

12.02.2024

 Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN

ÖNE ÇIKANLAR

Bu hafta yurt içinde, Aralık ayı iş gücü anketi, ödemeler dengesi raporu, perakende satış ve ciro endeksleri, konut fiyat endeksi ve Ocak ayı bütçe gerçekleştirmeleri, Ocak ayı konut satışları açıklanacak. Yurt dışı tarafta ise bu hafta, ABD’de TÜFE endeksi, İngiltere’de enflasyon ve Euro Bölgesi’nde milli gelir ve sanayi üretimi, İngiltere’de milli gelir ve ABD’de perakende satışlar, ABD’de konut inşaat istatistikleri ve ÜFE endeksi takip edilecek.

Geçtiğimiz haftanın yurt dışı makro gelişmelerine baktığımızda, ABD’de ISM hizmet endeksi 53,4 ile beklentiden fazla artarken, küresel hizmet PMI endeksi de 52,3 seviyesine yükselerek güçlü görünümün korunduğunu düşündürdü. Ayrıca ABD’de TÜFE verilerinin geniş kapsamlı revizyonu ise olumlu enflasyon görünümünde bir değişiklik getirmedi. Euro Bölgesi’nde ise hizmet PMI endeksi flash veriye paralel 48,4 seviyesine geriledi. Çin’de tüketici fiyatları %0,8 ile beklentiden sert gerilerken, üretici fiyatları yıllık %2,5 düşüş ile beklentiye paralel gerçekleşti. Almanya’da sanayi üretimi aylık bazda yatay seyir beklentisine rağmen %1,6 gerileme kaydetti, enflasyonda ki artış ise %2,9 olarak teyit edildi.

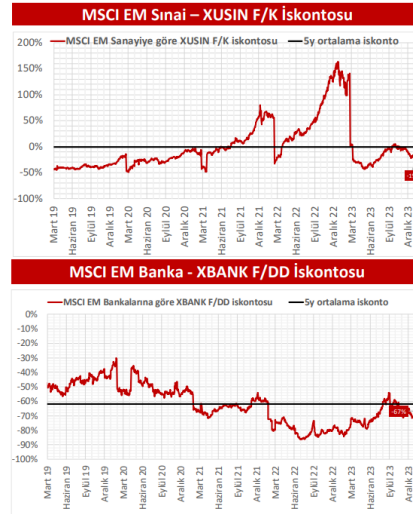
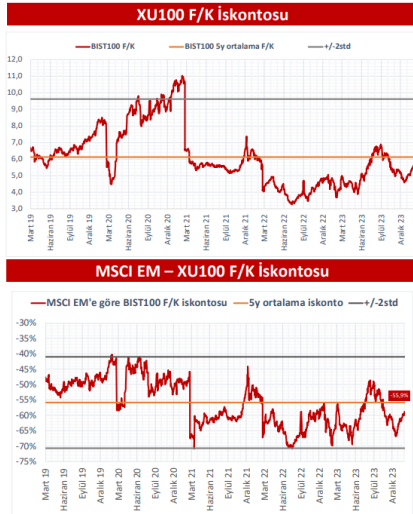
ÖNE ÇIKANLAR

Yurt içi tarafa geldiğimizde ise Ocak ayında TÜFE %6,7 artarken yıllık TÜFE %64,86'ya yükseldi. ÜFE'de ise aylık %4,14 ve yıllık %44,20 artış yaşandı. Ayrıca TÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kur Endeksi Ocak ayındaki seviyesinden %3 artışla 56,95'e yükseliş gösterdi. ÜFE bazlı endekste ise artış %0,7 ile sınırlı kaldı. Hazine nakit dengesi ise Ocak'ta 206,8 milyar TL açık verirken, son 12 aylık açığın 868,3 milyar TL ile milli gelire oranı %3,2'ye yükseldi. Son olarak geçtiğimiz hafta, Merkez Bankası yılın ilk Enflasyon Raporu'nda 2024 ve 2025 yıl sonu tahminlerini %36 ve %14 ile değiştirmede, PPK toplantısında verilen mesajları tekrarlayarak gerektiği müddetçe gerektiği sıklığı uygulayacağını yineledi.

Mayıs ayına ilişkin faiz indirim fiyatlaması zayıflarken, yıl genelindeki indirim beklentisi de 120 baz puan civarına geriledi. İndirimin gecikecek olması fiyatlanırken, güçlü büyüme görünümü ile birlikte küresel risk iştahı etkilenmedi. Gelişmiş ve gelişmekte olan borsalarda ılımlı yükselişler görüldü. Küresel tahvil faizleri yükselirken ABD doları yatay kaldı. Genel olarak emtia fiyatlarında artış gözlemlendi. Petrolde ise daha belirgin bir yükseliş vardı.

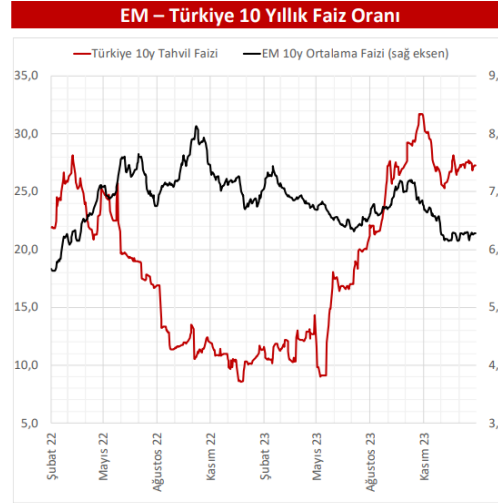
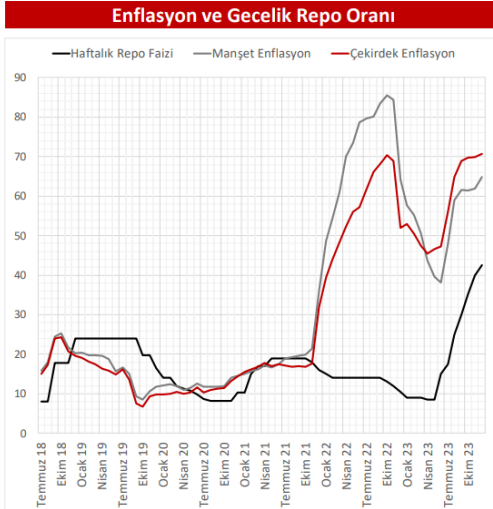
BIST 100'de güçlü yükseliş devam etti...

BIST100 endeksi, geçtiğimiz hafta da %4,39 yükselişle 9048 seviyesinde kapattı. Benzer gelişmekte olan ülkelere göre ucuz konumunu devam ettiren BIST 100 endeksi, kendi 5 yıllık ortalama F/K'sının altında seyretmektedir.



Tahvil piyasalarında bekleyiş...

