

15.01.2024

 Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN

ÖNE ÇIKANLAR

Bu hafta yurtdışında bütçe dengesi ve konut verileri ile piyasa katılımcıları anketi öne çıkıyor. ABD’de perakende satışlar, sanayi üretimi ve konut başlangıçları izlenirken Euro Bölgesinde sanayi ve nihai enflasyon verileri takip edilecek.

Geçtiğimiz haftanın yurtdışı makro verilerine baktığımızda, en öne çıkan gündem ABD Aralık ayı enflasyonu idi. ABD’de enflasyon Aralık ayında %0,3 olurken, yıllık enflasyon %3,1’den %3,4’e yükselerek %3,2 olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Yıllık çekirdek enflasyon ise %4,0’dan %3,9’a geriledi. Yıllık %6,2’lik barınma harcamaları enflasyonu veriyi yukarı taşıdı. Diğer yandan ÜFE, Aralık ayında aylık bazda - %0,1 ile %0,1 olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşirken, yıllık ÜFE bir önceki ayki %0,8 seviyesinden %1,0’e yükseldi. Bu haftanın piyasa etkisi en büyük verisi Çarşamba 5:00’te açıklanacak Çin GSYH büyümesi olacak.

ÖNE ÇIKANLAR

Yurt içi tarafa geldiğimizde, cari işlemler dengesi Kasım ayında 2,7 milyar dolar açık vererek piyasa tahmini olan 1,6 milyar dolar açığın oldukça üzerinde gerçekleşti. Eurobond ihraçları, portföy girişlerindeki yükselişin ana kaynağı oldu. Kasım ayında sanayi üretimi yıllık bazda %0,2 artarken, aylık bazda üretim %1,4 düştü. Sanayi üretimi üst üste beşinci ayda da aylık bazda daralmış oldu. Diğer yandan Ekim ayında %13.4 büyüyen perakende satışlar Kasım'da ayda geçen yılın aynı dönemine göre %12.75 büyüdü. 5 Ocak ile biten haftada brüt ve net rezervlerde bir miktar gerileme görmekteyiz. Ayrıca aynı haftada DİBS ve hisse senedi piyasasında yabancı çıkışları da gerçekleşti. Son olarak Moody's Türkiye'nin uzun vadeli kredi notunu B3 olarak teyit ederken, görünümü durağandan pozitive yükseltti.

Emtiaya baktığımızda, altın ve gümüş fiyatlarının haftalık bazda yatay kaldığı haftada, platin ve paladyum sırasıyla %5,6 ve %5,8 oranlarında geriledi. Haftalık bazda endüstriyel metal fiyatlarının bir miktar gerilediği izlenirken, doğalgaz fiyatlarında artış kaydedildi. Petrol fiyatları, dünyanın en çok petrol tüketen ülkesi ABD'de talebin arttığını gösteren verilerin etkisiyle yükselirken, sonrasında dalgalı seyretti. İsrail-Filistin çatışması ve Kızıldeniz'de artan hareketlilik petrol fiyatları üzerinde etkili olmaya devam ediyor.

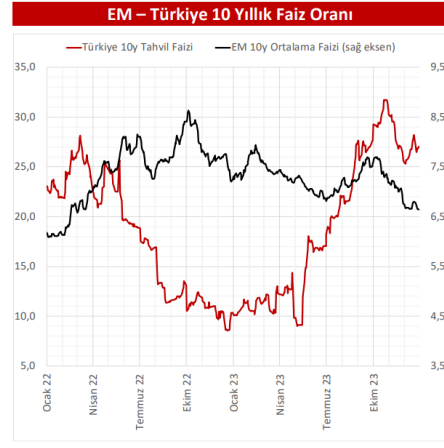
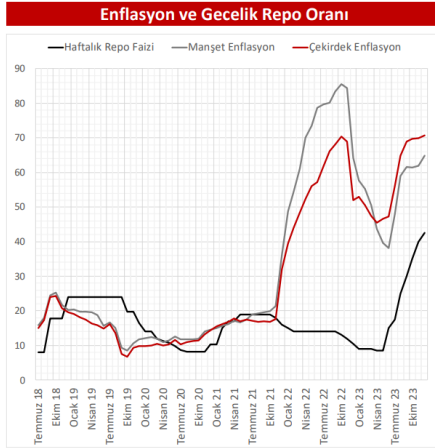
BIST 100'de yükseliş tempolu devam etti...

BIST100 endeksi geçen seneyi 7470 seviyesinde kapatmıştı, geçtiğimiz haftayı ise %4,7 yükseliş ile 7986 seviyesinden kapattı. Benzer gelişmekte olan ülkelere göre ucuz konumunu devam ettiren BIST 100 endeksi, kendi 5 yıllık ortalama F/K'sının altında seyretmektedir.



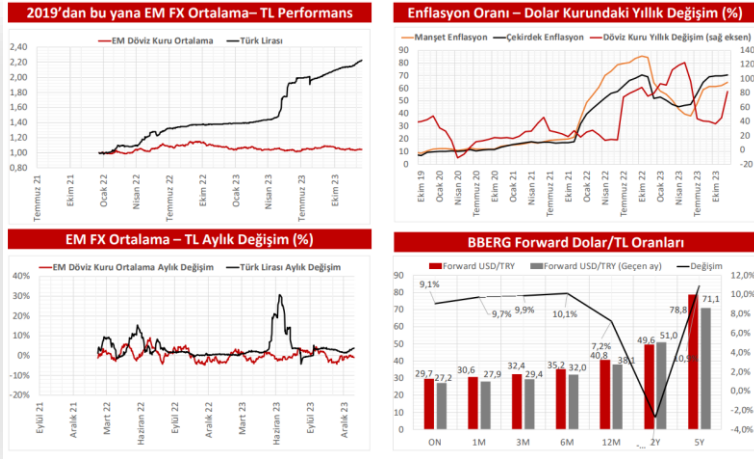
Tahvil piyasalarında aşağı yönlü seyir...

10 yıllık tahvil faizleri 107 bp düşerek 25.75, 2 yıllıkklar ise 26 bp düşerek 40.94 seviyesine geriledi. Bu anlamda Türk tahvil piyasası EM'lerle birlikte son dönemde aşağı yönelmekte.



Dolar/TL'de 30 TL'yi aştı...

USD/TL kuru, bu hafta 30.06 seviyelerinde tamamlandı.



Altın haftalık bazda bir miktar arttı...

Altının onsu artan Kızıldeniz tansiyonu ile birlikte 2,048 dolar seviyesine kadar çıktı. Altın için resesyon beklentileri ve FED'in faiz politikası izlenmeye devam edecektir. Orta-uzun vadede pozitif görüşümüz devam ediyor.



Bu hafta yurtiçinde bütçe, konut verileri ile piyasa katılımcıları anketi öne çıkıyor. ABD’de perakende satışlar, sanayi üretimi ve konut başlangıçları izlenirken Euro Bölgesinde sanayi ve nihai enflasyon verileri takip edilecek.

Türkiye – Bütçe Dengesi, Konut fiyatları, piyasa katılımcıları anketi, konut satışları

ABD – Perakende satışlar, sanayi üretimi, konut başlangıçları&inşaat izinleri

Avro Bölgesi – Euro sanayi üretimi, Almanya enflasyon, İngiltere TÜFE, Euro Nihai enflasyon

ABD'de yıllık TÜFE %3,4...

