

26.02.2024

 Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN

ÖNE ÇIKANLAR

Bu hafta yurt içinde, Şubat ayı Ekonomik Güven Endeksi, dış ticaret verileri, son çeyrek milli gelir, PPK toplantı özetleri, Türkiye imalat PMI endeksi Şubat gerçekleşmeleri ve İstanbul Perakende Fiyat endeksi açıklanacak. Bu hafta yurt dışı tarafta, ABD'de milli gelir, dayanıklı tüketim siparişleri, çekirdek PCE ve ISM endeksi, dünya genelinde imalat PMI endeksleri, Euro Bölgesi'nde enflasyon verileri ön planda olacak.

Geçtiğimiz haftanın yurt dışı makro gelişmelerine baktığımızda, aktivite öncü göstergesi Şubat ayı flash PMI bileşik endekslerinin ABD'de 51.4'e gerileyerek hafif yavaşlama göstermesine karşılık, Euro Bölgesi'nde 48.9'a yükselerek güçlenmeye işaret etmesi öne çıkarken, Fed ve ECB faiz indirimi beklentileri azalışını sürdürdü. Bu gelişmelerle, son durumda 5.25-5.50 baz puan aralığında olan Fed faizinde ilk indirimin yüksek olasılıkla Haziran'da olmasına olasılık veriliyor. Gelişmiş piyasalarda, özellikle ABD tarafında Nvidia bilançosunun beklentilerden güçlü gelmesiyle birlikte haftalık bazda yükselişler görüldü.

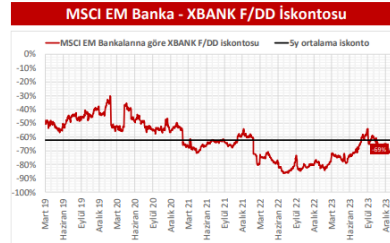
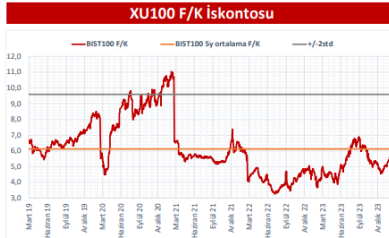
ÖNE ÇIKANLAR

Yurt içi tarafa geldiğimizde ise, Politika faizi %45 seviyesinde sabit bırakıldı. Gerekirse ek sıkılaştırma olabileceği vurgusu yapıldı. Merkezi yönetim borç stok verisi Ocak'ta önceki aya göre %3.6 artarak 6.96 trilyon TL'ye yükseldi, bunun %48.3'ünü iç borç stoku kalan kısmı ise dış borç stoku oluşturdu. Tüketici Güven Endeksi ise Şubat ayında bir önceki aya göre %1.3 azalarak 79.3 seviyesine geriledi. Ayrıca İmalat sanayi kapasite kullanımı mevsimsellikten arındırılmış veride 0.6 puan artışla %77 seviyesine yükselirken, Reel Kesim Güven Endeksi 102.0 ile 0.9 puan daha azalış kaydetti. Mevsim etkisinden arındırılmış hizmet sektörü güven endeksi ise %1.6 artışla 118.6, inşaat sektörü güven endeksi %1 artışla 91.8 değerini alırken, perakende ticaret sektörü güven endeksi %1 azalışla 114.5 değerini aldı.

Faiz indirimi beklentilerinin iyice Fed senaryosuna yaklaşması küresel risk iştahını sınırlı baskılarken, gelişmiş ve gelişmekte olan borsalarda ılımlı yükselişler görüldü, küresel tahvil faizleri hafif düşerken, ABD Doları sınırlı düşüş gösterdi. Genel olarak emtia fiyatları gerilerken, petrol de düşüş kaydetti, başta altın olmak üzere değerli metaller ise tahvil reel getirilerindeki azalış sonrası hafif toparlandı.

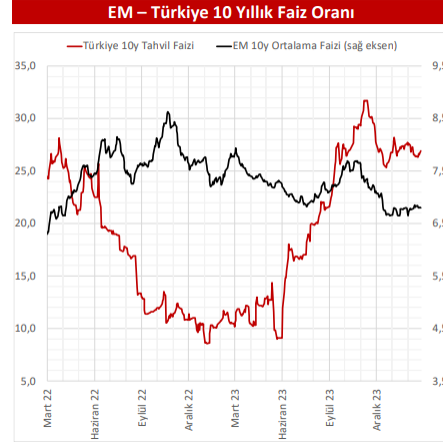
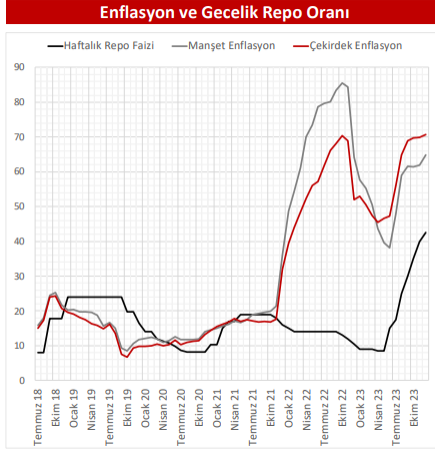
BIST 100'de devam eden yükseliş...

BIST100 endeksi, geçtiğimiz hafta %1,34 yükselişle 9374.2 seviyesinde kapattı. Benzer gelişmekte olan ülkelere göre ucuz konumunu devam ettiren BIST 100 endeksi, kendi 5 yıllık ortalama F/K'sının altında seyretmektedir.



Tahvil satıcılı seyir...

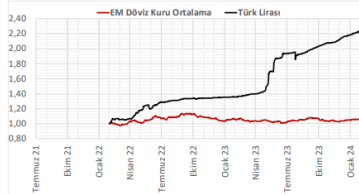
10 yıllık tahvil faizleri geçtiğimiz haftayı %26.71, 2 yıllıklar ise %43.65 seviyesinde tamamladı.



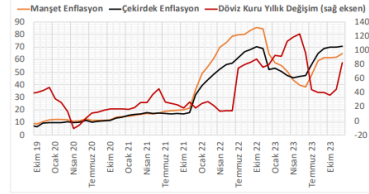
Dolar/TL'de ılımlı yükseliş...

USD/TL kuru, bu hafta 31.04 seviyelerinde tamamladı.

2019'dan bu yana EM FX Ortalama – TL Performans



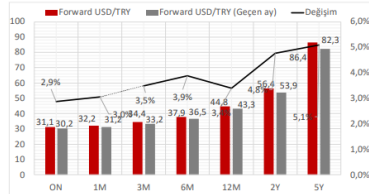
Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)

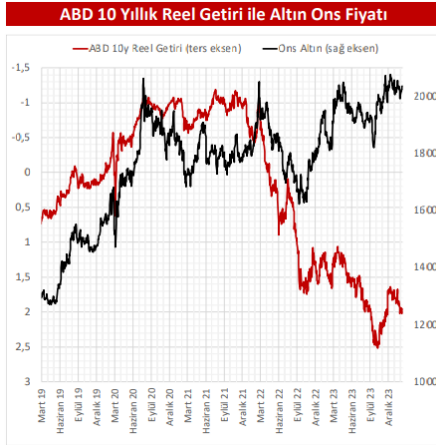


BBERG Forward Dolar/TL Oranları



Ons Altında bir miktar toparlanma...