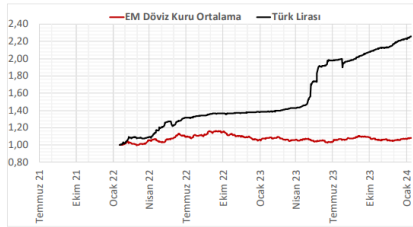
10 yıllık tahvil faizleri geçtiğimiz haftayı %27.28, 2 yıllıklar ise %42,79 seviyesinde tamamladı.



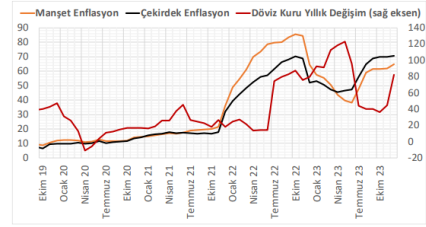
Dolar/TL'de yatay seyir...

USD/TL kuru, bu hafta 30,67 seviyelerinde tamamladı.

2019'dan bu yana EM FX Ortalama– TL Performans



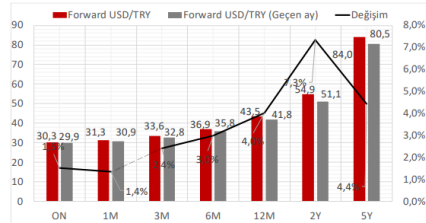
Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



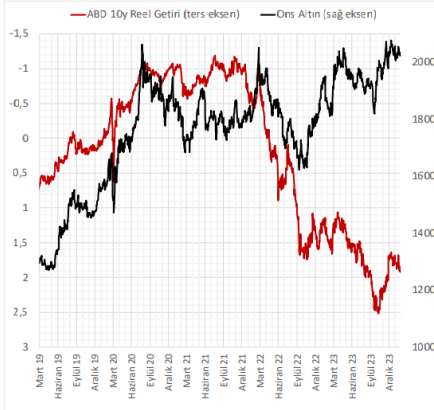
BBERG Forward Dolar/TL Oranları



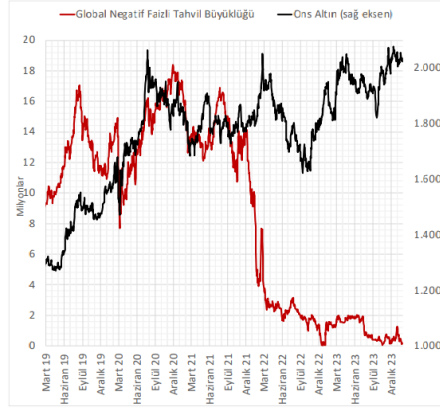
Altın haftalık bazda bir miktar geriledi...

Altının onsu geçen hafta küresel tahvil faizlerindeki artışla beraber 2025,08 dolar seviyelerine kadar geriledi. Altın için resesyon beklentileri ve FED'in faiz politikası izlenmeye devam edecektir. Orta-uzun vadede pozitif görüşümüz devam ediyor.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



Eksi Faizli Global Tahvil Büyüklüğü ile Altın Ons Fiyatı



Bu hafta yurt içinde, Aralık ayı İş gücü anketi, ödemeler dengesi raporu, perakende satış ve ciro endeksleri, konut fiyat endeksi ve Ocak ayı bütçe gerçekleştirmeleri, Ocak ayı konut satışları açıklanacak. Yurt dışı tarafta ise bu hafta, ABD’de TÜFE endeksi, İngiltere’de enflasyon ve Euro Bölgesi’nde milli gelir ve sanayi üretimi, İngiltere’de milli gelir ve ABD’de perakende satışlar, ABD’de konut inşaat istatistikleri ve ÜFE endeksi takip edilecek.

Türkiye – İşsizlik Oranı, Ödemeler Dengesi, Perakende Satışlar, Bütçe Dengesi, Konut Fiyat Endeksi, Konut Satışları, Piyasa Katılımcıları Anketi

ABD – ABD Enflasyon Beklentileri, TÜFE ve ÜFE, Perakende Satışlar, Sanayi Üretimi, İşsizlik Maaş Başvuruları, İnşaat İzinleri, Konut Başlangıçları

Avro Bölgesi – İktisadi Eğilim Endeksi, GSYH, Sanayi Üretimi, İngiltere TÜFE ve ÜFE, İngiltere GSYH ve Sanayi Üretimi

Haftanın verisi ABD enflasyonu...

Haftanın verisi ABD enflasyonu...

Haftanın piyasa etkisi en büyük verisi Salı 16:30'da yayınlanacak ABD tüketici fiyatları enflasyonu olacak. Enflasyonun Ocak'ta aylık %0,2 olarak gerçekleşmesi beklenirken yıllık enflasyonun %3.4'ten %3,0'e gerilemesi bekleniyor. Çekirdek enflasyon ile ilgili beklenti ise enflasyonun %3,9'dan %3.8'e gerilemesi yönünde. Beklenenden düşük bir gerçekleşme Fed'in faiz indirimi ile ilgili beklentilerin yeniden canlanmasına ve ilk çeyrekte indirim olasılığının yeniden yükselmesine neden olacaktır.

TCMB yıl sonu enflasyon hedefini deęiřtirmedii...

Yıllık enflasyon %64,86 oldu...

Yıllık üretim %1,6 arttı...

Hisse senetlerine yabancı girişi devam etti...

TCMB yıl sonu enflasyon hedefini deęiřtirmedii...

TCMB Başkanı Fatih Karahan başkanlığında yapılan ve başkan yardımcıları Hatice Karahan ve Cevdet Akçay'ın da katıldığı Enflasyon Raporu sunumunda bu yıl ve gelecek yıl sonu enflasyon beklentileri önceki raporla aynı düzeyde %36.0 (%30-%42 arası) ve %14.0 (%7-%21 arası) olarak açıklandı. 2026 yıl sonu için ise enflasyonun tek haneye düşerek %9.0 olacağı tahmin edildi. Tahminlerde değişiklik yapılmaması varsayımlardan sapmaların birbirini dengelemesine bağlandı. Bařkan Karahan'ın açıklamalarına göre çıktı açığı enflasyonu 0.4 puan, birim işgücü maliyeti 1.5 puan, gıda ve TL ithal fiyatları 0.5 puan artırdı ancak enflasyonun ana eğilimde iyileşme 3.2 puan düşürdü. Enflasyonla mücadelede fazla likidite ile ilgili olarak TCMB'nin görevinin fiyat istikrarının yanı sıra bir yandan TL'ye geçişi sağlamak, bir yandan KKM'yi azaltmak, bir yandan da rezerv biriktirmek olduğunu söyleyen Bařkan Karahan ZK faiz ödemesinin piyasayı istediklerini gibi etkilediğini ayrıca depo talebinde de düşüş gördüklerini belirtti.

Yıllık enflasyon %64,86 oldu...