ABD ÜFE enflasyonunda aylık gevşeme...

Haftanın verisi Çin büyümesi...

ABD'de yıllık TÜFE %3,4...

ABD'de enflasyon Aralık ayında %0,3 olurken, yıllık enflasyon %3,1'den %3,4'e yükselerek %3,2 olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Bu arada yıllık çekirdek enflasyon %4,0'dan %3,9'a gerilerken, aylık çekirdek enflasyon Kasım ayındaki %0,3'lük yükselişin ardından %0,3'te kaldı. Yıllık %6,2'lik barınma harcamaları enflasyonu Fed'in kısa vadede faiz oranlarını düşürmesi için en büyük tehdit olarak görünüyor.

ABD ÜFE enflasyonunda aylık gevşeme...

ABD ÜFE enflasyonu Aralık ayında aylık bazda - %0,1 ile %0,1 olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşirken, yıllık ÜFE bir önceki ayki %0,8 seviyesinden %1,0'e yükseldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE %0,2'lik artış beklentisine karşın yatay seyrederken, yıllık çekirdek ÜFE enflasyonu Aralık ayında %2,0'den %1,8'e geriledi.

Haftanın verisi Çin büyümesi...

Haftanın piyasa etkisi en büyük verisi Çarşamba 5:00'te açıklanacak Çin GSYH büyümesi olacak. Veri ile ilgili herhangi bir piyasa beklentisi bulunmamakla birlikte üçüncü çeyrekte GSYH büyümesi %4.9 olarak gerçekleşmişti. Gevşek para politikası ve desteklerin etkisini görmek açısından veri önemli olacak. Ardından ekonomide görülecek herhangi bir ivmelenme piyasalar tarafından olumlu karşılanacak.

Kasım ayında 2,7 milyar dolarlık açık...

Kasım ayında rezerv birikimi...

Yıllık üretim %0,2 arttı...

Perakende satışlar büyümesi %12.75...

Moody's Türkiye'nin görünümünü pozitifeye yükseltti...

Kasım ayında 2,7 milyar dolarlık açık...

Cari işlemler dengesi Kasım ayında 2,7 milyar dolar açık vererek piyasa tahmini olan 1,6 milyar dolarlık açığın oldukça üzerinde gerçekleşti. Beklentilerin altında kalan hizmetler dengesi geliri ve birincil gelir dengesi kalemindeki aylık artış sapmanın başlıca nedenleri oldu. 12 aylık cari işlemler açığı Kasım ayında 50,9 milyar dolardan 49,6 milyar dolara geriledi. İhracat Kasım ayında EURUSD paritesindeki yükseliş ve ılımlı küresel koşullar sayesinde yıllık bazda %3,4 oranında artarken, ithalat enerji faturasındaki %43,1'lik düşüş sayesinde %7,0 oranında daralarak 4,4 milyar dolarlık ticaret açığına yol açtı. Doğrudan yatırımlar Kasım ayında 921 milyon dolarlık bir giriş sağlarken, yabancıların gayrimenkul alımları yıllık bazda %47,4 düşüşle 256 milyon dolar olarak gerçekleşti.

Kasım ayında rezerv birikimi...

Bankalar Kasım ayında 3.957 milyon dolar borçlanırken, şirketler 51 milyon dolar itfa gerçekleştirdi. Buna göre, 6 aylık borç çevirme oranı sırasıyla %108,8 ve %107,8 olurken, bir önceki ay bu oran %104,5 seviyesindeydi. Ekonomi yönetimindeki değişimin ardından bankalar yurtdışından borçlanmaya daha istekli olurken, sendikasyon yenileme oranı Ekim-Kasım döneminde %100'ü aştı

Yıllık üretim %0,2 arttı...

Sanayi üretimi Kasım ayında yıllık bazda %0,2 artarken, aylık bazda üretim Ekim ayındaki %0,3'lük daralmanın ardından %1,4 düştü. Sanayi üretimi üst üste beşinci ayda aylık bazda daralmış oldu.

Perakende satışlar büyümesi %12.75...

Ekim ayında %13.4 büyüyen perakende satışlar Kasım'da ayda geçen yılın aynı dönemine göre hafif bir yavaşlamayla %12.75 büyüdü.

Moody's Türkiye'nin görünümünü pozitifeye yükseltti...

Moody's, Türkiye'nin uzun vadeli kredi notunu B3 olarak teyit ederken, görünümü durağandan pozitifeye yükseltti. Görünümün yükseltilmesindeki temel katalizör, ekonomi politikasındaki kararlı değişim, özellikle de ortodoks parasal önlemlere geri dönüş oldu.

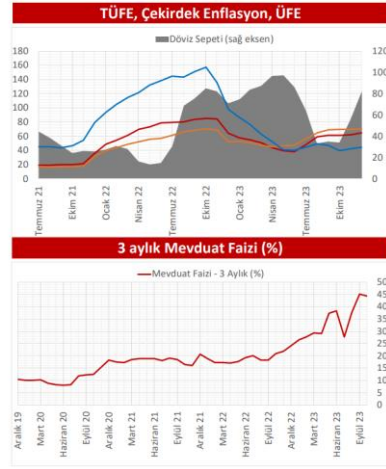
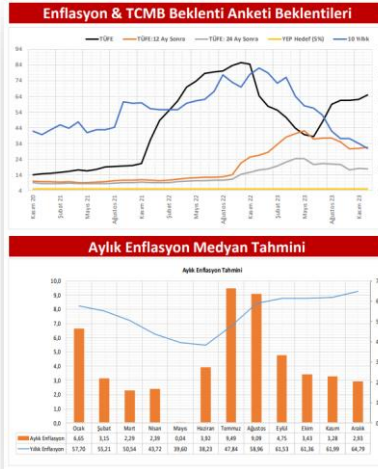
BÜYÜME

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



Yıllık Enflasyon %64.77...

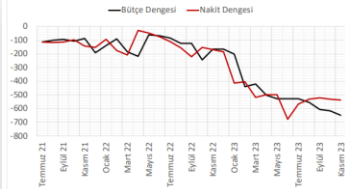
2023 yılı Aralık ayında bir önceki aya göre %2.93, bir önceki yılın Aralık ayına göre %64.77, bir önceki yılın aynı ayına göre %64.77 ve on iki aylık ortalamalara göre %53.86 olarak gerçekleşti.



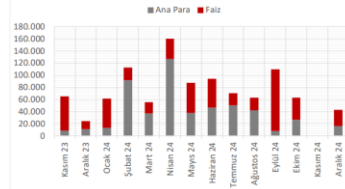
BÜTÇE

Bütçe, deprem felaketinin yaşandığı 2023 yılında 1,37 trilyon TL açık verdi. Kasım ayında 75,6 milyar lira açık veren merkezi yönetim bütçe dengesi aralık ayında 842,5 milyar lira ile rekor düzeyde açık verdi. Ocak-Aralık döneminde 6,59 trilyon lira bütçe gideri, 5,21 trilyon lira bütçe geliri oluştu. OVP'deki GSYH projeksiyonlarına göre bakıldığında 2023 yılında bütçe açığı/GSYH yüzde 5,4 olarak kaydedildi. Böylelikle 2003'ten bu yana en yüksek seviyeye çıktı.

