

13.05.2024

 Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN

ÖNE ÇIKANLAR

Bu hafta yurt içinde, Kamu tasarruf paketi, Ödemeler dengesi, perakende satışlar, Bütçe dengesi ve piyasa katılımcıları anketi takip edilecek. ABD’de ÜFE enflasyonu beklentisi, ABD TÜFE enflasyonu, Perakende satışlar, Sanayi üretimi, İşsizlik maaş başvuruları, İnşaat izinleri takip edilecek. Euro bölgesinde bu hafta, Enflasyon, ZEW iktisadi eğilim endeksi açıklanacak. Asya tarafında ise Japonya GSYH, Sanayi üretimi, Çin Sanayi üretimi ve perakende satışlar takip edilecek.

Geçtiğimiz haftanın yurt dışı makro gelişmelerine baktığımızda, hizmet PMI endeksinin küresel değerinin Nisan’da yükselişini sürdürmesine karşılık, Çin’de dış ticaret fazlasının beklentilerin altında kalması öne çıktı. Ayrıca bu hafta Fed üyelerinin kritik enflasyon verisi öncesi faiz indirimine yönelik temkinli yaklaşımlarını korudukları gözlemlendi. Daha önce belirtilen Haziran’da faiz indirimi olasılıklarına ise oldukça düşük ihtimaller veriliyor. Faiz indirimi başlangıcına ilişkin fiyatlamaya Eylül ve sonrası olarak devam ediyor. İngiltere’de ise geçen hafta gerçekleşen toplantıda %5.25 seviyesindeki politika faizi piyasa beklentisine paralel olarak değiştirilmedi. Buna karşılık Başkanın yaptığı açıklamalarda, mevcut piyasa fiyatlamasından daha fazla faiz indirimine ihtiyaç duyulmasının muhtemel olduğu belirtildi.

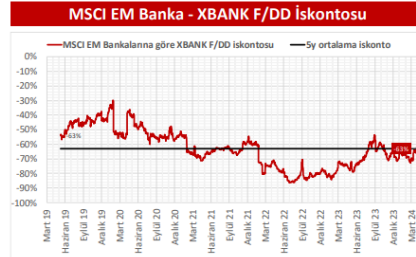
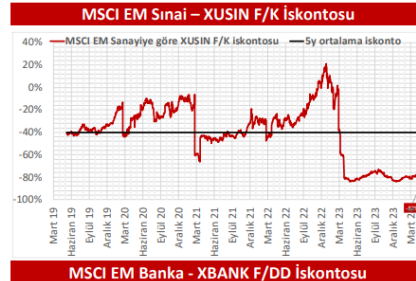
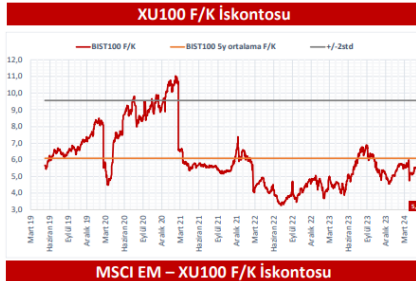
ÖNE ÇIKANLAR

Yurt içi tarafa geldiğimizde ise, yılın 2.Enflasyon Raporu açıklandı. Rapora göre TCMB bu yıl sonu için enflasyon beklentisini 2 puan yukarı çekerek %38.0 (%34 - %42 arası) olarak açıkladı. TCMB 2025 ve 2026 sonu enflasyon tahminlerini ise %14,0 (%7.0 - %21.0 arası) ve %9.0 seviyesinde sabit bıraktı. Başkan Karahan'ın açıklamalarına göre 2024 yılsonu tahminindeki yukarı revizyon enflasyonun ana eğilimi ile ilgili tahminin 1,8 puan yukarı, ithalat fiyatları tahminininin 0.2 puan aşağı, çıktı açığı tahminininin 0,4 puan yukarı, gıda fiyatları tahminininin 0,2 puan yukarı, yönetilen/yönlendirilen fiyat varsayımlarının 0,2 puan aşağı revizyonu nedeniyle gerçekleşti. Sanayi üretimi Mart ayında yıllık bazda %4.3 oranında artarken, bir önceki ay %2.8 oranında artan üretim %0.3 oranında daralarak negatife döndü. Mevsimsel etkilerden arındırılmış üretim yıllık bazda %0.6 arttı. Ayrıca bu hafta Hazine ve Maliye Bakanı ve Cumhurbaşkanı yardımcısının sunumuyla kamuda tasarruf paketi yayınlanacak.

Faiz indirimi beklentilerinin sınırlı azalışından küresel risk iştahı etkilenmezken, gelişmiş ve gelişmekte olan borsalarda yükselişler devam etti, küresel tahvil faizleri yatay seyrederken ABD doları sınırlı değer kazandı Emtia fiyatları artarken, petrolde düşüş görüldü.

BIST100'de duraksama...

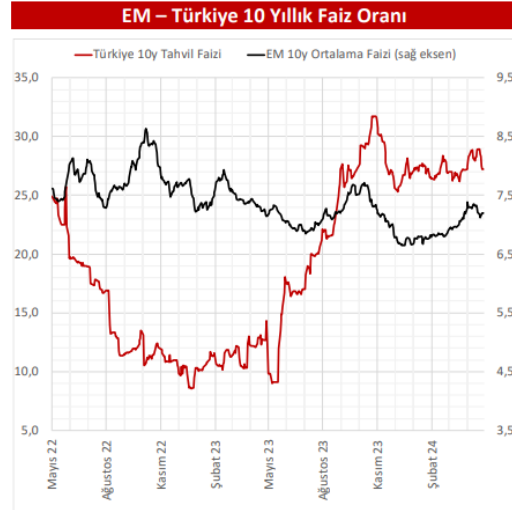
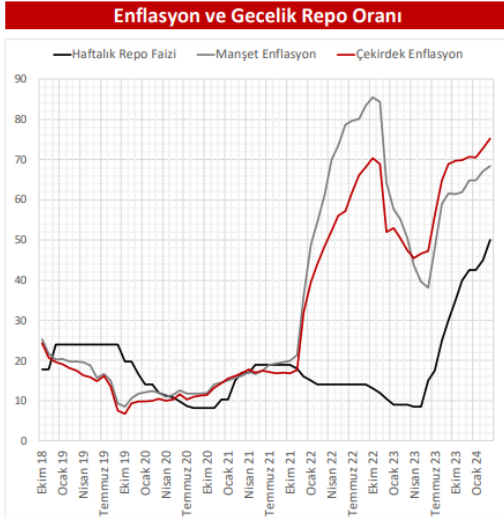
BIST 100 endeksi haftayı 105,5 milyar TL ortalama hacim ve %0,57 kayıpla 10.218 puandan tamamladı.



TAHVİL BONO PİYASASI

Tahvil piyasasında alıcılı seyir...

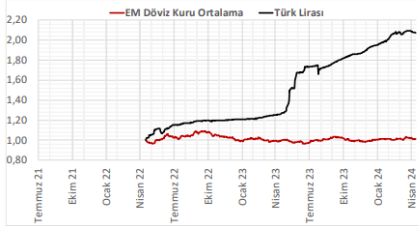
10 yıllık tahvil faizleri geçtiğimiz haftayı 30 bps düşüşle %27.23, 2 yıllıklar ise 85 bps düşüş ile %43.15 seviyesinde tamamladı.