Ocak ayında TÜFE enflasyonu %6,70 ile piyasa beklentilerine paralel gerçekleşirken %7,3'lük tahminimizin altında kaldı. Yıllık enflasyon %64,77'den %64,86'ya sınırlı bir artış gösterirken, bunda bir önceki yıldan gelen yüksek baz etkisi etkili oldu.

Yıllık üretim %1,6 arttı...

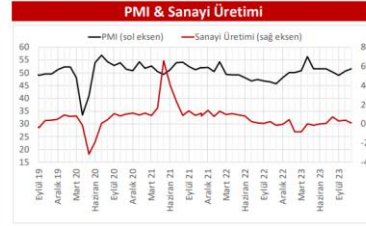
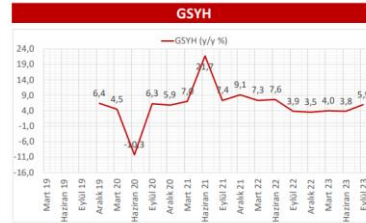
Sanayi üretimi Aralık ayında yıllık bazda %1,5 olan beklentimize paralel olarak %1,6 artarken, aylık bazda üretim Kasım ayındaki %1,4'lük daralmanın ardından %2,4 arttı. Böylece sanayi üretimi 5 aylık daralmanın ardından genişlemiş oldu.

Hisse senetlerine yabancı girişi devam etti...

Yurt dışında yerleşik kişiler 2 Şubat haftasında 133 milyon dolarlık hisse senedi ve 13 milyon dolarlık tahvil satın aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 32,2 milyar dolardan 33,9 milyar dolara yükselirken, tahvil stokunun piyasa değeri değişmeyerek 6,2 milyar dolarda kaldı.

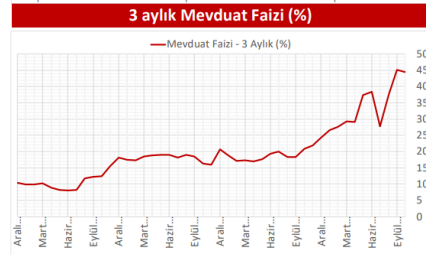
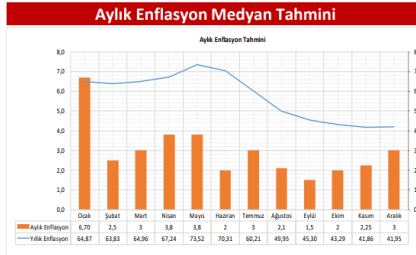
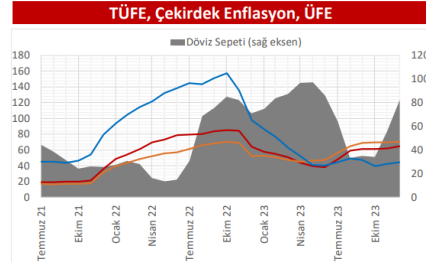
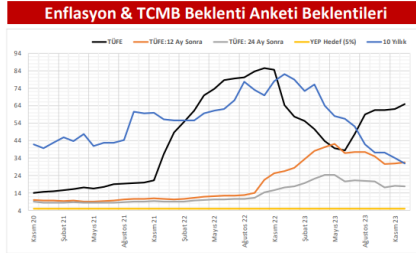
BÜYÜME

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



Yıllık Enflasyon %64.86...

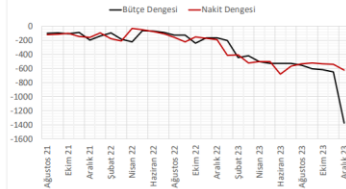
2024 yılı Ocak ayında bir önceki aya göre %6,70, bir önceki yılın Aralık ayına göre %6,70, bir önceki yılın aynı ayına göre %64,86 ve on iki aylık ortalamalara göre %54,72 olarak gerçekleşti.



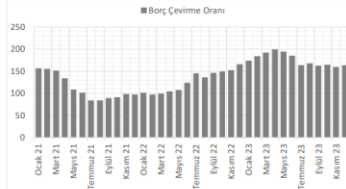
BÜTÇE

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 2009'dan bu yana en yüksek seviyeye çıktı.

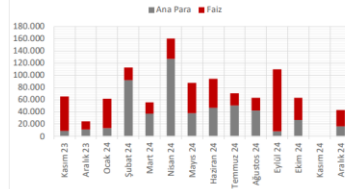
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (milyar TL)



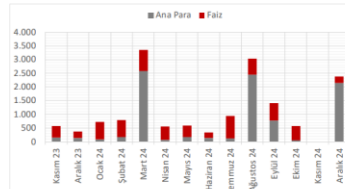
Yıllıklandırılmış Yurt İçi Borç Çevirme Oranı (%)



Yurt İçi Borç Ödeme Projeksiyonu (milyar TL)

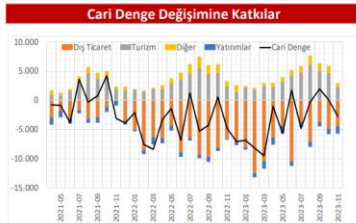
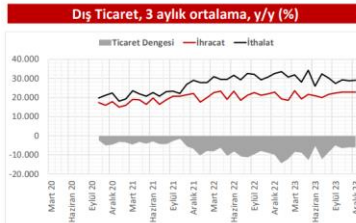
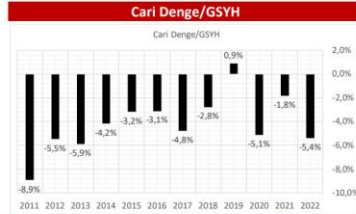


Yurt Dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (milyar USD)



CARİ DENGE

Cari 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

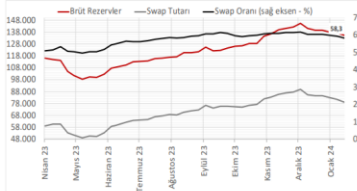
Türkiye'ye ilişkin gerçekleşen ve OVP tahmini olarak bazı makroekonomik göstergeler

	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	4,8	4	4,5	5
GSYH (milyar TL, cari fiyatlarla)	2.339	2.609	3.111	3.124	4.320	5.047	7.269	15.012	25.483	41.159	52.942	52.997
GSYH (milyar \$, cari fiyatlarla)	862	863	853	789	761	717	807	906	1.067	1.119	1.205	1.318
Kıta Başı GSYH (\$)	11.019	10.883	10.616	9.693	9.127	8.597	9.592	10.659	12.413	12.875	13.717	14.885
Ödemeler Dengesi												
İhracat (milyar \$)	158	158	169	179	182	170	223,2	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					
BLST 100	717	781	1.153	913	1.144	1.477	1.858					
Gösterge Tahvil Faizi	8,4	8,4	11,2	18,8	18,1	10,1	22,7					

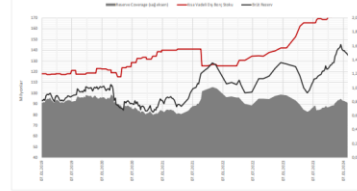
TCMB brüt rezervlerinde gerileme sürüyor...