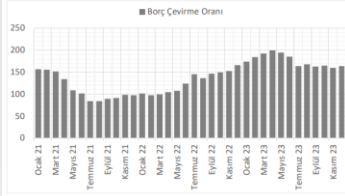
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (milyar TL)



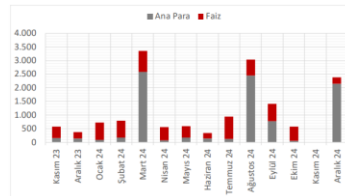
Yurt İçi Borç Ödeme Projeksiyonu (milyar TL)



Yıllıklandırılmış Yurt İçi Borç Çevirme Oranı (%)

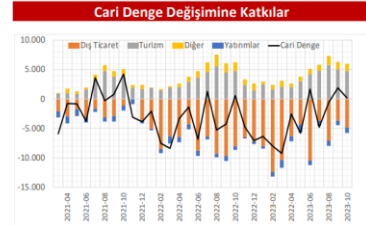
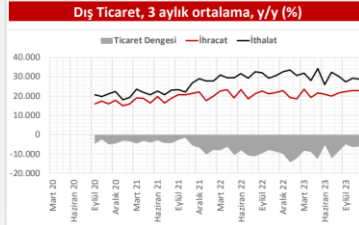
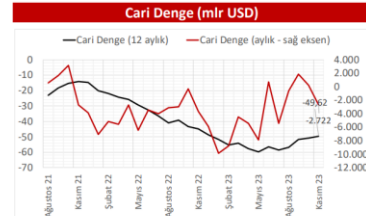
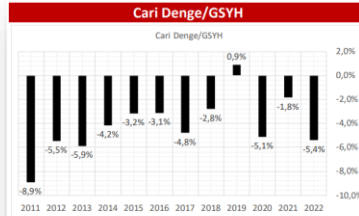


Yurt Dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (milyar USD)



CARİ DENGE

Cari işlemler dengesi Kasım ayında 2,7 milyar dolar açık vererek piyasa tahmini olan 1,6 milyar dolarlık açığın oldukça üzerinde gerçekleşti. Beklentilerin altında kalan hizmetler dengesi geliri ve birincil gelir dengesi kalemindeki aylık artış sapmanın başlıca nedenleri oldu. Enerji maliyetlerindeki düşüş ve altın ithalatındaki azalma, geçen yıl 4,0 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesinde yıllık bazda iyileşmeyi destekledi. 12 aylık cari işlemler açığı Kasım ayında 50,9 milyar dolardan 49,6 milyar dolara geriledi.



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 Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti (%)	8,8	8,3	12,8	24,1	11,4	17,0	14,0					
BIST 100	717	781	1.153	913	1.144	1.477	1.858					
Gösterge Tahvil Faizi	8,4	8,4	11,2	18,8	18,1	10,1	22,7					

MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

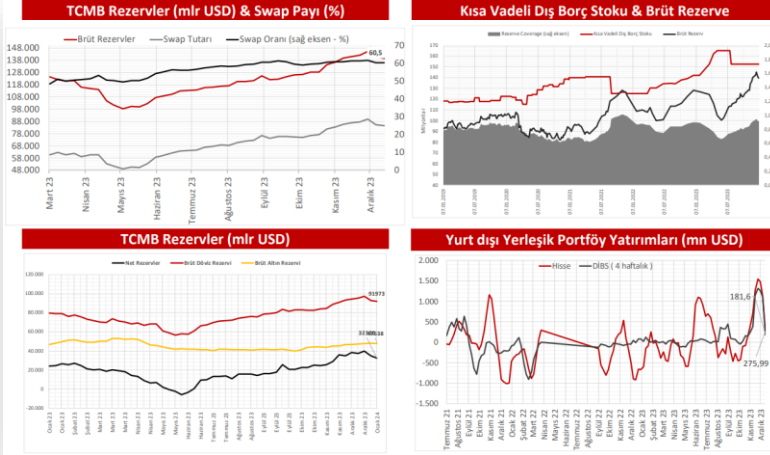
Özet Görünüm								
İndikatör	Son Veri Tarihi		Y/Y	YBB	A/A	Son	Periyot	
Büyüme ve İşsizlik								
Büyüme (yıllık)	2009=100	Eylül 23	0,0%	-16,0%	5,9%	5,9%	Q	
Kapasite Kullanımı	%	Aralık 23	76,40 -	0,01	77,50	77,30	M	
İşsizlik	%	Kasım 23	10,30 -	0,04	9,20	9,00	M	
Enflasyon								
Enflasyon	2003=100	Aralık 23	79,22%	11,02%	56,83%	64,77%	M	
Çekirdek Enflasyon	2003=100	Aralık 23	51,93%	25,51%	63,58%	70,64%	M	
ÜFE	2003=100	Aralık 23	98,20%	24,27%	38,36%	44,22%	M	
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	2003=100	Aralık 23	54,90	57,14	56,04	55,15	M	
TCMB Yıl Sonu Enflasyon Beklentisi	%	Kasım 23	42,80	22,30	22,30	65,00	Q	
Ödemeler Dengesi								
İhracat	mn. USD	USD	Aralık 23	21.871,00	22.899,00	22.873,00	22.999,00	M
İthalat	mn. USD	USD	Aralık 23	30.655,00	32.612,00	29.594,00	29.111,00	M
Dış Ticaret Dengesi	mn. USD	USD	Aralık 23	- 8.784,00 -	9.713,00 -	6.721,00 -	6.112,00	M
Cari Denge	mn. USD	USD	Kasım 23	- 3.024,00 -	326,00 -	326,00 -	2.722,00	M
Cari Denge (12 aylık)	mn. USD	USD	Kasım 23	-44,31	-49,09	-51,77	-49,62	M
Rezervler ve Yatırım								
Brüt Altın Rezervi	mn. USD	USD	Ocak 24	45.850,00	45.850,00	44.475,00	47.638,00	W
Brüt FX Rezervi	mn. USD	USD	Ocak 24	82.904,00	82.904,00	83.943,00	91.973,00	W
Uzun Vadeli Özel Sektör Borcu	mn. USD	USD	Ekim 23	150.709,91	150.640,36	147.523,62	149.079,70	M
Kısa Vadeli Özel Sektör Borcu	mn. USD	USD	Ekim 23	7.245,91	8.132,03	8.802,93	8.717,96	M
Kısa Vadeli Dış Borç Stoku	mn. USD	USD	Ekim 23	141.482,00	149.103,00	169.506,00	170.676,00	M
Yurtdışı Yerleşiklerin Hisse Yatırımı	mn. USD	USD	Ocak 24	28.772,65	23.330,78	28.866,89	29.196,57	W
Yurtdışı Yerleşiklerin Dibs Yatırımı	mn. USD	USD	Ocak 24	1.988,28	1.988,28	4.429,10	5.899,37	W

MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

Özet Görünüm							
İndikatör		Son Veri Tarihi	Y/Y	YBB	A/A	Son	Periyot
Güven Endeksleri ve Konut Satışları							
Perakende Ticaret Güven Endeksi	Index	Aralık 23	117,89	119,39	113,96	110,01	M
Reel Kesim Güven Endeksi	Index	Aralık 23	101,30	105,10	105,30	103,40	M
Finansal Hizmetler Güven Endeksi	Index	Aralık 23	154,70	150,00	152,50	161,40	M
Ekonomik Güven Endeksi	Index	Aralık 23	97,33	103,69	96,50	96,40	M
Tüketici Güven Endeksi	Index	Aralık 23	76,58	91,06	71,47	77,42	M
Konut Satışları	Number	Kasım 23	102.660,00	113.276,00	102.656,00	93.514,00	M
Otomobil Satışları	th. Number	Aralık 23	65.222,00	111.356,00	96.793,00	158.653,00	M
Bütçe							
Hazine Nakit Dengesi	mn. TRL TRL	Aralık 23 -	72.416	169.779	69.062	196.962	M
Bütçe Dengesi	mn. TRL TRL	Kasım 23 -	83.254	118.906	129.218	75.627	M
Bütçe Dengesi (12 aylık)	mn. TRL TRL	Kasım 23	-251,76	-527,27	-606,17	-651,05	M
İç Borç Çevirme Oranı	%	Aralık 23	104,29	46,25	154,35	253,26	M
Piyasa							
TCMB Ağırlıklı Fonlama	% pa	Ocak 24	9,51	9,09	14,00	42,50	D
TLREF	% pa	Ocak 24	10,06	10,00	14,00	41,44	D
Politika Faizi	% pa	Aralık 23	9,00	8,50	14,00		D
Kredi Faizi	% pa	Ocak 24	29,33	35,67	58,70	62,08	W
Mevduat Faizi	% pa	Ocak 24	16,28	26,93	40,08	46,48	W
TCMB Net Fonlama	mn. TRL TRL	Ocak 24	268.328,40	671.733,50	228.622,60	168.927,33	D
2 yıllık Gösterge Tahvil	% pa	Ocak 24		8,72		44,14	D
BİST 100	01Jan1986=1	Ocak 24	4.977,64	4.886,91	7.514,10	7.986,47	D
Döviz							
USD/TRY		15.01.2024	18,82	28,90	28,90	30,10	D
EUR/TRY		15.01.2024	20,46	31,46	31,46	32,99	D
EUR/USD		15.01.2024	1,09	1,09	1,09	1,0959	D
Turizm							
Gelen Turist	th. Person	Kasım 23	4.987,11	2.551,48	4.987,11	2.525,35	M

TCMB brüt rezervlerinde gerileme sürüyor...

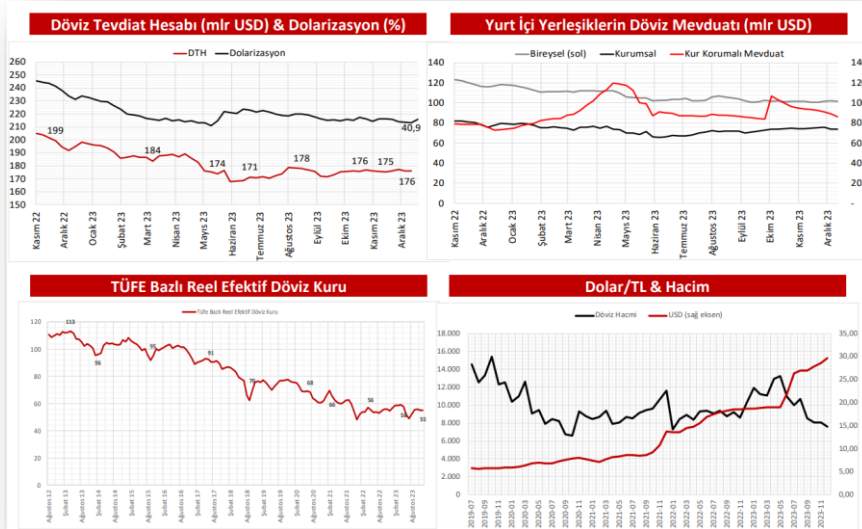
TCMB'nin brüt rezervleri 5 Ocak haftasında 1,4 milyar dolar azalarak 149,6 milyar dolara gerilerken, bunun 0,9 milyar doları döviz rezervlerindeki düşüştan kaynaklandı, altın rezervleri ise 0,6 milyar dolar azaldı. Net rezervler 3,9 milyar dolar azalarak 24,4 milyar dolara geriledi. Rezerv içerisindeki swap oranı da %60,46 seviyesine geldi. Reserve Coverage brüt rezervlerin kısa vadeli borç stokunu karşılama oranıdır. Rezervlerdeki artış ile normal seviyelere dönmekte...



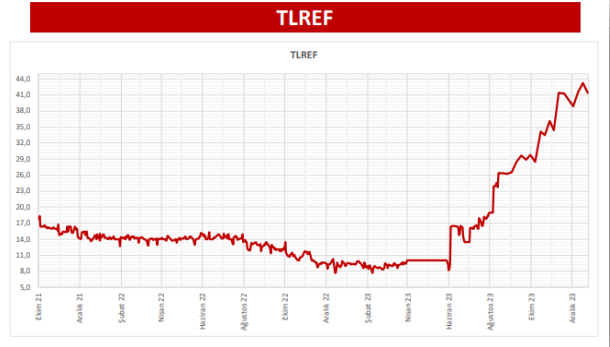
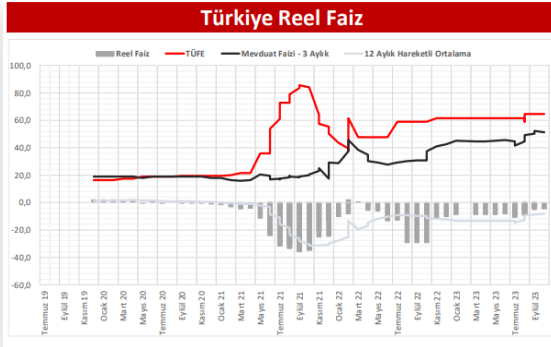
DOLARIZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

Dolarizasyonda gerileme...

DTH'lar 5 Ocak tarihli haftada önceki haftaya göre yaklaşık 300 milyon dolar azalarak 175,89 milyar dolara geldi. KKM hacmi bu hafta da azalarak 2.57 trilyon TL'ye geriledi. Reel efektif döviz kuru endeksi Aralık ayında 55.15 olarak açıklandı.

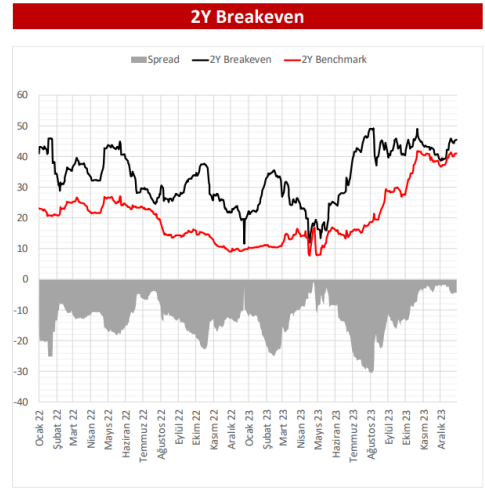
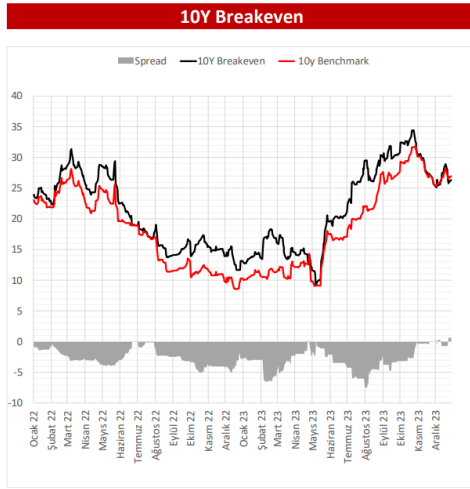


TÜFE ve Mevduat faizi birbirine yaklaşmış durumda. Öte yandan son 2 haftadır mevduat faizlerinde bir miktar azalış söz konusu.



BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

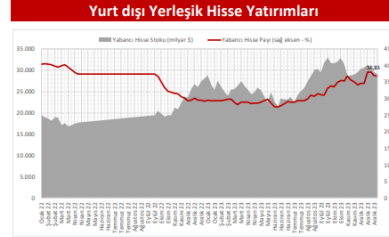
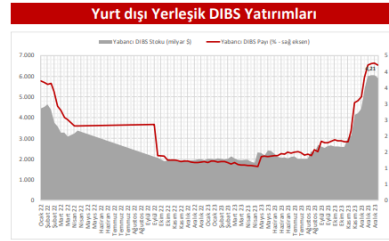
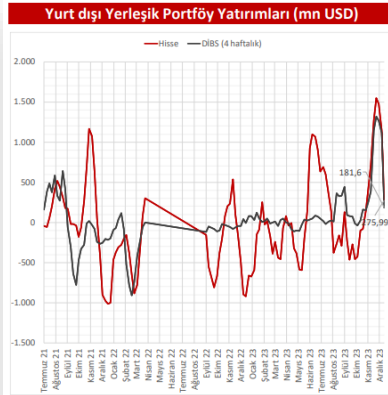
2 ve 10 yıllıklarda hazine tahvil getirisi ve enflasyona endekli tahvil getirisi arasındaki makasın kapanmak üzere olduğunu görmekteyiz. Özellikle 10 yıllıklarda bu durum daha belirgin...



YURT DIŞI YERLEŐİK PORTFÖY YATIRIMLARI

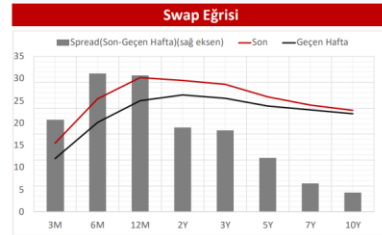
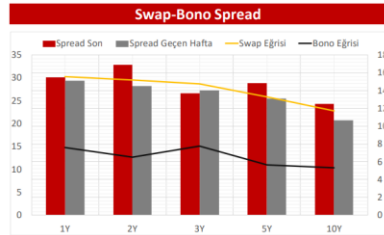
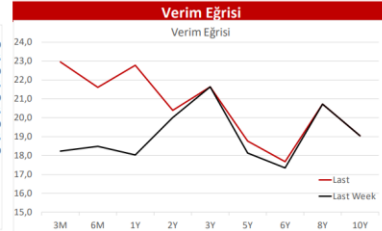
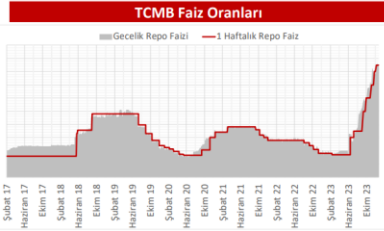
Yabancılardan her iki piyasadan satışlar...

5 Ocak ile sona eren haftada yurt dışı yerleşiklerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü net 300 mn \$ satılırken, aynı dönemde toplam Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyünde de 63 milyon dolarlık azalış söz konusuydu. Yabancıların toplam işlem hacmi içindeki payı ise geçen haftaya göre hafif azalarak %36,81 seviyesine geldi...



Merkez'den beklentilere paralel artış...

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



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

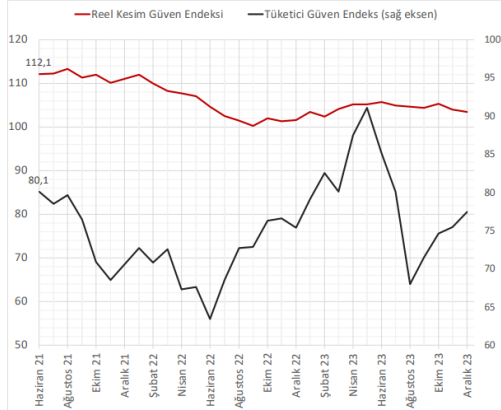
PPK Toplantıları	PPK Özeti'nin Yayını	Enflasyon Raporu	Finansal İstikrar Raporu
19 Ocak 2023	26 Ocak 2023	26 Ocak 2023	
23 Şubat 2023	2 Mart 2023		
23 Mart 2023	30 Mart 2023		
27 Nisan 2023	3 Mayıs 2023	11 Mayıs 2023	18 Mayıs 2023
25 Mayıs 2023	1 Haziran 2023		
22 Haziran 2023	3 Temmuz 2023		
20 Temmuz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

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

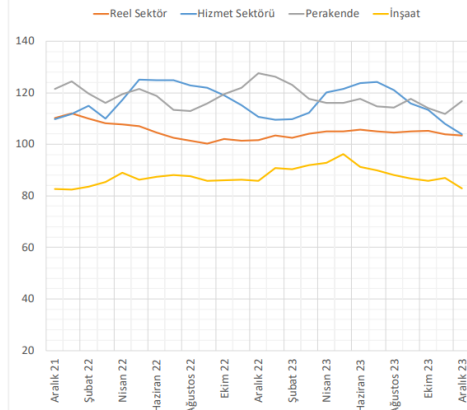
GÜVEN ENDEKSLERİ

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

Reel Kesim & Tüketici Güven Endeksi

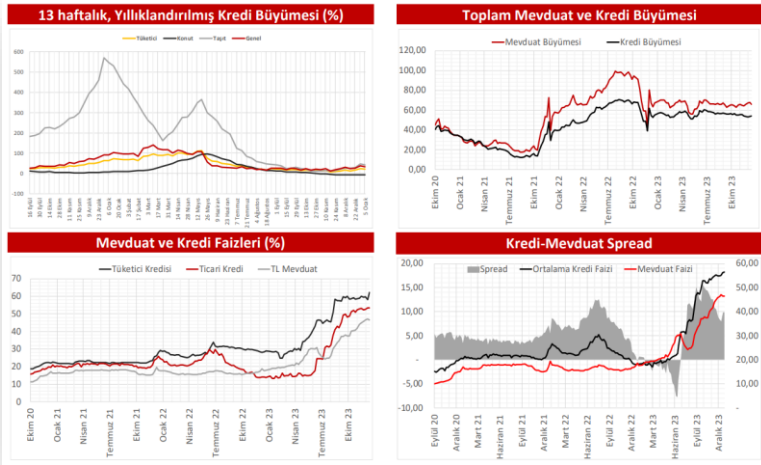


Sektörel Güven Endeksleri



KREDİ BÜYÜMESİ

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



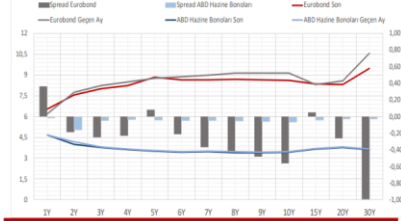
EUROBOND

ABD'de geçen hafta 2 ve 10 yıllıklarda hafif azalışlar görüldü. Türkiye'nin eurobond faizleri de bir miktar düşüş gösterdi.

