

27.05.2024

 **Ziraat Katılım**
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN

ÖNE ÇIKANLAR

Bu hafta yurt içinde, Reel kesim güven endeksi,dış ticaret dengesi,ekonomik güven endeksi,PPK notları,GSYH büyümesi ve Finansal istikrar raporu takip edilecek. ABD’de Haftalık İşsizlik maaş başvuruları, aktivite endeksleri,bekleyen konut satışları, kişisel gelirler&harcamalar ve en önemli veri olarak çekirdek PCE takip edilecek...

Geçtiğimiz haftanın yurt dışı makro gelişmelerine baktığımızda, öncü aktivite göstergesi flash PMI endekslerinin Euro Bölgesi’nde imalat için son 15 ayın en yüksek seviyesine, ABD’de ise imalat için son 2 ayın, hizmet sektörü için ise son 12 ayın en yüksek seviyesine çıkması dikkat çeken gelişmeler. İngiltere’de enflasyonun yıllık artışı %2.3 ile beklentiden sınırlı gerilemesi sonrası Haziran faiz indirimi fiyatlaması belirgin azaldı. Avrupa Merkez Bankası Başkanı ise, tüketici fiyatlarındaki hızlı artışın artık büyük ölçüde kontrol altına alınmasıyla birlikte önümüzdeki ay bir faiz indirimine gidilebileceğini belirtti. Fed tarafında ise FOMC tutanakları ve Fed üyelerinin konuşmaları faiz indirim beklentilerini azalttı.

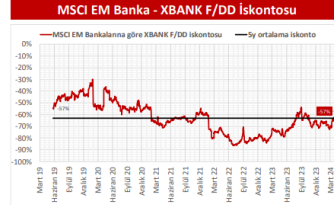
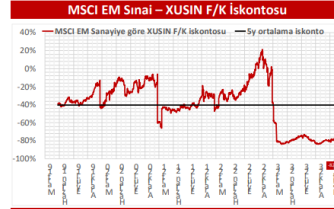
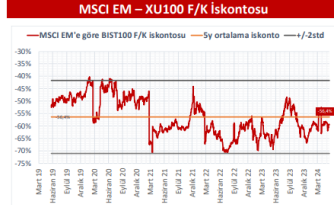
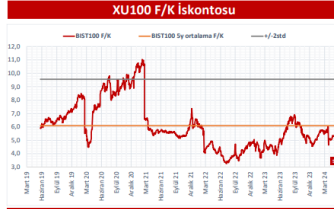
ÖNE ÇIKANLAR

Yurt içi tarafa geldiğimizde ise, en önemli gündem PPK toplantısıydı. Politika faizi beklendiği gibi sabit tutuldu, buna karşılık makroihtiyati ve likidite sterilizasyonu tedbirleri açıklandı. Sterilizasyon miktarına baktığımızda ise yaklaşık olarak 500 milyar TL'nin piyasadan çekildiği görülüyor. Son durumda gevşeyen tlref oranları tekrardan tavan seviyelere yaklaşmış durumda. Tüketici güven endeksi Mayıs ayında %0.1 oranında yükseliş kaydetti ve son 11 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Diğer taraftan TCMB toplam rezervlerinde toparlanma devam ediyor, 17 Mayıs haftasında toplam rezervler 139.1 milyar dolara ve net uluslararası rezervler ise 33.8 milyar dolara yükseldi.

Sonuç olarak, faiz indirim beklentilerinin belirgin azalması küresel risk iştahını zayıflatırken gelişmiş ve gelişmekte olan borsalarda düşüşler gözlemlendi, küresel tahvil faizleri yükselirken ABD doları değer kazandı. Emtia fiyatlarında ılımlı artış yaşanırken, petrolde düşüş vardı. Altın ve değerli metallerde ise tahvil getirilerinin artmasıyla bir miktar gerileme görüldü.

BIST100'de yatay seyir...

BIST 100 endeksi haftayı 136,0 milyar TL ortalama hacim ve %0,31 toplam kazançla 10.676 puandan tamamlayarak bir kez daha tüm zamanların en yüksek haftalık kapanışı rekorunu kırdı. Haftaya sakin bir açılışla başlayan, ancak Salı günü gelen bir satın alma haberiyle bankacılık hisselerinin öncülüğünde 11.072 puan seviyesine kadar yükselen endeks, ani yükselişin ardından özellikle Cuma günü gelen satışlarla birlikte kapanışını yatay-pozitif bir seviyede gerçekleştirdi.

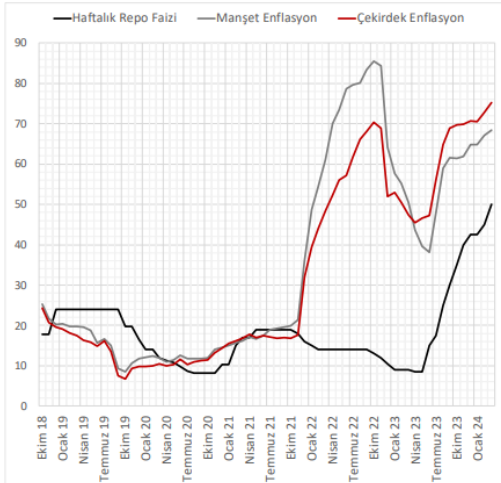


TAHVİL BONO PİYASASI

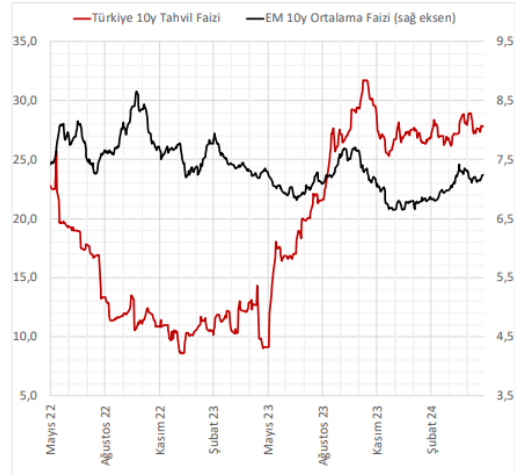
Tahvil piyasasında yatay seyir...

10 yıllık tahvil faizleri geçtiğimiz haftayı 22 bps artışla %27.84, 2 yıllıklar ise 64 bps düşüş ile %41.86 seviyesinde tamamladı.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı

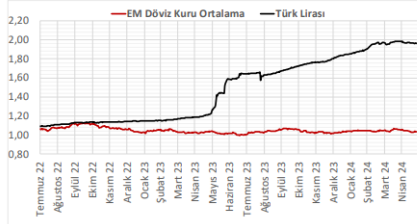


EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı

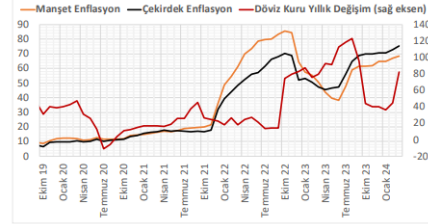


Dolar/TL’de yatay görünüm devam ediyor...
 USD/TL kuru, bu hafta 32.22 seviyelerinde tamamladı.