TCMB'nin brüt rezervleri 2 Şubat haftasında 1,7 milyar dolar azalarak 135,4 milyar dolara gerilerken, Net rezervler 28,2 milyar dolara geriledi. Rezerv içerisindeki swap oranı da %58,35 seviyesine geldi. Reserve Coverage brüt rezervlerin kısa vadeli borç stokunu karşılama oranıdır. Rezervlerdeki artış ile normal seviyelere dönmekte...

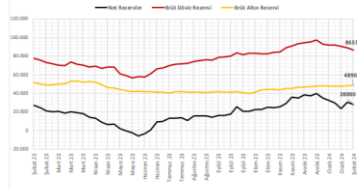
TCMB Rezervler (milyar USD) & Swap Payı (%)



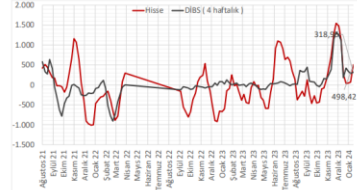
Kısa Vadeli Dış Borç Stoku & Brüt Rezerve



TCMB Rezervler (milyar USD)



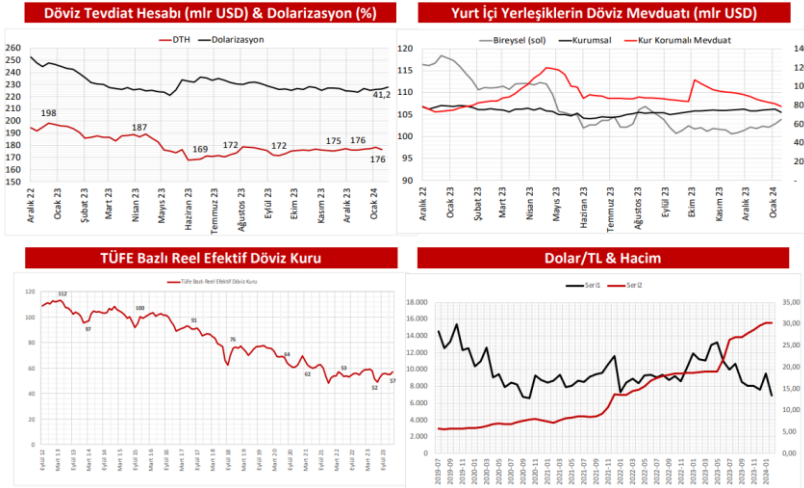
Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (milyar USD)



DOLARIZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

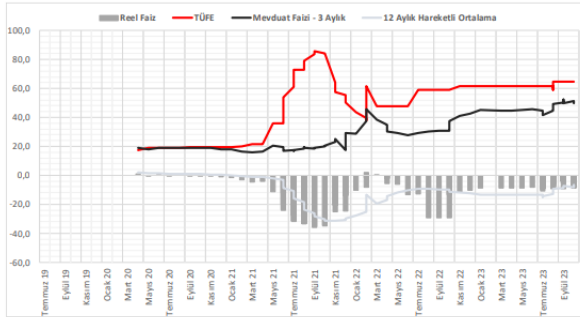
Dolarizasyonda gerileme...

DTH'lar 2 Şubat tarihli haftada önceki haftaya göre yaklaşık 2 milyar dolar azalarak 176,29 milyar dolara geriledi. KKM hacmi bu hafta da azalarak 2.38 trilyon TL'ye geriledi. Reel efektif döviz kuru endeksi Ocak ayında 56.95 olarak açıklandı.

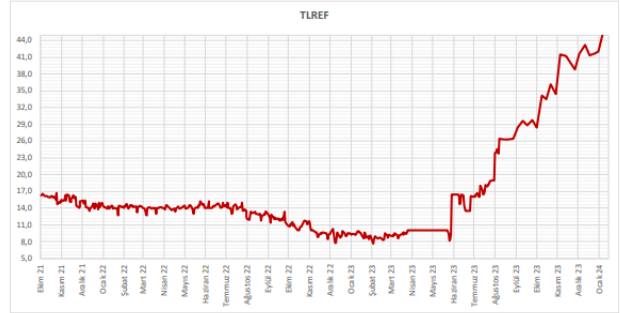


TÜFE ve Mevduat faizi birbirine yaklaşmış durumda. TCMB'nin yayınlamış olduğu Zorunlu Karşılıklara ilişkin kararla birlikte mevduatlarda bir miktar yükseliş bekleniyor.

Türkiye Reel Faiz

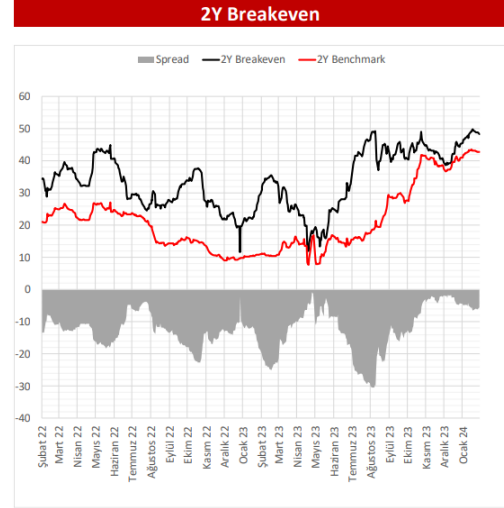
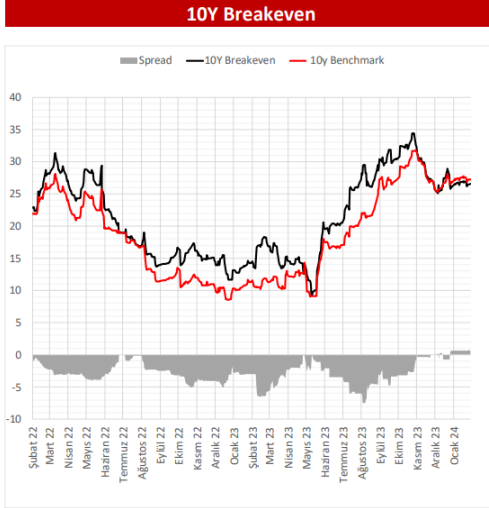


TLREF



BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

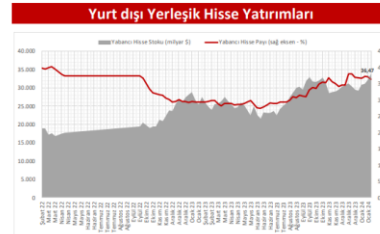
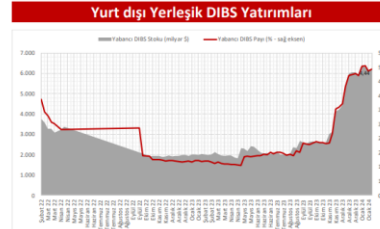
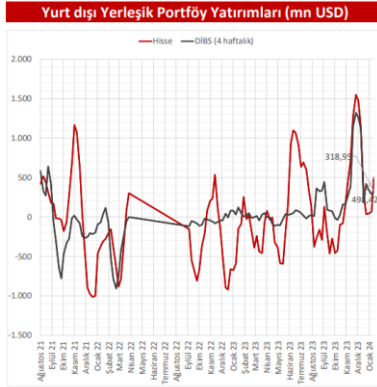
2 ve 10 yıllıkarda hazine tahvil getirisi ve enflasyona endekli tahvil getirisi arasındaki makasın kapanmak üzere olduğunu görmekteyiz. Özellikle 10 yıllıklarda bu durum daha belirgin...