Altının onsu geçen haftayı 2036.50 seviyesinde kapattı. Altın için resesyon beklentileri ve FED'in faiz politikası izlenmeye devam edecektir. Orta-uzun vadede pozitif görüşümüz devam ediyor.



Bu hafta yurt içinde, Şubat ayı Ekonomik Güven Endeksi, dış ticaret verileri, son çeyrek milli gelir, PPK toplantı özetleri, Türkiye imalat PMI endeksi Şubat gerçekleştirmeleri ve İstanbul Perakende Fiyat endeksi açıklanacak. Bu hafta yurt dışı tarafta, ABD’de milli gelir, dayanıklı tüketim siparişleri, çekirdek PCE ve ISM endeksi, dünya genelinde imalat PMI endeksleri, Euro Bölgesi’nde enflasyon verileri ön planda olacak.

Türkiye – Dış Ticaret Dengesi, GSYH Büyümesi, PPK Notları, Hazine Borçlanma Programı, İmalat PMI

ABD – Yeni Konut Satışları, Dallas Fed İmalat Aktivitesi Endeksi, Dayanıklı Mal Siparişleri, Kişisel gelir& harcamalar, Çekirdek PCE, Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları, İmalat PMI, ISM İmalat Endeksi

Avro Bölgesi – Tüketici Güven Endeksi, Almanya Perakende Satışlar, Almanya Öncü TÜFE Enflasyonu, Euro Bölgesi İmalat PMI, Almanya İmalat PMI, İngiltere İmalat PMI, Euro Bölgesi Öncü TÜFE Enflasyonu

Haftanın gündemi çekirdek PCE enflasyonu...

Haftanın gündemi çekirdek PCE enflasyonu...

Haftanın en önemli verisi Perşembe 16.30'da açıklanacak ABD çekirdek PCE enflasyonu olacak. Önceki ay %2.6 olarak gerçekleşen manşet PCE enflasyonunun Ocak'ta %2,4'e gerilemesi beklenirken çekirdek PCE enflasyonunun %2.9'dan %2.8'e gerilemesi bekleniyor. Beklentilere paralel veya daha düşük bir çekirdek enflasyon gerçekleşmesi Fed'in faiz indirimi ile ilgili beklentileri yeniden öne çekerken beklentilerin üzerinde bir enflasyon geçtiğimiz hafta olduğu gibi beklentilerin ötelenmesine ve faiz seviyesi ile doların değerinin yükselmesine neden olacaktır.

Politika faizi %45.0...

Borç stoku 7 trilyon TL...

Tüketici güveninde hafif gerileme...

Haftanın verileri dış ticaret, GSYH büyümesi ve PMI olacak...

Politika faizi %45.0...

Merkez Bankası geçen hafta gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısının ardından beklentilere paralel şekilde politika faizini %45 düzeyinde sabit tuttu. Açıklama metnindeki en önemli değişiklik enflasyon görünümü üzerinde belirgin ve kalıcı riskler oluşması durumunda parasal sıkıdığın gözden geçirileceği ifadesi yerine enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bozulma görülmesi durumunda para politikası duruşunun sıkılaştıracağı ifadesine yer verilmesi oldu.

Borç stoku 7 trilyon TL...

Merkezi yönetim borç stoku Ocak'ta 6,72 trilyon TL'den 6,96 trilyon TL'ye yükselirken bunun %48.3'ünü iç borç stoku, kalanını dış borç stoku oluşturdu.

Tüketici güveninde hafif gerileme...

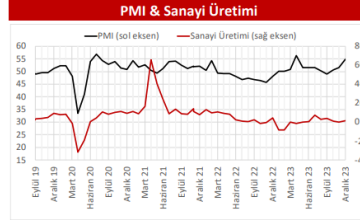
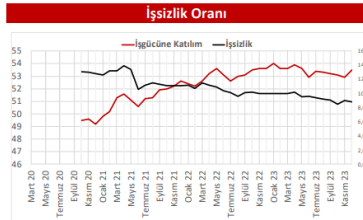
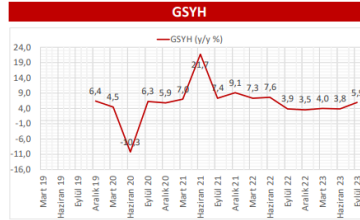
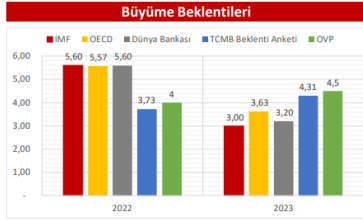
Tüketici güven endeksi Şubat ayında aylık bazda %1,3, yıllık bazda %3,9 oranında düşüş kaydederek 79,3 değerine geriledi. Böylece endeks 5 aydır art arda yükseldikten sonra ilk kez gerilemiş oldu. Hanenin mevcut durum endeksi bir önceki aya göre %0,1 oranında hafif bir düşüşle 67,1 değerini alırken, gelecek 12 aylık döneme ilişkin beklentiler endeksi Şubat ayında bir önceki aya göre %1,6 oranında azalarak 78,2 değerine geriledi.

Haftanın verileri dış ticaret, GSYH büyümesi ve PMI olacak...

TUIK Çarşamba 10:00'da Ocak ayı dış ticaret verilerini açıklayacak. Öncü verilere göre Ocak ayında ihracat geçen senenin aynı ayına göre %3.6 artışla 20.0 milyar dolar, İthalat ise %22.0 düşüşle 26.2 milyar dolar oldu. Beklentilere paralel bir gerçekleşme 2023 yılında 14.3 milyar dolar olan dış ticaret açığının 2024'te 6.2 milyar dolara gerilemesini sağlayacak. Perşembe açıklanacak son çeyrek GSYH üçüncü çeyrekte %5.9 büyüyen ekonominin son çeyrekte ne kadarlık bir yavaşlama göstereceğini gösterecek. 4. Çeyrek için piyasa beklentisi %3.7 olurken yılın tamamı için %4.4 düzeyinde bulunuyor. Cuma 10:00'da açıklanacak Şubat ayı imalat PMI ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak Ocak'ta imalat PMI 1.8 puan artışla 49.2 olsa da son 7 aydır kritik eşik olan 50.0'nin altındaki seyrini sürdürdü.

