

18.03.2024

 Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN

ÖNE ÇIKANLAR

Bu hafta yurt içinde, Ocak ayı konut fiyat endeksi, Mart ayı Tüketici Güven Endeksi, PPK Toplantısı kararı, Mart ayı İmalat Sanayi KKO, Reel Kesim güven endeksi açıklanacak... Bu hafta yurt dışı tarafta ise, Merkez Bankası kararları, ABD konut inşaat istatistikleri, İngiltere enflasyon, ABD ve Euro Bölgesi flash PMI endeksleri, ABD ikinci el konu satışları, Almanya IFO endeks verileri takip edilecek...

Geçtiğimiz haftanın yurt dışı makro gelişmelerine baktığımızda, ABD enflasyon verileri ön plandaydı. ABD’de TÜFE endeksi yatay seyir beklentisine karşılık yıllık %3.2’ye yükselirken, çekirdek TÜFE ise %3.8 ile beklentiden sınırlı geriledi. Üretici fiyatları da yıllık %1.6 ve çekirdek ÜFE ise %0.3 ile beklentiyi aştı. Açıklanan verilerle birlikte, faiz indirim beklentilerinin belirgin gerilemesi küresel risk iŐtahını zayıflattı. Tahvil faizleri yükseliŐe geçerken, borsalarda bir miktar gerilemeler görüldü. Bu gelişmelerle, son durumda 5.25-5.50 baz puan aralığında olan Fed faizinde ilk indirimin Mayıs’ta olmasına %6 ve Haziran’da olmasına %59 ile önceki haftaya göre daha düşük olasılıklar veriliyor.

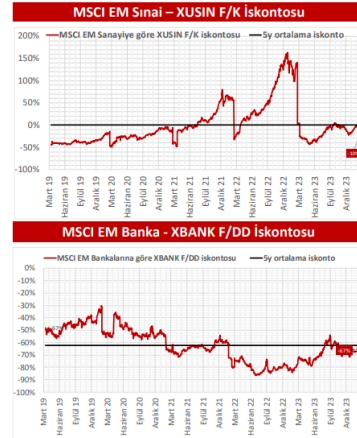
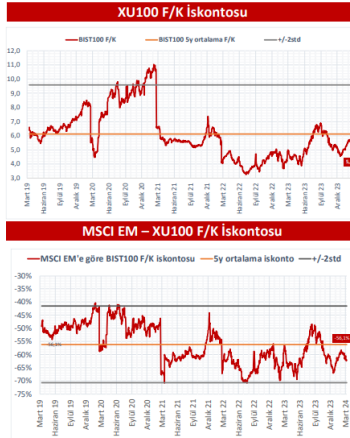
ÖNE ÇIKANLAR

Yurt içi tarafa geldiğimizde ise, TCMB, Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Mart ayı sonuçlarını açıkladı. Açıklanan sonuçlara göre Mart ayında katılımcıların yıl sonu enflasyon beklentisi 123 baz puan artışla %44,19'a çıkarken, yıl sonu USD/TL beklentisi ise 0,51 artışla 40,53'e yükseldi. Mevcut dönemde katılımcıların yıl sonu politika faizi beklentileri %45,00'te, yıllık ekonomik büyüme tahminleri ise %3,3'te sabit kaldı. Şubat'ta bütçe 153,8 milyar TL açık ile geçen yıl aynı ayındaki 170,6 milyar TL açığa göre gerilerken, son 12 aylık dönemde verilen açık ise 1 milyar 476 milyar TL'ye (GSYH'ya oranla %5.1) geriledi. Tüm kredi alt gruplarında büyüme hızlandı, kredi ve mevduat faizleri ise yükseldi. Geride bıraktığımız hafta, TCMB rezervlerinde yaşanan erimenin tetiklediği endişe ve yurtiçi yerleşiklerin dolar/Altın talebinin etkisiyle, döviz piyasasında TL'nin değer kaybı bir miktar hızlandı.

Genel olarak emtia fiyatları yükselirken, petrol daha belirgin artış kaydetti, başta altın olmak üzere değerli metaller ise tahvil reel getirilerindeki artış ile güç kaybetti.

BIST 100'de düşüş...

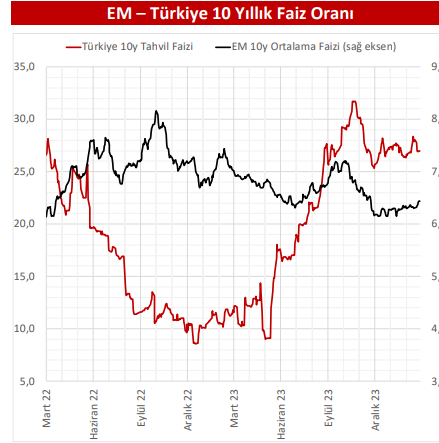
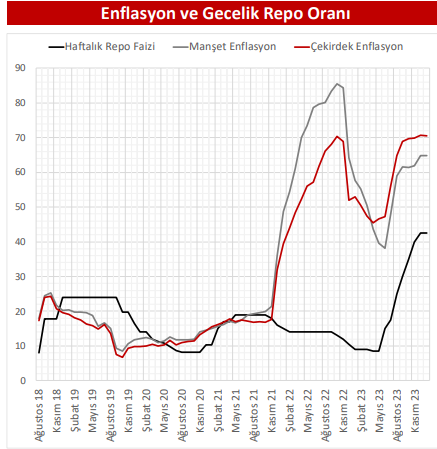
BIST100 endeksi, geçtiğimiz hafta giderek düşen hacimlerle birlikte hafta boyunca geriledi. Haftalık kayıp %3,5 civarında olurken endeks 8828 seviyesinde kapandı. Benzer gelişmekte olan ülkelere göre ucuz konumunu devam ettiren BIST 100 endeksi, kendi 5 yıllık ortalama F/K'sının altında seyretmektedir.



TAHVİL BONO PİYASASI

Tahvil piyasasında sınırlı satıcılı seyir...

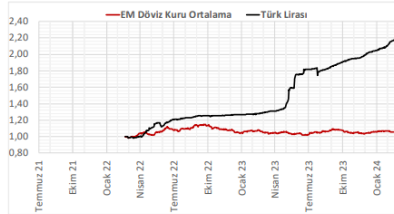
10 yıllık tahvil faizleri geçtiğimiz haftayı %27.0, 2 yıllıkklar ise %48.39 seviyesinde tamamladı.



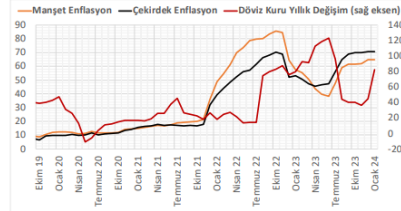
Dolar/TL'de hızlanma...

USD/TL kuru, bu hafta 32.10 seviyelerinde tamamladı. Seçimin yaklaşması ve TCMB rezervlerinde erimenin etkisiyle döviz piyasasında TL'nin değer kaybı bir miktar hızlandı.