2019’dan bu yana EM FX Ortalama – TL Performans



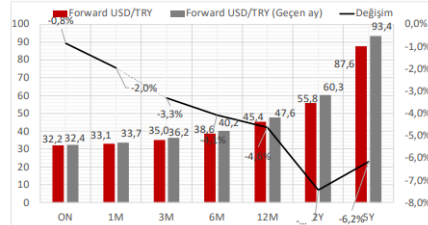
Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



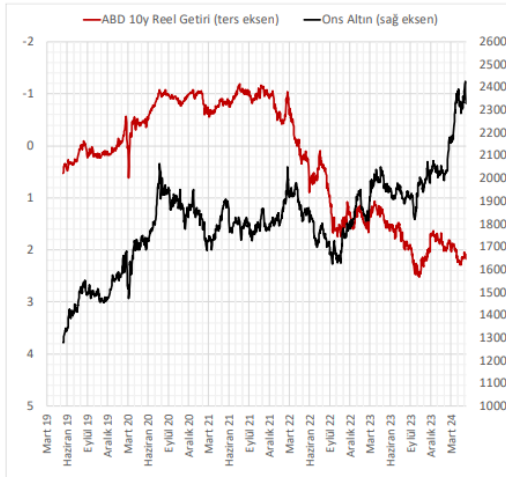
BBERG Forward Dolar/TL Oranları



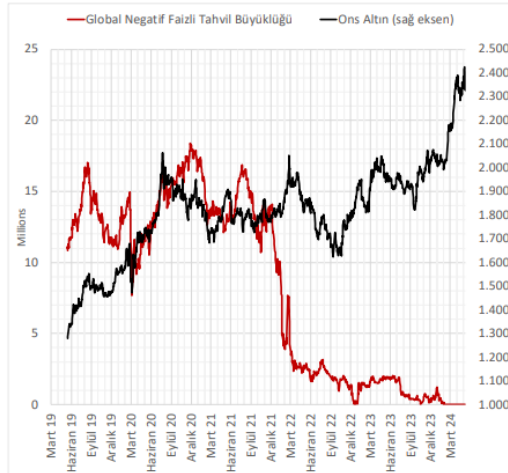
Ons Altında geriledi...

Bu hafta içerisinde küresel tahvillerdeki reel getirilerin artmasıyla ons altın bir miktar geriledi

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



Eksi Faizli Global Tahvil Büyüklüğü ile Altın Ons Fiyatı



Bu hafta yurt içinde, Reel kesim güven endeksi,dış ticaret dengesi,ekonomik güven endeksi,PPK notları,GSYH büyümesi ve Finansal istikrar raporu takip edilecek. ABD’de Haftalık İşsizlik maaş başvuruları, aktivite endeksleri,bekleyen konut satışları, kişisel gelirler&harcamalar ve en önemli veri olarak çekirdek PCE takip edilecek...

Türkiye – Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanımı, Dış Ticaret Dengesi, Ekonomik Güven Endeksi, PPK Notları, GSYH Büyümesi, Finansal İstikrar Raporu, Hazine Borçlanma Programı

ABD – GSYH Büyümesi, Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları, Bekleyen Konut Satışları, Kişisel Gelirler & Harcamalar, Çekirdek PCE Enflasyonu

Avro Bölgesi – Almanya IFO Endeksi, Almanya Öncü TÜFE Enflasyonu, Almanya Perakende Satışlar,

Euro Bölgesi Öncü TÜFE Enflasyonu, Euro Bölgesi Tüketici Güven Endeksi Asya – Japonya Perakende Satışlar, Japonya Sanayi Üretim

YURT DIŞI GELİŞMELER

İngiltere enflasyonu beklentileri aőtı...

Fed üyeleri enflasyon konusunda endişeli...

Haftanın verisi ABD çekirdek PCE enflasyonu olacak...

İngiltere enflasyonu beklentileri aőtı...

İngiltere'de yıllık enflasyon Nisan ayında bir ay önceki %3,2 seviyesinden %2,3'e gerilerken, %2,1 olan piyasa beklentilerini aőtı. Bu oran Temmuz 2021'den bu yana görülen en düşük yıllık seviyeyi işaret ediyor. Enerji, gıda, alkol ve tütün hariç çekirdek enflasyon Mart ayındaki %4,2 seviyesinden Nisan ayında %3,9'a geriledi. Öte yandan, İngiltere ekonomisinde sektörün baskınlığı ve yurt içi kaynaklı fiyat artışları üzerindeki etkisi nedeniyle BOE tarafından izlenen kilit bir ölçüt olan hizmet enflasyonu, %6'dan %5,9'a hafif bir düşüş gösterdi. Manşet enflasyondaki kayda değer gerileme enerji fiyatlarındaki sert düşüşten kaynaklandı. Açıklamanın ardından para piyasaları Haziran ayında faiz indirimi olasılığını günün erken saatlerindeki %50 seviyesinden %15'e düşürdü.

Fed üyeleri enflasyon konusunda endişeli...

Federal Açık Piyasa Komitesi'nin Çarşamba günü açıklanan 30 Nisan-1 Mayıs politika toplantısı tutanakları, politika yapıcıların gevşeme zamanının ne zaman geleceğı konusunda tedirgin olduklarını gösterdi. Fed yetkilileri faiz indirimi için yeterince güveni olmadığı görülürken, neredeyse tüm yetkililerin bilanço küçültme sürecini desteklediğini gösterirken birkaç yetkili ise bilanço küçültme miktarının önceki seviyelerde kalmasını destekleyebileceklerini belirtti. Tutanaklarda bazı katılımcılar, enflasyonda riskler ortaya çıkarsa faiz artışının uygun olacağını belirtti.

Haftanın verisi ABD çekirdek PCE enflasyonu olacak...

Cuma günü saat 15:30'da açıklanacak verinin Nisan ayında kişisel gelirlerin aylık %0,5'ten %0,3'e, kişisel harcamaların %0,8'den %0,3'e yavaşlaması beklentisine paralel olarak %0,3 seviyesinde sabit kalması bekleniyor. Yıllık çekirdek PCE enflasyonu ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Mart ayı realizasyonu %2,8 olarak gerçekleşmişti. Beklentilere paralel veya beklentilerin altında bir gerçekleşme Fed'in faiz indirimine ilişkin endişeleri daha da azaltacaktır.

Politika faizi %50...

Karar sonrası zorunlu karşılık adımı...

Tüketici güveni yatay seyretti...

Tahvil piyasasına bir büyük giriş daha...

Politika faizi %50...

Merkez Bankası geçen haftaki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı sonrasında piyasa beklentilerine paralel şekilde politika faizini %50 seviyesine sabit tuttu. Geçen ay açıkladığı ve 300 baz puana çıkarttığı koridor genişliği de yine 300 baz puan olarak korundu. TCMB açıklama metninde çok büyük değişikliklere yer vermezken öncü göstergelerin 2. çeyrekte 1. çeyreğin nazaran bir yavaşlamaya işaret ettiğini ancak tüketim malı ithalatındaki artışın cari açığı iyileşmeyi sınırlandırdığını belirtti.

Karar sonrası zorunlu karşılık adımı...