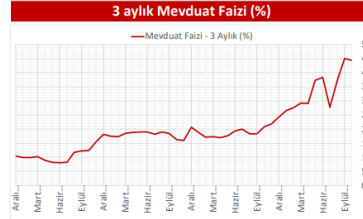
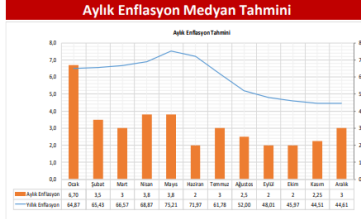
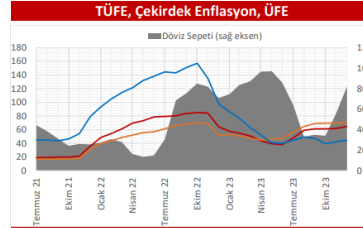
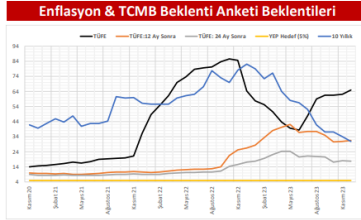
BÜYÜME

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.



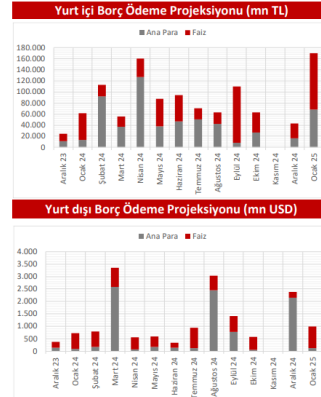
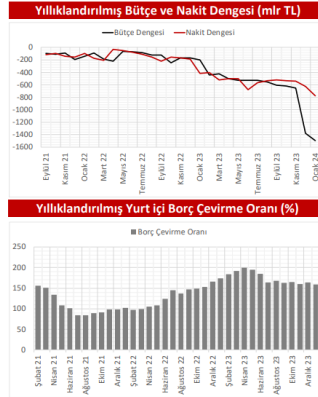
Yıllık Enflasyon %64.86...

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.



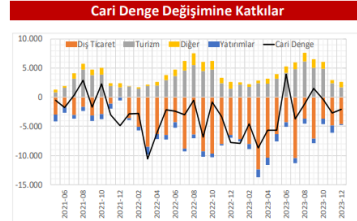
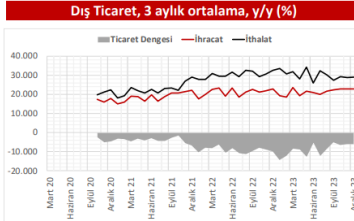
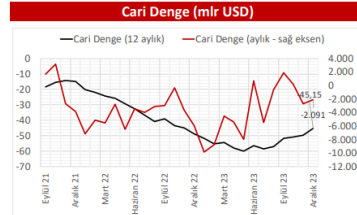
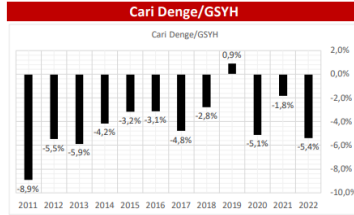
BÜTÇE

Merkezi Yönetim Bütçesi Ocak ayında 150,7 milyar TL açık verdi, geçen yılın aynı ayında ise 32,2 milyar TL açık verilmişti. Ocak ayında son üç vergi yapılandırması (7256, 7326 ve 7440) kapsamında 8,9 milyar TL olmak üzere toplam 9,0 milyar TL gelir yazıldı. Geçen yıl yapılandırmalardan elde edilen gelir 168,8 milyar TL'ye ulaşmıştı. Diğer taraftan, Ocak ayında özelleştirme geliri kaydedilmedi, geçen yılın aynı ayında da kaydedilmemişti. Faiz gelirleri 32,7 milyar TL ile yüksek olurken, TÜFE'ye endeksli kağıtların yeniden ihracı nedeni ile bu kanaldan 6,7 milyar TL primli satış geliri yazılması da katkıda bulundu. Faiz giderleri ise geçen yıla göre 99,7 milyar TL artışla 121,1 milyar TL oldu. Bu sonuçlarla, son 12 aylık dönemde verilen açık 1 milyar 493 milyar TL'ye (GSYH'ya oranla %5.6) yükselmiş oldu.



CARİ DENGE

Aralık ayında cari açık 3.0 milyar dolar civarındaki piyasa beklentisinin oldukça altında kalarak 2.1 milyar dolar olarak gerçekleşti. Geçen senenin aynı ayında cari açığın 6.0 milyar dolar olması 12 aylık toplam açığın Kasım ayındaki 49.1 milyar dolar seviyesinden 45.1 milyar dolara gerilemesine neden oldu. Geçen sene 2022 yılının tamamında 49.1 milyar dolar ile GSYH'ye oran olarak yılı %5.4 açıkla bitiren cari denge bu yıl tahmini GSYH'mize oran olarak %4.3'e gerilemiş oldu.



MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

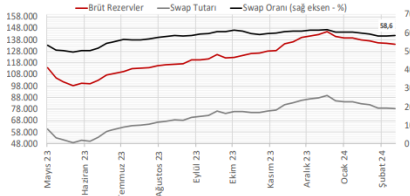
Türkiye'ye ilişkin gerçekleşen ve OVP tahmini olarak bazı makroekonomik göstergeler

	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
Diş 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 Deflasyon 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					
BİST 100	717	781	1.153	913	1.144	1.477	1.858					
Gösterge Tahvil Faizi	8,4	8,4	11,2	18,8	18,1	10,1	22,7					

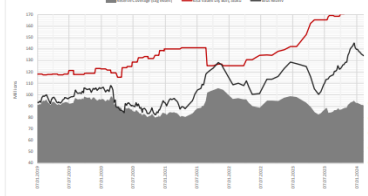
TCMB brüt rezervlerinde gerileme sürüyor...

TCMB'nin brüt rezervleri 16 Şubat haftasında 0,5 milyar dolar azalarak 134,2 milyar dolara gerilerken, Net rezervler 28,5 milyar dolara geriledi. Rezerv içerisindeki swap oranı da %58,57 seviyesine yükseldi. Reserve Coverage brüt rezervlerin kısa vadeli borç stokunu karşılama oranıdır. Rezervlerdeki artış ile normal seviyelere dönmekte...