2019'dan bu yana EM FX Ortalama – TL Performans



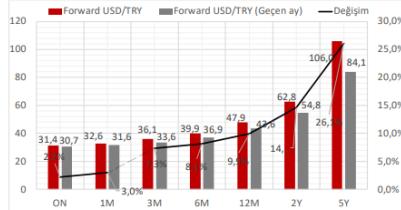
Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



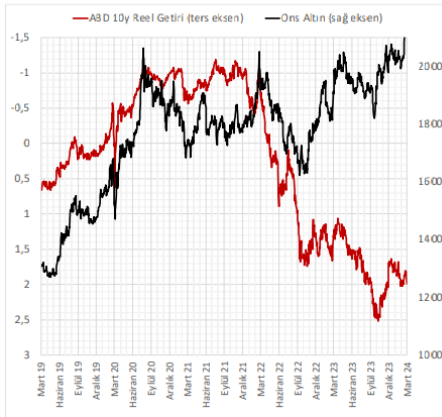
BBERG Forward Dolar/TL Oranları



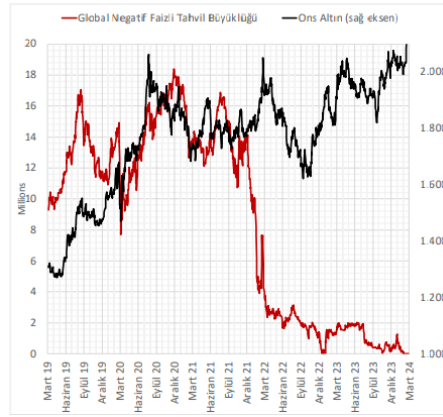
Ons Altında yavaşlama...

Altının onsu bu hafta açıklanan enflasyon verileri sonrası artan reel tahvil getirilerinin etkisiyle bir miktar 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, Ocak ayı konut fiyat endeksi, Mart ayı Tüketici Güven Endeksi, PPK Toplantısı kararı, Mart ayı İmalat Sanayi KKO, Reel Kesim güven endeksi açıklanacak... Bu hafta yurt dışı tarafta ise, Merkez Bankası kararları, ABD konut inşaat istatistikleri, İngiltere enflasyon, ABD ve Euro Bölgesi flash PMI endeksleri, ABD ikinci el konut satışları, Almanya IFO endeks verileri takip edilecek...

Türkiye – Konut Fiyat Endeksi, Tüketici Güven Endeksi, PPK, İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı, Reel Kesim Güven Endeksi

ABD – Konut İnşaat İstatistikleri, Fed Faiz Kararı, flash PMI endeksleri, İkinci el Konut Satışları

Avro Bölgesi – Almanya IFO, İngiltere Enflasyon, flash PMI verileri,

Enflasyon Sürprizleri... Merkez Bankaları Haftası...

Enflasyon sürprizleri...

ABD'de TÜFE endeksi yatay seyir beklentisine karşılık yıllık %3.2'ye yükselirken, çekirdek TÜFE ise %3.8 ile beklentiden sınırlı geriledi. Üretici fiyatları da yıllık %1.6 ve çekirdek ÜFE ise %0.3 ile beklentiği aştı. Enflasyon sürprizleri tahvil faizlerini belirgin yukarı çekerken, faiz indirimi fiyatlamasını da etkiledi. Faiz indirimi beklentilerinin belirgin gerilemesi küresel risk iştahını zayıflatırken, gelişmiş ve gelişmekte olan borsalarda gerilemeler görüldü, küresel tahvil faizleri yükselişe geçerken, ABD Doları toparlanma kaydetti.

Merkez Bankaları Haftası...

Piyasalarda bu hafta tam anlamıyla bir merkez bankası rüzgarı esecek. Başta Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) olmak üzere Fed, İngiltere, Çin, Japonya gibi küresel ekonomide söz sahibi ölkelerle birlikte toplamda 24 merkez bankası faiz kararını açıklayacak. Yatırımcıların ve ekonomistlerin tüm odağının merkez bankalarında olduğu haftada yurt içinden konut fiyatları, kapasite kullanım oran ve yabancı ziyaretçi sayıları da izlenecek. Yurt dışında ise Çin ve Avrupa ölkelerinden enflasyon verileri ile ABD'de ödemeler dengesi rakamları ön plana çıkıyor. Bu hafta Almanya'dan ZEW ve IFO endeksleri de ölkede ekonomisine ışık tutacak veriler olarak ekranlara düşecek.

YURT İÇİ GELİŞMELER

Cari dengede iyileşme...

Net rezervler 0,3 milyar dolar arttı...

Yerlilerden döviz talebi...

Yabancıardan satışlar...

Cari dengede iyileşme...

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), cari dengenin Ocak ayında 2 milyar 556 milyon USD açık verdiğini duyurdu. Cari denge bir önceki yılın aynı döneminde 10 milyar 423 milyon USD açık vermişti. Ocak ayı verisiyle birlikte 12 aylık cari açık 37 milyar 516 milyon USD'ye gerilerken, cari açık/GSYH oranı ise %4,05'ten %3,35'e indi. Ocak ayında ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi 4,4 milyar USD açık verirken, hizmetler dengesi kaynaklı net girişler 2,8 milyar USD seviyesinde gerçekleşti. Finans hesabında ise Ocak ayında doğrudan yatırım kaynaklı girişler 661 milyon USD, portföy kaynaklı girişler 1,1 milyar USD seviyesinde kaydedildi.

Net rezervler 0,3 milyar dolar arttı...

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) toplam rezervleri 8 Mart ile sona eren haftada 386 milyon USD azalışla 130,5 milyar USD'ye geriledi. Böylece toplam rezervlerde azalış serisi sekizinci haftasına taşınmış oldu. Aynı haftada net uluslararası rezervler ise 342 milyon USD artışla 20,8 milyar USD'ye yükseldi.

Yerlilerden döviz talebi...

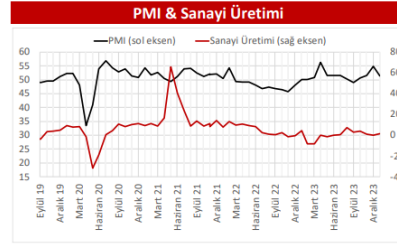
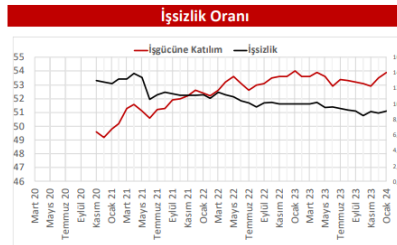
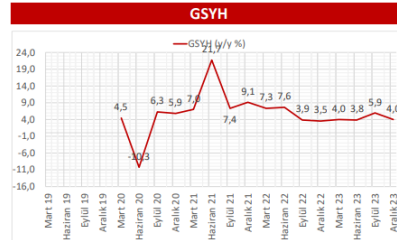
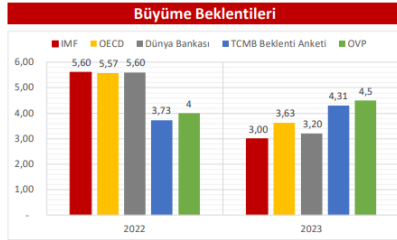
TCMB, yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatının 8 Mart haftasında 5,7 milyar USD artışla 181,2 milyar USD'ye ulaştığını duyurdu. Parite etkisinden arındırılmış artış ise 3,2 milyar USD seviyesinde gerçekleşti.

