

17.03.2025

 Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN

ÖNE ÇIKANLAR

Hisse senedi piyasasına para girişi...

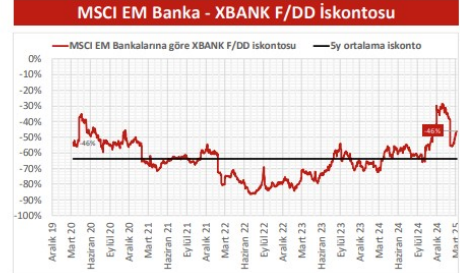
Hisse senedi piyasasına para girişi... Yurtdışında yerleşik kişiler 7 Mart haftasında 216 milyon dolarlık hisse senedi ve 0,4 milyar dolarlık tahvil (Kesin Alım, Ters Repo ve Teminat dahil) satın aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri bir hafta önceki 31,9 milyar dolardan 34,5 milyar dolara yükselirken, tahvil stokunun piyasa değeri 32,0 milyar dolardan 31,8 milyar dolara geriledi. Bu arada, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %10,36 seviyesinden %10,27'ye düştü. Yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi girişi 0,4 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 4,8 milyar dolar ve şirket tahvil piyasasındaki pozisyonları 396 milyon dolar arttı. Son 52 haftada toplam sermaye girişi 24,3 milyar dolar olurken, bunun 25,9 milyar doları tahvil alımı olarak gerçekleşti. Ayrıca, yurtdışı yerleşiklerin 7 Mart haftasında swap kanalıyla 1,3 milyar dolar giriş kaydettiğini hesaplıyoruz.

Haftanın gündemi FOMC toplantısı...

Haftanın gündemi FOMC toplantısı... Küresel piyasalar Trump'ın tarife kararlarıyla oldukça volatil günler geçirirken Fed'in faiz kararından çok değerlendirmeleri önemli olacak gibi görünüyor. Sonucu Çarşamba TSİ 21:00'de açıklanacak bu toplantıda Fed'in %4.5 seviyesindeki fonlama faizinde bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Ancak Fed'in beklenti seti ve Başkan Powell'in açıklamaları piyasa fiyatlaması açısından kritik olacak. Aralık'ta yayınladığı beklenti setinde Fed üyeleri fonlama faizinin 2025 sonunda %3.4 yerine %3.9 seviyesinde gerçekleşmesini beklerken büyüme %2.1, işsizlik %4.3, çekirdek PCE enflasyonu ise %2.5 (önceki %2.2) olarak öngörülmüştü. Tarifeler nedeniyle enflasyon görünümüne dair beklentinin bozulması Fed'den son günlerde piyasada görülen en az 2 faiz indirim beklentilerinin yeniden 1 veya 0 faiz indirimine dönmesine neden olabilir. Bu da %4.0'ün altına gelme eğiliminde olan tahvil faizlerinde yeniden yukarı yönlü bir hareket oluşmasına neden olacaktır. Öte yandan beklenenin altında gelen enflasyon verileri Fed'in ilerleyen aylarda faiz indirimlerine yeniden döneceği beklentilerini canlandırdı. Fed'in bu olasılığın masada olduğuna dair herhangi bir sinyal derin bir düzeltme hareketi içinde olan ABD hisse senetlerinde toparlanmayı beraberinde getirecektir.

BIST100'de gerileme...

Endeks haftayı 10.840 seviyesinden tamamladı.

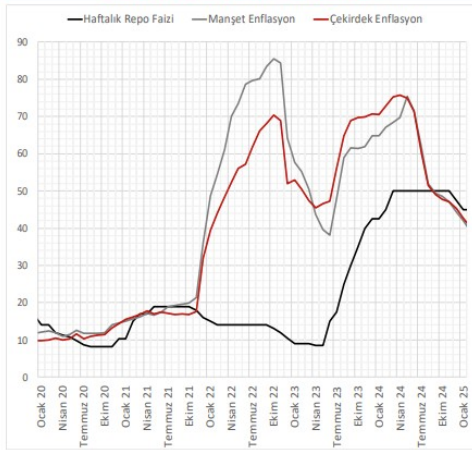


Tahvil piyasası yatay...

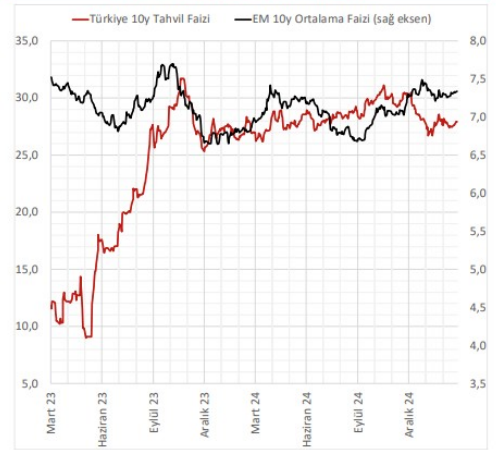
Yurt içi tarafta TL tahvil piyasaları yatay seyir izledi. Şubat 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 2 bp azalışla %37,03, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 15 bp artışla %27,93 seviyesinden günü tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 19,2 milyar TL'ye yükseldi. Hazine bugün Mart 2032 vadeli Değişken Faizli tahvilin ilk ihracını düzenleyecek.

BİST Repo Pazarı'nda piyasa ortalama faiz oranı %42,05 - %42,65 bandında işlem görürken, ortalama işlem hacmi 1,05 trilyon TL'ye yükseldi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



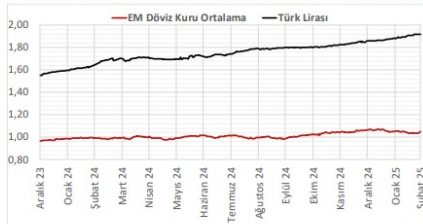
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



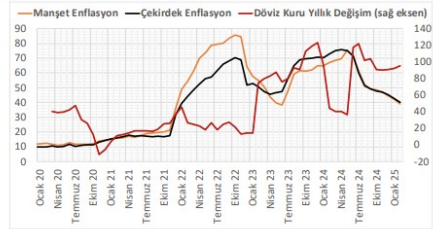
Dolar/TL hafif yukarıda..

Dolar / TL spot kuru 36,67 seviyesinde haftayı tamamladı.

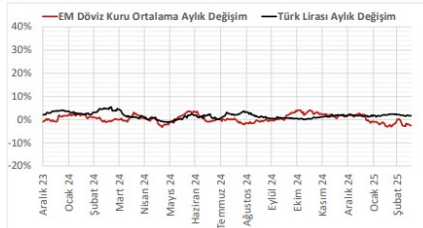
2019'dan bu yana EM FX Ortalama – TL Performans



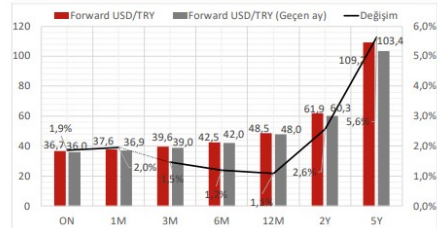
Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



BBERG Forward Dolar/TL Oranları

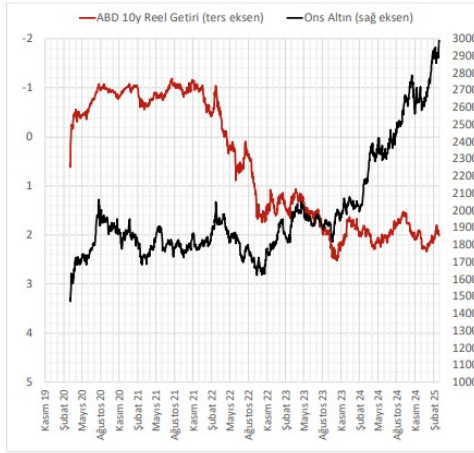


Ons Altın yatay seyrediyor..

Ons altın, Trump tarifeleri ve ABD ekonomisinin resesyona girebileceği endişeleriyle yükselişini sürdürdü.

Ons altın 2.996 dolar seviyelerinde işlem görüyor.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



Eksi Faizli Global Tahvil Büyüklüğü ile Altın Ons Fiyatı



ABD TÜFE enflasyonunda gevşeme...

ABD TÜFE enflasyonunda gevşeme... ABD'de TÜFE enflasyonu Şubat ayında %0,3 olan piyasa beklentisinin altında %0,2 olarak gerçekleşirken, yıllık manşet enflasyon %3,0'ten %2,8'e geriledi. Çekirdek enflasyon ise Ocak ayındaki %3,3 seviyesinden %3,1'e gerileyerek %3,2'lik piyasa beklentisinin altında kaldı. Aylık çekirdek enflasyon Ocak ayındaki %0,4'lük artışın ardından %0,2 olarak gerçekleşti. Barınma endeksi Şubat ayında %0,3 artarak aylık tüm kalemlerdeki artışın neredeyse yarısını oluşturdu. Barınma endeksindeki artış, havayolu ücretleri endeksindeki %4,0'lük düşüş ve benzin endeksindeki %1,0'lik düşüş ile kısmen dengelenmiştir. Benzin endeksindeki düşüşe rağmen, elektrik ve doğal gaz endekslerinin artmasıyla enerji endeksi ay boyunca %0,2 yükseldi. Gıda endeksi de Şubat ayında, ev dışı gıda endeksinin %0,4 artmasıyla %0,2 yükseldi. Evdeki gıda endeksi ay boyunca değişmedi. Yumurta fiyatları Şubat ayında %10,4 daha artarken yıllık enflasyon %58,8'e ulaştı

Haftanın gündemi FOMC toplantısı...

