

31.12.2024



HAFTALIK BÜLTEN

ÖNE ÇIKANLAR

ÖNE ÇIKANLAR

Haftanın en yakından takip edilecek gelişmesi TÜFE&ÜFE olacak.

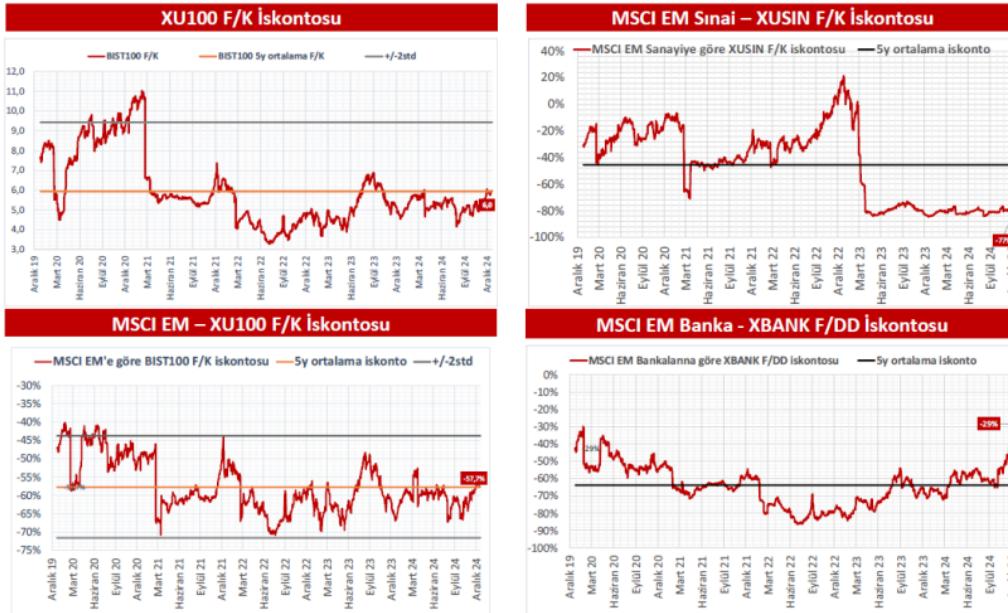
Yurtdışı tarafta ise imalat PMI endeksleri takip edilecek.

Geçtiğimiz haftanın yurt dışı makro gelişmelerine baktığımızda, Noel dolayısıyla sakin bir haftayı geride bıraktık veri anlamında yoğun bir gündem yoktu. ABD'de Fed'in favori enflasyon göstergesi çekirdek PCE endeksi yıllık artışı %2.9'a hızlanma beklenışine karşılık %2.8 ile yatay seyretti. İngiltere'de milli gelir üçüncü çeyrek son tahmininde çeyrektenden çeyreğe %0.1 artıştan yatay seyre revize edildi. ABD'de önceki gün dayanıklı tüketim siparişleri aylık %1.1 ile beklentilerin üzerinde gerilerken, ulaştırma hariç siparişler artış beklenışine karşılık %0.1 geriledi. Yeni konut satışları ise beklendiği gibi 664 bine çıkarken, tüketici güven endeksi 104.7 ile beklentilerin aksine gerileme kaydetti.

Yurt içi tarafa geldiğimizde ise, Asgari ücret açıklandı. Net asgari ücret geçen yıla göre %30 artışla 22 bin 104 TL olarak belirlendi. TCMB'nin 2023 yılı çalışmasına göre asgari ücrette yapılan her %1'lük artışın tüm yıl için 0,08-0,12 puan enflasyonist etkisi olurken, zam sonrası çeyrekteki etkisi 0,06-0,08 puana ulaşıyor. Ayrıca yurtçi tarafta bir diğer gelişme faiz indirimiydi. TCMB bu ayki PPK toplantısında politika faizini %50,0 seviyesinden %47,5'e düşürdü; 300 baz puanlık koridor genişliğini ise 150 baz puana çekti. Açıklama metninde enflasyonla ilgili oldukça iyimser beklentilere sahip TCMB yine de koridor genişliğini daraltarak, enflasyonda belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana kadar sıkı duruşun sürdürileceği ifadesini koruyarak, bu süreçte para politikası araçlarının etkili şekilde kullanılacağını yineleyerek ve bundan sonraki adımlının enflasyon görünümü odaklı, ihtiyyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla belirleneceğini belirterek şahin bir yaklaşım benimsedigini de piyasalarla iletmiş oldu

BIST100'de 10.000 aşıldı...