PPK sonrası TCMB'den yapılan duyuruda, makro finansal istikrarın korunması, parasal aktarım mekanizmasının desteklenmesi ve likidite fazlasının sterilizasyonu amacıyla TL mevduat ve KKM hesaplarına uygulanan zorunlu karşılık oranlarının artırıldığı belirtildi. Buna göre TL mevduat için zorunlu karşılık oranı %8'den %12'ye, uzun vadeli mevduat için ise sıfırdan %8'e çıkarıldı. Kısa vadeli KKM'de zorunlu karşılık oranı %25'ten %33'e, uzun vadeli KKM'de ise %10'dan %22'ye yükseldi. Yabancı para kredilere aylık %2 büyüme sınırı getirildiği belirtilen duyuruda, sınırı aşan kredi tutarı kadar TL cinsinden zorunlu karşılığı bir yıl boyunca bloke olarak tesis edilmesine karar verildiği kaydedildi.

Tüketici güveni yatay seyretti...

Tüketici güven endeksi Mayıs ayında bir önceki aya göre yatay seyrederek 80,5 seviyesinde kalırken, yıllık bazda %11,6 oranında geriledi. Endeks, TL'deki değer kaybı ve vergi artışlarının yaşandığı Ağustos 2023'teki dip seviyelerinden kademeli olarak toparlanıyor. Hanenin mevcut durum endeksi bir önceki aya göre sadece %0,4 artarak 65,3 olurken, gelecek 12 aylık döneme ilişkin beklenti endeksi Mayıs ayında değişmeyerek 82,8 seviyesinde kaldı. Ayrıca, gelecek 12 ay içinde otomobil satın alma ihtimali, taşıt kredisi faizlerindeki yükselişin ardından ikinci el piyasasındaki yavaşlamanın ardından %17,8'de kalırken, gelecek 3 ay içinde borçlanma ihtimali, tüketici kredisi faizlerindeki yükselişe rağmen Nisan ayındaki %51,6 seviyesinden Mayıs ayında %52,2'ye yükseldi.

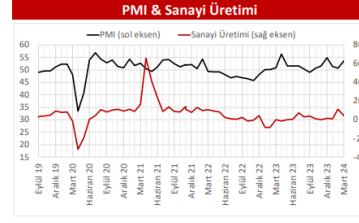
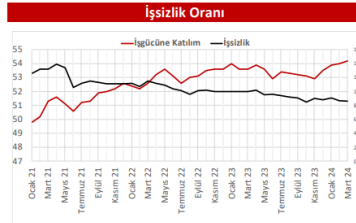
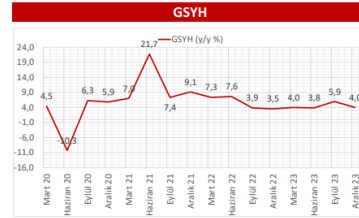
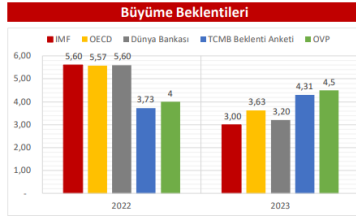
Tahvil piyasasına bir büyük giriş daha...

Yurtdışında yerleşik kişiler 17 Mayıs haftasında 233 milyon dolarlık hisse senedi satarken, 1.709 milyon dolarlık tahvil aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 40,4 milyar dolardan 41,5 milyar dolara yükselirken, tahvil stokunun piyasa değeri 10,9 milyar dolardan 12,7 milyar dolara yükseldi. Yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi girişleri 0,7 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 6,9 milyar dolar ve şirket tahvil piyasasındaki pozisyonları 225 milyon dolar artış gösterdi. Son 52 haftadaki toplam sermaye girişi 14,7 milyar dolar olurken, bunun 11,2 milyar doları tahvil alımı olarak gerçekleşti.

MAKROEKONOMİ

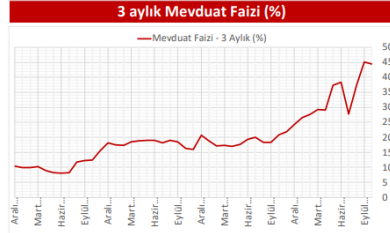
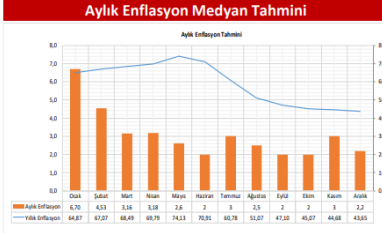
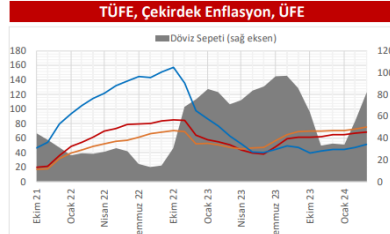
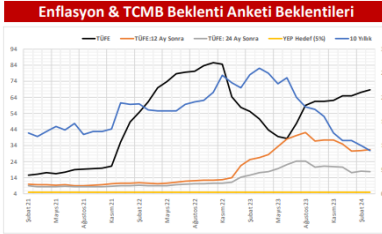
BÜYÜME

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...

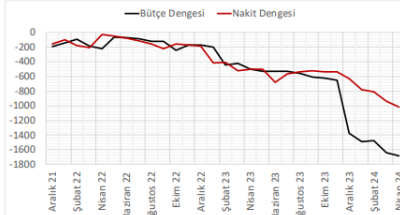
2024 yılı Nisan ayında bir önceki aya göre %3,18, bir önceki yılın Aralık ayına göre %18,72, bir önceki yılın aynı ayına göre %69,80 ve on iki aylık ortalamalara göre %59,64 olarak gerçekleşti.



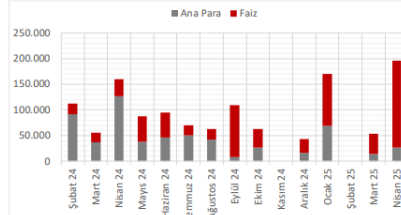
MAKROEKONOMİ BÜTÇE

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın Nisan ayına ilişkin merkezi yönetim bütçesi verilerine göre merkezi yönetim bütçe dengesi Nisan ayında 177,8 milyar TL açık verirken, yılın ilk dört ayında açık 691,3 milyar TL oldu.

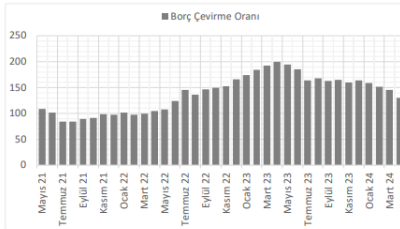
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (mlr TL)



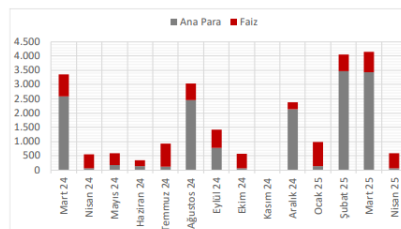
Yurt içi Borç Ödeme Projeksiyonu (mn TL)



Yıllıklandırılmış Yurt içi Borç Çevirme Oranı (%)



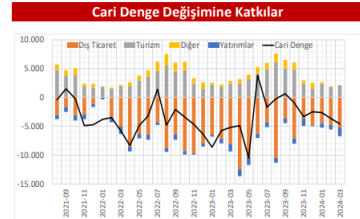
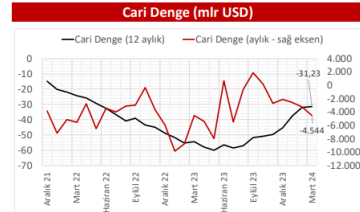
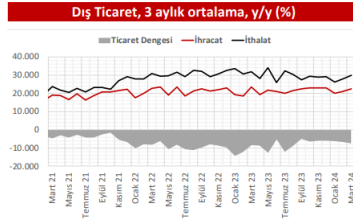
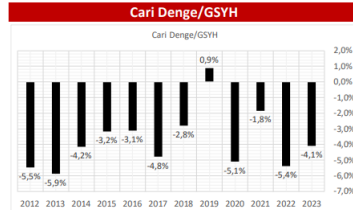
Yurt dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (mn USD)



MAKROEKONOMİ

CARİ DENGİ

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.