Yabancılardan satışlar...

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, yabancı yatırımcıların 8 Mart haftasında 292,9 milyon USD'lik net hisse senedi, 259,5 milyon USD'lik net DİBS satışı gerçekleştirdiğini duyurdu.

BÜYÜME

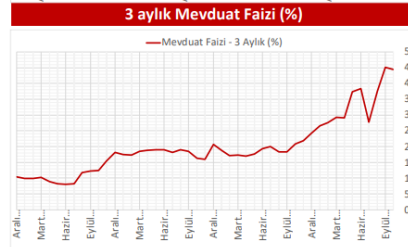
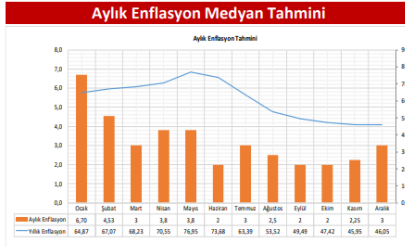
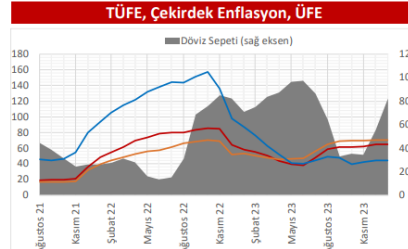
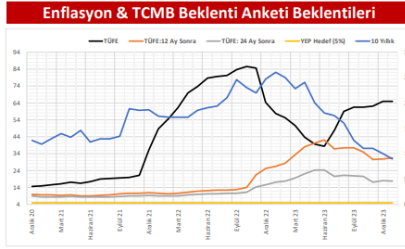
Yılın son çeyreğinde milli gelir %4.0 ile medyan beklentinin üzerinde büyüme kaydetti. Böylece, 2023 yılı büyüme oranı %4.5 seviyesinde gerçekleşti. S&P Global/İSO imalat sektörü Ocak ayında 49,2 olarak gerçekleşen manşet PMI, Şubat'ta 50,2'ye yükselerek yeniden 50,0 eşik değerinin üzerine çıktı. Sanayi üretimi yıllık %1,6 arttı.



MAKROEKONOMİ

Yıllık Enflasyon %67.07...

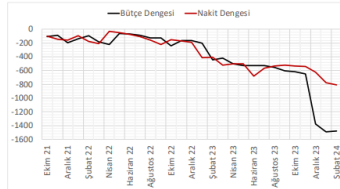
2024 yılı Şubat ayında bir önceki aya göre %4,53, bir önceki yılın Aralık ayına göre %11,54, bir önceki yılın aynı ayına göre %67,07 ve on iki aylık ortalamalara göre %55,91 olarak gerçekleşti.



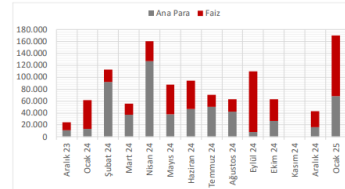
BÜTÇE

Merkezi Yönetim Bütçesi Şubat ayında 153,8 milyar TL açık verdi, geçen yılın aynı ayında ise 170,6 milyar TL açık verilmişti. Şubat ayında son üç vergi yapılandırması (7256, 7326 ve 7440) kapsamında 6,5 milyar TL olmak üzere toplam 6,5 milyar TL gelir yazıldı. İlk iki ay toplamında ise 15,5 milyar TL'ye ulaştı. Diğer taraftan, Şubat ayında özelleştirme geliri kaydedilmedi, geçen yılın aynı ayında da kaydedilmemişti. Faiz gelirleri 27,7 milyar TL ile yüksek olurken, TÜFE'ye endeksli kağıtların yeniden ihracı nedeni ile bu kanaldan 6,1 milyar TL primli satış geliri yazılması da katkıda bulundu. Faiz giderleri ise geçen yıla göre 20,6 milyar TL artışla 54,8 milyar TL oldu. Bu sonuçlarla, ilk iki ayda verilen açık 304,5 milyar TL'ye yükselirken, son 12 aylık dönemde verilen açık ise 1 milyar 476 milyar TL'ye (GSYH'ya oranla %5.1) gerilemiş oldu.

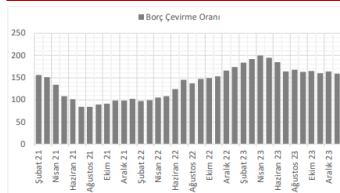
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (milyar TL)



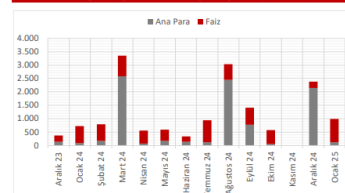
Yurt içi Borç Ödeme Projeksiyonu (milyar TL)



Yıllıklandırılmış Yurt içi Borç Çevirme Oranı (%)

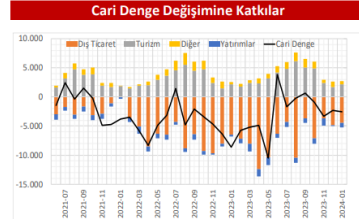
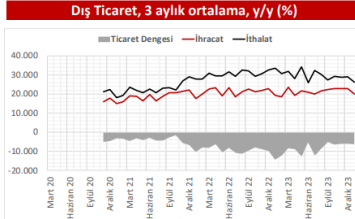
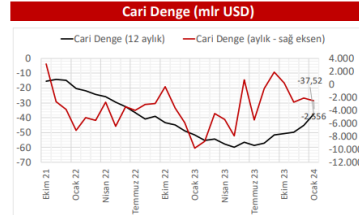
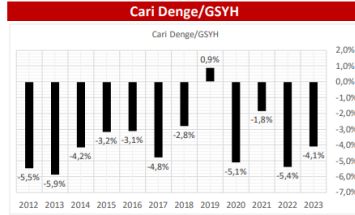


Yurt dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (milyar USD)



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

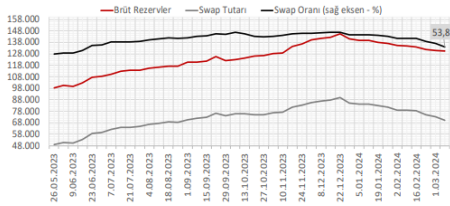
Türkiye'ye ilişkin gerçekleşen ve OVP tahmini olarak bazı makroekonomik göstergeler

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

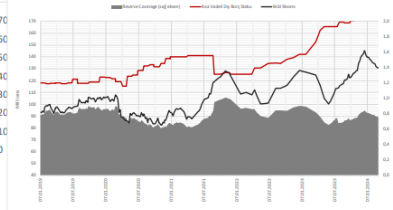
TCMB brüt rezervlerinde gerileme sürüyor...