YURT DIŞI YERLEŞİK PORTFÖY YATIRIMLARI

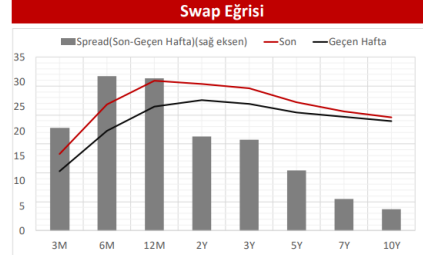
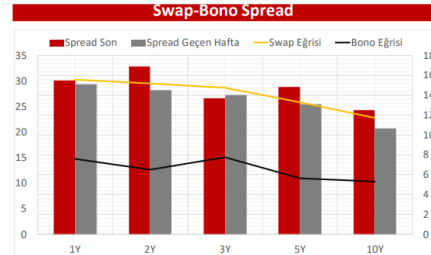
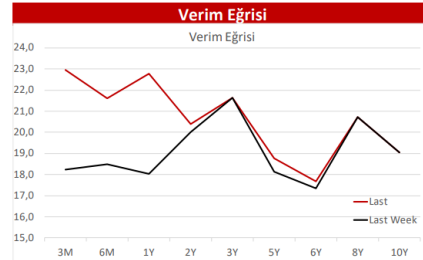
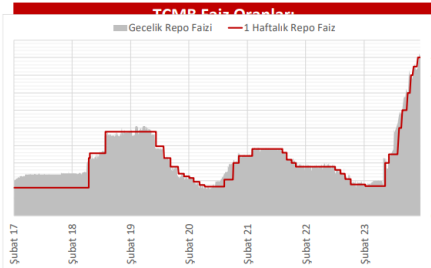
Yabancıardan hisse alımları...

Yurt dışında yerleşik kişiler 2 Şubat haftasında 133 milyon dolarlık hisse senedi ve 13 milyon dolarlık tahvil satın aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 32,2 milyar dolardan 33,9 milyar dolara yükselirken, tahvil stokunun piyasa değeri değışmeyerek 6,2 milyar dolarda kaldı. Yabancıların toplam işlem hacmi içindeki payı ise geçen haftaya göre hafif azalarak %36,36 seviyesine geldi...



Merkez'den beklentilere paralel artış...

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



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

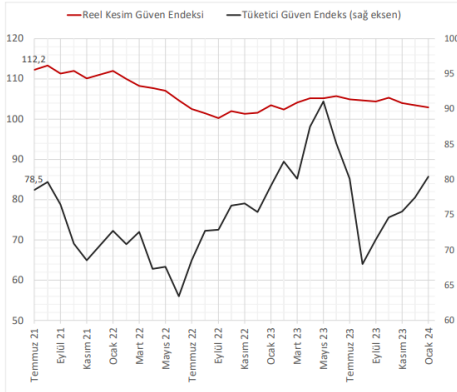
PPK Toplantıları	PPK Özeti'nin Yayını	Enflasyon Raporu	Finansal İstikrar Raporu
19 Ocak 2023	26 Ocak 2023	26 Ocak 2023	
23 Şubat 2023	2 Mart 2023		
23 Mart 2023	30 Mart 2023		
27 Nisan 2023	3 Mayıs 2023	11 Mayıs 2023	18 Mayıs 2023
25 Mayıs 2023	1 Haziran 2023		
22 Haziran 2023	3 Temmuz 2023		
20 Temmuz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

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

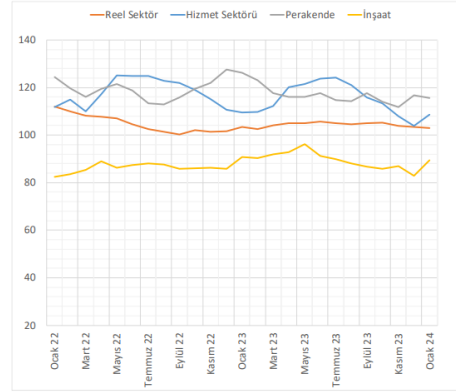
GÜVEN ENDEKSLERİ

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

Reel Kesim & Tüketici Güven Endeksi

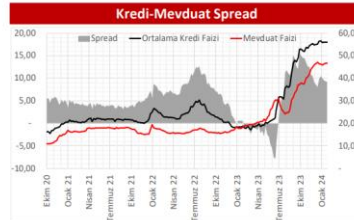
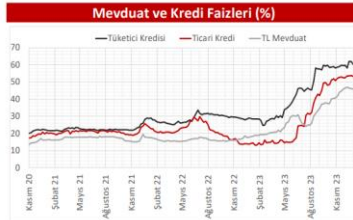


Sektörel Güven Endeksleri



KREDİ BÜYÜMESİ

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



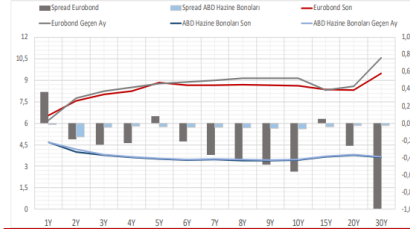
EUROBOND

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

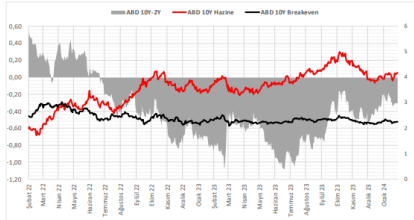
Türkiye Eurobond Piyasaları

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	40.6%	(25 bps)	3,010 bps
2Y TRL	43.1%	(8 bps)	3,260 bps
10Y TRY	26.4%	(38 bps)	1,601 bps
5Y Eurobond\$	7.3%	(11 bps)	(10 bps)
10Y Eurobond\$	7.8%	(13 bps)	11 bps