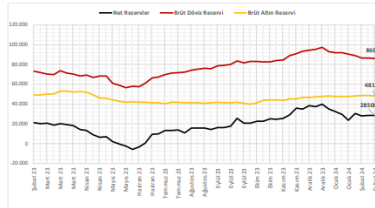
TCMB Rezervler (mlr USD) & Swap Payı (%)



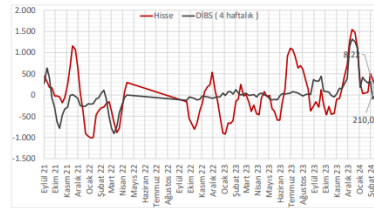
Kısa Vadeli Dış Borç Stoku & Brüt Rezerve



TCMB Rezervler (mlr USD)



Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)

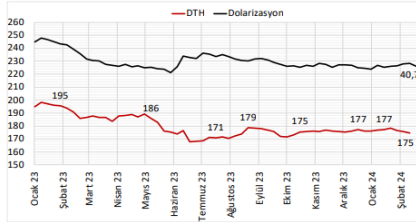


DOLARIZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

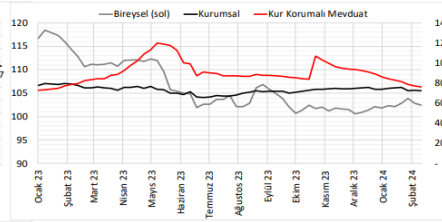
Dolarizasyonda gerileme...

DTH'lar 16 Şubat tarihli haftada önceki haftaya göre yaklaşık 1 milyar dolar azalarak 174,63 milyar dolara geriledi. KKM hacmi bu hafta da azalarak 2.34 trilyon TL'ye geriledi. Reel efektif döviz kuru endeksi Ocak ayında 56.95 olarak açıklandı.

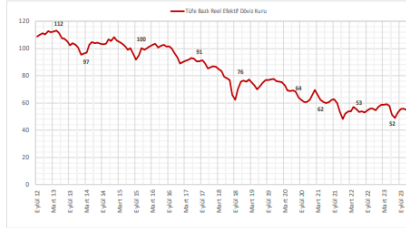
Döviz Tevdiat Hesabı (mlr USD) & Dolarizasyon (%)



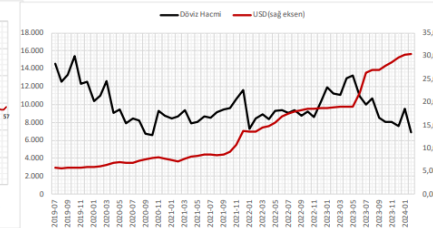
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



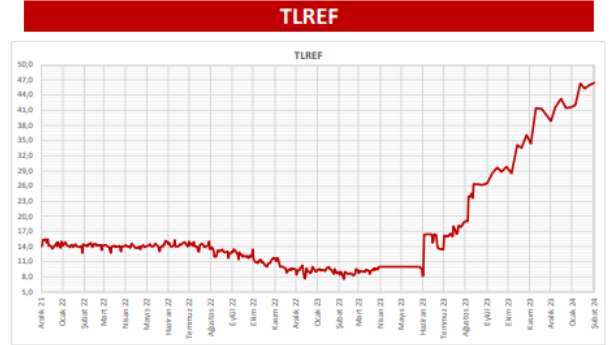
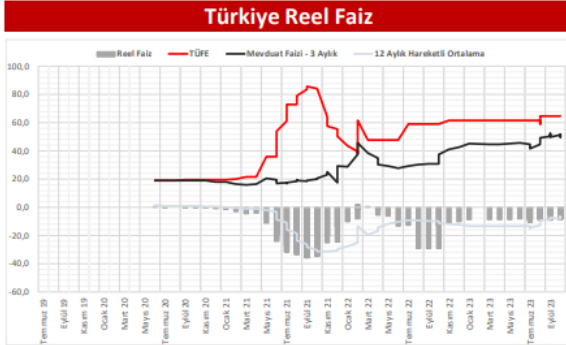
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru



Dolar/TL & Hacim



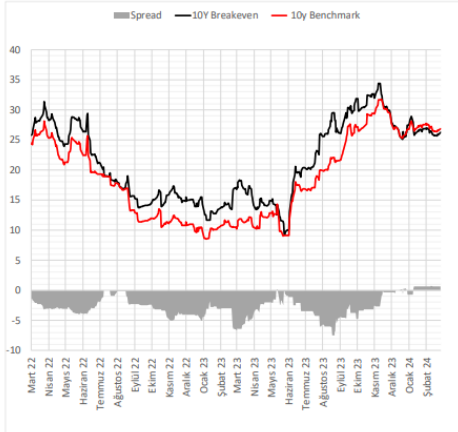
TÜFE ve Mevduat faizi birbirine yaklaşmış durumda. TCMB'nin yayınlamış olduğu Zorunlu Karşılıklara ilişkin kararla birlikte mevduatlarda bir miktar yükseliş bekleniyor.



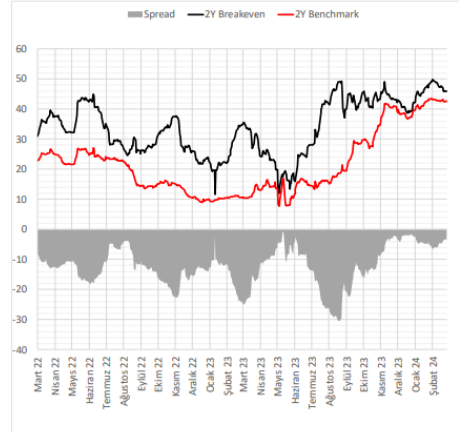
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

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...

10Y Breakeven



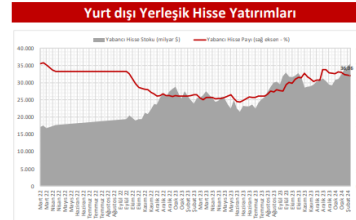
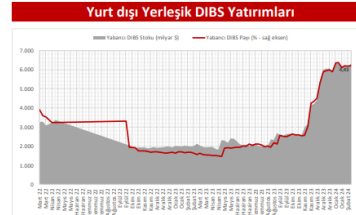
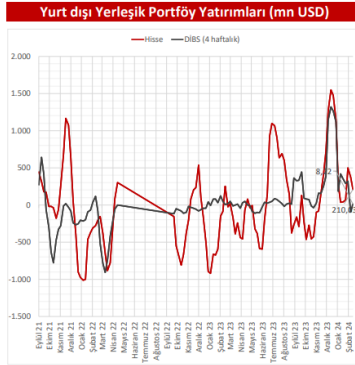
2Y Breakeven



YURT DIŞI YERLEŞİK PORTFÖY YATIRIMLARI

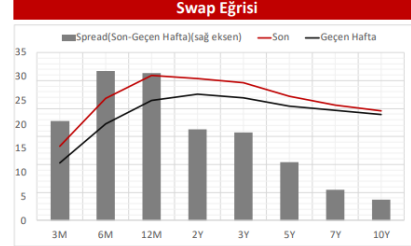
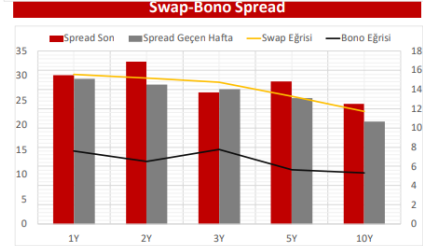
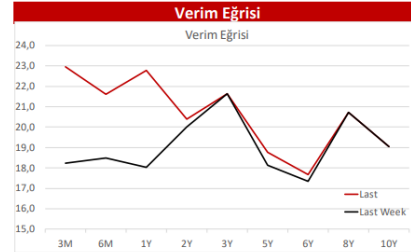
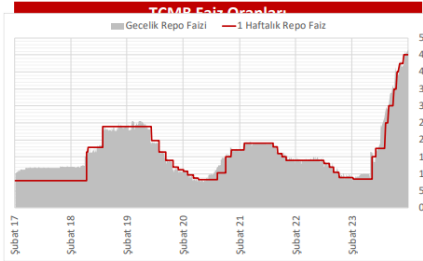
Yabancıardan zayıf sermaye girişleri...