TCMB'nin brüt rezervleri 8 Mart haftasında 0,4 milyar dolar azalarak 130,5 milyar dolara gerilerken, Net rezervler 20,8 milyar dolara yükseldi. Rezerv içerisindeki swap oranı da %53,82 seviyesine geriledi. Reserve Coverage brüt rezervlerin kısa vadeli borç stokunu karşılama oranıdır. Rezervlerdeki artış ile normal seviyelere dönmekte...

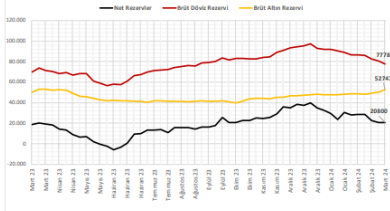
TCMB Rezervler (mlr USD) & Swap Payı (%)



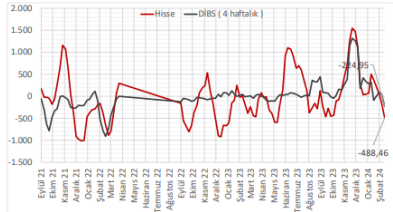
Kısa Vadeli Dış Borç Stoku & Brüt Rezerve



TCMB Rezervler (mlr USD)



Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)

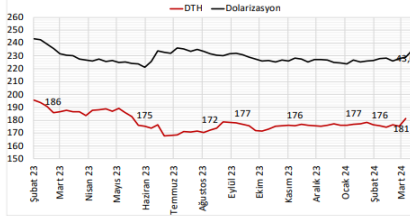


DOLARIZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

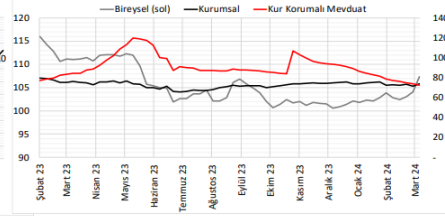
Dolarizasyonda ciddi artış...

DTH'lar 8 Mart tarihli haftada önceki haftaya göre 6 milyar dolar artarak 181,15 milyar dolara yükseldi. KKM hacmi bu hafta da azalarak 2.30 trilyon TL'ye geriledi. Reel efektif döviz kuru endeksi Şubat ayında 58.55 olarak açıklandı.

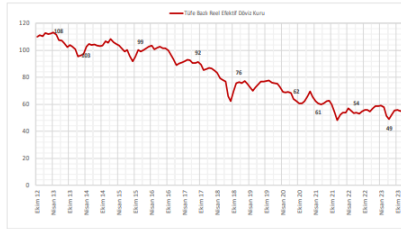
Döviz Tevdiat Hesabı (mlr USD) & Dolarizasyon (%)



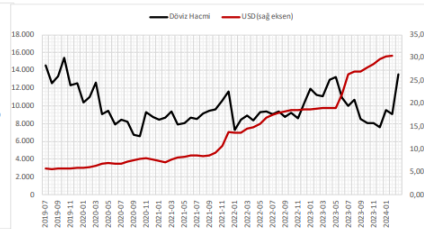
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru

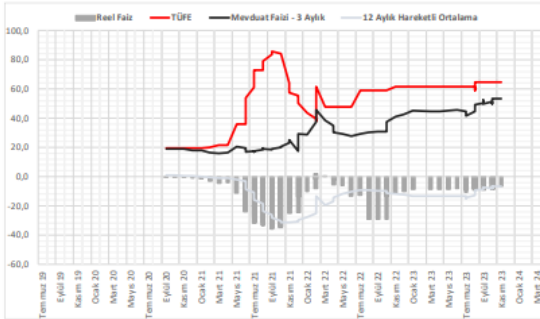


Dolar/TL & Hacim

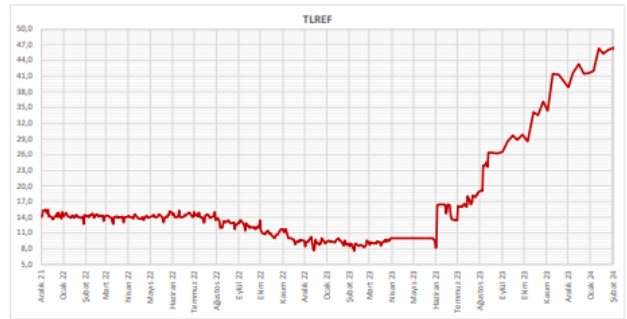


TÜFE ve Mevduat faizi birbirine yaklaşmış durumda. TCMB'nin yayınlamış olduğu Zorunlu Karşılıklara ilişkin kararla birlikte mevduatlarda bir miktar yükseliş bekleniyor.

Türkiye Reel Faiz



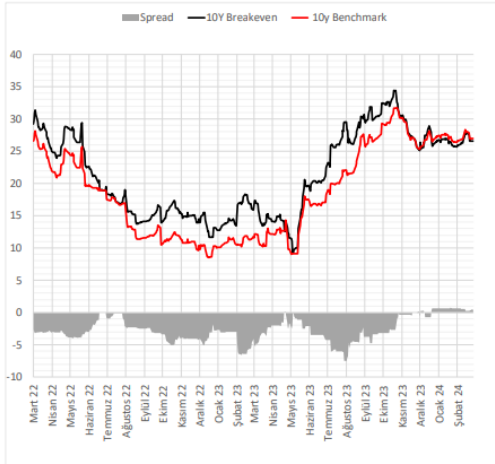
TLRF



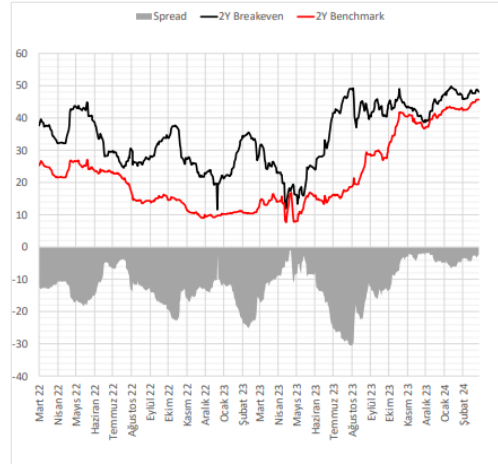
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

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



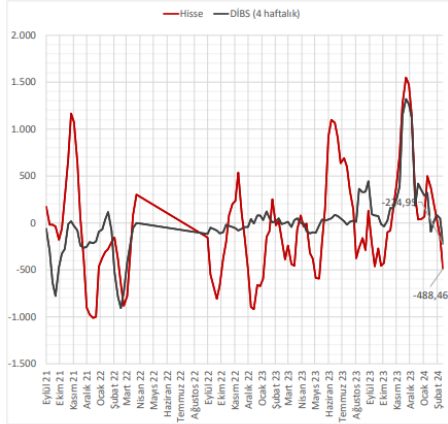
2Y Breakeven



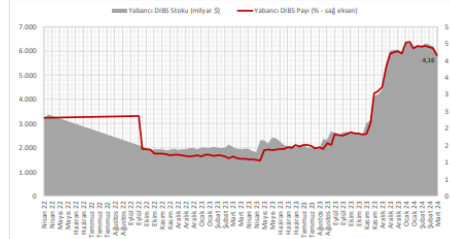
YURT DIŞI YERLEŞİK PORTFÖY YATIRIMLARI

Yabancılardan ciddi satış...