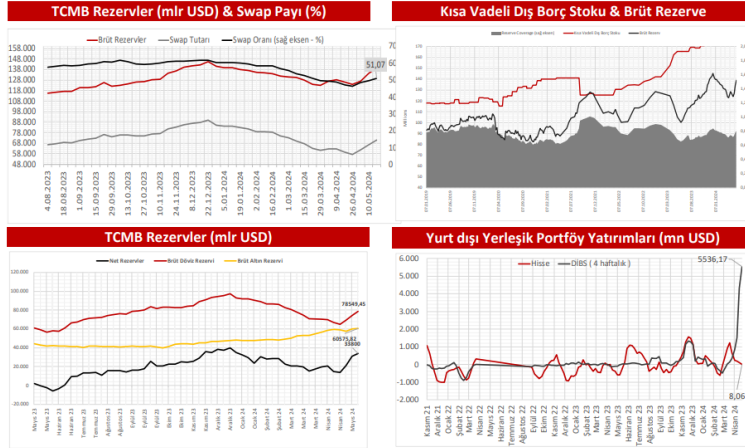
MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

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
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, % 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 rezervlerde yükseliş...

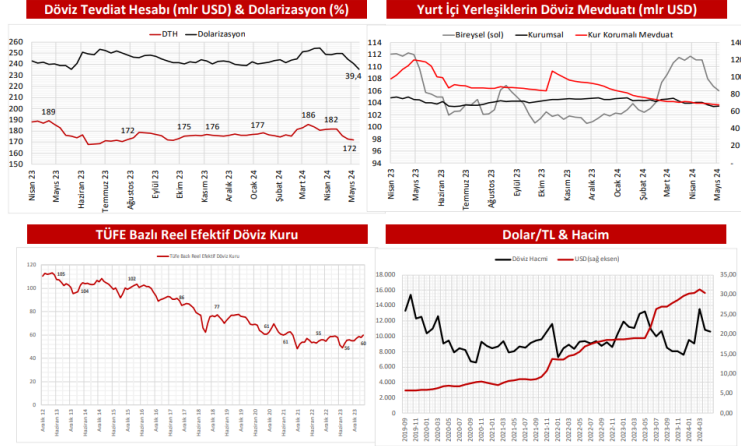
TCMB'nin brüt rezervleri 17 Mayıs haftasında 139.1 milyar dolara, net uluslararası rezervler ise 33.8 milyar dolara yükseldi. Rezerv içerisindeki swap oranı da %51,07 seviyesine yükseldi. Reserve Coverage brüt rezervlerin kısa vadeli borç stokunu karşılama oranıdır. Rezervlerdeki artış ile normal seviyelere dönmekte...



DOLARIZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

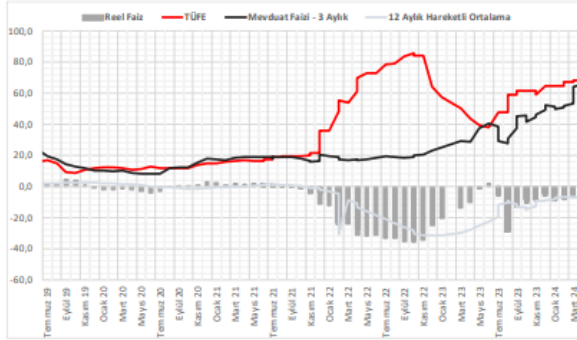
Dolarizasyonda yatay seyir...

DTH'lar 17 Mayıs tarihli haftada önceki haftaya göre 0,6 milyar dolar azalarak 172,04 milyar dolara geriledi. KKM hacmi bu hafta da azalarak 2.17 trilyon TL'ye geriledi. Reel efektif döviz kuru endeksi Mart ayında 59.77 olarak açıklandı.

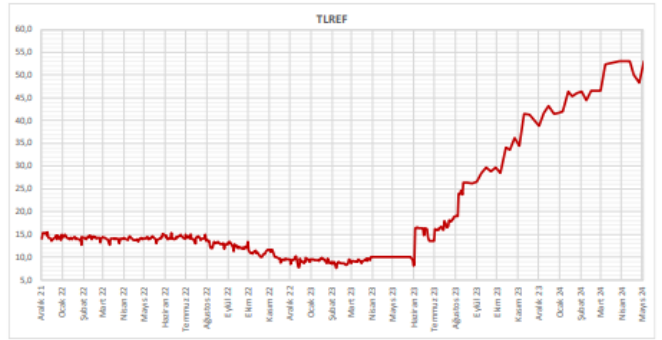


TÜFE ve Mevduat faizi birbirine yaklaşmış durumda. Faiz artırımından sonra pozitif tarafa iyice yaklaşıldı.

Türkiye Reel Faiz



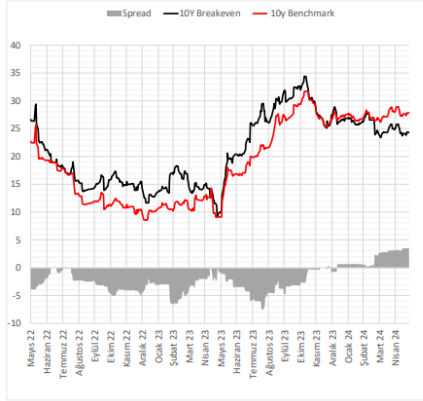
TLREF



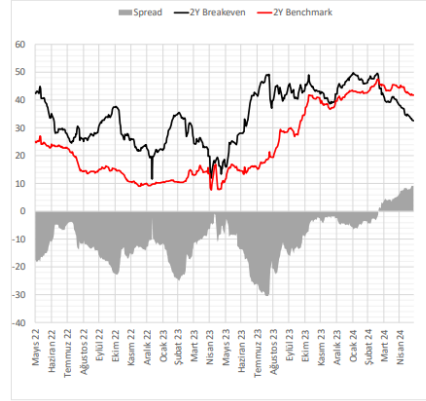
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

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

10Y Breakeven



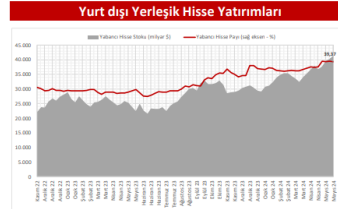
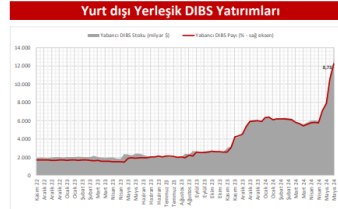
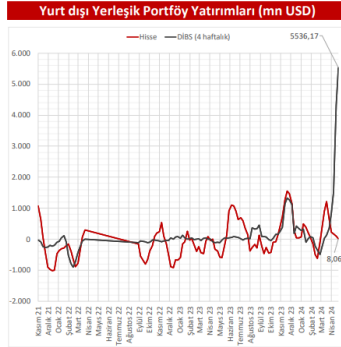
2Y Breakeven