Yurtdışında yerleşik kişiler 16 Şubat haftasında 22 milyon dolarlık hisse senedi satarken, 94 milyon dolarlık tahvil aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 34,8 milyar dolardan 35,4 milyar dolara yükselirken, tahvil stokunun piyasa değeri 6,2 milyar dolardan 6,3 milyar dolara çıktı. Bu arada, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %1,97 seviyesinden %2,00'a yükseldi.



Merkez'den beklentilere paralel karar...

TCMB Şubat ayı Para Politikası Kurulu beklentilere paralel politika faizini %45 seviyesinde sabit bıraktı.



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

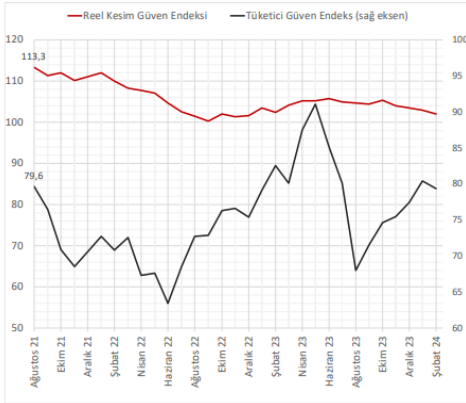
PPK Toplantıları	PPK Özeti'nin Yayını	Enflasyon Raporu	Finansal İstikrar Raporu
19 Ocak 2023	26 Ocak 2023	26 Ocak 2023	
23 Şubat 2023	2 Mart 2023		
23 Mart 2023	30 Mart 2023		
27 Nisan 2023	3 Mayıs 2023	11 Mayıs 2023	18 Mayıs 2023
25 Mayıs 2023	1 Haziran 2023		
22 Haziran 2023	3 Temmuz 2023		
20 Temmuz 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 Liralama Stratejisi metni Aralık 2023'te yayımlanacak

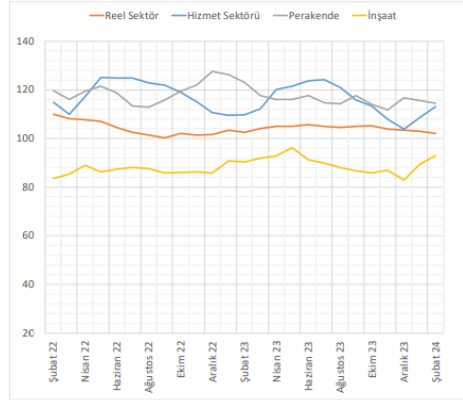
GÜVEN ENDEKSLERİ

Tüketici güven endeksi Şubat ayında aylık bazda %1,3, yıllık bazda %3,9 oranında düşüş kaydederek 79,3 değerine geriledi. Reel kesim güven endeksi Şubat ayında bir önceki aya göre %0,9 oranında azalarak 102,0 değerine gerilerken, reel kesim güveninde üst üste dördüncü ayda da düşüş kaydedilmiş oldu.

Reel Kesim & Tüketici Güven Endeksi

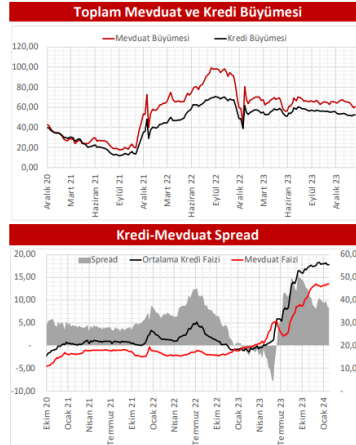
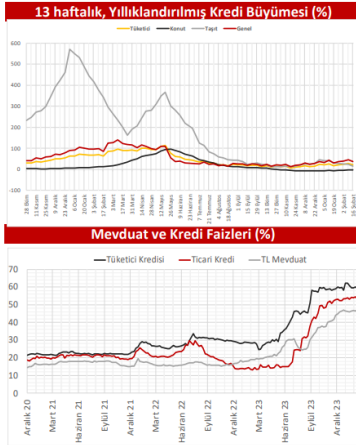


Sektörel Güven Endeksleri



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 açılma eğiliminde...



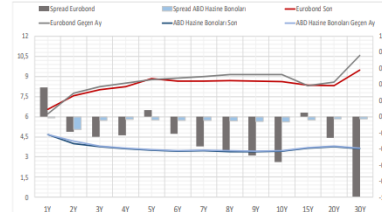
EUROBOND

ABD tahvilleri cephesinde, 2 yıllık tahvil faizi %4.68 ve 10 yıllık tahvil faizi %4.24 seviyesinde haftayı tamamladı. Türkiye'nin eurobond faizleri CDS'de yaşanan gerilemeyle birlikte bir miktar geriledi.

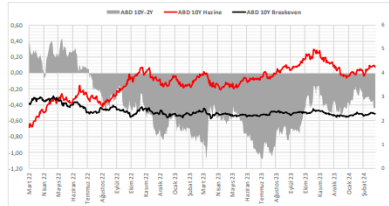
Türkiye Eurobond Piyasaları

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	42.3%	(11 bps)	3,176 bps
2Y TRL	43.7%	87 bps	3,312 bps
10Y TRY	26.7%	149 bps	1,635 bps
5Y Eurobond\$	7.2%	(8 bps)	(27 bps)
10Y Eurobond\$	7.8%	(8 bps)	1 bps