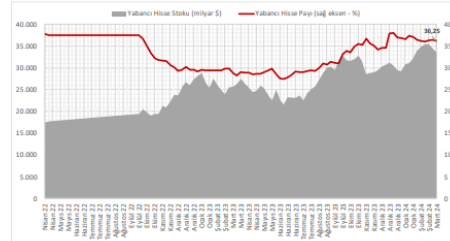
Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)



Yurt dışı Yerleşik DİBS Yatırımları

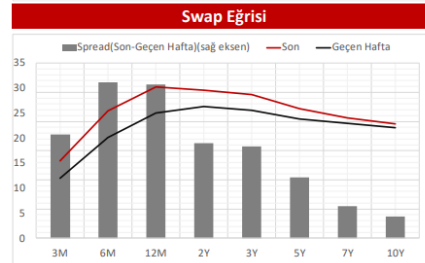
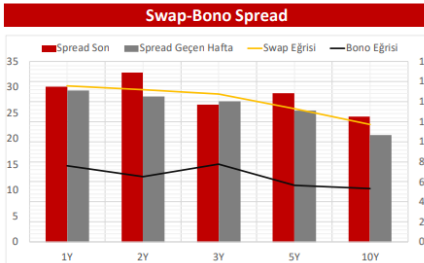
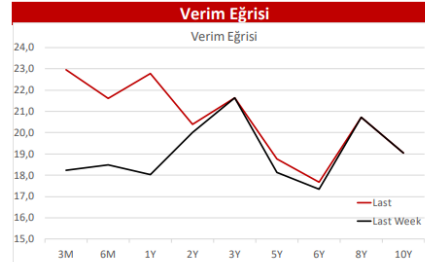
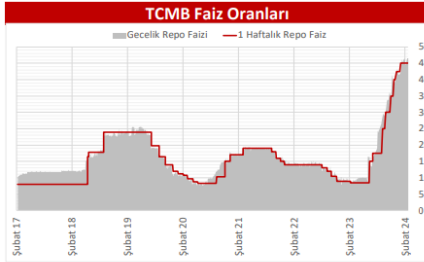


Yurt dışı Yerleşik Hisse Yatırımları



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

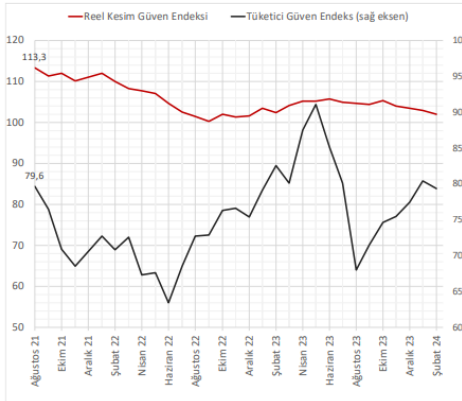
PPK Toplantıları	PPK Özeti'nin Yayını	Enflasyon Raporu	Finansal İstikrar Raporu
19 Ocak 2023	26 Ocak 2023	26 Ocak 2023	
23 Şubat 2023	2 Mart 2023		
23 Mart 2023	30 Mart 2023		
27 Nisan 2023	3 Mayıs 2023	11 Mayıs 2023	18 Mayıs 2023
25 Mayıs 2023	1 Haziran 2023		
22 Haziran 2023	3 Temmuz 2023		
20 Temmuz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

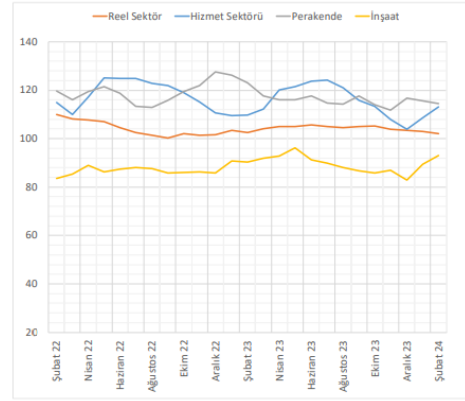
GÜVEN ENDEKSLERİ

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

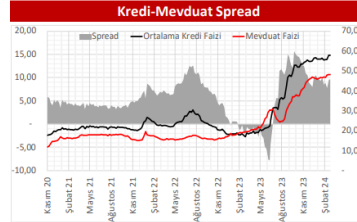
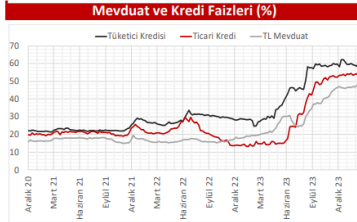
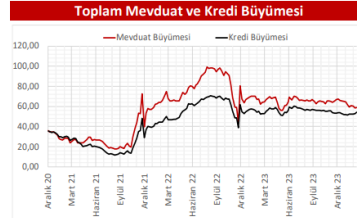
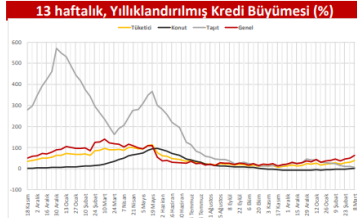


Sektörel Güven Endeksleri



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 sınırlı azalan seyirde devam ediyor. Kredi mevduat makası ise son haftalarda nispeten yatay seyreliyor.



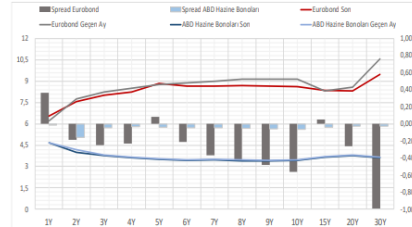
EUROBOND

ABD tahvilleri cephesinde, 2 yıllık tahvil faizi %4.47 ve 10 yıllık tahvil faizi %4.07 seviyesine geriledi. Türkiye'nin eurobond faizleri CDS'de yaşanan gerilemeyle birlikte bir miktar geriledi.