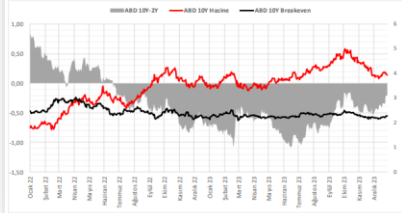
Türkiye Eurobond Piyasaları

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	40.7%	120 bps	3,016 bps
2Y TRL	40.9%	(43 bps)	3,041 bps
10Y TRY	25.8%	(134 bps)	1,539 bps
5Y Eurobond\$	7.2%	(14 bps)	(27 bps)
10Y Eurobond\$	7.8%	(7 bps)	2 bps

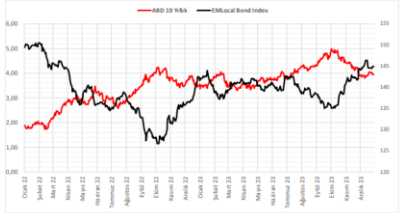
Eurobond Piyasası



ABD Hazine Bonoları

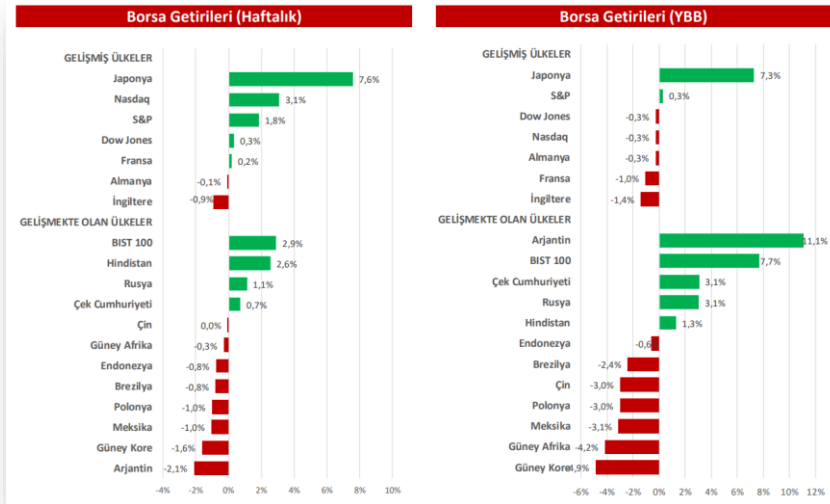


ABD & EM Bono Karşılaştırması



BORSALAR

BIST100 haftayı yaklaşık %4.7 yükselişle 7,986 seviyesinden kapattı. Haftanın ilk gününde de yükseliş devam etmekte...



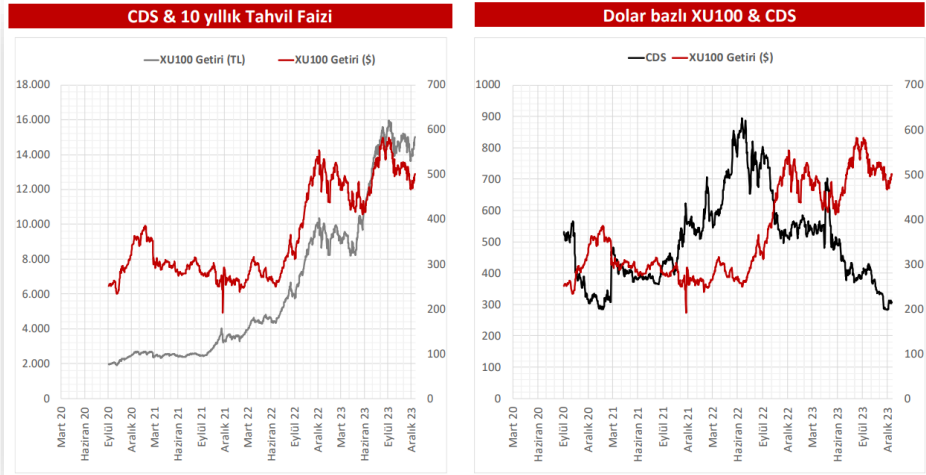
BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

BIST geçen haftayı %4.7 yükselerek kapattı. Bankacılıkta özellikle AKBNK için hacimli yabancı alımları görüldü. Haftalık bazda endeksten %10'a yakın pozitif ayrıştı. Sınai ise düşük gelen sanayi verisinin de etkisiyle oldukça zayıf kaldı.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	10.535.045	1.274.471	3.377.360	4.444.545	5.308.984	6.786.434	2.341.890	3.748.611
Piyasa Değeri (bin USD)	351.661	42.543	112.736	148.359	177.214	226.531	78.172	125.130
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	2.816.767	351.247	964.556	1.540.833	1.777.211	2.147.368	606.535	669.399
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	94.024	11.725	32.197	51.433	59.323	71.679	20.246	22.345
Halka Açıklık	27%	28%	29%	35%	33%	32%	26%	18%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	12,5%	34,2%	54,7%	63,1%	76,2%	21,5%	23,8%
Haftalık Getiri	4,1%	14,2%	0,4%	5,6%	5,3%	4,7%	2,4%	2,3%
Aylık Getiri	2%	13%	-3%	4%	4%	3%	1%	-2%
YBB Getiri	7%	15%	2%	8%	8%	7%	4%	6%
1 Yıllık Getiri	67%	140%	45%	59%	60%	61%	65%	93%
F/K	7,8x	3,3x	13,4x	5,7x	6,0x	6,6x	9,5x	11,5x
P/DD	2,4x	1,2x	3,5x	1,9x	1,9x	2,0x	2,2x	4,1x

CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

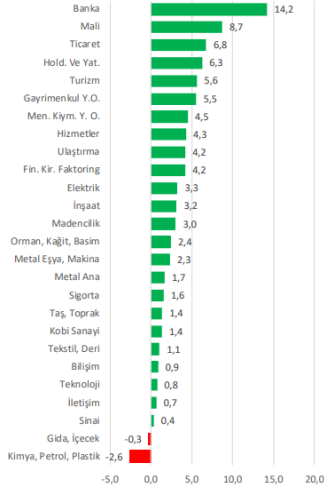
BIST 100 endeksi, geçen haftayı %4.7'lik bir yükseliş ile tamamladı. Mevduat faizlerindeki yükseliş borsa için ciddi bir alternatif haline gelmişti fakat son haftalarda mevduat faizlerinin %44'lü seviyelere çekildiğini görmekteyiz. CDS'lerimiz 300'lü seviyelerde... Son dönemde ekonomimizde normalleşme ve finansal sıkılaştırma yönündeki adımlar risk algımızı pozitif yönde etkiliyor.