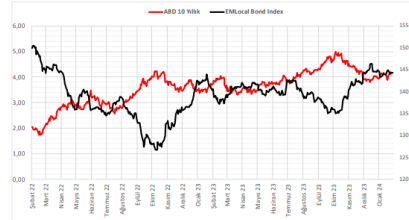
Eurobond Piyasası



ABD Hazine Bonoları



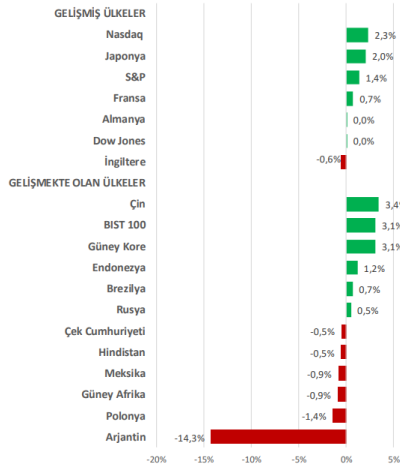
ABD & EM Bono Karşılaştırması



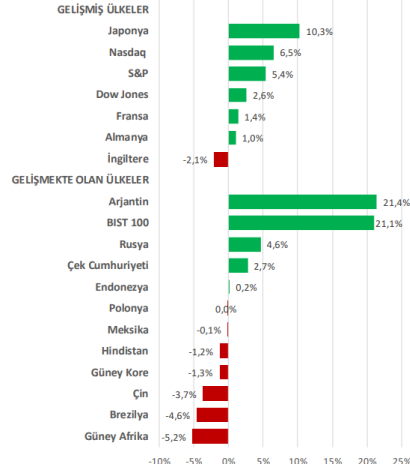
BORSALAR

BIST100 bu haftada yükselerek 9048 seviyesinde haftayı kapattı. Yılbaşından bu yana getirilere baktığımızda Arjantin'den sonra en yüksek getiri BIST 100 endeksinde.

Borsa Getirileri (Haftalık)



Borsa Getirileri (YBB)



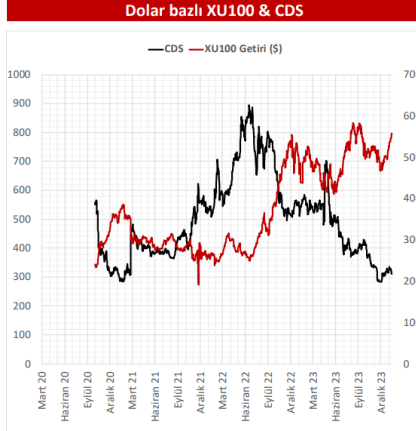
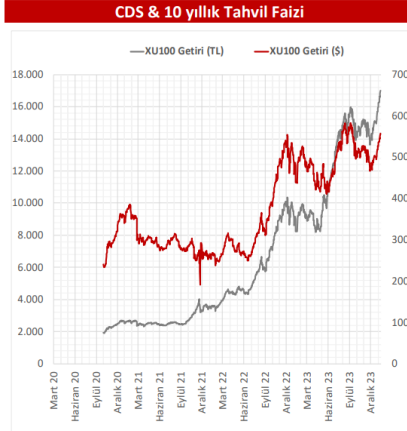
BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

BIST 100 geçen haftayı %4,39'luk bir yükselişle kapattı. Bankacılıkta geçtiğimiz hafta sınırlı bir artış vardı bu haftada endeksin gerisinde kaldı.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	11.909.769	1.253.553	4.022.235	4.923.708	5.944.471	7.684.088	2.760.380	4.225.681
Piyasa Değeri (bin USD)	390.028	41.052	131.722	161.244	194.673	251.643	90.398	138.385
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	3.257.251	343.236	1.137.707	1.709.665	1.992.982	2.436.858	727.194	820.393
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	106.670	11.241	37.258	55.989	65.267	79.804	23.815	26.867
Halka Açıklık	27%	27%	28%	35%	34%	32%	26%	19%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	10,5%	34,9%	52,5%	61,2%	74,8%	22,3%	25,2%
Haftalık Getiri	5,0%	2,3%	5,5%	3,7%	4,0%	4,4%	6,1%	6,8%
Aylık Getiri	19%	2%	20%	14%	16%	17%	24%	25%
YBB Getiri	23%	13%	21%	20%	21%	21%	25%	30%
1 Yıllık Getiri	113%	166%	88%	93%	97%	101%	124%	162%
F/K	8,7x	3,5x	15,9x	6,3x	6,7x	7,4x	11,1x	12,9x
P/DD	2,7x	1,0x	4,2x	2,0x	2,1x	2,2x	2,6x	4,6x

CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

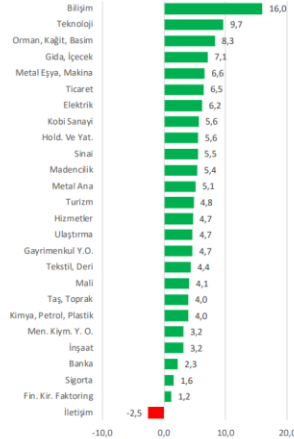
BIST 100 endeksi, alıcılı bir seyirle kapattı. Mevduat faizlerindeki yükseliş borsa için ciddi bir alternatif haline gelmişti fakat son haftalarda mevduat faizlerinin bir miktar gerilediğini görmekteyiz. CDS'lerimiz 313'lü seviyelerde... Son dönemde ekonomimizde normalleşme ve finansal sıkılaşıma yönündeki adımlar risk algımızı pozitif yönde etkiliyor.



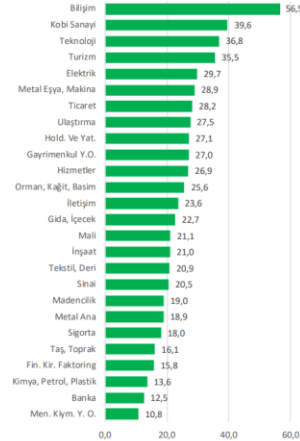
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Geçtiğimiz hafta BIST genel anlamda alıcılıydı %4'ü aşan bir getiri vardı. Bilişim ve Teknoloji sektörü oldukça güçlüydü. Geçen hafta yalnızca iletişim tarafında negatif bir getiri vardı.

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	VESTL	16,32	100	YATAS	-6,8
2	BRISA	13,36	99	TCELL	-6,7
3	JANTS	11,85	98	TTKOM	-6,0
4	GUBRF	8,16	97	NUHCM	-5,7
5	INDES	7,36	96	ISFIN	-5,0
6	ULKER	7,35	95	ALGYO	-4,8
7	CCOLA	6,40	94	CEMAS	-4,0
8	TAVHL	5,88	93	TKNSA	-3,8
9	GOZDE	5,56	92	GARAN	-3,4
10	EGEEN	5,45	91	ISCTR	-3,2
11	NETAS	5,05	90	KCHOL	-3,0
12	VERUS	4,91	89	FENER	-2,8
13	ARCLK	4,87	88	DOAS	-2,7
14	POLHO	4,77	87	TUPRS	-2,7
15	SOKM	4,57	86	TTRAK	-2,6