YURT DIŞI YERLEŞİK PORTFÖY YATIRIMLARI

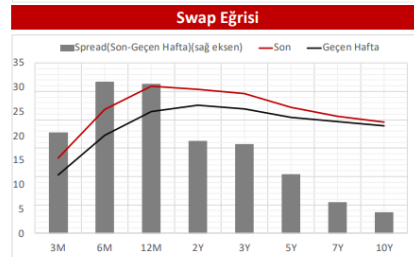
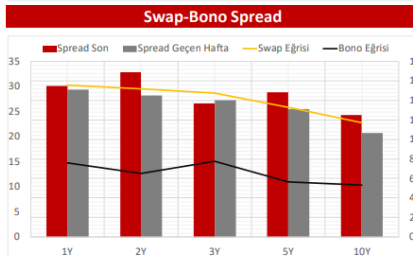
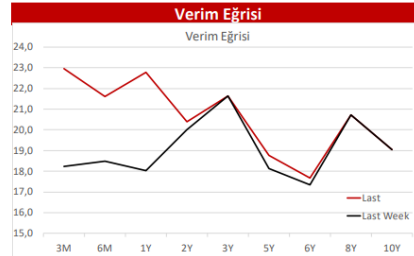
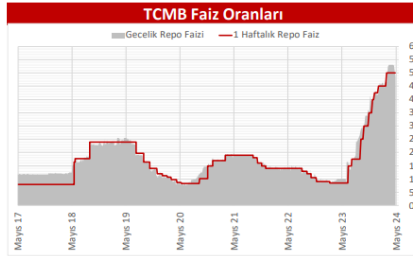
Yabancıardan tahvil alımı...

Yurtdışında yerleşik kişiler 17 Mayıs haftasında 233 milyon dolarlık hisse senedi satarken, 1.709 milyon dolarlık tahvil aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 40,4 milyar dolardan 41,5 milyar dolara yükselirken, tahvil stokunun piyasa değeri 10,9 milyar dolardan 12,7 milyar dolara yükseldi. Yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi girişleri 0,7 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 6,9 milyar dolar ve şirket tahvil piyasasındaki pozisyonları 225 milyon dolar artış gösterdi.



Merkez'den beklentilere paralel karar...

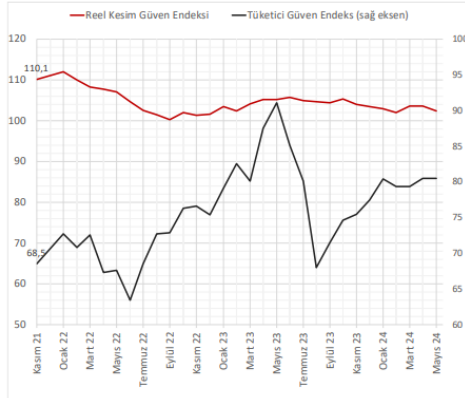
TCMB Mayıs ayı Para Politikası Kurulu toplantısında beklentilere paralel şekilde politika faizini %50 seviyesinde tuttu. Geçen ay açıklanan +/- 300 baz puanlık koridor genişliği yine 300 baz puan olarak korundu. Ayrıca makroihtiyatı ve sterilizasyona yönelik tedbirler açıklandı.



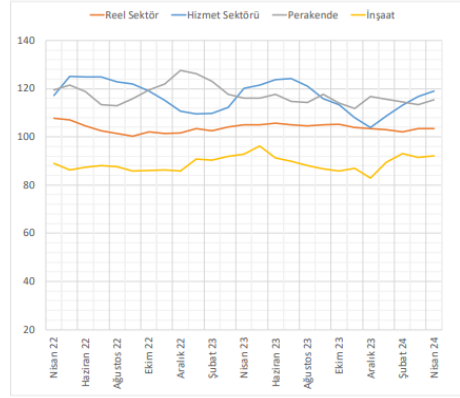
GÜVEN ENDEKSLERİ

Tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Nisan ayında 80,46 iken Mayıs ayında %0,1 oranında artarak 80,51 oldu. 2024 yılı Mayıs ayında mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE-MA), bir önceki aya göre 1,1 puan azalarak 102,4 seviyesinde gerçekleşti.

Reel Kesim & Tüketici Güven Endeksi

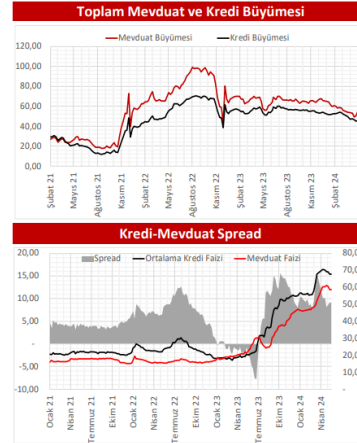
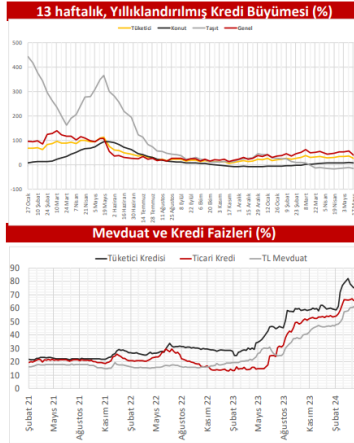


Sektörel Güven Endeksleri



KREDİ BÜYÜMESİ

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



TAHVİL PİYASALARI

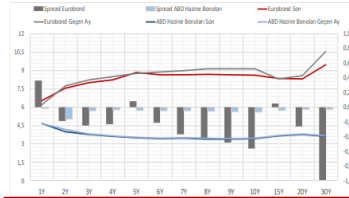
EUROBOND

ABD tahvilleri cephesinde, hafif bir gerileme vardı. 2 yıllık tahvil faizi %4.95 seviyesine yükseldi ve 10 yıllık tahvil faizi %4.46 seviyesinde yükseldi. Türkiye'nin eurobond faizlerinde hafif bir yükseliş görüldü

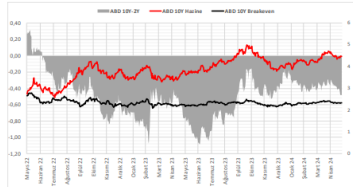
Türkiye Eurobond Piyasaları

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	47.7%	(148 bps)	3,715 bps
2Y TRY	41.9%	(64 bps)	3,133 bps
10Y TRY	27.8%	22 bps	1,748 bps
5Y Eurobond\$	7.0%	9 bps	(40 bps)
10Y Eurobond\$	7.6%	5 bps	(11 bps)