Haftanın gündemi FOMC toplantısı... Küresel piyasalar Trump'ın tarife kararlarıyla oldukça volatil günler geçirirken Fed'in faiz kararından çok değerlendirmeleri önemli olacak gibi görünüyor. Sonucu Çarşamba TSİ 21:00'de açıklanacak bu toplantıda Fed'in %4.5 seviyesindeki fonlama faizinde bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Ancak Fed'in beklenti seti ve Başkan Powell'in açıklamaları piyasa fiyatlaması açısından kritik olacak. Aralık'ta yayınladığı beklenti setinde Fed üyeleri fonlama faizinin 2025 sonunda %3.4 yerine %3.9 seviyesinde gerçekleşmesini beklerken büyüme %2.1, işsizlik %4.3, çekirdek PCE enflasyonu ise %2.5 (önceki %2.2) olarak öngörülmüştü. Tarifeler nedeniyle enflasyon görünümüne dair beklentinin bozulması Fed'den son günlerde piyasada görülen en az 2 faiz indirimi beklentilerinin yeniden 1 veya 0 faiz indirimine dönmeye neden olabilir. Bu da %4.0'ün altına gelme eğiliminde olan tahvil faizlerinde yeniden yukarı yönlü bir hareket oluşmasına neden olacaktır. Öte yandan beklenenin altında gelen enflasyon verileri Fed'in ilerleyen aylarda faiz indirimlerine yeniden döneceği beklentilerini canlandırdı. Fed'in bu olasılığın masada olduğuna dair herhangi bir sinyal derin bir düzeltme hareketi içinde olan ABD hisse senetlerinde toparlanmayı beraberinde getirecektir.

Cari açık 11.5 milyar dolar...

Cari açık 11.5 milyar dolar... Ocak ayında cari denge 3.8 milyar dolara açık vererek geçen senenin aynı ayında kaydedilen 2.3 milyar dolarlık açığa nazaran önemli bir bozulma kaydetti. Böylece 12 aylık toplam cariye açık 10 milyar dolardan 11.5 milyar dolara yükseldi. Geçen senenin aynı ayına göre cari açığı bozulmada Ocak ayında ihracatın %7.1'lik artışına karşılık ithalatın yıllık bazda %10.8 artış göstermesi ve dış ticaret açığının 4.3 milyar dolardan 5.6 milyar dolara yükselmesi etkili oldu. Ayrıca geçen seneye göre %1.0 düşüşle 2.4 milyar dolara gerileyen turizm gelirlerinden de cari dengeye bir katkı gelmedi. İthalattaki artış ara mali ve tüketim malları ithalatındaki artıştan kaynaklandı. İç talebin halen canlı seyrediyor olması ve TL'de reel değerlenme üretim aktivitesinin yavaşlamasını ve ithalatın artışı beraberinde getiriyor. Önümüzdeki dönemde ihracattan da önemli bir katkı görmeyi beklemediğimiz için cari açığta bozulmanın devam ettiğini görebiliriz. Nitekim Ocak ayında dış ticaret dengesinde görülen 1.35 milyar dolarlık bozulmanın ardından öncü dış ticaret verilerine göre Şubat ayında da 1.39 milyar dolarlık bir bozulma yaşandı.

Son 18 ayın en hızlı altın ithalatı büyümesi...

Son 18 ayın en hızlı altın ithalatı büyümesi... Enerji ve altın dışı cari denge geçen sene Ocak'taki 3.8 milyar dolarlık fazlaya karşılık bu yıl 2.4 milyar dolar fazla verdi ve 12 aylık toplam enerji ve altın dışı fazla 52.6 milyar dolardan 51.2 milyar dolara geriledi. Hatırlamak gerekirse Ocak'ta altın ithalatı geçen senenin aynı ayına göre %43.7 artış göstermiş, enerji ithalatı %2.0 gerilemişti. Altın ithalatı Ocak'ta son 18 ayın en yüksek artışını gösterdi ancak net altın ithalatı geçen yıl Ocak'taki 936 milyon dolarlık açığa karşılık bu yıl 1.1 milyar dolar ile sınırlı bir bozulma gösterdi. Küresel belirsizliğin artması önümüzdeki dönemde altın talebinin artarak devam etmesine neden olabilir.

Kredi kullanımı kaynaklı finansman....

Kredi kullanımı kaynaklı finansman.... Cari açığı bu bozulmaya karşılık sermaye dengesi geçen seneye göre oldukça güçlü bir performans sergiledi. Geçen senenin Ocak ayında 4.4 milyar dolarlık çıkış yaşanan sermaye dengesi bu yılın Ocak ayında 11.8 milyar dolarlık girişe sahne oldu. Sermaye dengesindeki bu artışta 10.5 milyar dolarlık kredi kullanımı ile 2.2 milyar dolarlık portföy girişi etkili oldu. Ayrıca doğrudan yabancı yatırımlar aracılığıyla 504 milyon dolarlık bir giriş yaşandı. Böylece Ocak ayında 3.8 milyar dolarlık cari açığın finansmanının ardından 6.4 milyar dolarlık bir rezerv birikimi söz konusu oldu. Aradaki 1.6 milyar dolar ise net hata noksan olarak kaydedildi. Ocak ayında yaşanan güçlü sermaye girişinin ardından 12 aylık toplam sermaye dengesi 23.3 milyar dolardan 39.5 milyar dolara yükseldi. Bunun 4.5 milyar dolarını doğrudan yabancı yatırımlar oluştururken 13.7 milyar dolarını portföy yatırımları, 21.2 milyar dolarını ise diğer yatırımlar kaynaklı olarak gerçekleştirdi. Diğer yatırımlar kanalıyla gelen sermayenin 33.8 milyar dolarını banka kredileri oluştururken Merkez Bankası mevduatları son 12 ayda 37 milyar dolarlık düşüş gösterdi. Portföy yatırımlarının ana kaynağı borç senetleri olmaya devam ederken 25.6 milyar dolarlık borç senedinin 17.4 milyar dolarını DİBS'ler, 7.5 milyar dolarını ise banka ve banka dışı eurobondlar oluşturdu. Böylece 11.5 milyar dolarlık cari açığa karşılık 39.5 milyar dolarlık sermaye girişi 13.2 milyar dolarlık rezerv birikimine olanak tanıdı. Rezerv artışının beklenenden düşük olması 14.6 milyar dolarlık net hata noksan olarak kaydedilen sermaye çıkışının söz konusu olması etkili oldu.

Üretimde sermaye mali kaynaklı düşüş...

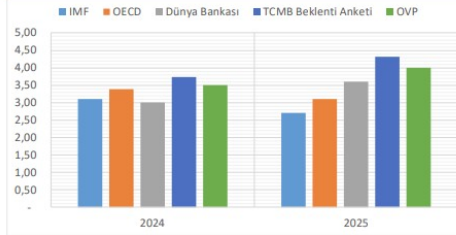
Üretimde sermaye mali kaynaklı düşüş... Ocak ayında sanayi üretimi önceki aya göre %2.3 daralarak, Kasım ve Aralık aylarındaki %3.0 ve %5.0'lik artışlara nazaran belirgin bir bozulma gösterdi. Önceki ayın yüksek artışının baz etkisini de yansıtan yavaşlama Ocak zamları ile birlikte gelen talep düşüşü ve ABD Başkanı Trump'ın görevde gelmesinin ardından aldığı tarife kararlarıyla uluslararası ticarete yaşanan belirsizliği yansıtmış görünüyordu. Aylık bazda düşüşte sermaye mali imalatının önceki aya göre %13.1 daralması etkili oldu. Diğer ana kategorilerde önceki aya göre yavaşlama görülmezken dayanıklı tüketim mali imalatı %2.9, ara mali imalatı %1.1 arttı. Sermaye malları arasında en büyük düşüş %34.9 gerileyen motorlu kara taşıtı, treyler, yarı treyler dışı ulaşım araçları imalatı ile %11.5 daralan bilgisayar, elektronik ve optik ürünlerin imalatında görüldü. Önemli sermaye mali kalemlerinden, yatırımların öncü göstergesi niteliğindeki makina ve teçhizat imalatı ise önceki aya göre %3.9 daraldı. Ayın genelinde bakıldığında tüm sektörlerde yayılmamış ancak sermaye malları özelinde bir zayıflık görülmeyle birlikte bu zayıflığın son çeyrekte %6.1 artan yatırım aktivitesinde belirgin bir yavaşlamanın habercisi olduğunu söylemek için erken olduğunu düşünüyoruz. Ocak ayında gerçekleşmesi beklenen özel sektör ve kamu zamları imalat sektöründe geçen yılın son çeyreğinde stoka üretimi desteklemiş, yılın ilk ayında da bir bekleme döneminin oluşmasına neden olmuş olabilir. Özellikle TCMB'nin faiz indirimlerinin devam etmesi, KOBİ'lere dönük kredi teşvikleri ve yurtiçi talebin halen kuvvetli seyrettiğine dair diğer büyüme göstergeleri ihracatın henüz anlamı bir katkısı olmamasına rağmen sanayi üretiminde önümüzdeki aylarda bir canlanmayı beraberinde getirebilir. Ayardan aya %0.4 büyüyen ihracatın kuvvetli olduğu sektörlerde de değişecek olursak aylık bazda motorlu kara taşıtlarında üretimin %1.4, tekstil ürünleri imalatı ve giyim eşyasında üretimin sınırlı %3.0 ve %2.2 daraldığı ana metal sanayinde ise %2.0 arttığını görüyoruz.