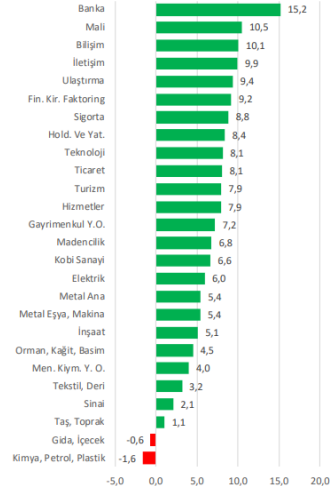
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Geçtiğimiz hafta BIST alıcılıydı, tüm sektörlerde yayılmış bir yükseliş gördük, Banka ve mali taraf açık ara en güçlü performans gösteren sektörlerdi.

Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (Haftalık)



Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (YBB)



XU100 HİSSELERİ RELATİF GETİRİLERİ

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

XU100'e relatif Getiriler (Haftalık)

Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)	Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)
1	FENER	16,77	100	BAGFS	-17,0
2	GARAN	12,83	99	HEKTS	-15,8
3	AKBNK	12,35	98	TATGD	-14,4
4	SAHOL	9,85	97	BRSAN	-10,7
5	YKBNK	9,56	96	SASA	-9,1
6	MAVI	7,63	95	DOAS	-9,1
7	ISCTR	6,98	94	GUBRF	-9,0
8	SKBNK	5,73	93	CCOLA	-8,0
9	TKNSA	5,51	92	TRGYO	-7,5
10	IHLGM	4,65	91	OTKAR	-7,2
11	KCHOL	4,53	90	TUPRS	-7,2
12	MGROS	4,32	89	GOZDE	-6,5
13	BIMAS	4,15	88	ALKIM	-6,3
14	CIMSA	3,33	87	KARTN	-5,7
15	AKSEN	3,27	86	POLHO	-5,6

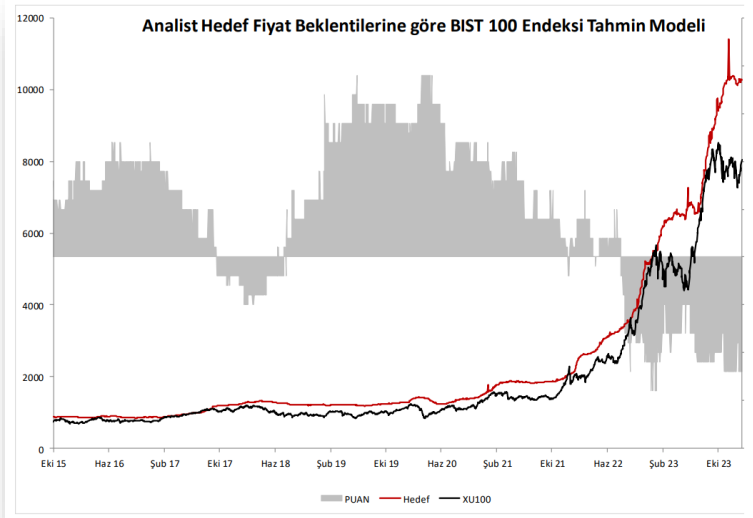
XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	FENER	22,53	100	HEKTS	-19,0
2	NTHOL	13,58	99	AKSA	-18,8
3	EKGYO	11,35	98	BAGFS	-18,4
4	AKBNK	10,80	97	POLHO	-12,9
5	YKBNK	9,81	96	GUBRF	-11,5
6	TTKOM	9,66	95	TATGD	-11,2
7	TKNSA	9,09	94	SASA	-11,0
8	GARAN	8,68	93	CCOLA	-11,0
9	VAKBN	7,74	92	NUHCM	-9,6
10	TSKB	7,24	91	DOAS	-9,6
11	TAVHL	7,02	90	AEFES	-9,5
12	SAHOL	6,77	89	ULKER	-8,7
13	MGROS	5,12	88	MPARK	-8,7
14	PETKM	4,78	87	TUPRS	-8,6
15	GSDHO	4,77	86	GOZDE	-8,3

ANALİST HEDEF FİYAT BEKLENTİLERİNE GÖRE BIST 100 ENDEKSİ TAHMİN MODELİ

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

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



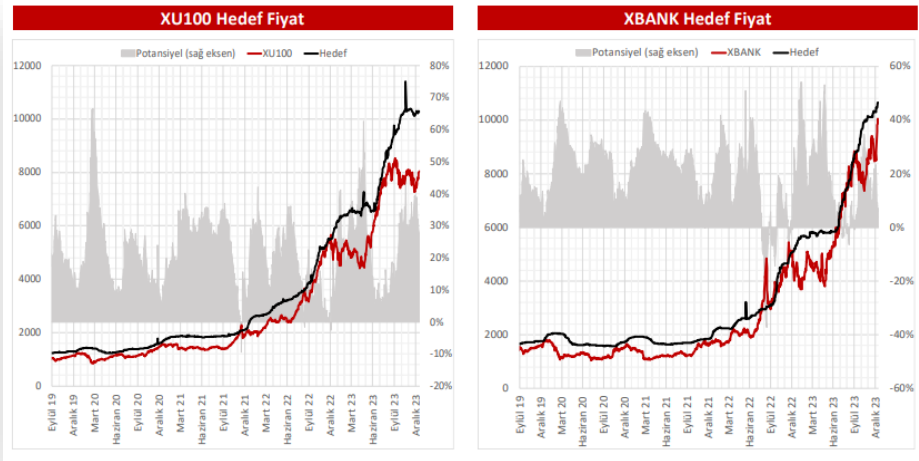
BANKACILIK RASYOLARI

Güncel PD/DD sektör ortalamasına göre bankalarımız primli durumdadır. 5 yıllık sektör F/K ortalamasına göre de bankalarımız primli işlem görmektedir.

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

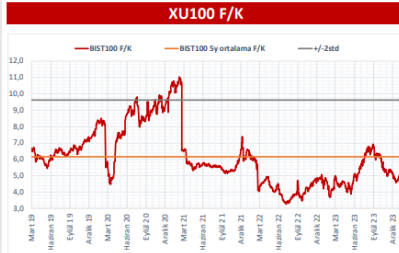
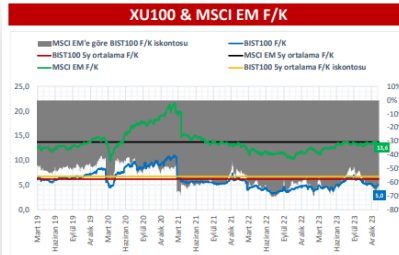
BLOOMBERG HEDEF FİYAT GELİŞİMİ

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



XU100 & MSCI EM F/K

Bist 12 ay ileriye dönük F/K açısından 5 çarpan ile işlem görürken, MSCI EM'e göre %63 iskontolu seyretmektedir. Böylece 5 yıllık ortalamasının bir miktar altında seyrediyor.

