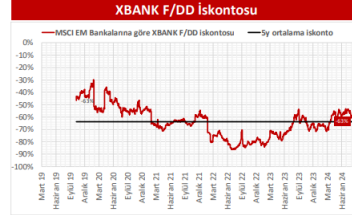
XBANK & MSCI EM BANK F/DD

Bankacılık Sektörü –12 ay ileri dönük F/DD açısından 3,11x ile işlem görürken MSCI EM'e göre %63 iskintolu seyretmektedir.



XBANK & MSCI EM F/DD İskintoya göre Potansiyel

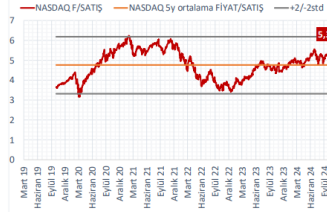
F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,14	10,5	-30%	98%
En Düşük	1,04	5,8	-86%	-67%
ortalama	3,00	8,2	-64%	
carî	3,11	8,5	-63%	-3%
Ortalama İskintoya Dönüş Çarpanı	3,08			-1%



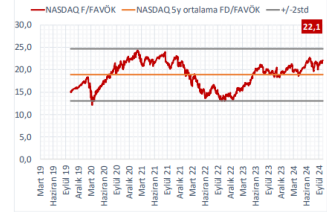
NASDAQ Piyasa Çarpanları

NASDAQ ileriye dönük
5,3x F/Satış, 22,1x
F/FAVÖK, 26,1x F/K ile 5
yıllık ortalamalar civarında
işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

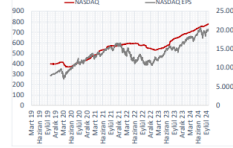


NASDAQ cari F/FAVÖK

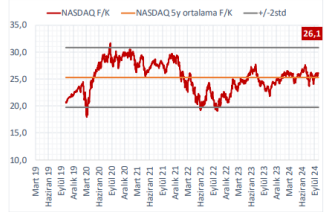


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,2	17%	24,3	10%	31,7	21%	20.675	2%
En Düşük	3,2	-41%	12,2	-45%	18,0	-31%	6.994	-65%
ortalama	4,8	-11%	18,9	-15%	25,3	-3%		
cari	5,3		22,1		26,1		20.272	

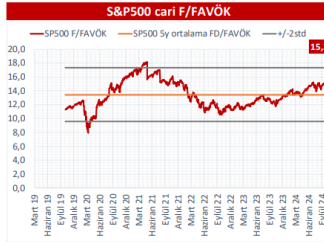
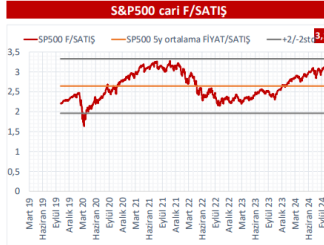


NASDAQ ileriye dönük F/K



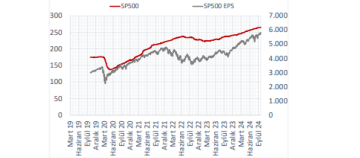
S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

S&P500 ileriye dönük
3,1x F/Satış, 15,2x
F/FAVÖK, 21,8x F/K ile 5
yıllık ortalamasının hafif
üstünde seyrediyor.



S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

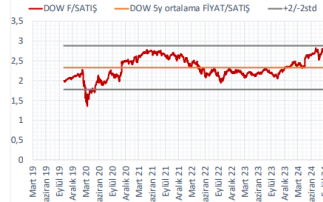
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	4%	18,2	20%	23,3	7%	5.815	0%
En Düşük	1,6	-48%	7,9	-48%	13,6	-38%	2.237	-62%
ortalama	2,6	-16%	13,4	-12%	19,6	-10%		
cari	3,1		15,2		21,8		5.815	



DOW PİYASA ÇARPANLARI

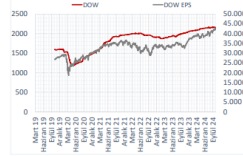
Dow ileriye dönük 2,9x F/Satış, 9,8x F/FAVÖK, 19,8x F/K ile 5 yıllık ortalaması civarında işlem görmektedir.

DOW cari F/SATIŞ

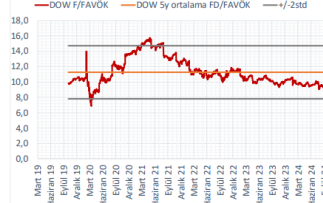


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

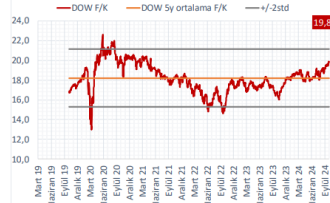
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	2,9	0%	15,8	61%	22,6	34%	42.864	0%
En Düşük	1,4	-53%	6,9	-30%	13,0	-35%	18.992	-57%
ortalama	2,3	-19%	11,3	15%	18,2	-8%		
cari	2,9		9,8		19,8		42.864	



DOW cari F/FAVÖK



DOW ileriye dönük F/K





Ziraat Katılım
Özel Bankacılık



Özel Bankacılık
WhatsApp Hattı

0530 917 41 14



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

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

UYARI

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

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

 **Ziraat Katılım**
Özel Bankacılık

Şubelerimiz



0530 917 41 14



indir