BÜYÜME

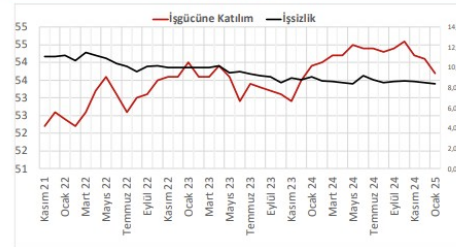
2024 yılının son çeyreğinde Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH) bir önceki çeyreğe göre %1.7, bir önceki senenin aynı dönemine göre %3.0 büyüdü. Bir önceki çeyrekte GSYH büyümesi önceki çeyreğe göre %-0.1, önceki yılın aynı çeyreğine göre %2.2 olarak gerçekleşmişti. Böylece yılın tamamına dair büyüme 2023 yılındaki %5.1 seviyesinden %3.2'ye gerilemiş oldu. 2024 yılında kişi başına GSYH ise 13,243 dolardan 15,463 dolara yükseldi.

Bugün ABD tarafında S&P Global PMI imalat, İnşaat harcamaları ve ISM imalat PMI verileri takip edilecek. Önceki veri de, İnşaat harcamaları %0,5, ISM imalat PMI 50,9 seviyesinde gerçekleşmişti.

Büyüme Beklentileri



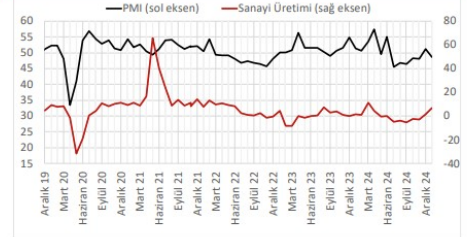
İşsizlik Oranı



GSYH



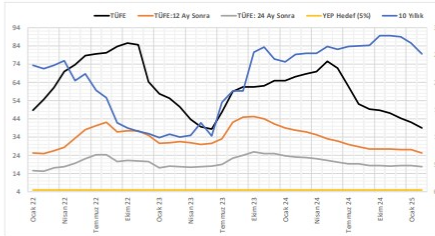
PMI & Sanayi Üretimi



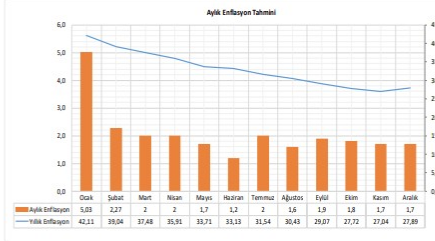
Yıllık Enflasyon %39,05...

Türkiye'de tüketici enflasyonu Şubat ayında giyim ve sağlık fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle beklentilerin altında gerçekleşti. Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) açıkladığı verilere göre Ocak'ta aylık yüzde 5,03 ile beklentilerin üzerinde artan tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Şubat'ta yüzde 2,27 yükseldi. Yıllık enflasyon ise yüzde 39,05 ile yüzde 40 seviyesinin altına indi. Şubat'ta tüketici fiyatları bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 39,05 arttı. Aylık enflasyon ise yüzde 2,27 oldu. Bloomberg HT anketine katılan kurumların beklentisi yıllık enflasyonda yüzde 39,97; aylık enflasyonda ise yüzde 3 olmuştur. Şubat ayında yıllık çekirdek enflasyon yüzde 40,21 oldu. Aylık bazda en hızlı artış yüzde 9,92 ile eğitim grubunda yaşandı. Eğitimi yüzde 4,58 ile konut ve yüzde 3,17 ile gıda ve alkolü çöcekler takip etti. Aylık olarak giyim ve ayakkabı grubunda yüzde 5,06'lık ve sağlık grubunda ise yüzde 4,38'lik negatif enflasyon görüldü. Sağlık grubundaki negatif enflasyonda sağlıkta katılım payı ücretlerinde daha önce yapılan zamların geri alınması etkili oldu.

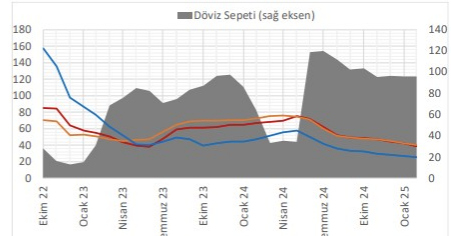
Enflasyon & TCMB Beklenti Anketi Beklentileri



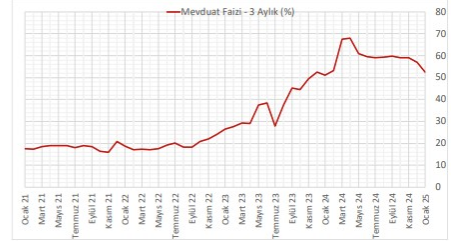
Aylık Enflasyon Medyan Tahmini



TÜFE, Çekirdek Enflasyon, ÜFE



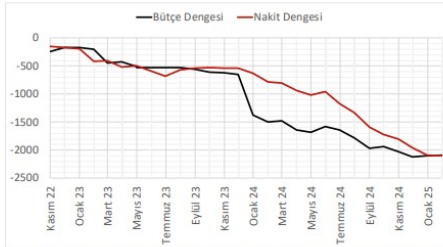
3 aylık Mevduat Faizi (%)



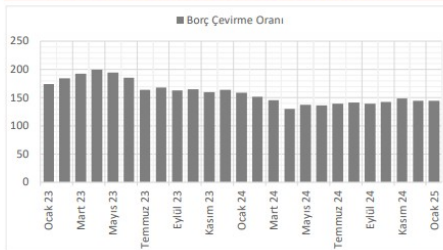
BÜTÇE

Bütçe Ocak ayının ardından Şubat ayında da açık yazdı. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre, merkezi yönetim bütçe dengesi şubat ayında 310,1 milyar lira açık verdi. Faiz dışı denge şubat ayında 170,4 milyar TL açık verdi. Şubat ayında bütçe gelirleri 723,4 milyar TL oldu. Vergi gelirleri 585 milyar TL olarak gerçekleşti. Şubat bütçe giderleri 1,03 trilyon TL, faiz giderleri 139,7 milyar TL olarak kaydedildi.

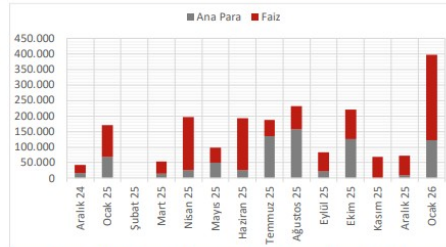
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (milyar TL)



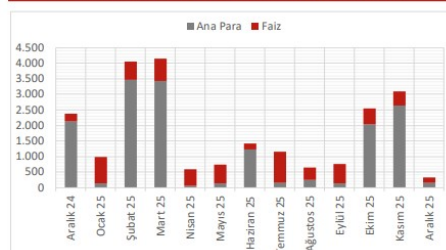
Yıllıklandırılmış Yurt İçi Borç Çevirme Oranı (%)



Yurt İçi Borç Ödeme Projeksiyonu (milyon TL)



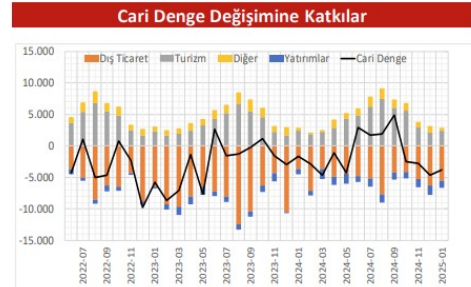
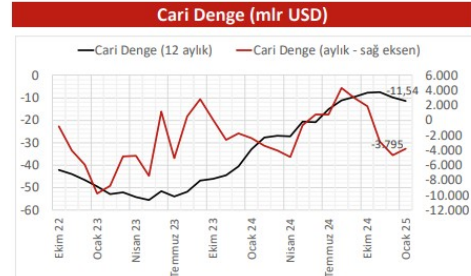
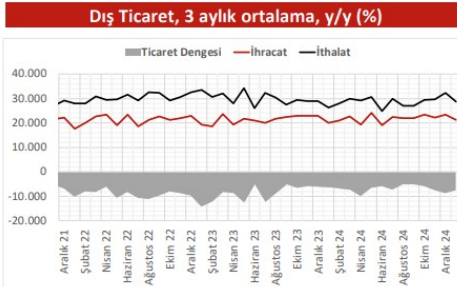
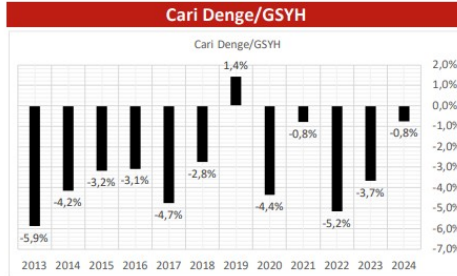
Yurt Dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (milyon USD)



CARİ DENGE

CARİ DENGE

Ocak ayında cari açık 3,8 milyar dolar oldu. Geçen yılın aynı döneminde cari açık 2,3 milyar dolar olarak kaydedilmişti. Ocak ayında altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 2,4 milyar dolar fazla verdi.