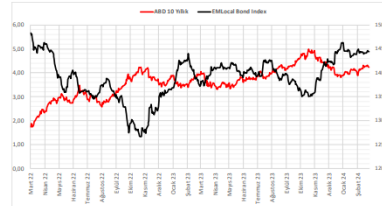
Eurobond Piyasası



ABD Hazine Bonoları



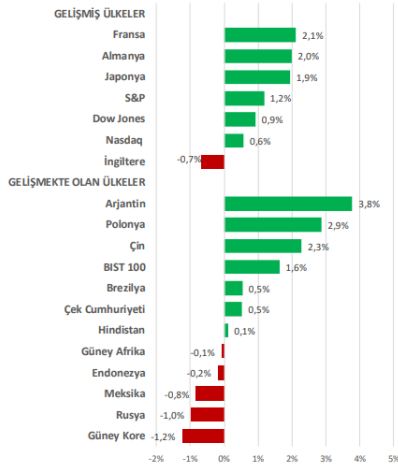
ABD & EM Bono Karşılaştırması



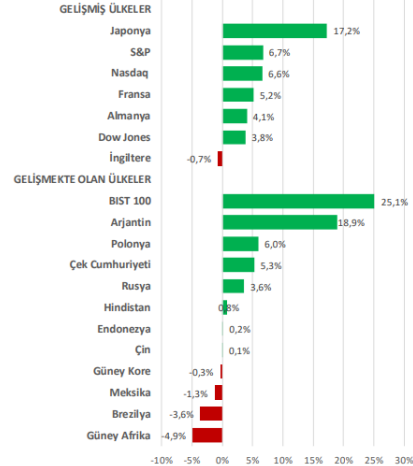
BORSALAR

BIST100 bu haftada yükselerek 9374 seviyesinde haftayı kapattı. Yılbaşından bu yana getirilere baktığımızda en yüksek getiri BIST 100 endeksinde.

Borsa Getirileri (Haftalık)



Borsa Getirileri (YBB)



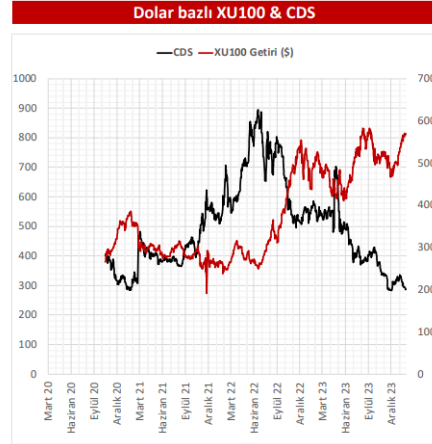
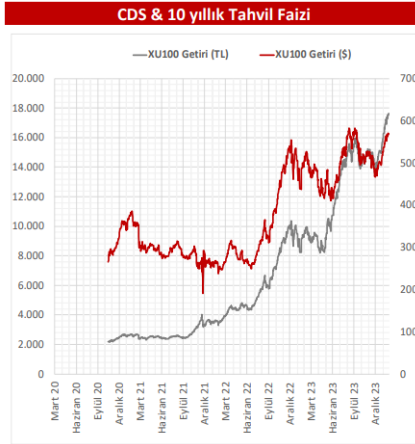
BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

BIST 100 geçen haftayı %1,3'lük bir yükselişle kapattı. Bankacılıkta geçtiğimiz haftaya benzer bir şekilde endeks üzerinde bir getiri vardı.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	12.526.839	1.334.002	4.213.438	5.141.521	6.188.566	8.003.734	2.862.213	4.523.105
Piyasa Değeri (bin USD)	404.637	43.091	136.101	166.079	199.901	258.534	92.454	146.104
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	3.404.078	366.134	1.190.375	1.773.835	2.064.340	2.526.620	752.785	877.458
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	109.957	11.827	38.451	57.298	66.682	81.614	24.316	28.343
Halka Açıklık	27%	27%	28%	35%	33%	32%	26%	19%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	10,8%	35,0%	52,1%	60,6%	74,2%	22,1%	25,8%
Haftalık Getiri	1,5%	2,3%	-0,3%	1,4%	1,5%	1,3%	1,2%	2,1%
Aylık Getiri	19%	15%	21%	16%	17%	18%	22%	24%
YBB Getiri	28%	20%	26%	24%	25%	25%	29%	38%
1 Yıllık Getiri	98%	153%	69%	77%	81%	84%	103%	151%
F/K	9,2x	3,8x	16,1x	6,5x	7,0x	7,8x	11,7x	14,0x
P/DD	2,7x	1,1x	4,0x	2,0x	2,1x	2,2x	2,6x	4,8x

CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

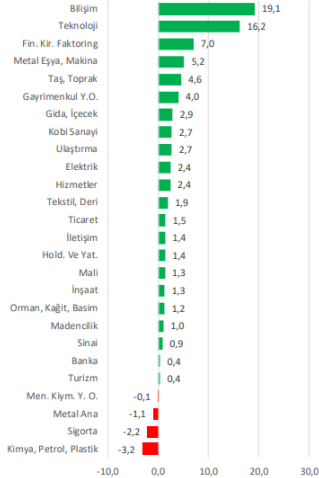
BIST 100 endeksi, alıcılı bir seyirle kapattı. Mevduat faizlerindeki yükseliş borsa için ciddi bir alternatif haline gelmişti fakat son haftalarda mevduat faizlerinin bir miktar gerilediğini görmekteyiz. CDS'lerimiz 288'li seviyelerde... Son dönemde ekonomimizde normalleşme ve finansal sıkılaşıma yönündeki adımlar risk algımızı pozitif yönde etkiliyor.



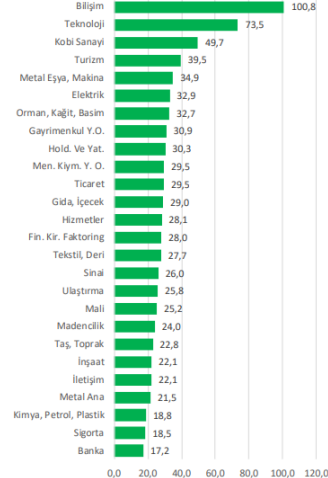
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Geçtiğimiz hafta BIST genel anlamda alıcılıydı %1'in üzerinde bir getiri vardı. Bilişim ve Teknoloji yurt dışına paralel bir şekilde alıcılı seyir izledi.

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	İNDES	39,08	100	TURSG	-10,1
2	NETAS	29,77	99	HEKTS	-9,6
3	BERA	19,67	98	TSKB	-8,9
4	TKNSA	18,24	97	SASA	-8,7
5	EKGYO	12,19	96	DEVA	-8,3
6	ASELS	11,40	95	TUPRS	-7,6
7	KERVT	10,88	94	ZOREN	-6,4
8	AKSA	10,26	93	EREGL	-6,3
9	KRVGD	8,13	92	ISMEN	-5,0
10	VESTL	7,98	91	GARAN	-4,4
11	PARSN	7,75	90	BRSAN	-4,3
12	OYAKC	6,53	89	ECILC	-4,2
13	EKGYO	6,39	88	BAGFS	-4,0
14	KARTN	6,18	87	MAVI	-3,8
15	ALARK	6,01	86	YATAS	-3,5