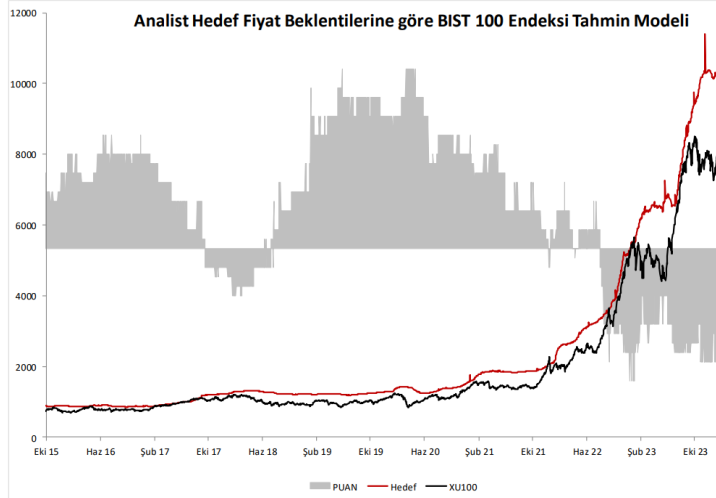
XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	VESTL	45,73	100	BAGFS	-25,3
2	NETAS	26,09	99	HEKTS	-25,0
3	EKGYO	25,91	98	AKSA	-21,1
4	NTHOL	22,25	97	SELEC	-15,7
5	TAVHL	20,14	96	ISFIN	-15,4
6	INDES	18,33	95	NUHCM	-13,9
7	BRISA	15,56	94	GUBRF	-12,2
8	AKSGY	14,72	93	TATGD	-11,4
9	HLGYO	13,81	92	SASA	-10,6
10	TSKB	13,47	91	POLHO	-10,6
11	SAHOL	12,02	90	DOAS	-9,2
12	EGEEN	11,40	89	AKBNK	-9,0
13	TTKOM	10,99	88	TUPRS	-8,9
14	YATAS	10,79	87	GARAN	-8,8
15	ULKER	9,67	86	ISCTR	-8,7

ANALİST HEDEF FİYAT BEKLENTİLERİNE GÖRE BIST 100 ENDEKSİ TAHMİN MODELİ

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

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



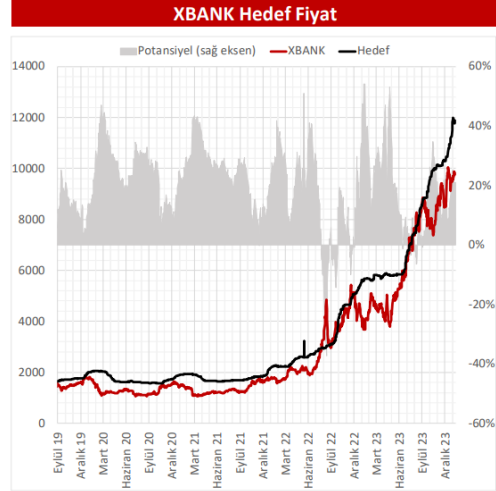
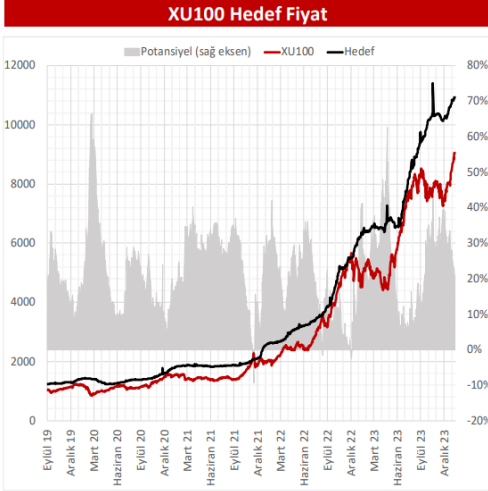
BANKACILIK RASYOLARI

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

XBANK		GARAN	AKBNK	YKBNK	ISCTR	HALKB	VAKBN	TSKB	XBANK
F/K Rasyoları									
İskonto/Prim	5 Yıllık Ortalama	3,6x	3,5x	3,1x	2,9x	3,2x	2,9x	4,6x	2,8x
	3 Yıllık Ortalama	3,1x	2,7x	2,6x	2,4x	3,6x	2,7x	4,6x	2,2x
	Güncel Oran	3,0x	3,2x	2,7x	2,9x	8,6x	2,1x	4,6x	2,4x
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre								
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	27%	36%	13%	23%	262%	-12%	95%	0%
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	-17%	-8%	-12%	1%	165%	-29%	1%	-15%
	5 Yıllık Ortalamasına Göre	-4%	18%	2%	21%	136%	-23%	0%	7%
	3 Yıllık Ortalamasına Göre								
	Piyasa Değeri/Defter Değeri	0,6112037	0,5384841	0,4666982	0,4089715	0,3299064	0,3572919	0,6360149	0,4159103
	5 Yıllık Ortalama	0,62x	0,53x	0,50x	0,41x	0,39x	0,38x	0,64x	0,40x
3 Yıllık Ortalama	0,87x	0,85x	0,78x	0,71x	0,74x	0,62x	0,64x	0,61x	
Güncel Oran									
Güncel Sektör Ortalamasına Göre	42%	40%	27%	16%	21%	2%	5%		
5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	48%	29%	13%	-3%	-20%	-14%			
3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	53%	30%	23%	-2%	-6%	-8%			
5 Yıllık Ortalamasına Göre	42%	58%	66%	73%	125%	74%	1%	47%	
3 Yıllık Ortalamasına Göre	41%	61%	55%	72%	92%	65%	0%	52%	
Özkaynak Karlılığı									
5 Yıllık Ortalama	19,2%	18,5%	19,5%	18,1%	10,6%	12,9%	27,1%	16,1%	
3 Yıllık Ortalama	22,3%	21,8%	24,5%	21,6%	11,7%	13,6%	28,8%	19,0%	
Güncel Oran	31,2%	28,2%	34,6%	31,2%	11,0%	23,6%	0,0%	26,0%	

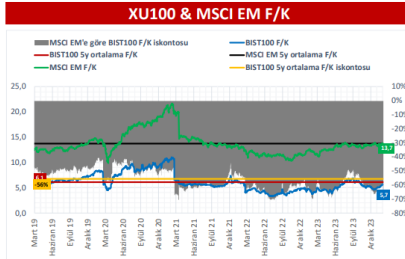
BLOOMBERG HEDEF FİYAT GELİŞİMİ

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



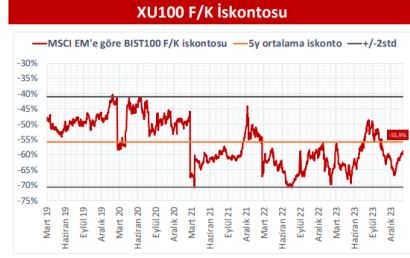
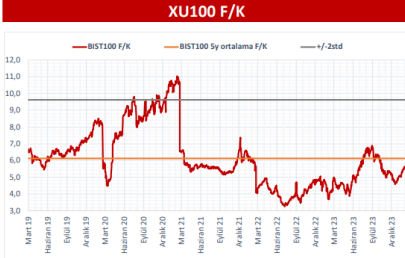
XU100 & MSCI EM F/K