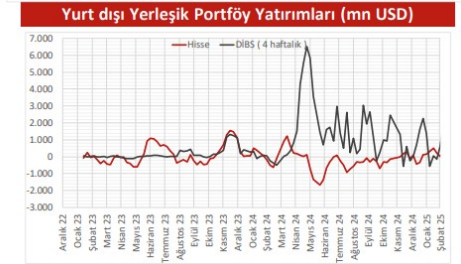
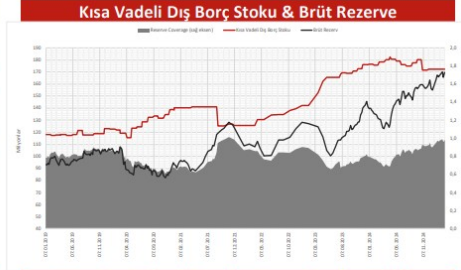
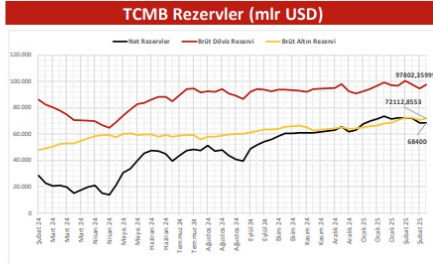
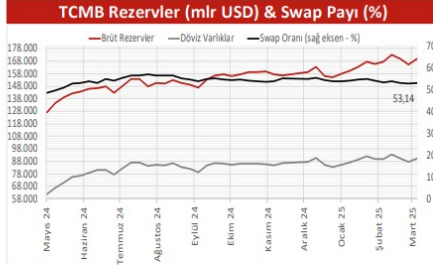
MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

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

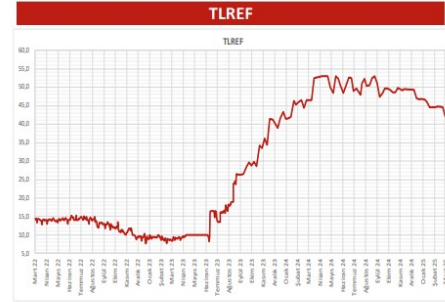
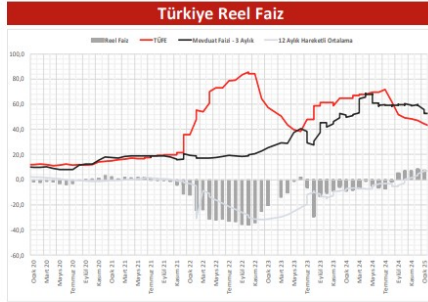
	Gerçekleşen										OVP			
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	
Büyüme														
GSYH Büyüme (%)	6,1	3,2	7,5	2,8	0,9	1,8	11,4	5,5	5,1	3,5	4	4,5	5	
GSYH (milyar TL, cari fiyatlarla)	2.339	2.609	3.111	3.724	4.320	5.047	7.249	15.012	26.546	44.218	61.540	72.915	83.132	
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	
Diğ. 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 (Yıl 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 (Yıl Sonu)	99	94	86	76	76	62,3	48,1	54,7	55,2					
USD/TRY (Yıl 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 (Yıl 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 (Yıl 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 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							

Rezervlerde Düşüş...

Merkez Bankası analitik bilançosundan hesaplandığı kadari ile 13 Mart Perşembe günü toplam rezervlerin 168.8 milyar dolara, Net Uluslararası Rezerv (NUR) seviyesinin 72.7 milyar dolara gerilediğini, swap hariç net rezervlerde ise 1.8 milyar dolar düşüş olduğunu görmekteyiz. Söz konusu günde TCMB'nin bankalarla ters swap stoku 10 milyar 789 milyon dolar düzeyine yükselmişti. TCMB'nin yerel seçimler (29 Mart 2024) sonrası başlayan alım sürecinde zaman zaman gözlenen satışlara rağmen 31 Aralık 2024'e kadar swap hariç NUR değerini 109.1 milyar dolar yükselttiğini hesaplamaktaydık. Yılbaşından bu yana ise bu değer 16.1 milyar dolar daha arttı. Öte yandan, swap hariç net rezervlerin son 30 günlük birikimli değişimini takip ettiğimizde 13 Mart itibarı ile 3.1 milyar dolar düşüğe işaret ettiği hesaplanmaktadır.



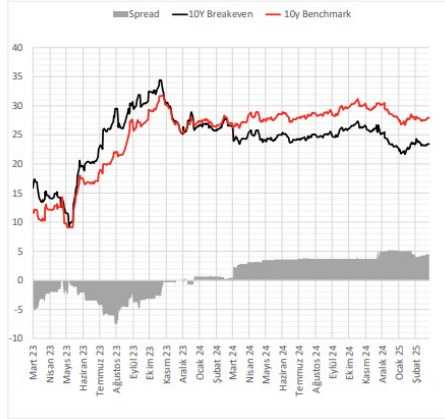
Ocak ayı Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini 250 baz puan indirimle %45.00 seviyesine düşürdü. Toplantıda bir hafta vadeli repo faizi %45.00 seviyesine indirirken, faiz koridoru ise politika faizi etrafında +/- 150 baz puanlık bir genişlikle korundu. Bu doğrultuda, gecelik borçlanma ve borç verme oranları sırası ile %43.50 ve %46.50 düzeyinde belirlenmiş oldu. Karar öncesi gerçekleştirilen çeşitli anketlerde medyan beklenti politika faizinin 250 baz puan indirileceği yönündeydi.



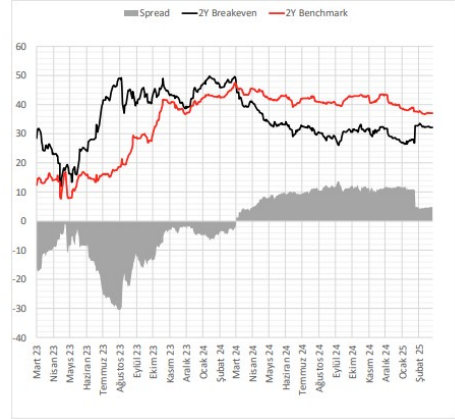
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

2 ve 10 yıllıklarda hazine tahvil getirisi ve enflasyona endekli tahvil getirisi arasındaki makasın açılmaya devam ettiği görülüyor.

10Y Breakeven



2Y Breakeven

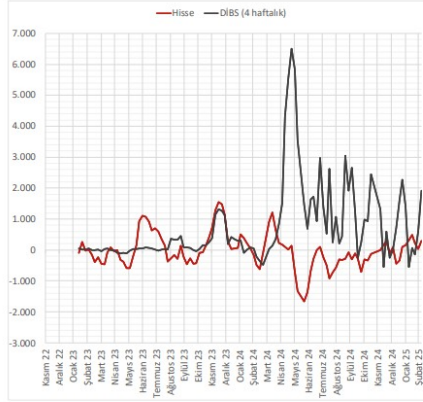


YURT DIŞI YERLEŞİK PORTFÖY YATIRIMLARI

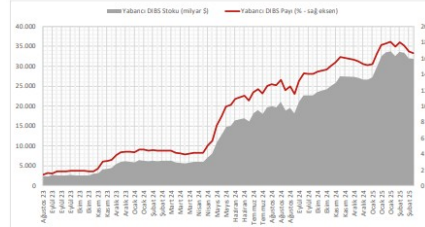
Hisse senedi piyasasına para girişi...