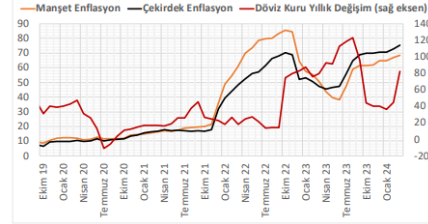
Dolar/TL'de yatay seyir...

USD/TL kuru, bu hafta 32.34 seviyelerinde tamamladı.

2019'dan bu yana EM FX Ortalama – TL Performans



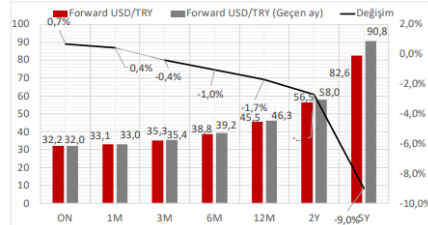
Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



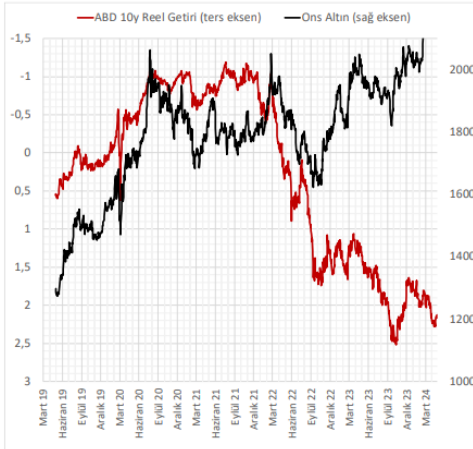
BBERG Forward Dolar/TL Oranları



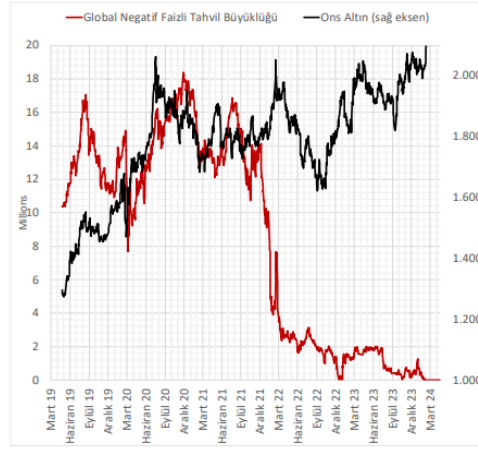
Ons Altında yükseliş...

Bu hafta içerisinde yatay seyir gösteren ons altın, haftanın son iki işlem gününde yükselerek haftayı 2360,56 seviyesinde tamamladı.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



Eksi Faizli Global Tahvil Büyüklüğü ile Altın Ons Fiyatı



Bu hafta yurt içinde, Kamu tasarruf paketi, Ödemeler dengesi, perakende satışlar, Bütçe dengesi ve piyasa katılımcıları anketi takip edilecek. ABD’de ÜFE enflasyonu beklentisi, ABD TÜFE enflasyonu, Perakende satışlar, Sanayi üretimi, İşsizlik maaş başvuruları, İnşaat izinleri takip edilecek. Euro bölgesinde bu hafta, Enflasyon, ZEW iktisadi eğilim endeksi açıklanacak. Asya tarafında ise Japonya GSYH, Sanayi üretimi, Çin Sanayi üretimi ve perakende satışlar takip edilecek.

Türkiye – Ödemeler Dengesi, Perakende Satışlar, Bütçe Dengesi, Piyasa Katılımcıları Anketi

ABD – ÜFE Enflasyonu Beklentisi, TÜFE Enflasyonu, Perakende Satışlar, İşsizlik Maaşı Başvuruları, İnşaat İzinleri, Konut Başlangıçları, Philadelphia Fed İmalat Endeksi, Sanayi Üretimi

Avro Bölgesi – GSYH Büyümesi, Sanayi Üretimi, ZEW İktisadi Eğilim Endeksi, TÜFE Enflasyonu

Asya – Japonya GSYH Büyümesi, Japonya Sanayi Üretimi, Çin Perakende Satışlar, Çin Sanayi Üretimi

İngiltere büyümesinde toparlanma...
Haftanın verisi ABD enflasyonu...

İngiltere büyümesinde toparlanma...

İngiltere GSYH'si ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,6 oranında artarak %0,4 olan piyasa beklentisini aşarken, yıllık büyüme %0,2 olarak gerçekleşti. Aylık bazda ise ekonomi Şubat ayındaki %0,2'lik genişlemenin ardından Mart ayında %0,4 büyüdü. Ocak-Mart döneminde imalat sektörü %0,8 oranında büyürken, inşaat sektörü %0,9 oranında daralma kaydetti. Ayrıca, hizmet sektörü yılın ilk çeyreğinde %0,7 oranında büyüyerek 2023'ün ilk çeyreğinden bu yana ilk kez genişlemiş oldu. Verilerin açıklanmasının ardından Birleşik Krallık Başbakanı Rishi Sunak ekonominin bir dönüm noktasından geçtiğini ifade etti.

Haftanın verisi ABD enflasyonu...

Haftanın piyasa performansı açısından en önemli verisi Çarşamba TSİ 15:30'da açıklanacak ABD TÜFE enflasyonu olacak. Piyasa beklentisi enflasyonun Nisan'da %3.5'ten %3.4'e, çekirdek enflasyonun ise %3.8'den %3.6'ya gerilemesi yönünde. Beklentilerin üzerinde bir gerçekleşme piyasada risk iştahını yeniden söndürecek ve tahvil faizleri ile DXY'nin yükselmesine neden olacaktır.

TCMB beklentisinde yukarı revizyon...
İşsizlik oranı %8,6'ya geriledi...
Rezervlerde belirgin iyileşme...
Tasarruf tedbirleri haftanın ana gündemi...

TCMB beklentisinde yukarı revizyon...

Bugün TCMB Başkanı Fatih Karahan ve Başkan Yardımcıları Hatice Karahan ve Cevdet Akçay'ın katılımıyla yılın II. Enflasyon Raporu'nu sunuldu. Rapora göre TCMB bu yıl sonu için enflasyon beklentisini 2 puan yukarı çekerek %38,0 (%34 - %42 arası) olarak açıkladı. TCMB 2025 ve 2026 sonu enflasyon tahminlerini ise %14,0 (%7,0 - %21,0 arası) ve %9,0 seviyesinde sabit bıraktı. Başkan Karahan'ın açıklamalarına göre 2024 yılsonu tahminindeki yukarı revizyon enflasyonun ana eğilimi ile ilgili tahminin 1,8 puan yukarı, ithalat fiyatları tahmininin 0,2 puan aşağı, çıktı açığı tahmininin 0,4 puan yukarı, gıda fiyatları tahmininin 0,2 puan yukarı, yönetilen/yönlendirilen fiyat varsayımlarının 0,2 puan aşağı revizyonu nedeniyle gerçekleşti. Toplantının soru cevap kısmında Başkan Fatih Karahan Mart itibarıyla enflasyonda görülen ciddi bozulma ve talep göstergelerinin çok canlı seyretmesinin 500 baz puanlık artışı ve makrohiyatı önemleri beraberinde getirdiğini ancak bu yılın ilk 4 ayında tahminlerin üzerine gelen ilave 4 puan enflasyonu telafi etmenin ek sıkılaştırma ile bile pek mümkün olmayacağını değerlendirdiklerini belirtti. Bu yüzden TCMB ilave sıkılaştırma yerine yılsonunu tahminini 2 puan yukarı çıkarmış oldu.