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



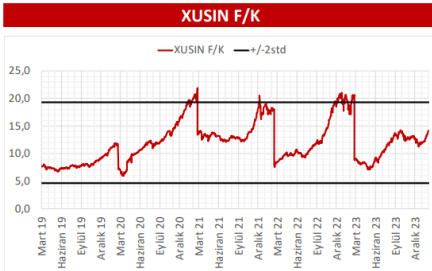
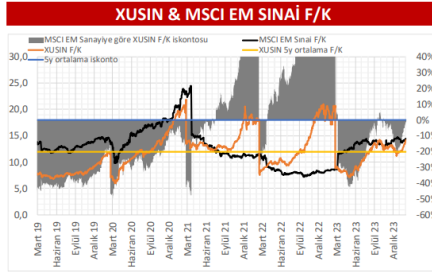
XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,7	-40%	96%
En Düşük	3,3	9,9	-71%	-42%
ortalama	6,1	13,7	-56%	
cari	5,7	13,7	-59%	8%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	6,1			7%



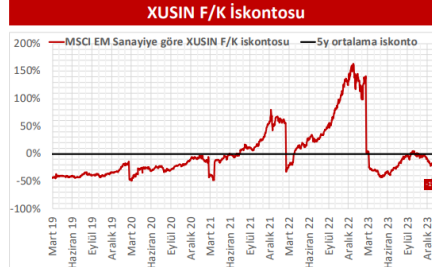
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

Sınai Endeksi 12 ay ileri dönük F/K açısından 14,2x ile işlem görürken MSCI EM'e göre %1 iskontolu işlem görmektedir.



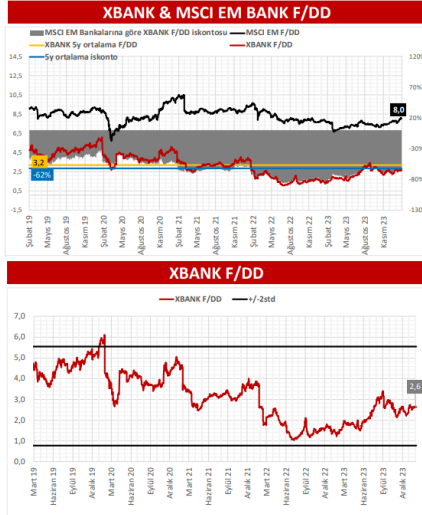
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,9	24,5	164%	54%
En Düşük	6,0	7,2	-49%	-58%
ortalama	12,0	12,9	0%	0%
carı	14,2	14,4	-1%	-16%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	14,4			1%



XBANK & MSCI EM BANK F/DD

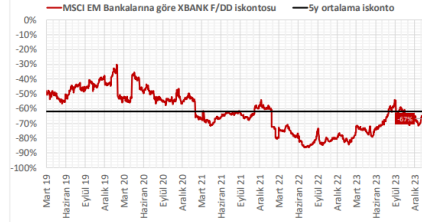
Bankacılık Sektörü –12 ay ileri dönük F/DD açısından 2,63x ile işlem görürken MSCI EM'e göre %67 iskontolu seyretmektedir.



XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

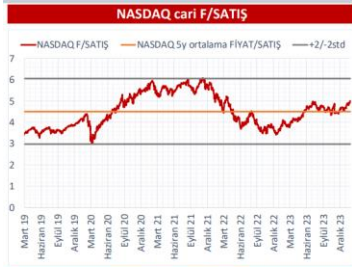
F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,10	10,5	-30%	132%
En Düşük	1,04	5,7	-86%	-61%
ortalama	3,17	8,3	-62%	
carı	2,63	8,0	-67%	20%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	3,05			16%

XBANK F/DD İskontosuzluğu



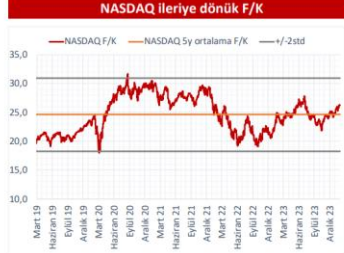
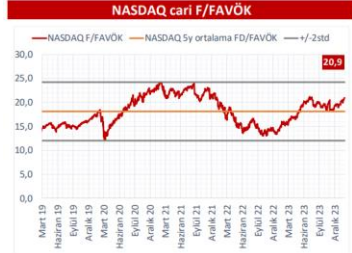
NASDAQ Piyasa Çarpanları

NASDAQ ileriye dönük 5,0x F/Satış, 20,9x F/FAVÖK, 26,3x F/K ile 5 yıllık ortalamaların üstünde işlem görmektedir.



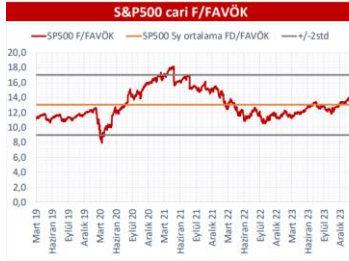
NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,1	21%	24,3	16%	31,7	21%	17.962	0%
En Düşük	3,0	-40%	12,2	-42%	18,0	-32%	6.978	-61%
ortalama	4,5	-10%	18,1	-13%	24,6	-6%		
cari	5,0		20,9		26,3		17.962	



S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

S&P500 ileriye dönük 2,8x F/Satış, 14,1x F/FAVÖK, 20,5x F/K ile 5 yıllık ortalamasının hafif üstünde seyrediyor.



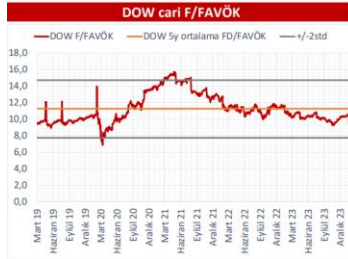
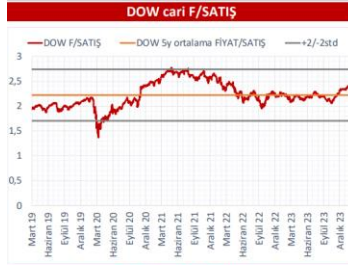
S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	16%	18,2	29%	23,3	34%	5.027	0%
En Düşük	1,6	-42%	7,9	-44%	13,5	-34%	2.237	-55%
Ortalama	2,3		13,0	-8%	19,1			
carı	2,8		14,1		20,5			



DOW PİYASA ÇARPANLARI

Dow ileriye dönük 2,4x F/Satış, 11,2x F/FAVÖK, 18,6x F/K ile 5 yıllık ortalamasının bir miktar üzerinde işlem görmektedir.





Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

Özel Bankacılık
WhatsApp Hattı

0530 917 41 14



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

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

UYARI

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

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

 **Ziraat Katılım**
Özel Bankacılık

Şubelerimiz



0530 917 41 14



indir