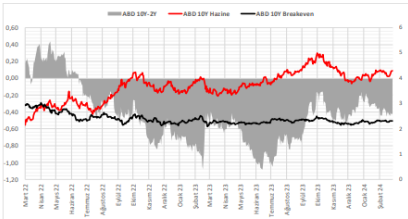
Türkiye Eurobond Piyasaları

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	42.5%	21 bps	3,197 bps
2Y TRL	44.9%	145 bps	3,434 bps
10Y TRY	26.8%	145 bps	1,647 bps
5Y Eurobond\$	7.3%	(1 bps)	(15 bps)
10Y Eurobond\$	7.8%	(5 bps)	6 bps

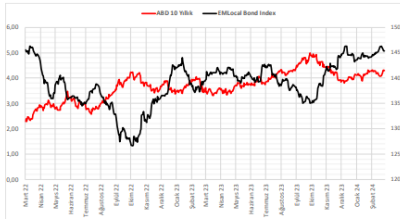
Eurobond Piyasası



ABD Hazine Bonoları

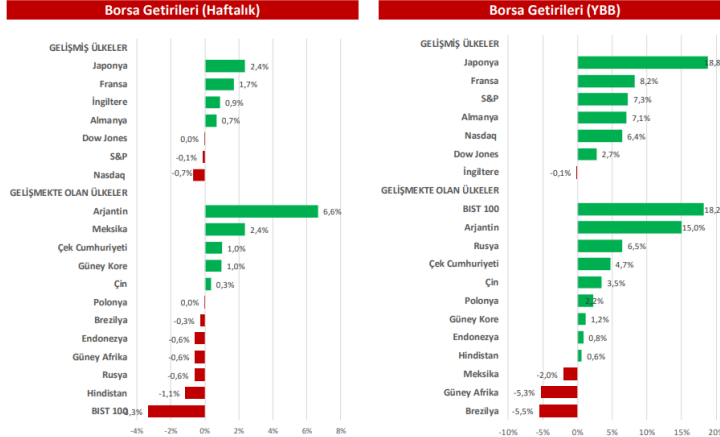


ABD & EM Bono Karşılaştırması



BORSALAR

BIST100 Bu hafta, üst üste düşüşler yaşayarak 8828 seviyesinde haftayı tamamladı.



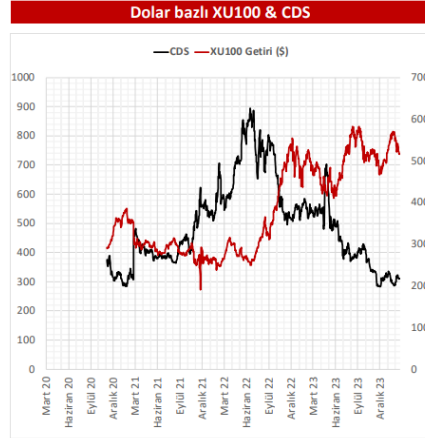
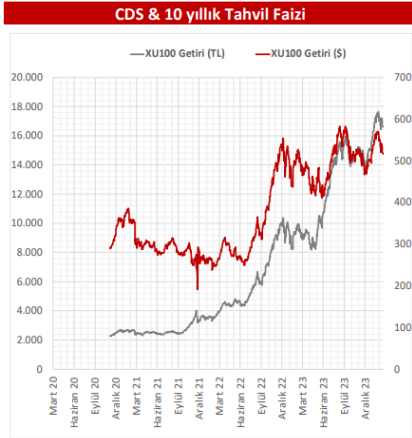
BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

BIST 100 geçen haftayı %3.6'lık bir düşüşle kapattı.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	12.366.540	1.204.187	4.078.407	4.844.601	5.802.468	7.514.873	2.670.272	4.851.667
Piyasa Değeri (bin USD)	385.696	37.557	127.200	151.097	180.971	234.379	83.282	151.317
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	3.247.874	333.662	1.146.662	1.667.658	1.939.472	2.379.728	712.071	868.146
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	101.297	10.406	35.763	52.012	60.490	74.221	22.209	27.076
Halka Açıklık	26%	28%	28%	34%	33%	32%	27%	18%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	10,3%	35,3%	51,3%	59,7%	73,3%	21,9%	26,7%
Haftalık Getiri	-3,3%	-4,7%	-4,1%	-3,6%	-3,5%	-3,6%	-3,5%	-2,5%
Aylık Getiri	-3%	-7%	-4%	-5%	-5%	-4%	-4%	0%
YBB Getiri	22%	9%	20%	17%	18%	18%	22%	35%
1 Yıllık Getiri	85%	95%	64%	65%	67%	72%	92%	136%
F/K	9,0x	3,7x	13,1x	6,1x	6,6x	7,3x	11,1x	14,3x
P/DD	2,3x	1,0x	3,0x	1,6x	1,6x	1,8x	2,2x	4,4x

CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

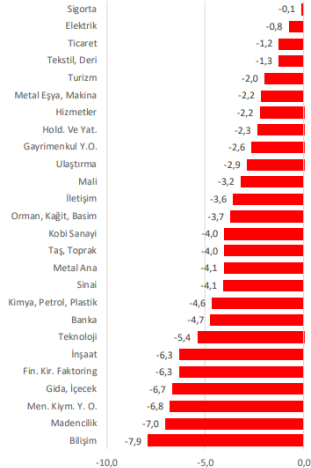
BIST 100 endeksi, alıcılı bir seyirle kapattı. Mevduat faizlerindeki yükseliş borsa için ciddi bir alternatif haline geldi. Son haftalarda mevduat faizlerinin yükseldiğini görüyoruz. CDS'lerimiz 313'ü seviyelerde... Son dönemde ekonomimizde normalleşme ve finansal sıkılaştırma yönündeki adımlar risk algımızı pozitif yönde etkiliyor.



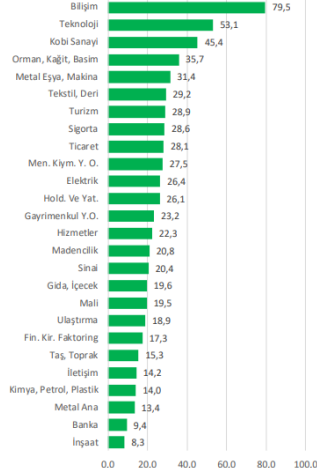
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Genel anlamda satıcı bir seyir vardı, yılbaşından bugüne artışta birinci sırada olan bilişim sektörü bu hafta en çok kaybettiren taraftaydı.

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 JANTS	34,65	100 KARTN	-12,7
2 KERVT	18,01	99 TATGD	-8,0
3 DOAS	11,82	98 CCOLA	-7,9
4 MPARK	9,98	97 KRVDG	-7,7
5 KARSN	8,55	96 PARSN	-7,7
6 BUCIM	8,53	95 BRISA	-7,5
7 MAVI	8,48	94 TUKAS	-6,9
8 TTRAK	7,49	93 ALGYO	-6,2
9 VESTL	6,83	92 AKSEN	-5,7
10 KCHOL	6,13	91 ODAS	-5,5
11 TURSG	5,65	90 KOZAA	-4,8
12 VERUS	4,97	89 ALKIM	-4,7
13 NTHOL	4,70	88 IPEKE	-4,7
14 CEMAS	3,90	87 BAGFS	-4,7
15 AKSGY	3,82	86 KRDMD	-4,5