İşsizlik oranı %8,6'ya geriledi...

Mart ayında işsizlik oranı bir önceki aya kıyasla %8,7'den %8,6'ya gerilerken, yıllık bazda 1,4 puan düşüş kaydetti. Mevsimsellikten arındırılmamış işsizlik oranı ise Mart ayında %8,8 seviyesinde gerçekleşerek geçen yıla kıyasla 1,5 puan iyileşme kaydetti. Bir önceki ay 106 bin kişi azalan işsiz sayısı Mart ayında bir önceki aya göre 19 bin kişi azalarak 3,057 milyona geriledi. İstihdam edilenlerin sayısı ise bir önceki aya göre 139 bin kişi artarak 32,59 milyon ile tüm zamanların en yüksek seviyesine çıktı.

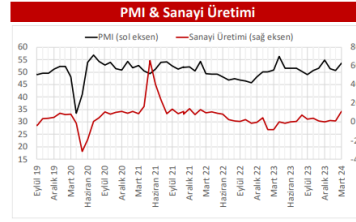
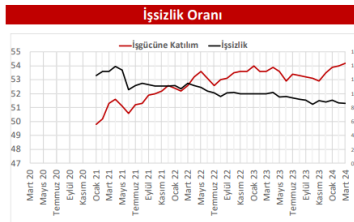
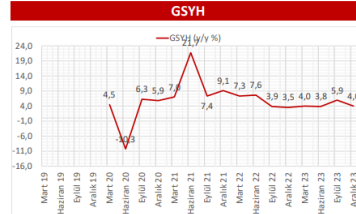
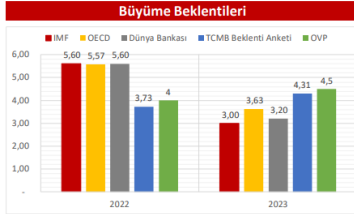
Rezervlerde belirgin iyileşme...

TCMB'nin brüt rezervleri 3 Mayıs haftasında 4,2 milyar doları döviz rezervlerindeki artıştan kaynaklanmak üzere 2,8 milyar dolar artarak 126,9 milyar dolara yükselirken, altın rezervleri 1,4 milyar dolar azaldı. Buna göre, brüt rezervler yılbaşından bu yana 14,2 milyar dolar azalırken, 52 haftalık kümülatif rezerv birikimi 12,7 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 5,0 milyar dolardan 12,3 milyar dolara yükselirken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 15,7 milyar dolardan 23,0 milyar dolara çıktı.

Tasarruf tedbirleri haftanın ana gündemi...

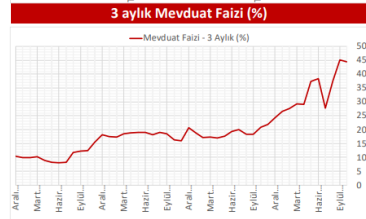
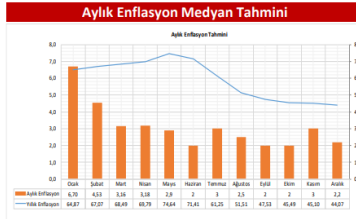
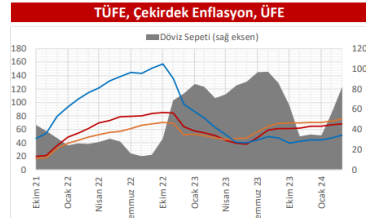
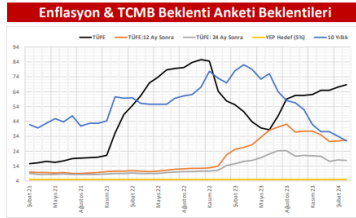
BÜYÜME

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/ISO imalat sektörü Ocak ayında 49,2 olarak gerçekleşen manşet PMI, Şubat'ta 50,2'ye yükselerek yeniden 50,0 eşik değerinin üzerine çıktı. 2024 yılı Mart ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %7,5 arttı, imalat sanayi sektörü endeksi %4,0 arttı ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %5,1 arttı.



Yıllık Enflasyon %69.80...

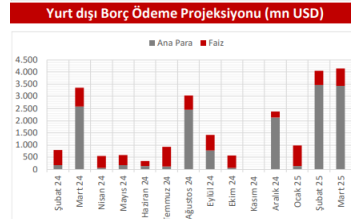
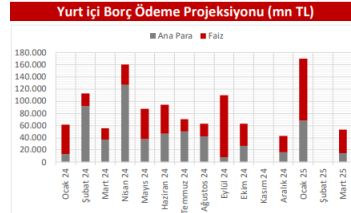
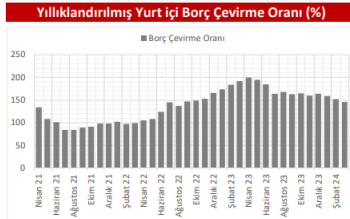
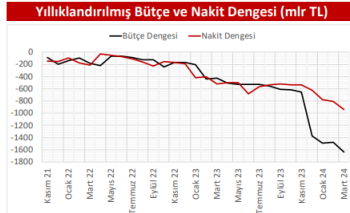
2024 yılı Nisan ayında bir önceki aya göre %3,18, bir önceki yılın Aralık ayına göre %18,72, bir önceki yılın aynı ayına göre %69,80 ve on iki aylık ortalamalara göre %59,64 olarak gerçekleşti.



MAKROEKONOMİ BÜTÇE

Mart bütçe açığı 209 milyar TL...

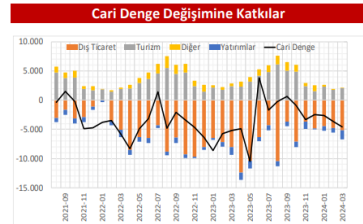
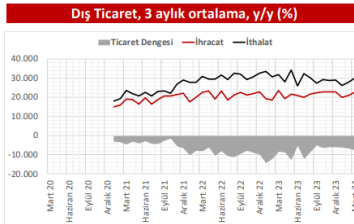
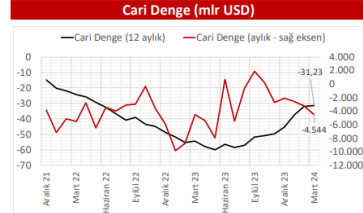
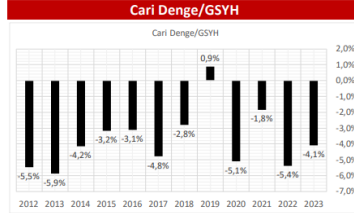
Nakit bazlı bütçe dengesinde kaydedilen 166.8 TL'lik açığın ardından merkezi yönetim bütçesi de Mart ayında 209.0 milyar TL gibi büyük bir açık verdi. Önceki senenin aynı ayında bütçe açığı 47.2 milyar TL gibi nispeten sınırlı bir düzeyde açık vermişti. Açığın oluşmasında gelirlerin reel bazda hemen hemen hiç artış göstermezken giderlerin %23.1 artması etkili oldu. Mart'ta 12 aylık toplam bütçe açığı 1.48 trilyon TL'den 1.64 trilyon TL'ye yükseldi.