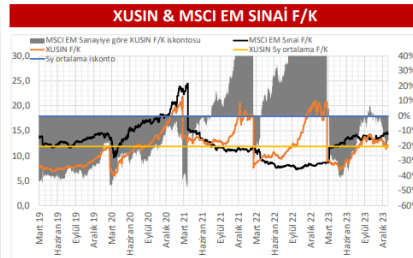


XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,6	-40%	119%
En Düşük	3,3	9,9	-71%	-35%
ortalama	6,2	13,7	-56%	
cari	5,0	13,6	-63%	22%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	6,0			19%

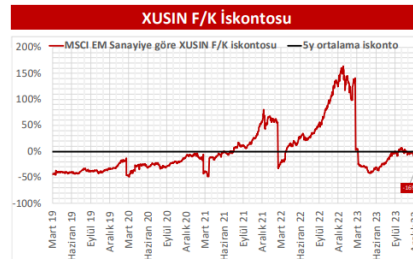
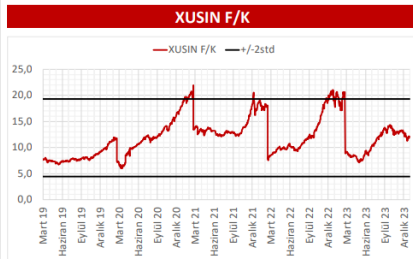


Sınai Endeksi 12 ay ileri dönük F/K açısından 12,1x ile işlem görürken MSCI EM'e göre %15 iskontolu işlem görmektedir.



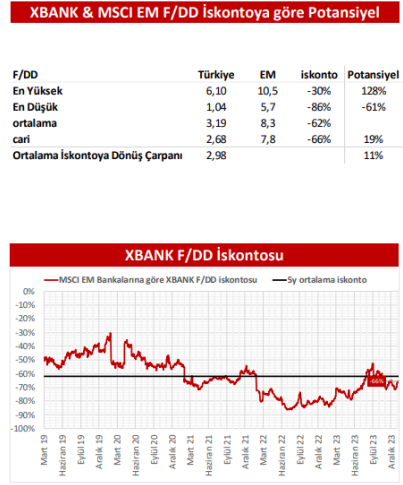
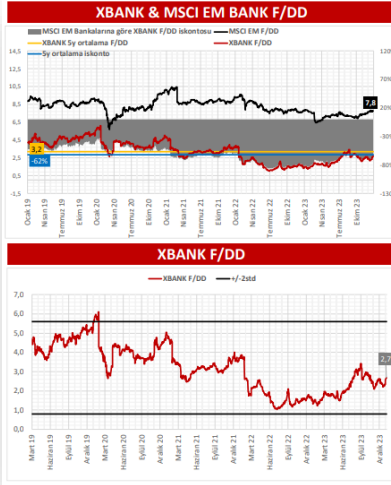
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

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



XBANK & MSCI EM BANK F/DD

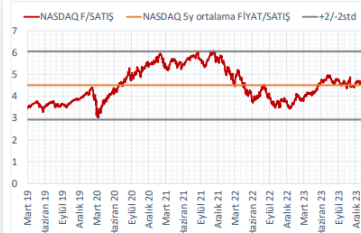
Bankacılık Sektörü –12 ay ileri dönük F/DD açısından 2,68x ile işlem görürken MSCI EM'e göre %66 iskonto seyretilmektedir.



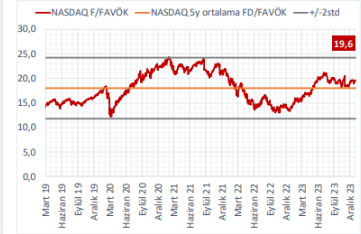
NASDAQ Piyasa Çarpanları

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

NASDAQ cari F/SATIŞ

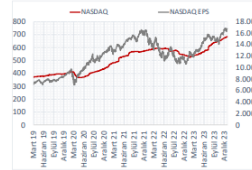


NASDAQ cari F/FAVÖK

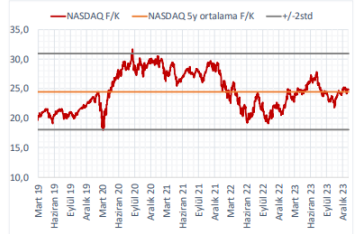


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

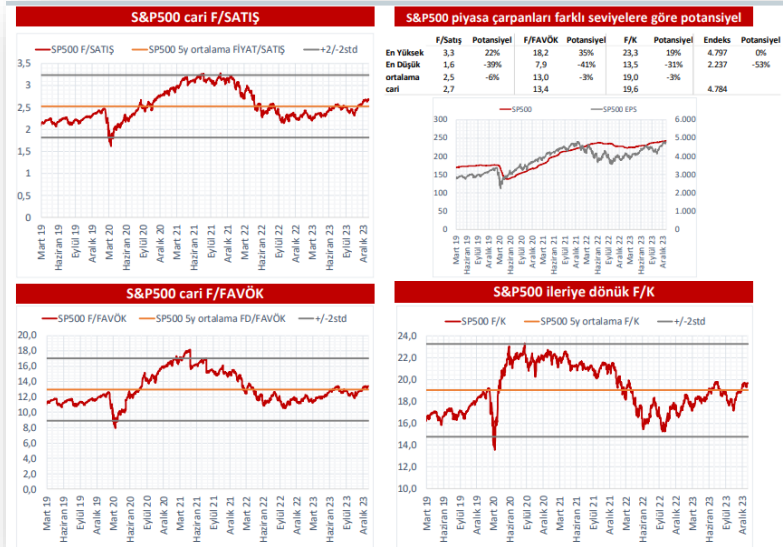
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,1	29%	24,3	24%	31,7	27%	16.907	0%
En Düşük	3,0	-36%	12,2	-38%	18,0	-28%	6.633	-61%
Ortalama	4,5	-6%	18,0	-8%	24,5	-2%		
Cari	4,7		19,6		24,9		16.833	



NASDAQ ileriye dönük F/K

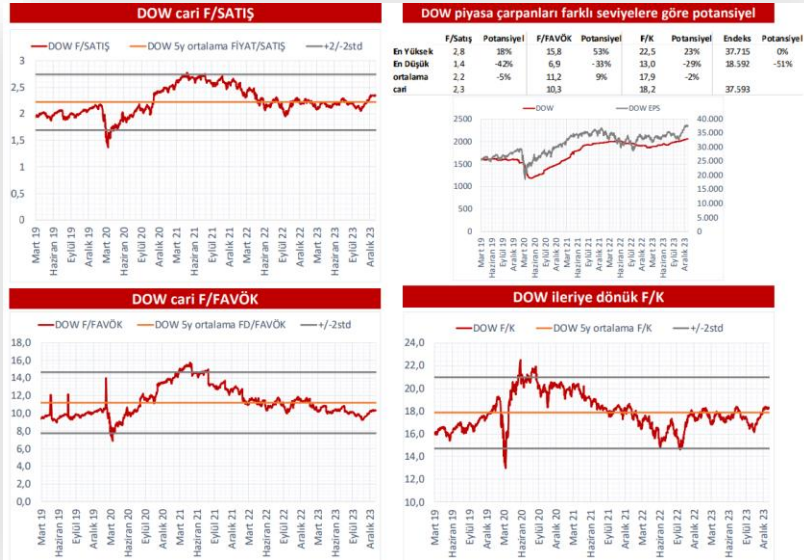


S&P500 ileriye dönük 2,7x F/Satış, 13,4x F/FAVÖK, 19,6x F/K ile 5 yıllık ortalamasının hafif üstünde seyrediyor.



DOW PİYASA ÇARPANLARI

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





Ziraat Katılım
Özel Bankacılık



Özel Bankacılık
WhatsApp Hattı

0530 917 41 14



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

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

UYARI

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

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

 **Ziraat Katılım**
Özel Bankacılık

Şubelerimiz



0530 917 41 14



indir