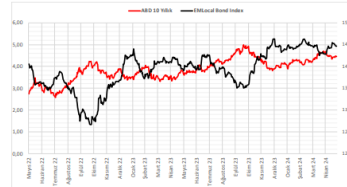
Eurobond Piyasası



ABD Hazine Bonoları

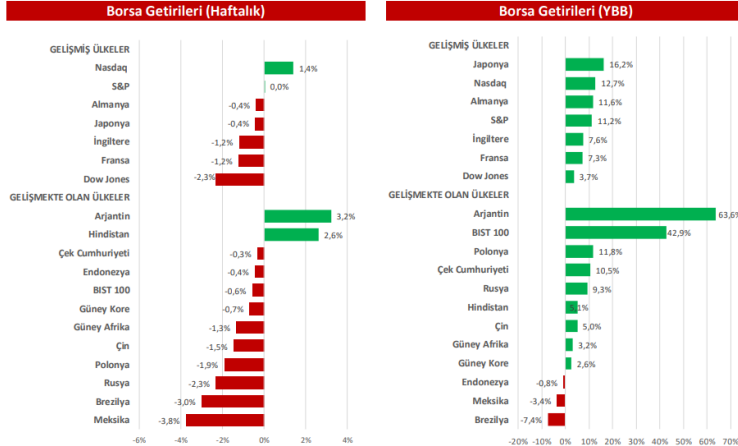


ABD & EM Bono Karşılaştırması



BORSALAR

BIST100'de geçen hafta yüksek volatilitite vardı. Bankacılık önderliğinde 11 bin seviyelerine yükselen endeks haftanın son işlem gününde yatay bir seyrile kapandı.



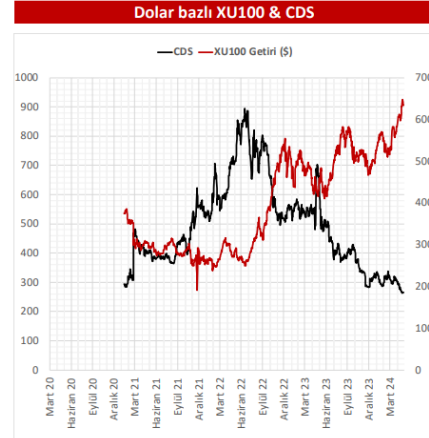
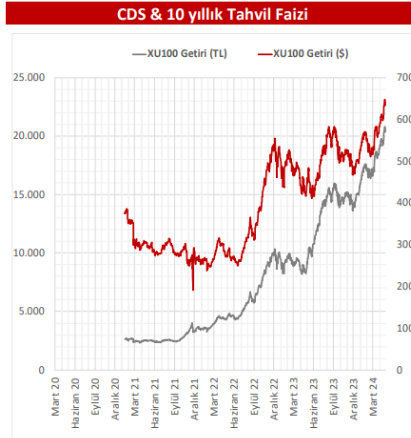
BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

BIST 100'de geçen hafta bankacılık ciddi yükselirken, XTUMY tarafında düşüşler görüldü.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	14.454.197	1.887.381	4.366.974	5.982.542	7.148.575	9.136.328	3.153.786	5.317.870
Piyasa Değeri (bin USD)	449.697	58.720	135.865	186.128	222.405	284.248	98.120	165.449
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	3.795.671	527.245	1.237.760	2.078.410	2.401.729	2.908.679	830.270	886.992
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	118.090	16.404	38.509	64.663	74.722	90.494	25.831	27.596
Halka Açıklık	26%	28%	28%	35%	34%	32%	26%	17%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	13,9%	32,6%	54,8%	63,3%	76,6%	21,9%	23,4%
Haftalık Getiri	-0,1%	4,8%	-0,9%	0,9%	0,6%	0,3%	-1,2%	-1,5%
Aylık Getiri	7%	14%	4%	11%	10%	10%	7%	0%
YBB Getiri	42%	73%	29%	45%	44%	43%	37%	38%
1 Yıllık Getiri	147%	297%	102%	139%	138%	141%	148%	169%
F/K	10,3x	5,0x	13,4x	7,3x	7,8x	8,3x	11,1x	17,8x
P/DD	2,0x	1,5x	2,4x	1,6x	1,6x	1,7x	2,0x	2,9x

CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

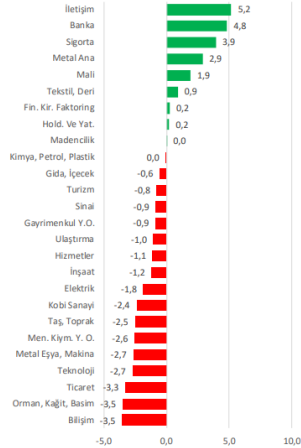
BIST 100 endeksi, haftayı yatay bir seyirle kapattı. Mevduat faizlerindeki yükseliş borsa için ciddi bir alternatif haline geldi. CDS'lerimiz 267'li seviyelerde Şubat 2020'den beri en düşük seviye görüldü... Son dönemde ekonomimizde normalleşme ve finansal sıkılaşıma yönündeki adımlar olumlu karşılanıyor. Gelen not artırımlarıyla birlikte olumlu hava devam etmekte.



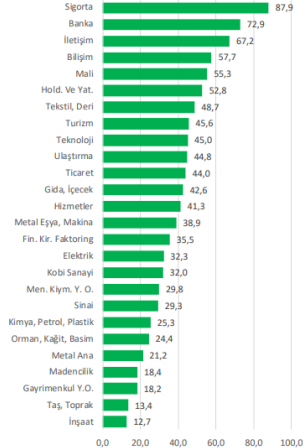
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Borsada geçtiğimiz hafta iletişim, bankacılık, sigorta, metal ana endekslerinde yükseliş görülürken, bilişim, orman, kağıt, basım, elektrik endeksleri negatif 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 ilgisi 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	DEVA	29,68	100	TKNSA	-10,6
2	ALBRK	16,81	99	KERVİT	-9,1
3	IHLAS	12,93	98	MGROS	-8,3
4	CEMAS	12,08	97	VESTL	-7,5
5	JANTS	9,12	96	FROTO	-7,2
6	OTKAR	7,34	95	BRSAN	-7,1
7	ISFIN	7,26	94	NTHOL	-5,4
8	ISMEN	6,85	93	IHLGM	-5,4
9	AKSGY	6,63	92	KONYA	-5,0
10	BERA	6,58	91	HLGYO	-5,0
11	GOODY	6,16	90	AKSA	-4,5
12	AKSEN	6,00	89	BIMAS	-4,3
13	TTKOM	5,48	88	NUHCM	-4,0
14	AKBNK	5,40	87	BUCIM	-3,9
15	EREGL	5,14	86	ASELS	-3,9

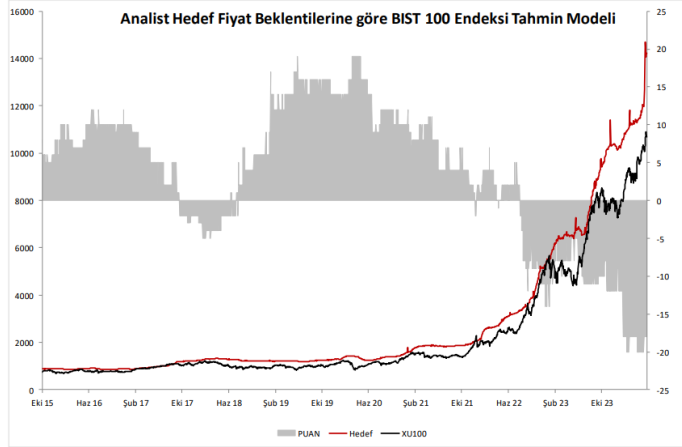
XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	JANTS	67,12	100	HEKTS	-46,2
2	TAVHL	57,18	99	TATGD	-43,0
3	NETAS	56,60	98	BAGFS	-43,0
4	VESTL	36,94	97	SELEC	-40,2
5	MPARK	33,83	96	CEMAS	-38,7
6	AKBNK	32,95	95	BRSAN	-38,1
7	YKBNK	31,89	94	NUHCM	-36,1
8	TTKOM	31,84	93	POLHO	-32,0
9	TURSG	31,02	92	EGGUB	-27,1
10	KCHOL	27,18	91	GUBRF	-24,4
11	GARAN	24,44	90	ALKIM	-23,0
12	BERA	22,50	89	CEMTS	-22,2
13	ULKER	21,98	88	KOZAL	-21,6
14	SAHOL	21,95	87	ISGYO	-21,1
15	VAKBN	20,43	86	ODAS	-20,7