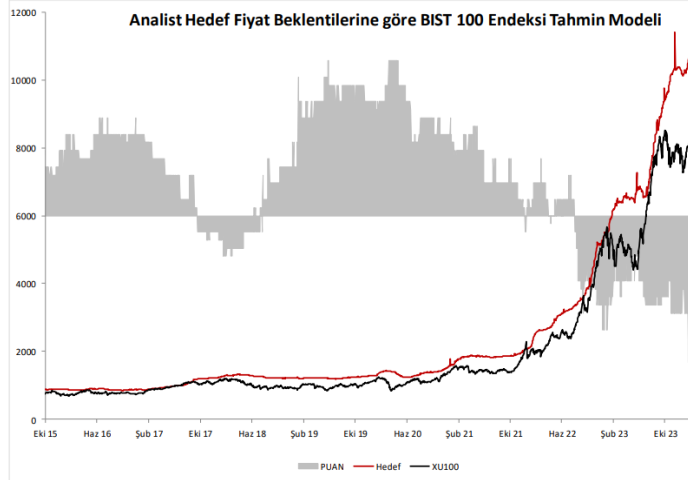
XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	NETAS	67,34	100	BAGFS	-30,3
2	İNDES	62,07	99	HEKTS	-20,6
3	VESTL	55,55	98	SELEC	-19,5
4	TKNSA	42,29	97	POLHO	-17,1
5	EKGYO	32,15	96	ISFIN	-16,6
6	BRISA	24,52	95	DEVA	-15,7
7	TAVHL	22,43	94	DOAS	-15,2
8	NTHOL	19,86	93	AKSA	-13,8
9	VERUS	19,54	92	NUHCM	-13,7
10	ALARK	18,71	91	TATGD	-13,3
11	KERVT	17,73	90	SASA	-12,2
12	ASELS	17,68	89	CEMAS	-11,4
13	EGEEN	16,15	88	GARAN	-11,2
14	BERA	15,83	87	EREGL	-10,3
15	JANTS	14,93	86	AEFES	-10,0

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.

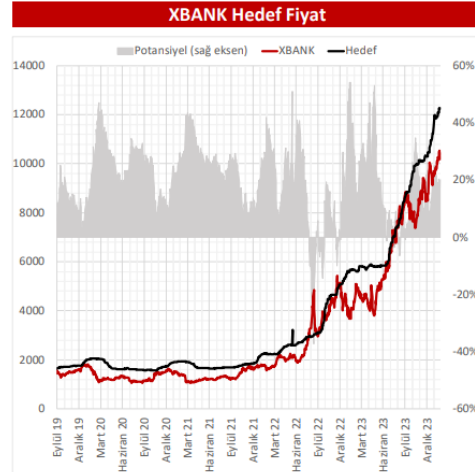
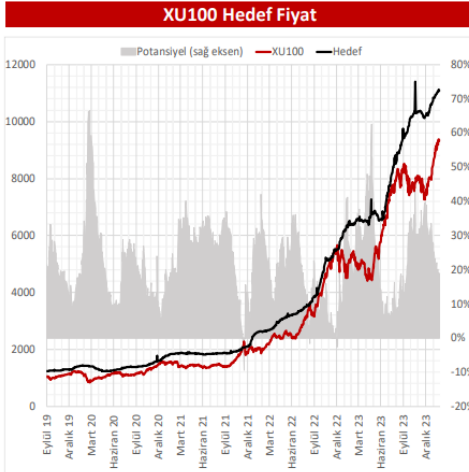


Güncel PD/DD sektör ortalamasına göre bankalarımız primli durumdadır. 5 yıllık sektör F/K ortalamasına göre de VAKBN iskontolu görünmektedir.

XBANK										
F/K Rasyoları		GARAN	AKBNK	YKBNK	ISCTR	HALKB	VAKBN	TSKB	XBANK	
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	3,1x	3,3x	2,7x	3,1x	8,5x	2,1x	4,6x	2,4x	
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre									
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	26%	34%	12%	26%	248%	-15%	90%	0%	
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	-16%	-6%	-11%	7%	166%	-29%	1%	-12%	
	5 Yıllık Ortalamasına Göre	-2%	20%	3%	27%	137%	-24%	0%	10%	
	3 Yıllık Ortalamasına Göre									
	Piyasa Değeri/Defter Değeri									
	5 Yıllık Ortalama	0,61x	0,54x	0,47x	0,41x	0,33x	0,36x	0,64x	0,42x	
3 Yıllık Ortalama	0,62x	0,53x	0,50x	0,41x	0,39x	0,38x	0,64x	0,40x		
Güncel Oran	0,88x	0,87x	0,79x	0,75x	0,74x	0,62x	0,64x	0,63x		
İskonto/Prim	Güncel Sektör Ortalamasına Göre	41%	38%	26%	19%	18%	-1%	2%		
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	49%	29%	14%	-2%	-20%	-14%			
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	54%	30%	23%	-1%	-6%	-8%			
	5 Yıllık Ortalamasına Göre	44%	61%	69%	82%	125%	74%	1%	51%	
	3 Yıllık Ortalamasına Göre	43%	65%	58%	81%	92%	64%	0%	57%	
	Özkaynak Karlılığı									
	5 Yıllık Ortalama	18,6%	18,5%	19,5%	18,0%	10,6%	12,9%	27,1%	16,1%	
3 Yıllık Ortalama	21,3%	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%	26,1%		

BLOOMBERG HEDEF FİYAT GELİŞİMİ

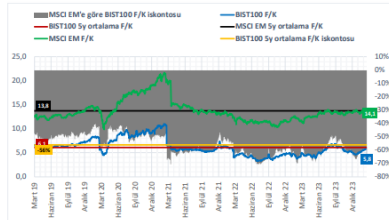
Bloomberg hedef fiyatlarına göre bankalar hedef fiyatına oldukça yaklaşırken endeks için bir miktar daha artış potansiyeli mevcuttur.



XU100 & MSCI EM F/K

Bist 12 ay ileriye dönük F/K açısından 5,8x çarpan ile işlem görürken, MSCI EM'e göre %59 iskontolu seyretmektedir. Böylece 5 yıllık ortalamasının bir miktar altında seyrediyor.

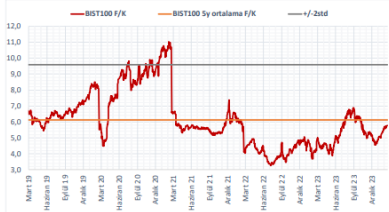
XU100 & MSCI EM F/K



XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,7	-40%	92%
En Düşük	3,3	9,9	-71%	-44%
ortalama	6,1	13,8	-56%	
carı	5,8	14,1	-59%	6%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	6,2			8%

XU100 F/K

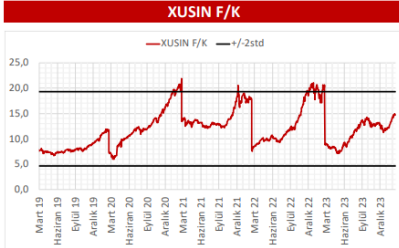
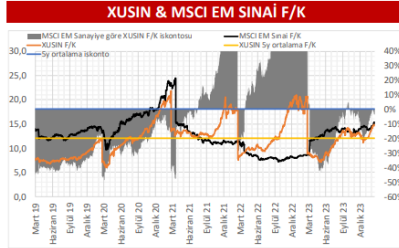


XU100 F/K İskontosu



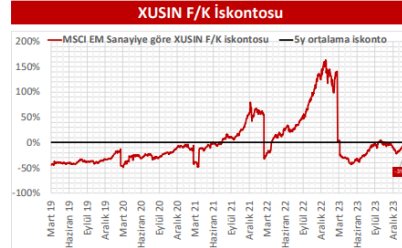
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

Sinaİ Endeksi 12 ay ileri dönük F/K açısından 14,8x ile işlem görürken MSCI EM'e göre vir miktar iskontolu görünmektedir.