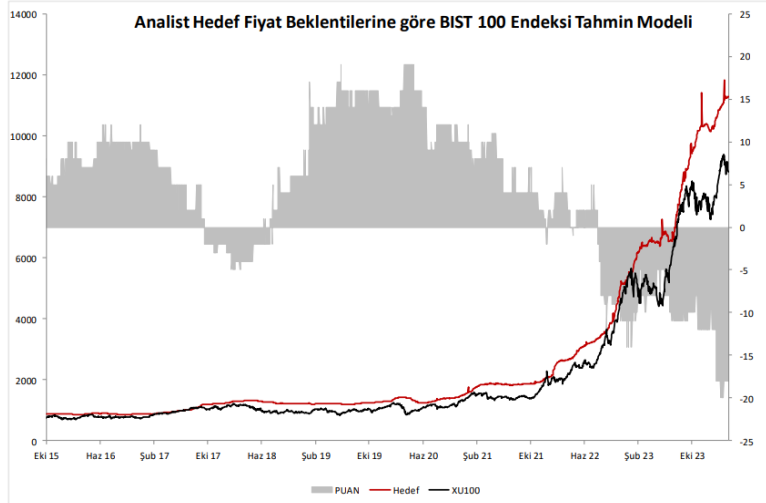
XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra Hisse	YBB Getiri (%)
1 NETAS	70,62	100 BAGFS	-33,3
2 JANTS	60,43	99 HEKTS	-27,3
3 VESTL	46,66	98 TATGD	-24,3
4 KARTN	46,47	97 NUHCM	-20,4
5 INDES	44,66	96 SELEC	-20,4
6 TKNSA	36,92	95 POLHO	-19,3
7 BERA	35,84	94 ISFIN	-17,5
8 EKGYO	32,58	93 AKSA	-17,0
9 BRISA	32,42	92 KRDMD	-15,0
10 KERVT	31,70	91 AEFES	-14,7
11 TAVHL	30,74	90 SKBNK	-14,6
12 NTHOL	27,79	89 CEMTS	-14,0
13 AKSGY	23,77	88 FENER	-14,0
14 FROTO	23,69	87 ISGYO	-13,4
15 MGROS	21,99	86 DEVA	-12,4

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.



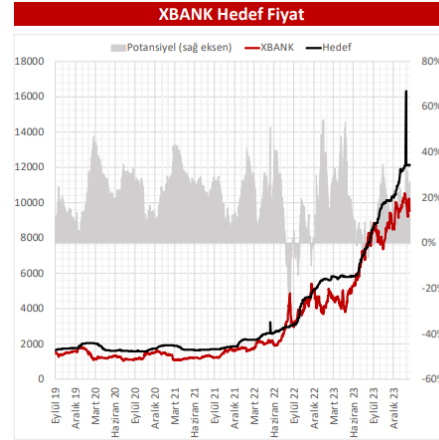
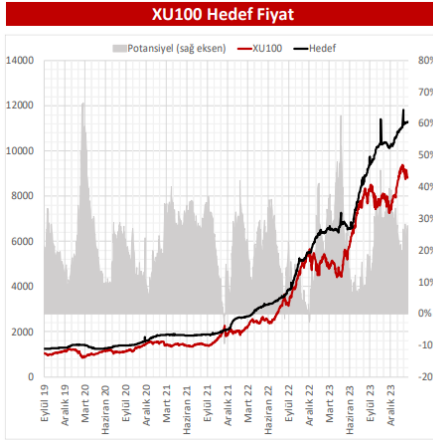
BANKACILIK RASYOLARI

Güncel PD/DD sektör ortalamasına göre bankalarımız primli durumdadır. 5 yıllık sektör F/K ortalamasına göre de VAKB, GARAN iskonto lu 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	3,0x	4,6x	2,8x
	3 Yıllık Ortalama	3,1x	2,7x	2,6x	2,4x	3,6x	2,8x	4,6x	2,2x
	Güncel Oran	3,1x	3,6x	2,7x	3,1x	8,5x	4,4x	4,6x	2,5x
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre	21%	43%	7%	21%	234%	74%	83%	0%
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	-15%	4%	-11%	7%	166%	47%	1%	-9%
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	-2%	32%	3%	27%	137%	55%	0%	14%
	5 Yıllık Ortalamasına Göre								
3 Yıllık Ortalamasına Göre									
Piyasa Değeri/Defter Değeri									
İskonto/Prim	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	0,86x	0,90x	0,79x	0,75x	0,74x	0,64x	0,64x	0,63x
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre	36%	42%	25%	18%	17%	1%	1%	
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	48%	29%	14%	-2%	-20%	-14%		
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	54%	30%	23%	-1%	-6%	-8%		
	5 Yıllık Ortalamasına Göre	41%	67%	69%	82%	125%	79%	1%	52%
3 Yıllık Ortalamasına Göre	40%	70%	58%	81%	92%	69%	0%	58%	
Özkaynak Karlılığı									
İskonto/Prim	5 Yıllık Ortalama	18,3%	18,4%	19,5%	18,0%	10,6%	12,4%	25,2%	16,1%
	3 Yıllık Ortalama	20,7%	21,7%	24,5%	21,6%	11,7%	12,9%	26,5%	19,0%
	Güncel Oran	31,0%	23,7%	34,6%	31,2%	11,0%	15,6%	0,0%	25,2%

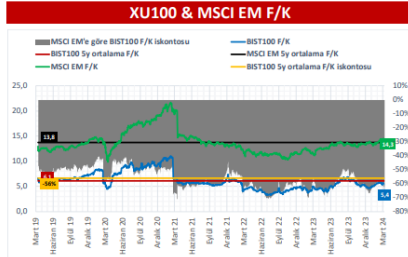
BLOOMBERG HEDEF FİYAT GELİŞİMİ

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



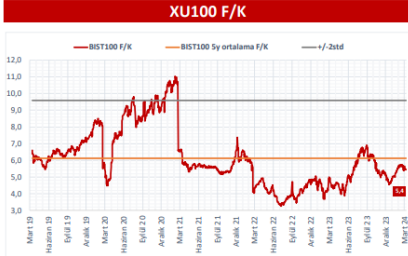
XU100 & MSCI EM F/K

Bist 12 ay ileriye dönük F/K açısından 5,4x çarpan ile işlem görürken, MSCI EM'e göre %62 iskontolu seyretmektedir. Böylece 5 yıllık ortalamasının bir miktar altında seyrediyor.