ANALİST HEDEF FİYAT BEKLENTİLERİNE GÖRE BIST 100 ENDEKSİ TAHMİN MODELİ

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

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



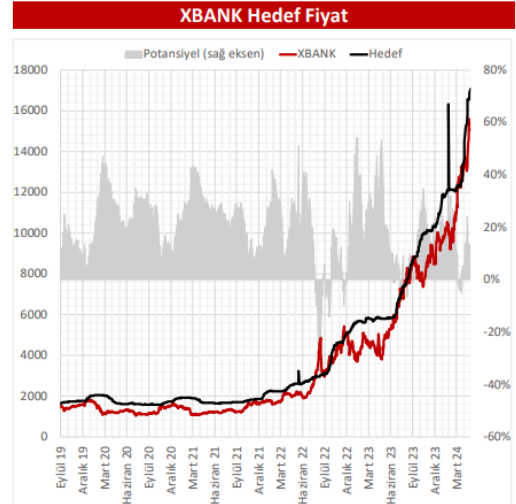
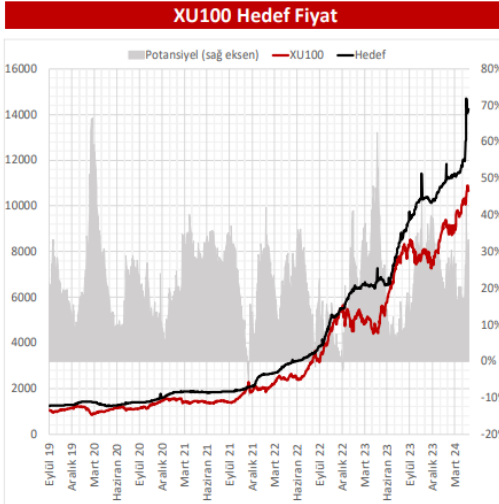
BANKACILIK RASYOLARI

Güncel PD/DD sektör ortalamasına göre bankalarımız primli durumdadır. 5 yıllık sektör F/K ortalamasına göre %3'lük bir iskonto gözükmektedir.

XBANK									
iskonto/Prim	F/K Rasyoları	GARAN	AKBNK	YKBNK	ISCTR	HALKB	VAKBN	TSKB	XBANK
	5 Yıllık Ortalama	3,5x	3,4x	3,0x	2,9x	3,6x	2,9x	4,6x	2,7x
	3 Yıllık Ortalama	3,1x	2,7x	2,6x	2,5x	4,3x	2,6x	4,6x	2,2x
	Güncel Oran	3,3x	4,0x	3,6x	3,9x	9,5x	2,0x	4,6x	2,6x
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre	26%	53%	39%	48%	263%	-25%	77%	0%
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	-6%	19%	22%	36%	166%	-31%	1%	-3%
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	7%	46%	39%	54%	123%	-24%	0%	20%
	5 Yıllık Ortalamasına Göre								
	3 Yıllık Ortalamasına Göre								
	Piyasa Değeri/Defter Değeri								
iskonto/Prim	5 Yıllık Ortalama	0,63x	0,55x	0,49x	0,42x	0,35x	0,37x	0,64x	0,45x
	3 Yıllık Ortalama	0,66x	0,58x	0,55x	0,44x	0,42x	0,41x	0,64x	0,46x
	Güncel Oran	1,15x	1,09x	1,06x	0,65x	0,63x	0,64x	0,64x	1,09x
	Güncel Sektör Ortalamasına Göre	6%	1%	-2%	-41%	-42%	-41%	-41%	
	5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	42%	24%	11%	-5%	-21%	-16%		
	3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	45%	24%	19%	-4%	-9%	-11%		
	5 Yıllık Ortalamasına Göre	83%	97%	116%	53%	80%	71%	1%	141%
	3 Yıllık Ortalamasına Göre	74%	89%	93%	46%	50%	56%	0%	139%
	Özkaynak Karlılığı								
	5 Yıllık Ortalama	19,6%	19,5%	20,8%	19,0%	10,9%	12,6%	25,1%	18,0%
	3 Yıllık Ortalama	22,9%	23,3%	26,3%	23,2%	12,0%	13,4%	27,3%	22,1%
	Güncel Oran	31,6%	30,9%	34,4%	32,3%	17,2%	15,6%	0,0%	41,7%

BLOOMBERG HEDEF FİYAT GELİŞİMİ

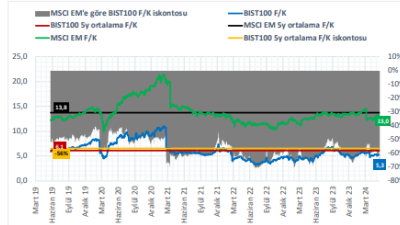
Bloomberg hedef fiyatlarına göre bankalar hedef fiyatına oldukça yaklaşırken endeks için bir miktar daha artış potansiyeli mevcuttur.



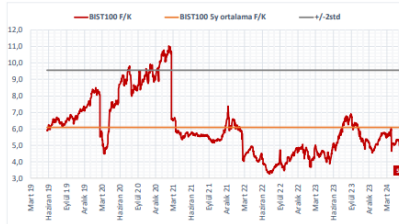
XU100 & MSCI EM F/K

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 seyretmektedir.

XU100 & MSCI EM F/K



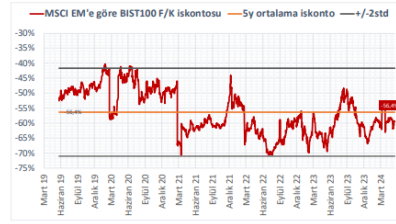
XU100 F/K



XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

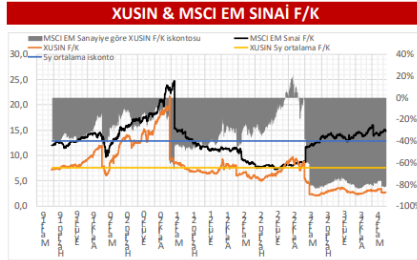
F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,5	-40%	110%
En Düşük	3,3	9,8	-71%	-38%
ortalama	6,1	13,8	-56%	
cari	5,3	13,0	-59%	16%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	5,7			8%

XU100 F/K İskontosu



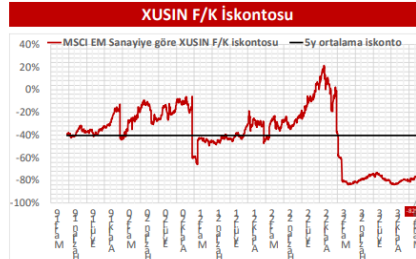
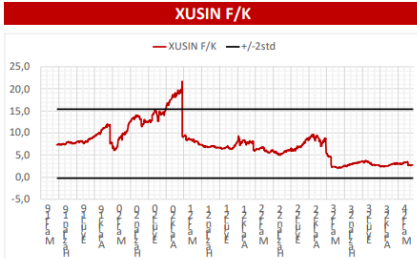
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

Sinai Endeksi 12 ay ileri dönük F/K açısından 2,7x ile işlem görürken MSCI EM'e göre epey iskontolu görünmektedir.