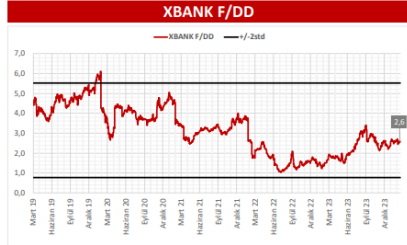
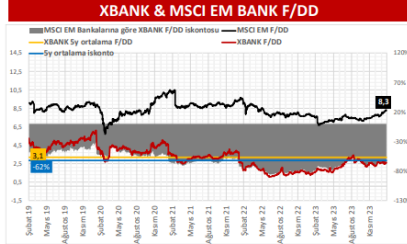
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,9	24,5	164%	48%
En Düşük	6,0	7,2	-49%	-59%
ortalama	12,0	12,8	0%	
carİ	14,8	15,3	-4%	-19%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	15,4			4%



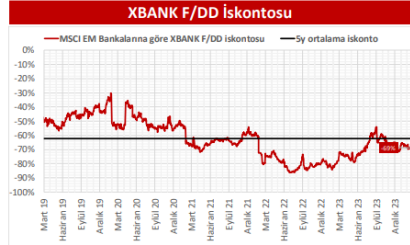
XBANK & MSCI EM BANK F/DD

Bankacılık Sektörü –12 ay ileri dönük F/DD açısından 2,57x ile işlem görürken MSCI EM'e göre %69 iskontolu seyretmektedir.



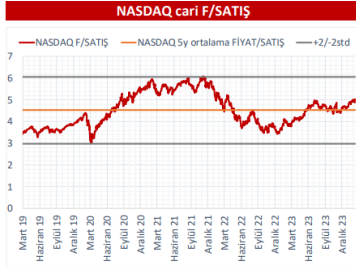
XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,10	10,5	-30%	137%
En Düşük	1,04	5,7	-86%	-60%
ortalama	3,15	8,3	-62%	
carî	2,57	8,3	-69%	22%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	3,13			22%



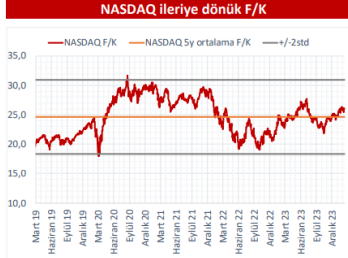
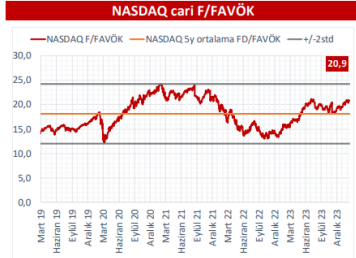
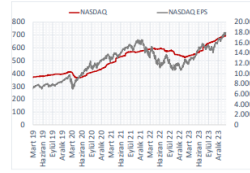
NASDAQ Piyasa Çarpanları

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



NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

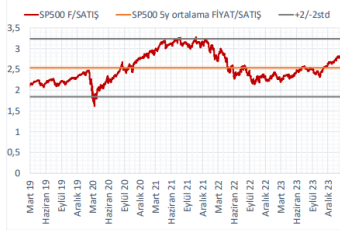
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,1	21%	24,3	16%	31,7	22%	18.005	0%
En Düşük	3,0	-40%	12,2	-42%	18,0	-31%	6.978	-61%
ortalama	4,5	-10%	18,1	-13%	24,6	-5%		
cari	5,0		20,9		26,0		17.938	



S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

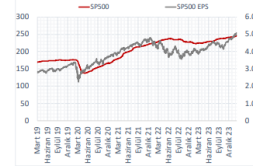
S&P500 ileriye dönük 2,8x F/Satış, 13,9x F/FAVÖK, 20,6x F/K ile 5 yıllık ortalamasının hafif üstünde seyrediyor.

S&P500 cari F/SATIŞ

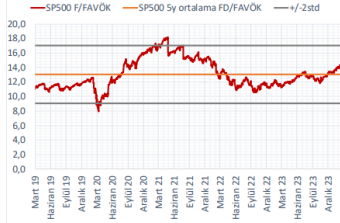


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	16%	18,2	31%	23,3	13%	5.089	0%
En Düşük	1,6	-43%	7,9	-43%	13,5	-34%	2.237	-56%
Ortalama	2,5	-10%	13,1	-6%	19,1	-7%		
Cari	2,8		13,9		20,6		5.089	



S&P500 cari F/FAVÖK

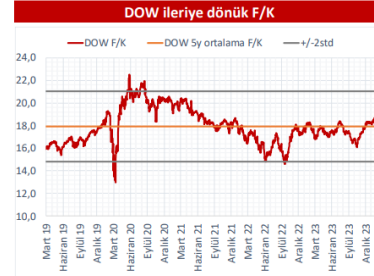
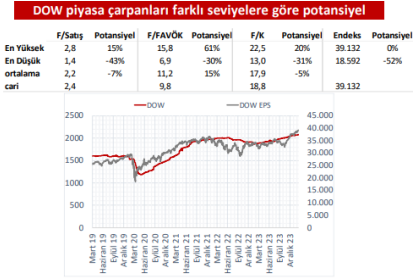
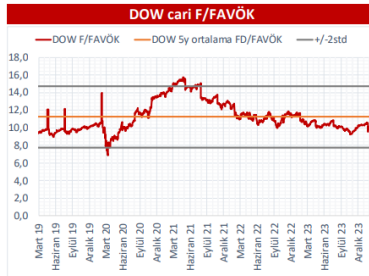
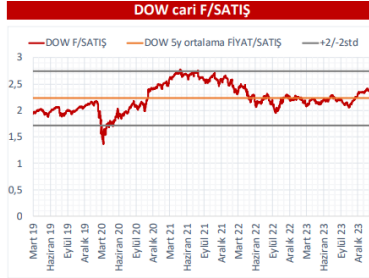


S&P500 ileriye dönük F/K



DOW PİYASA ÇARPANLARI

Dow ileriye dönük 2,4x F/Satış, 9,8x F/FAVÖK, 18,8x 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