MAKROEKONOMİ

CARİ DENGE

TCMB verilerine göre Mart ayında cari işlemler dengesi 4 milyar 544mn dolar açık verdi, geçen yılın aynı ayında 5 milyar 248mn dolar açık verilmişti. Veriye ilişkin medyan beklenti 3 milyar 900mn dolar açık şeklinde oluşmuştu. Öte yandan, 2023 yılı açığı 45,0 milyar dolar ile 0.5 milyar dolar aşağı yönde, buna karşılık ilk iki ay gerçekleşmesi 0.6 milyar dolar yukarı revize edildi. Son 12 ayda verilen cari açık 31,2 milyar dolar (GSYH'ya oranla da %2.8) ile iyileşme eğiliminin devamına işaret etti.



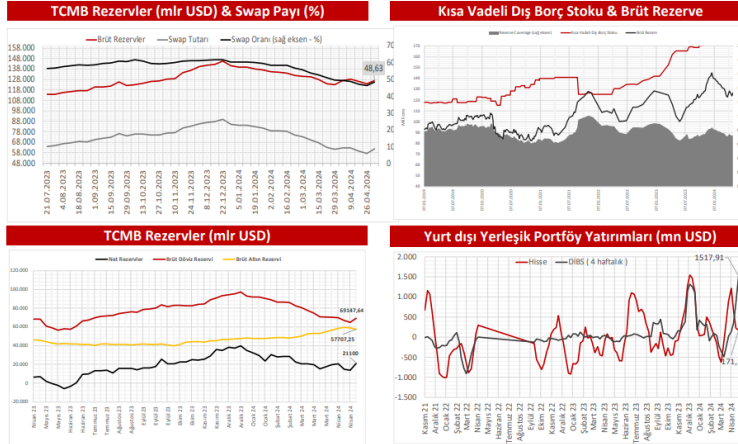
MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

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
Diğ. Ticaret Dengesi (milyar \$)	-49	-40	-59	-41	-17	-50	-46,2	-109,5	-112,0	-105,8	-105,3	-111,8
Cari İşlemler Dengesi (milyar \$)	-27	-27	-41	-21	8	-37	-13,6	-48,4	-42,5	-34,7	-31,7	-30,0
Cari İşlemler Dengesi/GSYH (%)	-3,1	-3,1	-4,8	-2,7	1,1	-5,2	-1,7	-5,3	-4,0	-3,1	-2,6	-2,3
Enflasyon												
GSYH Deflatör Artışı, % Değişim						14,8	29	96	62,6	55,3	23,1	13,4
TÜFE (Yıl Sonu Değişim, %)	8,8	8,5	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	65,0	33,0	15,2	8,5
Bütçe												
Bütçe Dengesi (milyar TL)	-24	-30	-48	-73	-124	-175,3	-201,5	-142,7	-1.633,00	-2.651,90	-1.824,40	-1.827,10
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	-1,0	-1,1	-1,5	-2,0	-2,9	-3,5	-2,8	-1,0	-6,4	-6,4	-3,4	-2,9
İş Gücü												
İşsizlik Oranı (%)	10,9	12,8	10,3	13,3	13,6	13,2	12,0	10,4	10,1	10,3	9,9	9,3
İş Gücüne Katılma Oranı (%)	50,4	51,2	52,0	52,3	51,8	49,3	51,4	53,1	53,7	54,4	55,0	55,6
Döviz												
Reel Efektif Döviz Kuru (Yıl Sonu)	99	94	86	76	76	62						
USD/TRY (Yıl Sonu)	2,92	3,53	3,79	5,29	5,95	7,44						
USD/TRY (Ortalama)	2,73	3,02	3,65	4,84	5,68	7,02	8,98	16,57	23,88	36,78	43,94	47,80
EUR/TRY (Yıl Sonu)	3,17	3,71	4,55	6,06	6,67	9,10						
EUR/TRY (Ortalama)	3,02	3,34	4,12	5,69	6,36	8,04						
EUR/USD (Yıl Sonu)	1,09	1,05	1,20	1,15	1,12	1,22						
EUR/USD (Ortalama)	1,11	1,11	1,13	1,18	1,12	1,14						
Petrol (\$)	37	55	67	51	66	41,4	71	101	82,3	86,7	85,9	84,9
Piyasa Göstergeleri												
TCMB Bir Hafta Vadeli Repo İhale Faiz Oranı (%)	7,5	8,0	8,0	24,0	12,0	17,0	14,0					
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti (%)	8,8	8,3	12,8	24,1	11,4	17,0	14,0					
BIST 100	717	781	1.153	913	1.144	1.477	1.858					
Gösterge Tahvil Faizi	8,4	8,4	11,2	18,8	18,1	10,1	22,7					

TCMB brüt rezervlerde yükseliş...

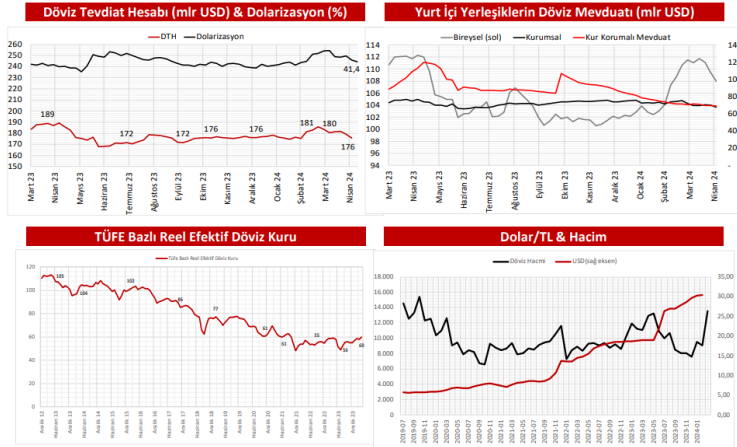
TCMB'nin brüt rezervleri 3 Mayıs haftasında 126.9 milyar dolara, net uluslararası rezervler ise 21.1 milyar dolara yükseldi. Rezerv içerisindeki swap oranı da %48,63 seviyesine yükseldi. Reserve Coverage brüt rezervlerin kısa vadeli borç stokunu karşılama oranıdır. Rezervlerdeki artış ile normal seviyelere dönmekte...



DOLARIZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

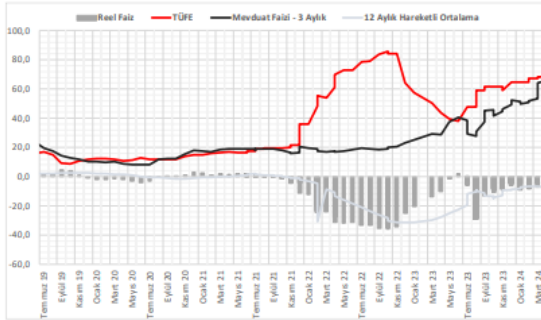
Dolarizasyonda gerileme...

DTH'lar 3 Mayıs tarihli haftada önceki haftaya göre 3,42 milyar dolar azalarak 175,81 milyar dolara geriledi. KKM hacmi bu hafta da azalarak 2.23 trilyon TL'ye geriledi. Reel efektif döviz kuru endeksi Mart ayında 59.77 olarak açıklandı.

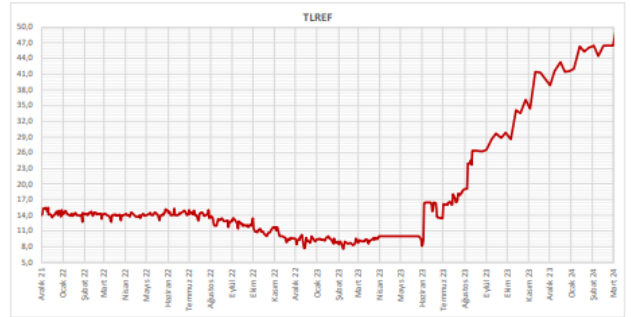


TÜFE ve Mevduat faizi birbirine yaklaşmış durumda. Faiz artırımından sonra pozitif tarafa iyice yaklaştı.

Türkiye Reel Faiz

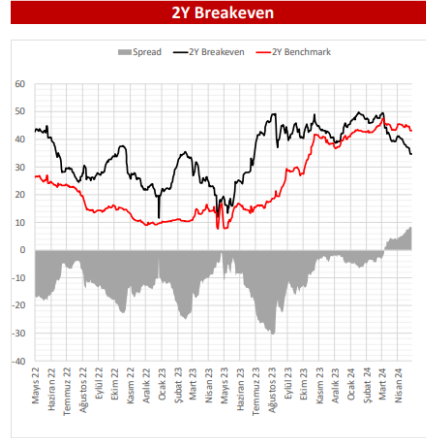
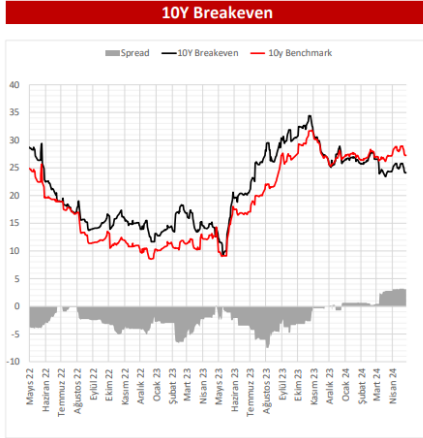


TLREF



BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

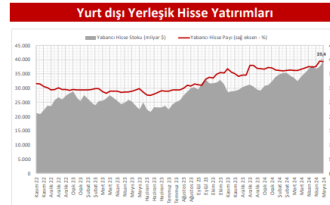
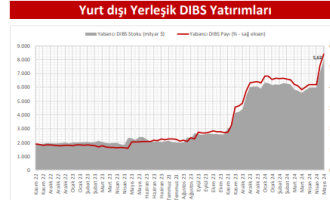
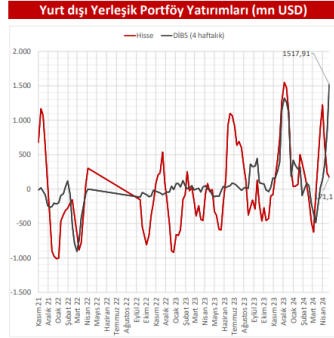
2 ve 10 yıllıklarda hazine tahvil getirisi ve enflasyona endeksli tahvil getirisi arasındaki makas bir miktar açılmış durumda.



YURT DIŞI YERLEŞİK PORTFÖY YATIRIMLARI

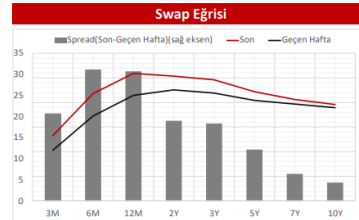
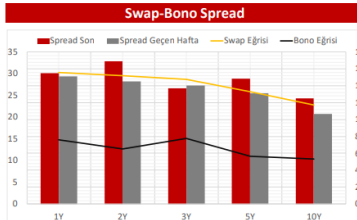
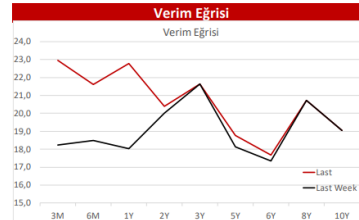
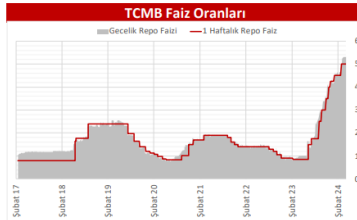
Yabancıardan tahvil alımı...

Yurt dışında yerleşik kişiler 3 Mayıs haftasında 309 milyon dolarlık hisse senedi ve 812 milyon dolarlık tahvil satın aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 37,7 milyar dolardan 39,5 milyar dolara yükselirken, tahvil stokunun piyasa değeri 7,1 milyar dolardan 8,0 milyar dolara yükseldi. Yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi girişleri 0,8 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 2,3 milyar dolar ve şirket tahvil piyasasındaki pozisyonları 176 milyon dolar arttı.



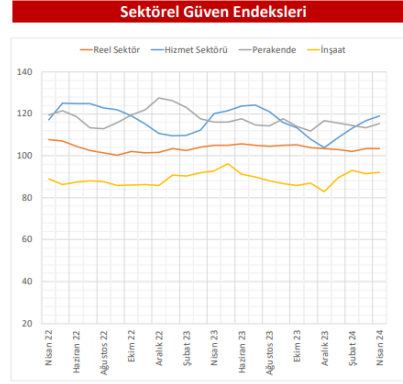
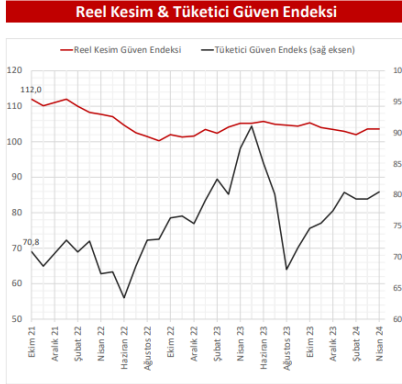
Merkez'den beklentilere paralel karar...

TCMB Nisan ayı Para Politikası Kurulu toplantısında beklentilere paralel şekilde politika faizini %50 seviyesinde tuttu. Geçen ay açıklanan +/- 300 baz puanlık koridor genişliği yine 300 baz puan olarak korundu.