YurtdiŐında yerleşik kişiler 7 Mart haftasında 216 milyon dolarlık hisse senedi ve 0,4 milyar dolarlık tahvil (Kesin Alım, Ters Repo(DİBS) ve Teminat dahil) satın aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri bir hafta önceki 31,9 milyar dolardan 34,5 milyar dolara yükselirken, tahvil stokunun piyasa değeri 32,0 milyar dolardan 31,8 milyar dolara geriledi. Bu arada, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %10,36 seviyesinden %10,27'ye düştü. YurtdiŐi yerleşiklerin yılbaiŐından bu yana hisse senedi girişi 0,4 milyar dolar olarak gerçekiŐlerken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 4,8 milyar dolar ve Şirket tahvil piyasasındaki pozisyonları 396 milyon dolar arttı. Son 52 haftada toplam sermaye girişi 24,3 milyar dolar olurken, bunun 25,9 milyar doları tahvil alımı olarak gerçekiŐte. Ayrıca, yurtdiŐi yerleşiklerin 7 Mart haftasında swap kanalıyla 1,3 milyar dolar giriş kaydettiğini hesaplıyoruz

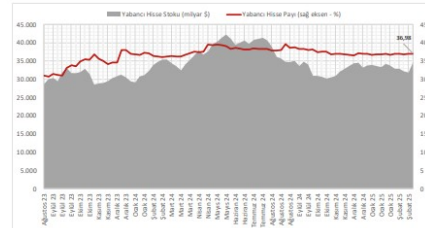
Yurt diŐi Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)



Yurt diŐi Yerleşik DİBS Yatırımları

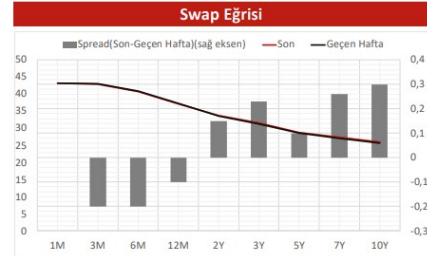
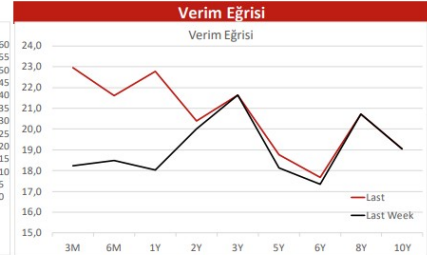
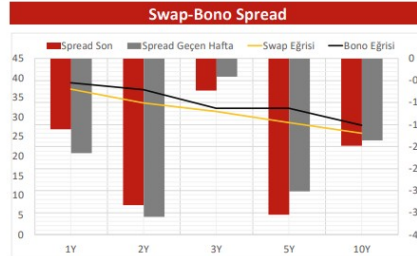
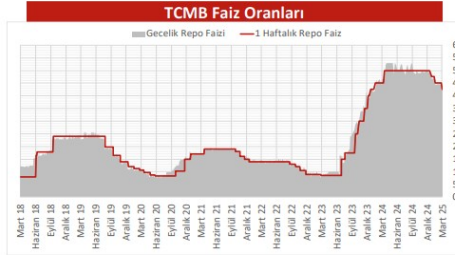


Yurt diŐi Yerleşik Hisse Yatırımları



Merkez'den indirim...

TCMB gerçekleştirdiği Ocak ayı Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini 250 baz puan indirimle %45.00 seviyesine düşürdü... Toplantıda bir hafta vadeli repo faizi %45.00 seviyesine indirirken, faiz koridoru ise politika faizi etrafında +/- 150 baz puanlık bir genişlikle korundu. Bu doğrultuda, gecelik borçlanma ve borç verme oranları sırası ile %43.50 ve %46.50 düzeyinde belirlenmiş oldu. Karar öncesi gerçekleştirilen çeşitli anketlerde medyan beklenti politika faizinin 250 baz puan indirileceği yönündeydi.

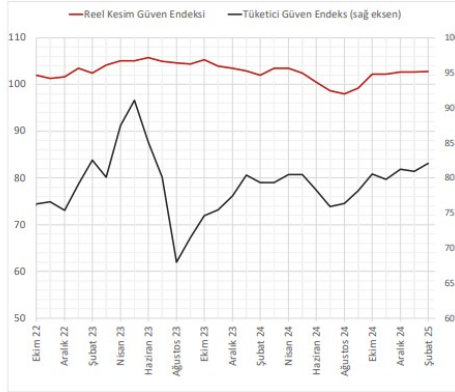


TÜİK, şubat ayına ilişkin hizmet, perakende ticaret ve inşaat güven endekslerini açıkladı. Mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi Şubat ayında bir önceki aya göre; hizmet sektöründe yüzde 1,9 oranında azalarak 114,2 değerini, perakende ticaret sektöründe yüzde 1,6 oranında artarak 116,3 değerini ve inşaat sektöründe yüzde 2,7 oranında azalarak 89,3 değerini aldı.

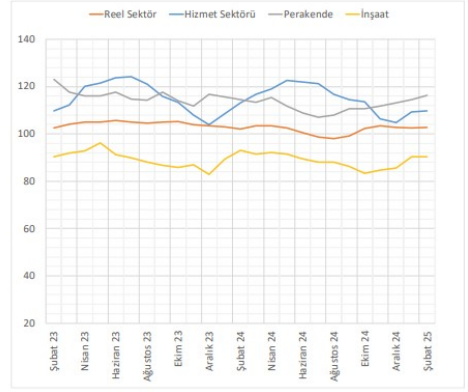
Tüketici güven endeksi şubatta aylık bazda yüzde 1,4 artışla 82,1 oldu.

Reel Kesim Güven Endeksi İSE, şubatta 102,4'e çıktı.

Reel Kesim & Tüketici Güven Endeksi



Sektörel Güven Endeksleri

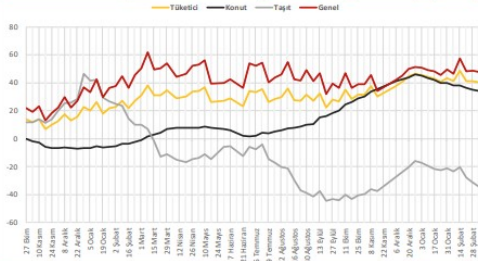


KREDİ BÜYÜMESİ

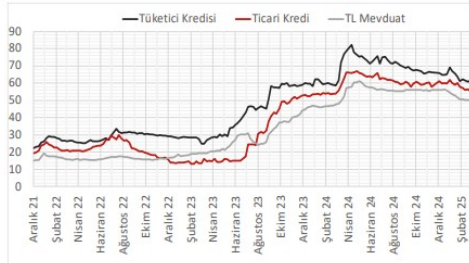
Kredi hacmi büyümesi yavaşlamaya devam etti, ihtiyaç kredileri hariç kredi faizleri geriledi

BDDK tarafından haftalık açıklanan bankalardaki kredi ve mevduat hacmine ilişkin veriler, 28 Şubat ile biten haftada 16.9 trilyon TL'ye yükselen krediler hacminde önceki haftaya göre 166.6 milyar TL artışa işaret ederken, 19.8 trilyon TL'ye gerileyen toplam mevduat hacminin ise 67.5 milyar TL düşüş gösterdiği izleniyor. Bu doğrultuda, toplam kredilerde yıllık değişim %36.4 olurken, toplam mevduat büyümesi ise %31.3'e gerilemiş durumda. TCMB Ocak ayında YP kredilere uygulanan aylık büyüme sınırını %0.5'e düşürdüğünü açıklamıştı. YP krediler 28 Şubat haftasında %0.1 düşüş ile 174.5 milyar dolara gerilemiş durumda. TL kredileri ise mevduat bankalarında 143.2 milyar TL artarken, katılım bankalarında 11.1 milyar TL, kalkınma ve yatırım bankalarında ise 4.8 milyar TL artış gösterdi. Kamu mevduat bankaları TL kredilerinde ise 72.2 milyar TL artış gözlemlendi. Bu doğrultuda, kamu bankaları TL kredileri yıllık değişimi %20.1'e yükselirken, özel ve yabancı mevduat bankaları TL kredileri artışı ise yıllık %33.3'e geriledi. Bu sonuçlardan sonra, kredilere mevsimsellik ve kur etkisinden arındırılmış olarak bakıldığında, 13 haftalık yıllıklandırılmış hareketli ortalama (trend) büyümenin 28 Şubat ile biten haftada %29.3'e yavaşladığı izleniyor. Böylece trend büyüme geçen yılın üzerinde gerçekleşirken uzun dönem ortalamasının da üzerinde kalmaya devam ediyor. Kredi alt gruplarına göre trend büyüme oranlarına bakıldığında, ticari kredilerde %26.3'e gerileme görülürken, bireysel kredi kartları %42.0'ye, tüketici kredileri ise %36.0'ya geriledi.

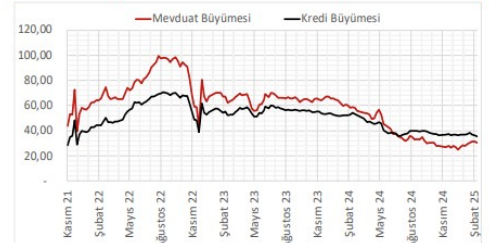
13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)



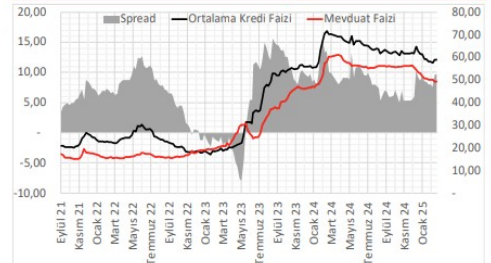
Mevduat ve Kredi Faizleri (%)



Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



Kredi-Mevduat Spread



EUROBOND

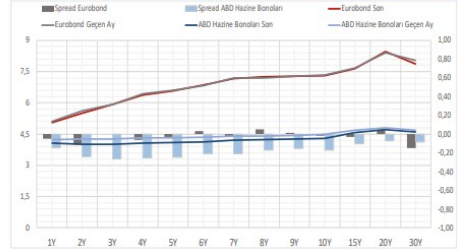
Küresel tarafta Almanya'da Şubat ayı TÜFE %2,6 ile beklentilerin altında gerçekleşirken, ABD'de Mart ayı Michigan Tüketici Güven Endeksi 57,9 ile beklentilerin altında kaldı. Veriler sonrası tahvil piyasaları sınırlı satıcılar seyrizledi. Gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 bp artışla %4,30, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 3 bp artışla %2,89 seviyesinden işlem gördü. Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 2 bp azalışla 260 bp'dan işlem görürken, Mayıs 2034 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 1 bp artışla %7,21 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 1 bp artışla 258 bp'dan işlem görürken, Mayıs 2034 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 1 bp azalışla %7,21 seviyesinden işlem gördü.