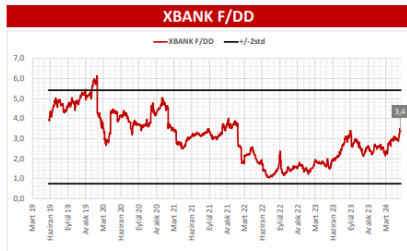
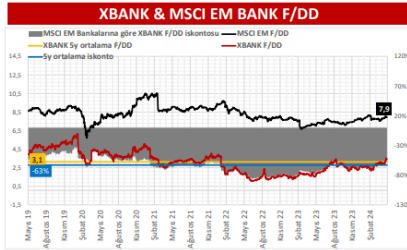
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,7	24,7	21%	711%
En Düşük	2,0	7,2	-84%	-26%
ortalama	7,5	12,9	-40%	
carî	2,7	14,8	-82%	182%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	8,8			229%



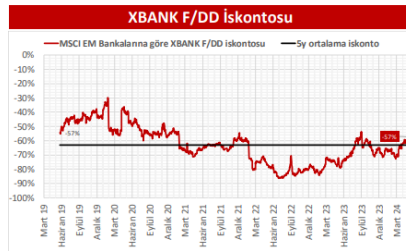
XBANK & MSCI EM BANK F/DD

Bankacılık Sektörü –12 ay ileri dönük F/DD açısından 3,38x ile işlem görürken MSCI EM’e göre %57 iskonto lu seyretmektedir.



XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

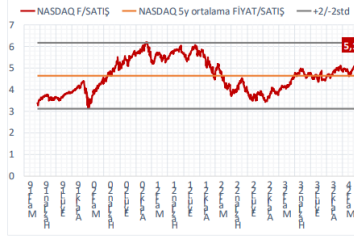
F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,14	10,5	-30%	82%
En Düşük	1,04	5,7	-86%	-69%
ortalama	3,08	8,3	-63%	
carı	3,38	7,9	-57%	-9%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	2,93			-13%



NASDAQ Piyasa Çarpanları

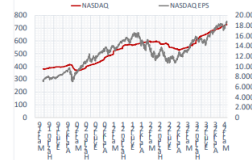
NASDAQ ileriye dönük 5,1x F/Satış, 20,5x F/FAVÖK, 25,8x F/K ile 5 yıllık ortalamalar civarında işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

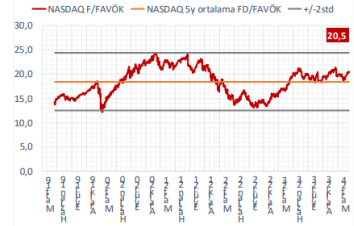


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

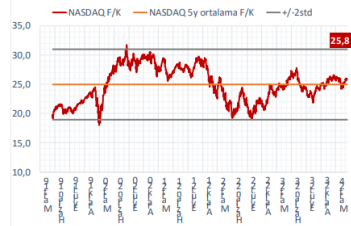
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,2	21%	24,3	18%	31,7	23%	18.808	0%
En Düşük	3,2	-38%	12,2	-40%	18,0	-30%	6.978	-63%
ortalama	4,6	-9%	18,4	-10%	24,9	-4%		
cari	5,1		20,5		25,8		18.808	



NASDAQ cari F/FAVÖK

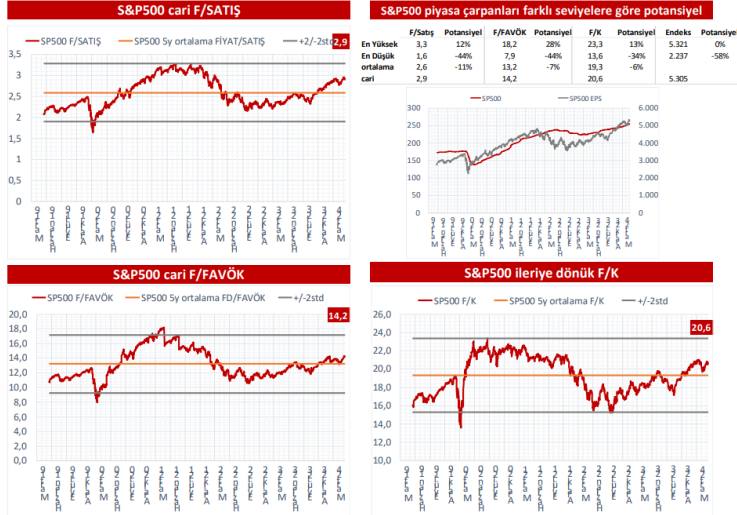


NASDAQ ileriye dönük F/K



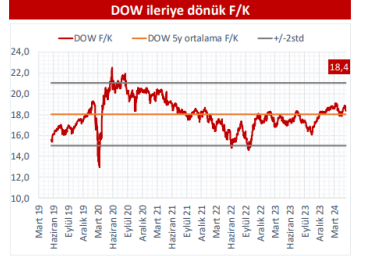
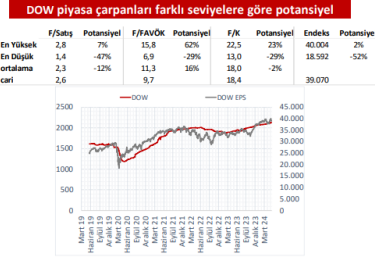
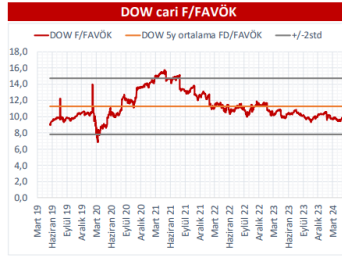
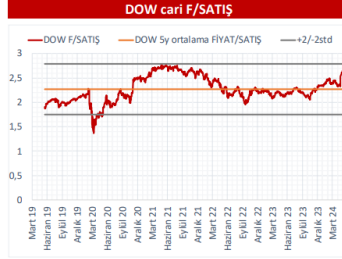
S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

S&P500 ileriye dönük 2,9x F/Satış, 14,2x F/FAVÖK, 20,6x F/K ile 5 yıllık ortalamasının hafif üstünde seyrediyor.



DOW PİYASA ÇARPANLARI

Dow ileriye dönük 2,6x F/Satış, 9,7x F/FAVÖK, 18,4x F/K ile 5 yıllık ortalaması civarında işlem görmektedir.





Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

Özel Bankacılık
WhatsApp Hattı

0530 917 41 14



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

Borsa İstanbul'a kote, halka açık şirket değerlemeleri ve şirket bazlı haberler **Ziraat Katılım zel 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.



Şubelerimiz



0530 917 41 14



indir