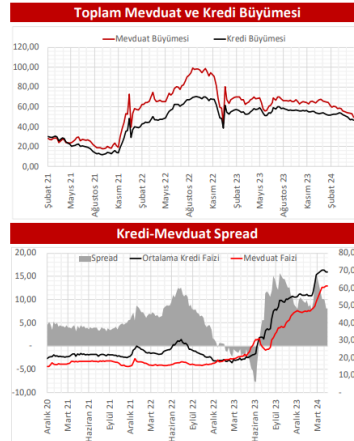
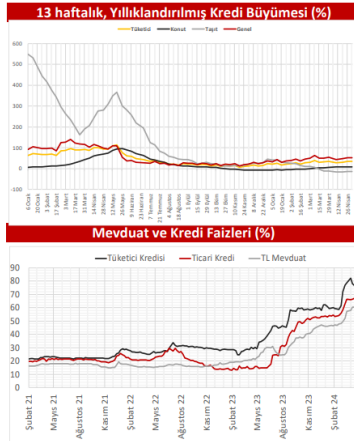
GÜVEN ENDEKSLERİ

Tüketici güven endeksi Nisan ayında bir önceki aya göre %1,4 oranında artarak 80,5 değerine yükseldi. Bir önceki yılın aynı ayına göre %8,0 oranında azaldı. Nisan ayında mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi, bir önceki aya göre değişmeyerek 103,5 seviyesinde gerçekleşti.



KREDİ BÜYÜMESİ

MB'nin faiz artırımları, finansal sıkılaştırma ve sadeleştirme adımları ile TL mevduat faizlerinde yükseliş görülmesi bekleniyor. Öte yandan tüketim kredilerine ve ticari kredilere erişimin gittikçe zorlaştığını görmekteyiz. Kredi büyüme azalan seyrinde devam ediyor.



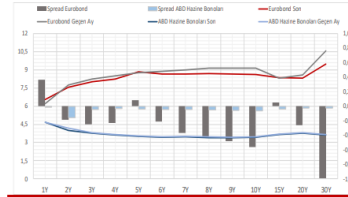
EUROBOND

ABD tahvilleri cephesinde, açıklanan istihdam verisi sonrası düşümler görüldü. 2 yıllık tahvil faizi %4.82 seviyesine düşerken ve 10 yıllık tahvil faizi %4.51 seviyesine indi. Türkiye'nin eurobond faizlerinde hafif bir düşüş görüldü.

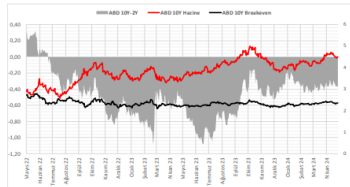
Türkiye Eurobond Piyasaları

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	50.0%	129 bps	3,948 bps
2Y TRL	44.0%	(127 bps)	3,347 bps
10Y TRY	27.5%	(135 bps)	1,715 bps
5Y Eurobond\$	7.0%	(6 bps)	(45 bps)
10Y Eurobond\$	7.6%	(6 bps)	(10 bps)

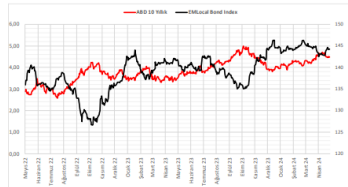
Eurobond Piyasası



ABD Hazine Bonoları

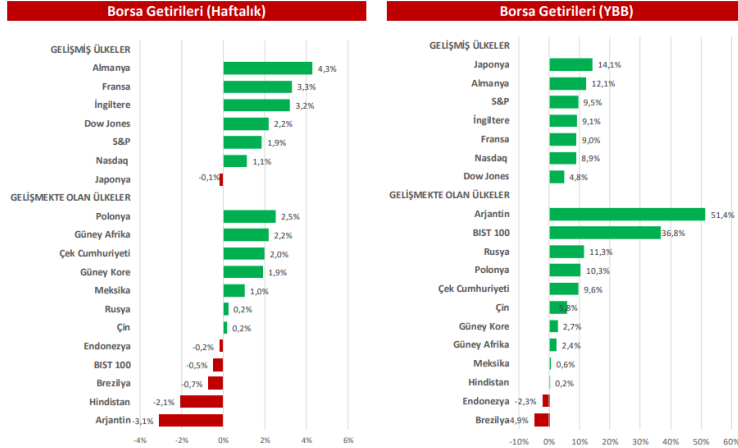


ABD & EM Bono Karşılaştırması



BORSALAR

BIST100'de geçen hafta sınırlı bir düşüş gözlemlendi. BIST100 endeksi haftayı %0,57 kayıpla 10.218 puandan tamamladı.



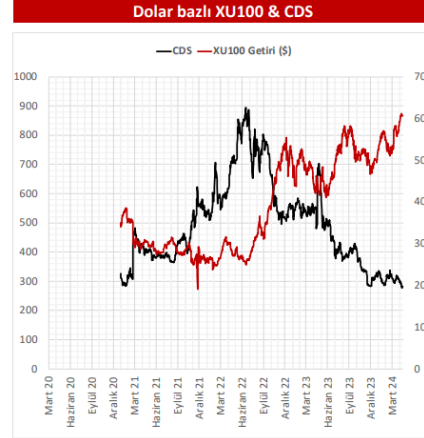
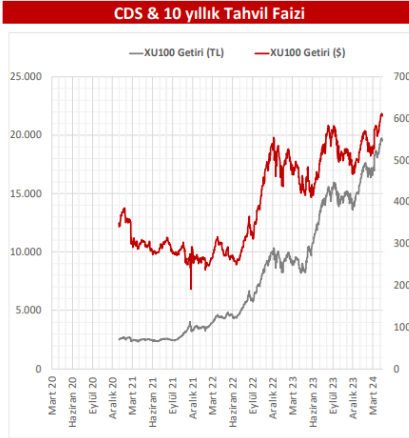
BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

BIST 100'de geçen hafta sınırlı bir düşüş vardı.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	14.291.857	1.689.994	4.347.342	5.686.937	6.830.587	8.778.187	3.091.250	5.513.670
Piyasa Değeri (bin USD)	444.164	52.522	135.107	176.739	212.282	272.809	96.070	171.354
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	3.681.615	464.507	1.230.025	1.969.908	2.291.208	2.785.895	815.987	895.720
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	114.418	14.436	38.227	61.221	71.206	86.580	25.359	27.837
Halka Açıklık	26%	27%	28%	35%	34%	32%	26%	16%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	12,6%	33,4%	53,5%	62,2%	75,7%	22,2%	24,3%
Haftalık Getiri	-0,4%	-0,9%	-1,5%	-0,8%	-0,8%	-0,6%	0,0%	0,2%
Aylık Getiri	4%	4%	2%	4%	4%	4%	4%	4%
YBB Getiri	38%	52%	29%	38%	37%	37%	34%	40%
1 Yıllık Getiri	140%	195%	113%	122%	123%	127%	143%	189%
F/K	10,1x	4,6x	13,3x	7,0x	7,5x	8,0x	10,8x	17,7x
P/DD	2,1x	1,3x	2,6x	1,6x	1,6x	1,7x	2,0x	3,3x

CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

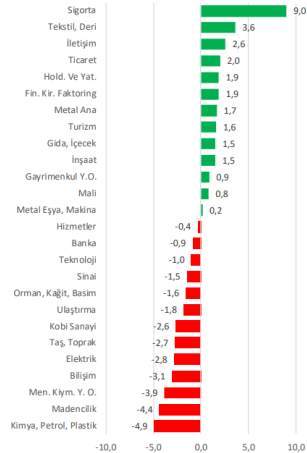
BIST 100 endeksi, haftayı alıcılı kapattı. Mevduat faizlerindeki yükseliş borsa için ciddi bir alternatif haline geldi. Son haftalarda mevduat faizlerinin yükseldiğini görüyoruz. CDS'lerimiz 278'li seviyelerde Şubat 2020'den beri en düşük seviye görüldü... Son dönemde ekonomimizde normalleşme ve finansal sıkılaşıma yönündeki adımlar olumlu karşılıyor. Gelen not artırımlarıyla birlikte olumlu hava devam etmekte.