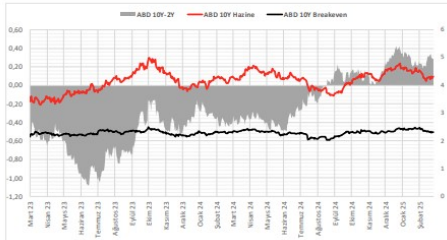
Türkiye Eurobond Piyasaları

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	40.2%	(195 bps)	2,971 bps
2Y TRL	38.2%	(471 bps)	2,763 bps
10Y TRY	26.7%	46 bps	1,634 bps
5Y Eurobond\$	6.7%	(12 bps)	(77 bps)
10Y Eurobond\$	7.3%	(11 bps)	(40 bps)

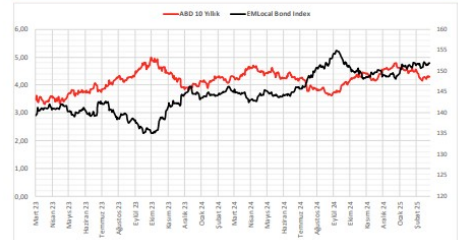
Eurobond Piyasası



ABD Hazine Bonoları



ABD & EM Bono Karşılaştırması

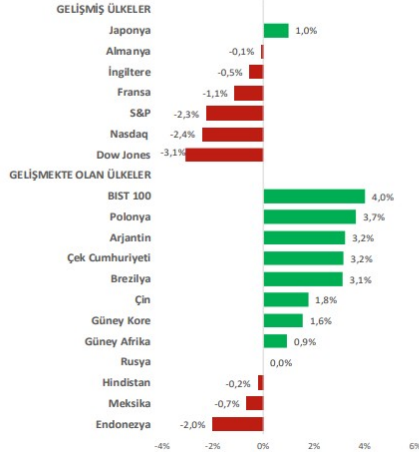


BORSALAR

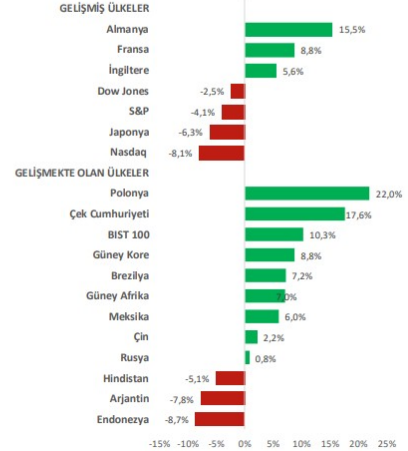
Küresel finans piyasaları ABD Başkanı Donald Trump'ın siyasi manevralarının etkisiyle hareketli bir haftayı geride bıraktı. Hisse senetleri Cuma günü toparlandı ve S&P 500, değerinden yaklaşık 5 trilyon dolar silen ve endeksi düzeltme bölgesine sokan satış dalgasının ardından yüzde 2,1 yükseldi. Bu, Trump'ın seçimi kazandığı Kasım ayından bu yana endeksin en güçlü günlük kazancı oldu. Öyle ki, ABD'de tüketici güveninin son iki yılın en düşük seviyesine gerilediği ve uzun vadeli enflasyon beklentilerinin 1993'ten bu yana en yüksek seviyeye çıktığına ilişkin Cuma günü açıklanan veriler bile bu toparlanmanın önüne geçemedi. Güvenli liman talebinin azalmasıyla ABD tahvil getirileri düşerken, Alman tahvil getirileri de ülkede seçimi kazanan muhafazakar lider Friedrich Merz'in, Yeşiller Partisi ile savunma ve altyapıya yönelik harcama paketi üzerinde anlaşmasının ardından geriledi. Yeni işlem gününde vadeli hisse senedi endeksleri ABD'de düşüyor, Avrupa'da yükseliyor. ABD vadeli endekslerindeki kayıplar, ülkenin Hazine Bakanı Bessent'in düzeltmeyi sağlıklı olarak yorumlamasının ardından gerçekleşti.

Asya'da borsalar Çin'de karışık sinyal veren ekonomik veriler sonrası ve beklenen teşvik açıklaması öncesi genel olarak artıda. Avustralya, Japonya ve Güney Kore'de hisse senetleri yükseldi. Hong Kong'da işlem gören Çin hisse senetlerinin göstergesi yüzde 1'den fazla değer kazandı. Çin CSI 300, zayıf konut sektörü verileriyle dalgalandı.

Borsa Getirileri (Haftalık)



Borsa Getirileri (YBB)



BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

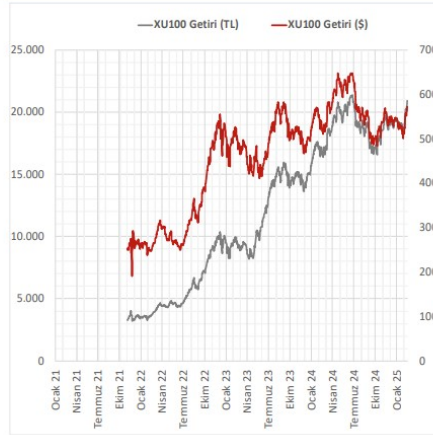
BIST 100 endeksi %4
kazançla haftayı tamamladı.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	14.778.585	2.226.245	4.106.992	6.546.349	8.054.537	9.633.029	3.086.680	5.145.556
Piyasa Değeri (bin USD)	404.475	60.940	112.401	179.162	220.439	263.639	84.477	140.836
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	4.029.146	589.171	1.181.390	2.258.476	2.626.803	3.056.447	797.971	972.700
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	110.273	16.127	32.333	61.811	71.891	83.650	21.839	26.624
Halka Açıklık	27%	26%	29%	34%	33%	32%	26%	19%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	14,6%	29,3%	56,1%	65,2%	75,9%	19,8%	24,1%
Haftalık Getiri	3,6%	2,3%	4,9%	2,5%	3,1%	3,2%	5,1%	4,8%
Aylık Getiri	10%	14%	9%	10%	10%	10%	9%	10%
YBB Getiri	9%	16%	5%	12%	12%	10%	4%	7%
1 Yıllık Getiri	19%	75%	-2%	28%	24%	22%	8%	10%
F/K	17,0x	7,8x	24,8x	12,0x	12,8x	13,4x	18,2x	33,9x
P/DD	1,5x	1,5x	1,7x	1,3x	1,3x	1,4x	1,7x	1,8x

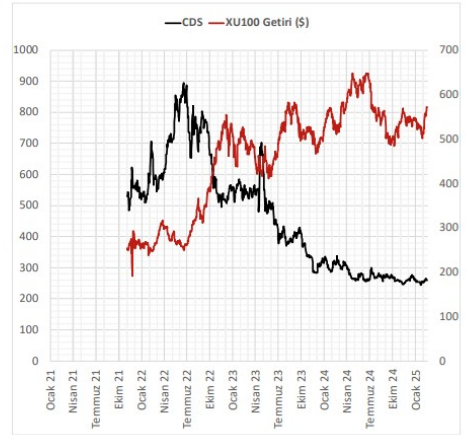
CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 2 bp azalışla 260 bp'dan işlem görürken, Mayıs 2034 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 1 bp artışla %7,21 seviyesinden işlem gördü.

CDS & 10 yıllık Tahvil Faizi

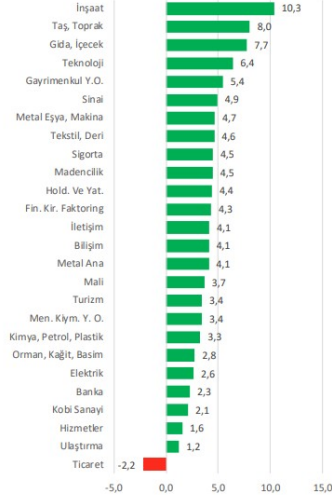


Dolar bazlı XU100 & CDS



BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (Haftalık)

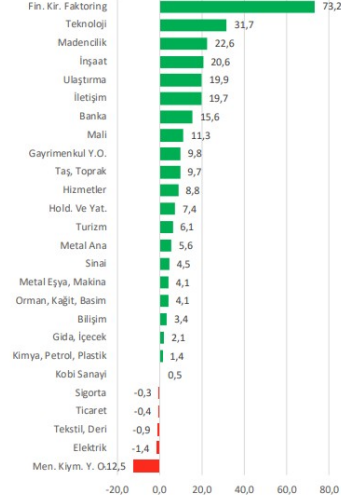


Geçen hafta Borsa İstanbul'da inşaat, taş-toprak, gıda-içecek ve teknoloji endeksleri en pozitif endekslerdi.