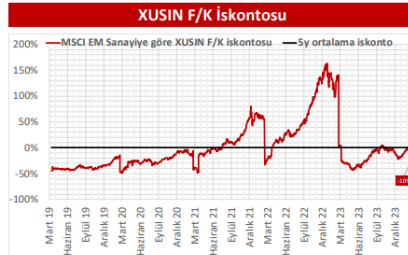
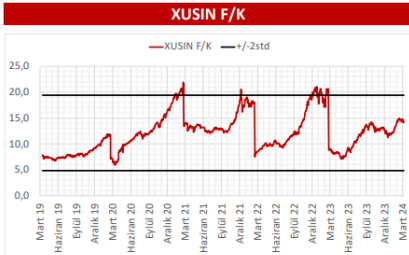
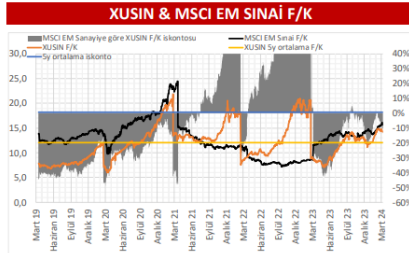


XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,7	-40%	103%
En Düşük	3,3	9,9	-71%	-40%
ortalama	6,1	13,8	-56%	
carl	5,4	14,3	-62%	
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	6,3			16%

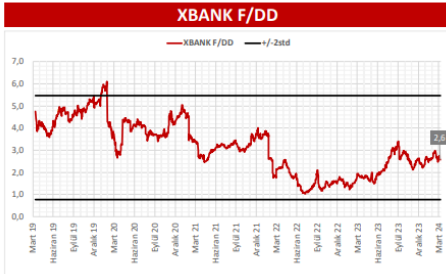
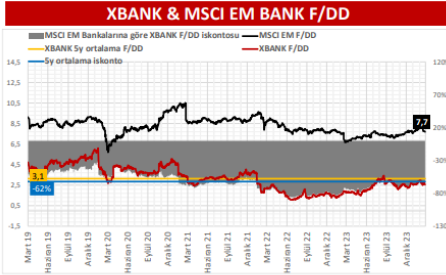


Sınai Endeksi 12 ay ileri dönük F/K açısından 14,2x ile işlem görürken MSCI EM'e göre bir miktar iskonto görünmektedir.



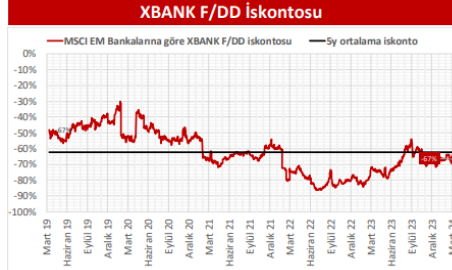
XBANK & MSCI EM BANK F/DD

Bankacılık Sektörü –12 ay ileri dönük F/DD açısından 2,57x ile işlem görürken MSCI EM'e göre %67 iskonto seyretilmektedir.



XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

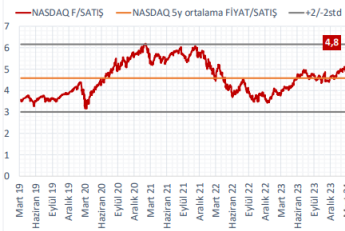
F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,10	10,5	-30%	137%
En Düşük	1,04	5,7	-86%	-60%
ortalama	3,13	8,2	-62%	
carı	2,57	7,7	-67%	22%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	2,90			13%



NASDAQ Piyasa Çarpanları

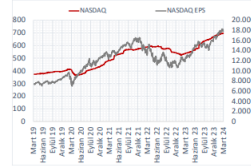
NASDAQ ileriye dönük 4,8x F/Satış, 19,5x F/FAVÖK, 25,6x F/K ile 5 yıllık ortalamaların üstünde işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

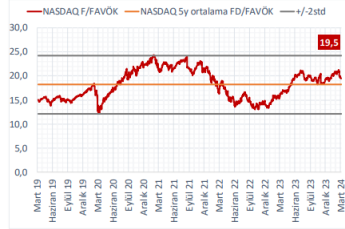


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

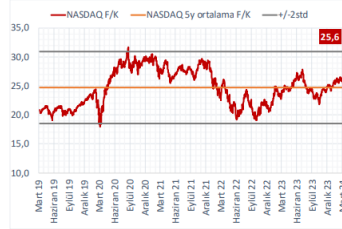
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,2	28%	24,3	24%	31,7	24%	18.303	3%
En Düşük	3,2	-35%	12,2	-38%	18,0	-30%	6.978	-61%
ortalama	4,6	-5%	18,2	-7%	24,7	-3%		
cari	4,8		19,5		25,6		17.808	



NASDAQ cari F/FAVÖK

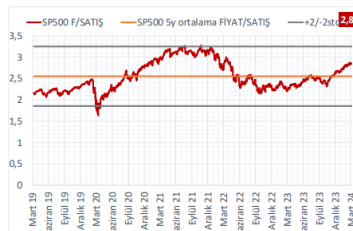


NASDAQ ileriye dönük F/K



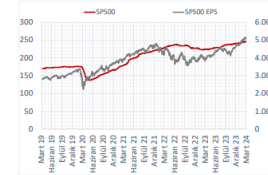
S&P500 ileriye dönük 2,8x F/Satış, 13,6x F/FAVÖK, 20,6x F/K ile 5 yıllık ortalamasının hafif üstünde seyrediyor.

S&P500 cari F/SATIŞ

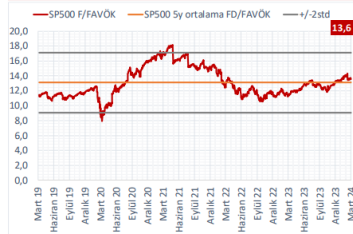


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

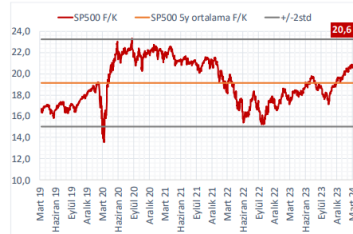
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	15%	38,2	34%	23,3	13%	5.175	1%
En Düşük	1,6	-42%	7,9	-42%	13,5	-34%	2.237	-56%
ortalama	2,6	-10%	13,1	-4%	19,2	-7%		
cari	2,8		13,6		20,6		5.117	



S&P500 cari F/FAVÖK

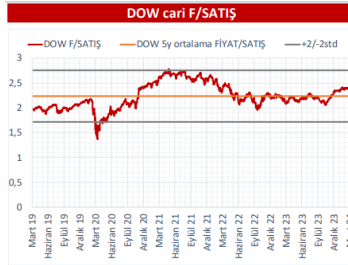


S&P500 ileriye dönük F/K



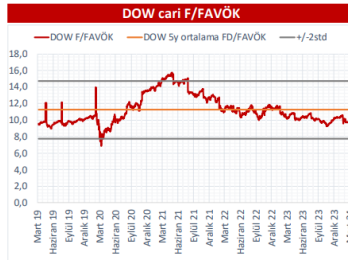
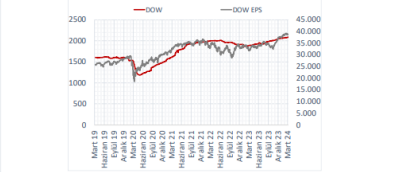
DOW PİYASA ÇARPANLARI

Dow ileriye dönük 2,4x F/Satış, 9,7x F/FAVÖK, 18,6x F/K ile 5 yıllık ortalamasının bir miktar üzerinde işlem görmektedir.



DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	2,8	16%	15,8	63%	22,5	21%	39.132	1%
En Düşük	1,4	-43%	6,9	-29%	13,0	-30%	18.592	-52%
Ortalama	2,2	-6%	11,2	16%	17,9	-3%		
cari	2,4		9,7		18,6		38.715	





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