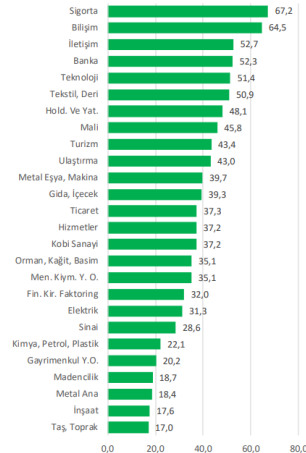
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Borsada geçtiğimiz hafta sigortacılık tarafında oldukça pozitif bir hava vardı. YBB getirilerde Sigorta, Bilişim sektörünü geride bıraktı.

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	PARSN	12,68	100	KONYA	-15,7
2	IHLGM	12,40	99	AKSGY	-12,2
3	VAKBN	10,14	98	TUKAS	-11,2
4	CEMAS	9,63	97	EGEEN	-11,1
5	TURSG	8,01	96	BRSAN	-7,9
6	MPARK	7,45	95	KARTN	-7,6
7	OTKAR	7,35	94	KARSN	-7,1
8	HALKB	6,67	93	NETAS	-6,5
9	EREGL	6,63	92	IPEKE	-6,5
10	IHLAS	6,59	91	TUPRS	-6,5
11	VESTL	6,52	90	GSDHO	-6,1
12	ARCLK	5,56	89	HLGYO	-5,6
13	FENER	5,53	88	KOZAL	-5,5
14	SOKM	5,46	87	BERA	-5,3
15	GOODY	5,44	86	GUBRF	-5,2

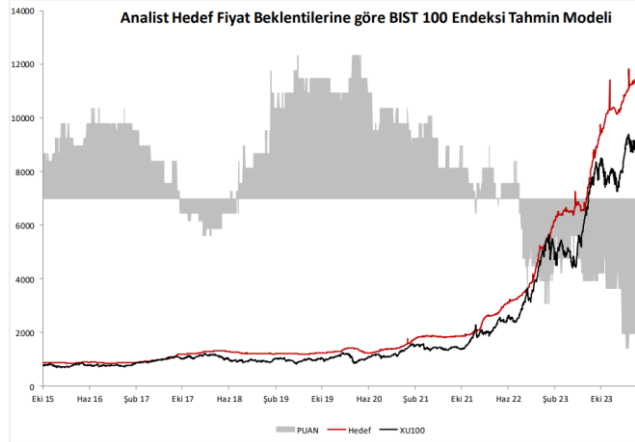
XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	NETAS	61,68	100	HEKTS	-42,9
2	VESTL	61,26	99	BAGFS	-42,7
3	JANTS	61,21	98	CEMAS	-42,2
4	TAVHL	50,49	97	TATGD	-41,4
5	MPARK	31,00	96	SELEC	-36,8
6	KCHOL	26,99	95	NUHCM	-30,9
7	TURSG	25,62	94	BRSAN	-29,7
8	KARTN	25,34	93	POLHO	-27,3
9	MAVI	25,25	92	GUBRF	-26,9
10	TTKOM	24,60	91	FENER	-26,1
11	VAKBN	23,89	90	ISGYO	-25,0
12	BRISA	22,24	89	DEVA	-24,7
13	INDES	21,80	88	CEMTS	-22,3
14	YKBNK	21,09	87	EGGUB	-20,4
15	SAHOL	20,79	86	OYAKC	-19,8

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.



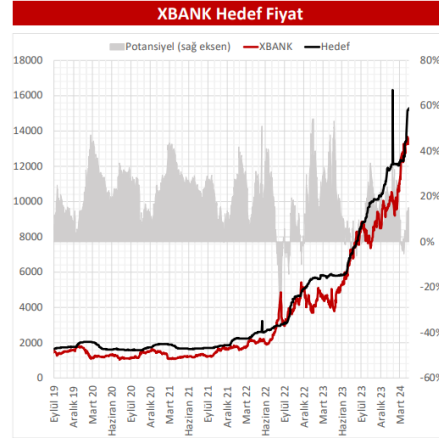
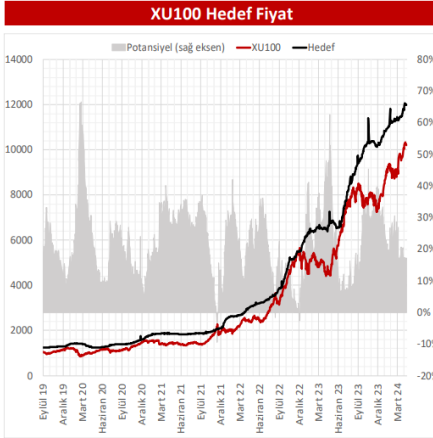
BANKACILIK RASYOLARI

Güncel PD/DD sektör ortalamasına göre bankalarımız primli durumdadır.
5 yıllık sektör F/K ortalamasına göre %11'lik bir iskonto gözükmetedir.

XBANK										
F/K Rasyoları		GARAN	AKBNK	YKBNK	ISCTR	HALKB	VAKBN	TSKB	XBANK	
Iskonto/Prim	5 Yıllık Ortalama	3,5x	3,4x	3,0x	2,8x	3,6x	2,9x	4,6x	2,7x	
	3 Yıllık Ortalama	3,1x	2,7x	2,6x	2,5x	4,2x	2,6x	4,6x	2,2x	
	Güncel Oran	3,1x	3,6x	3,2x	3,6x	9,5x	2,0x	4,6x	2,4x	
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre	29%	48%	35%	49%	294%	-18%	92%	0%	
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	-11%	6%	9%	26%	168%	-31%	1%	-11%	
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	1%	31%	24%	44%	125%	-24%	0%	10%	
	5 Yıllık Ortalamasına Göre									
	3 Yıllık Ortalamasına Göre									
	Piyasa Değeri/Defter Değeri									
	5 Yıllık Ortalama	0,62x	0,55x	0,49x	0,42x	0,35x	0,37x	0,64x	0,45x	
3 Yıllık Ortalama	0,65x	0,57x	0,55x	0,44x	0,42x	0,41x	0,64x	0,45x		
Güncel Oran	1,05x	1,01x	0,98x	0,65x	0,63x	0,64x	0,64x	1,00x		
Güncel Sektör Ortalamasına Göre	5%	0%	-2%	-36%	-37%	-36%	-36%			
5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	43%	24%	11%	-5%	-21%	-15%				
3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	45%	24%	19%	-4%	-9%	-11%				
5 Yıllık Ortalamasına Göre	69%	82%	99%	53%	81%	72%	1%	124%		
3 Yıllık Ortalamasına Göre	61%	75%	79%	47%	51%	56%	0%	122%		
Özkaynak Karlılığı										
5 Yıllık Ortalama	19,5%	19,4%	20,7%	18,9%	10,8%	12,6%	25,1%	17,9%		
3 Yıllık Ortalama	22,8%	23,2%	26,2%	23,1%	11,9%	13,4%	27,2%	21,9%		
Güncel Oran	31,6%	31,1%	35,0%	32,2%	15,6%	15,6%	0,0%	42,0%		