Ticaret endeksi negatif ayrıştı.

Genel anlamda borsada bir yükseliş gördük. Bu yükselişte; Avrupa'nın harcamalarını arttıracak olması, enflasyondaki düşüş ve faizlerde indirim beklentisinin etkili olduğu söylenebilir.

Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (YBB)



XU100 HİSSELERİ RELATİF GETİRİLERİ

BIST'te makroekonomiye dair gelişmelerin dikkatle izlendiğini görüyoruz. Hisse bazı 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)

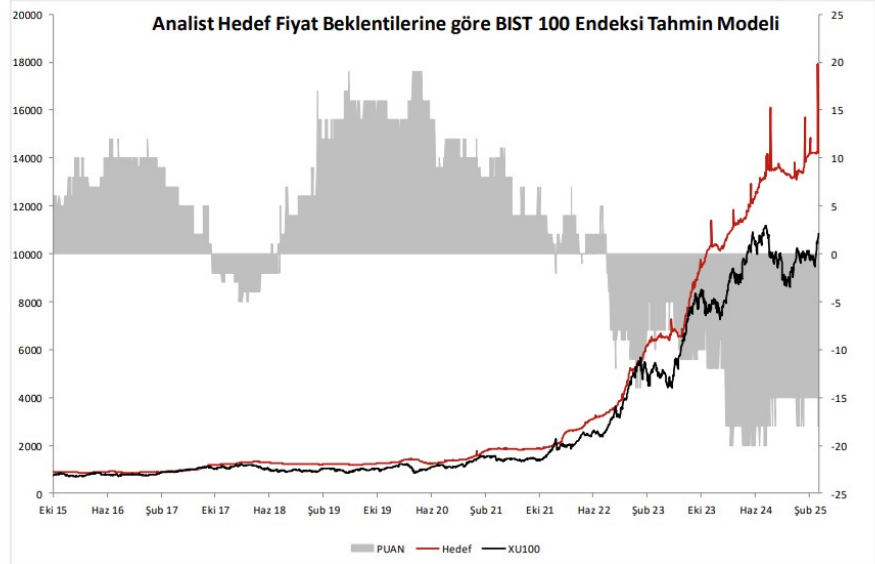
Sıra Hisse	Haftalık Getiri (%)	Sıra Hisse	Haftalık Getiri (%)
1 TKNSA	36,14	100 DEVA	-11,8
2 KERVT	26,01	99 BIMAS	-8,3
3 TKFEN	25,43	98 MPARK	-6,2
4 ULKER	11,84	97 INDES	-6,1
5 TUKAS	11,12	96 AKSA	-6,0
6 OYAKC	10,35	95 VESTL	-5,4
7 ESEN	9,07	94 MGROS	-5,3
8 TRGYO	8,82	93 FENER	-5,3
9 TTRAK	7,85	92 BERA	-5,0
10 CIMSA	7,47	91 ALKIM	-4,2
11 GSDHO	6,96	90 #YOK	0,0
12 KRVDG	6,40	89 IHLGM	-4,1
13 BRISA	5,81	88 ZOREN	-4,0
14 TTKOM	5,74	87 PARSN	-4,0
15 ISFIN	5,41	86 ALBRK	-3,7

XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra Hisse	YBB Getiri (%)
1 ASELS	46,47	100 VERUS	-29,4
2 ESEN	33,97	99 IHLAS	-28,4
3 HALKB	23,26	98 DEVA	-24,2
4 TKFEN	21,83	97 VESTL	-23,8
5 PGSUS	20,38	96 IHLGM	-21,8
6 OYAKC	18,64	95 SELEC	-21,4
7 TTKOM	17,63	94 GOODY	-20,7
8 KRDMMD	11,96	93 MAVI	-20,3
9 KOZAL	10,76	92 GOZDE	-19,6
10 DOAS	10,43	91 BUCIM	-18,6
11 VAKBN	10,36	90 KORDS	-18,2
12 ISCTR	9,23	89 CEMAS	-18,0
13 ULKER	9,17	88 SKBNK	-17,7
14 IPEKE	9,11	87 MPARK	-17,5
15 THYAO	8,75	86 KONYA	-16,9

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.



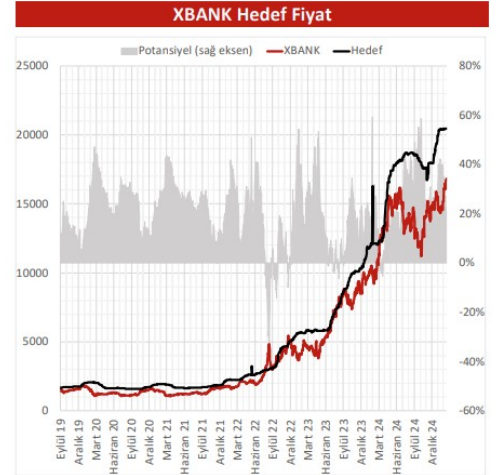
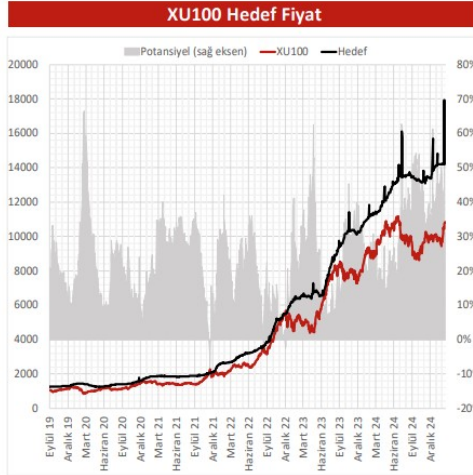
BANKACILIK RASYOLARI

XBANK										
F/K Rasyoları		GARAN	AKBNK	YKBNK	ISCTR	HALKB	VAKBN	TSKB	XBANK	
İskonto/Prim	5 Yıllık Ortalama	3,4x	3,1x	2,9x	2,7x	3,6x	2,8x	4,6x	2,5x	
	3 Yıllık Ortalama	3,2x	2,9x	2,8x	2,4x	4,1x	2,5x	4,6x	2,2x	
	Güncel Oran	3,9x	3,9x	3,8x	2,0x	2,2x	2,0x	4,6x	3,1x	
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre									
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre		29%	26%	22%	-34%	-27%	-33%	51%	0%
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre		17%	24%	30%	-24%	-38%	-26%	0%	22%
	5 Yıllık Ortalamasına Göre		22%	33%	36%	-17%	-46%	-17%	0%	42%
	3 Yıllık Ortalamasına Göre									
	Piyasa Değeri/Defter Değeri									
	5 Yıllık Ortalama		0,69x	0,60x	0,56x	0,47x	0,42x	0,43x	0,64x	0,48x
3 Yıllık Ortalama		0,81x	0,72x	0,69x	0,55x	0,53x	0,52x	0,64x	0,52x	
Güncel Oran		1,07x	0,99x	0,93x	0,86x	0,60x	0,62x	0,64x	0,72x	
İskonto/Prim	Güncel Sektör Ortalamasına Göre		49%	37%	29%	19%	-17%	-14%	-11%	
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre		47%	25%	18%	-1%		-11%		
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre		52%	32%	28%	2%	0%	-4%		
	5 Yıllık Ortalamasına Göre		55%	66%	65%	81%	42%	46%	0%	51%
	3 Yıllık Ortalamasına Göre		32%	38%	35%	55%	14%	21%	0%	39%
	Özkaynak Karılığı									
	5 Yıllık Ortalama		22,6%	21,9%	23,8%	21,5%	12,9%	16,4%	29,7%	20,0%
	3 Yıllık Ortalama		27,6%	27,3%	30,7%	27,5%	15,6%	20,4%	33,7%	25,3%
	Güncel Oran		30,8%	29,1%	28,2%	20,9%	25,2%	35,5%	0,0%	23,5%

BLOOMBERG HEDEF FİYAT GELİŞİMİ

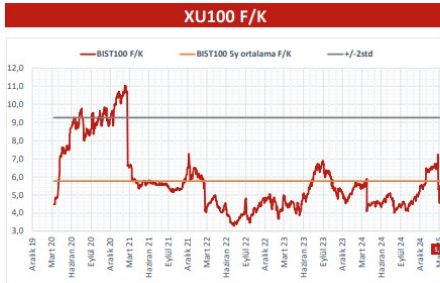
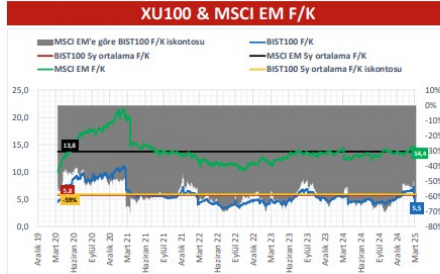
Bloomberg hedef fiyatlarına göre bankalar son haftaki yükselişle ve hedeflerdeki düşüşle birlikte makası kapatmış durumda.