BLOOMBERG HEDEF FİYAT GELİŞİMİ

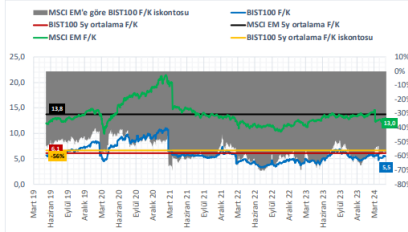
Bloomberg hedef fiyatlarına göre bankalar hedef fiyatına oldukça yaklaşırken endeks için bir miktar daha artış potansiyeli mevcuttur.



XU100 & MSCI EM F/K

Bist 12 ay ileriye dönük F/K açısından 5,5x çarpan ile işlem görürken, MSCI EM'e göre %58 iskontolu seyretmektedir. Böylece 5 yıllık ortalamasının bir miktar altında seyrediyor.

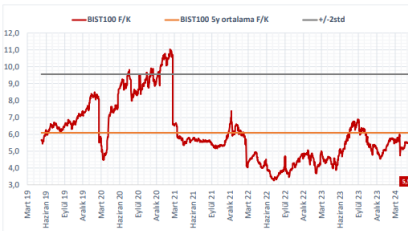
XU100 & MSCI EM F/K



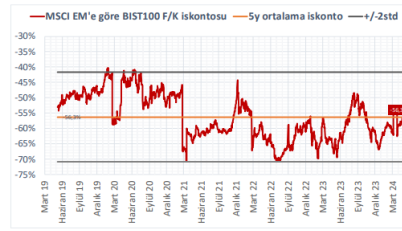
XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,5	-40%	102%
En Düşük	3,3	9,9	-71%	-41%
ortalama	6,1	13,8	-56%	
carı	5,5	13,0	-58%	11%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	5,7			4%

XU100 F/K

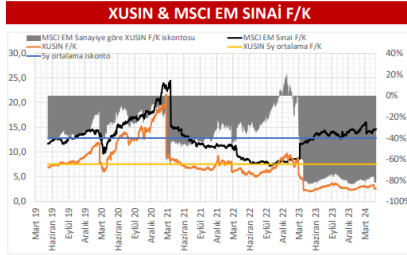


XU100 F/K İskontosu



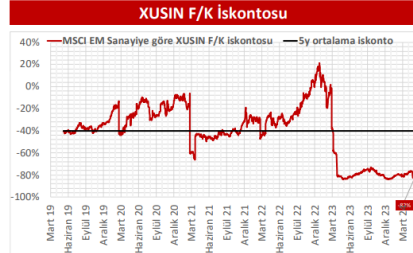
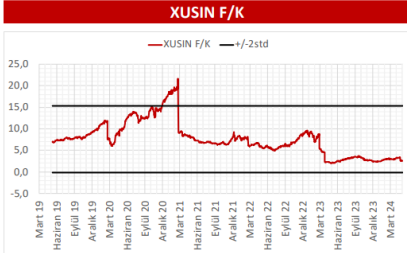
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

Sınai Endeksi 12 ay ileri dönük F/K açısından 2,6x ile işlem görürken MSCI EM'e göre epey iskontolu görünmektedir.



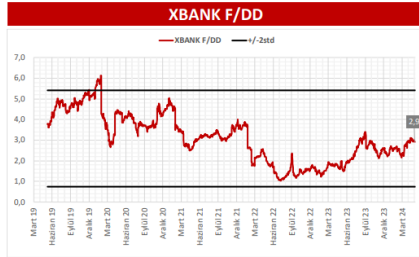
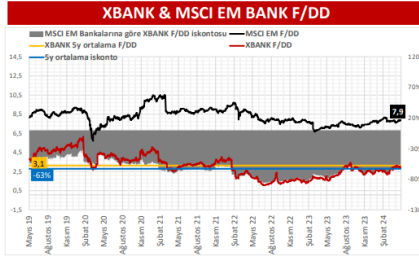
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,7	24,5	21%	730%
En Düşük	2,0	7,2	-84%	-24%
ortalama	7,6	12,9	-40%	
carı	2,6	14,7	-82%	190%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	8,8			236%



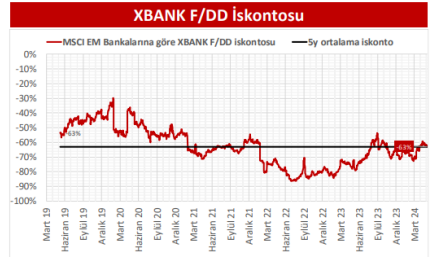
XBANK & MSCI EM BANK F/DD

Bankacılık Sektörü –12 ay ileri dönük F/DD açısından 2,91x ile işlem görürken MSCI EM'e göre %63 iskonto seyretilmektedir.



XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

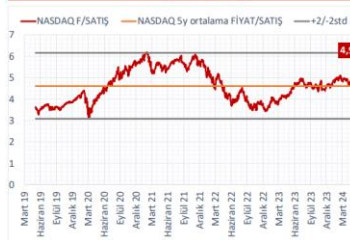
F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,14	10,5	-30%	111%
En Düşük	1,04	5,7	-86%	-64%
ortalama	3,09	8,3	-63%	
carî	2,91	7,9	-63%	6%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	2,93			1%



NASDAQ Piyasa Çarpanları

NASDAQ ileriye dönük 4,6x F/Satış, 19,8x F/FAVÖK, 25,0x F/K ile 5 yıllık ortalamalar civarında işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ



NASDAQ cari F/FAVÖK



NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,2	26%	24,3	23%	31,7	25%	18.339	1%
En Düşük	3,2	-36%	12,2	-38%	18,0	-29%	6.978	-62%
ortalama	4,6	-6%	18,3	-7%	24,8	-2%		
cari	4,9		19,8		25,3		18.161	

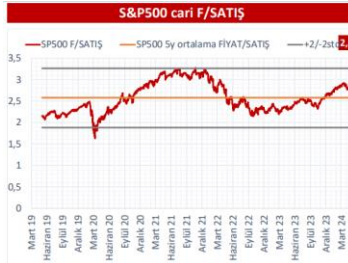


NASDAQ ileriye dönük F/K



S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

S&P500 ileriye dönük 2,9x F/Satış, 13,8x F/FAVÖK, 20,4x F/K ile 5 yıllık ortalamasının hafif üstünde seyrediyor.





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