Bankacılık endeksinde yükseliş görmekteyiz. Yükselişin temel sebebi ise şubat ayı enflasyonunun beklenenden fazla düşmesi oldu. Sağlık grubundaki düşüş, enflasyondaki belirgin düşüşün temel sebebiydi. Sağlık grubundaki negatif enflasyonda sağlıkta katılım payı ücretlerinde daha önce yapılan zamların geri alınması etkili oldu.



XU100 & MSCI EM F/K

Bist F/K açısından 5,5x çarpan ile işlem görürken, MSCI EM'e göre %58,7 iskontolu seyretmektedir. Böylece 5 yıllık ortalamasında seyrediyor.



XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

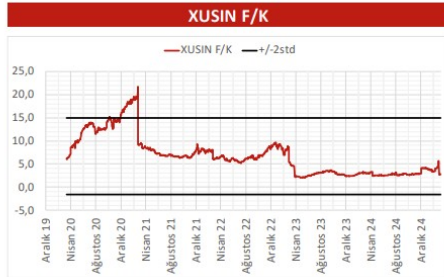
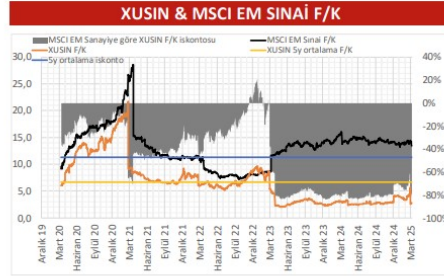
F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,6	-41%	100%
En Düşük	3,3	9,8	-71%	-40%
ortalama	5,8	13,8	-59%	
carı	5,5	14,4	-62%	5%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	5,9			7%

XU100 F/K İskontosuz



Sinai Endeksi cari F/K açısından 5x ile işlem görürken MSCI EM'e göre epey iskontolu görünmektedir.

XUSIN F/K iskontosu ise %79.



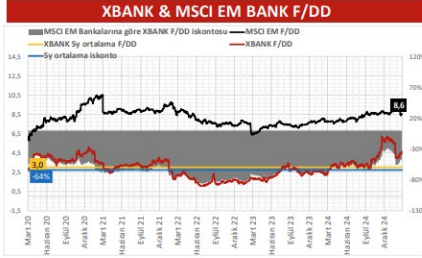
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,7	28,6	22%	681%
En Düşük	2,0	7,2	-84%	-28%
ortalama	6,7	13,2	-47%	
cari	2,8	13,4	-79%	140%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	7,1			155%



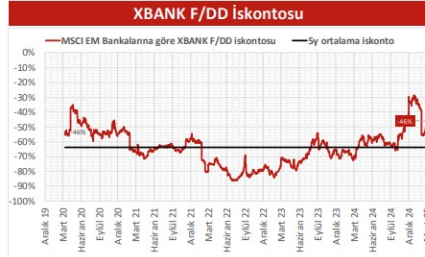
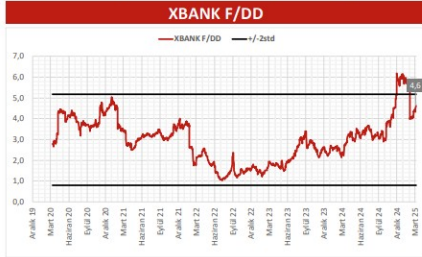
XBANK & MSCI EM BANK F/DD

Bankacılık Sektörü –12 ay cari F/DD açısından 4,6x ile işlem görürken MSCI EM'e göre %46 iskontolu seyretmektedir.



XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

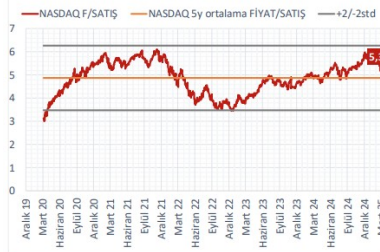
F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,19	10,5	-28%	34%
En Düşük	1,04	5,8	-86%	-77%
ortalama	2,98	8,2	-64%	
cari	4,61	8,6	-46%	-35%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	3,10			-33%



NASDAQ Piyasa Çarpanları

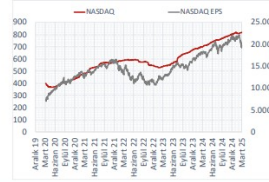
NASDAQ cari 5,3x F/Satış,
19,4x F/FAVÖK, 24,3x ileri
dönük F/K ile 5 yıllık
ortalamalar civarında
işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

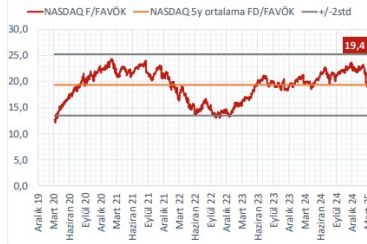


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

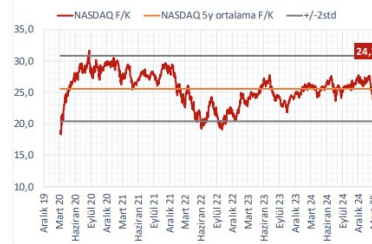
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,1	15%	24,3	25%	31,7	31%	22.176	13%
En Düşük	3,0	-43%	12,2	-37%	18,3	-25%	6.994	-65%
Ortalama	4,9	-8%	19,4	0%	25,6	6%		
cari	5,3		19,4		24,3		19.705	



NASDAQ cari F/FAVÖK



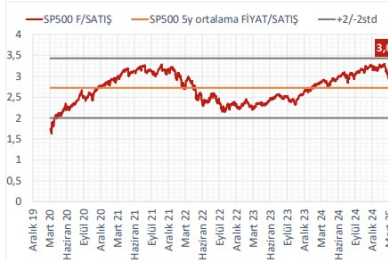
NASDAQ ileriye dönük F/K



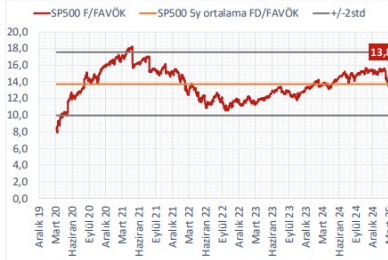
S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

S&P500 cari 3x F/Satış,
13,8x F/FAVÖK, 20,3x
ileriye dönük F/K ile 5
yıllık ortalamasının
üstünde seyrediyor.

S&P500 cari F/SATIŞ



S&P500 cari F/FAVÖK

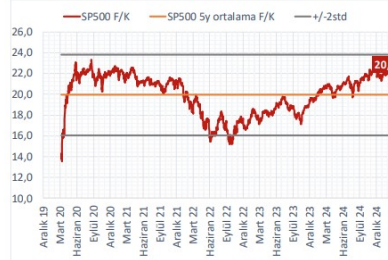


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	10%	18,2	32%	23,3	15%	6.144	9%
En Düşük	1,6	-46%	7,9	-43%	13,6	-33%	2.237	-60%
Ortalama	2,7	-9%	13,7	0%	19,9	-2%		
Cari	3,0		13,8		20,3		5.639	



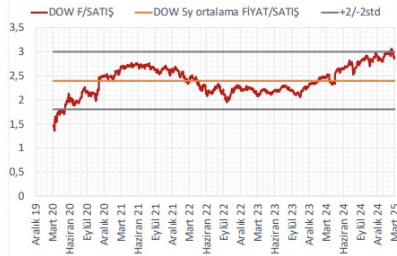
S&P500 ileriye dönük F/K



DOW PİYASA ÇARPANLARI

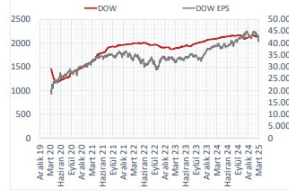
Dow cari 3,0x F/Satış, 10,0x F/FAVÖK, 19,3x ileriye dönük F/K ile 5 yıllık ortalamasına kıyasla karışık bir görünüm sergilemektedir.

DOW cari F/SATIŞ

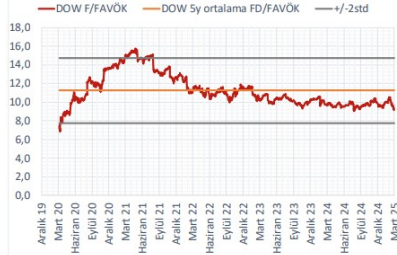


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

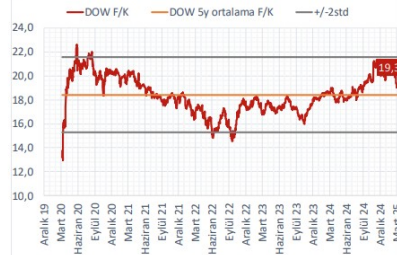
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,1	6%	15,8	69%	22,6	17%	45.014	8%
En Düşük	1,4	-53%	6,9	-26%	13,0	-33%	18.592	-55%
ortalama	2,4	-17%	11,2	21%	18,4	-5%		
cari	2,9		9,3		19,3		41.488	



DOW cari F/FAVÖK



DOW ileriye dönük F/K

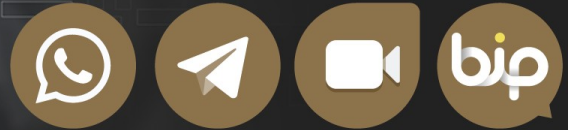




Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

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