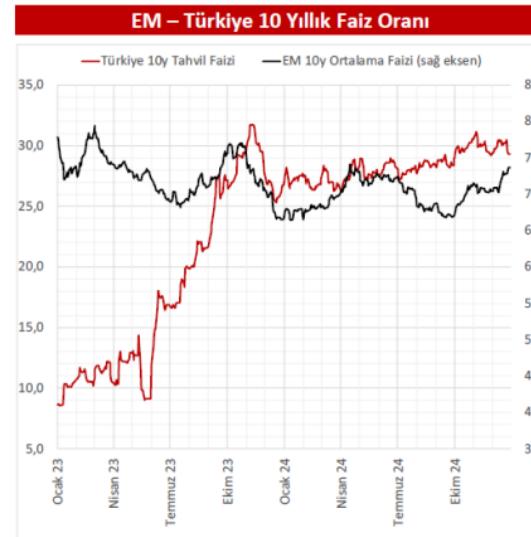
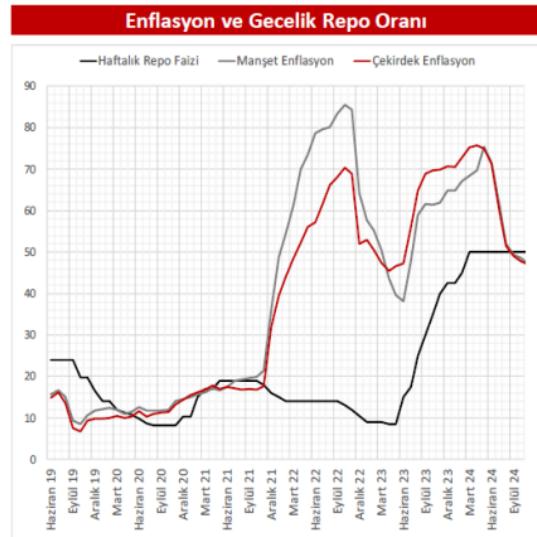
BIST 100 endeksi, haftayı 72,2 milyar TL ortalama hacim ve %3,1 kazançla 10025 puan seviyesinden tamamladı.



TAHVİL BONO PIYASASI

Tahvil piyasası alıcılı...

Yurt içi tarafta TL tahvil piyasalarında alıcılı seyirini sürdürdü. Ağustos 2026 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 48 bp azalışla %40,60, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 7 bp azalışla %29,31 seviyesinden günü tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 28,1 milyar TL'ye yükseldi.



DÖVİZ

Dolar/TL'de yatay görünüm...

USDTRY dolar endeksindeki seyre paralel haftayı 35,19 seviyesinden tamamladı.

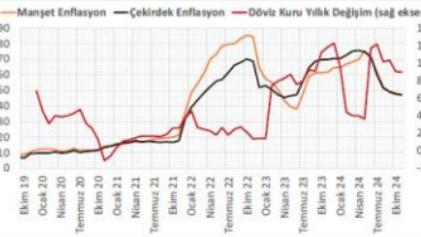
2019'dan bu yana EM FX Ortalama– TL Performans



EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)

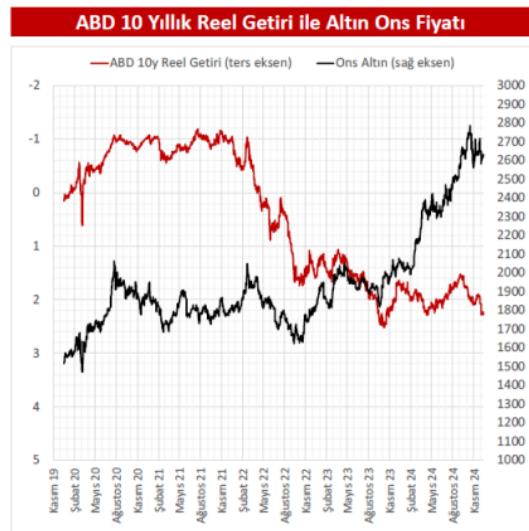


BBERG Forward Dolar/TL Oranları



Ons Altın yatay...

ABD tahvil faizlerinde görülen geri çekilme ve geopolitik risklerin belirginleşmesi ile artan küresel gerilim nedeniyle yükselen ons altında geçen haftaya paralel bir seyir görüldü. 2621 dolar seviyesinden haftayı tamamladı.



Haftanın en yakından takip edilecek gelişmesi TÜFE&ÜFE olacak.

Yurtdışı tarafta ise imalat PMI endeksleri takip edilecek.

Türkiye – Ekonomik Güven Endeksi, Dış Ticaret Dengesi, Hazine Borçlanma Programı, Dış Borç Stoku, Net Borç Stoku, İmalat PMI, TÜFE&ÜFE Enflasyonu, PPK Tutanakları

ABD – Bekleyen Konut Satışları, Dallas Fed İmalat Endeksi, Dallas Fed Hizmet Gelirleri Endeksi, İmalat PMI, Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları

Avro Bölgesi – Euro Bölgesi İmalat PMI, Almanya İmalat PMI, İngiltere İmalat PMI

Asya – Japonya İmalat PMI, Japonya Sanayi Üretimi, Çin İmalat PMI

Haftanın verisi imalat PMI...

Haftanın verisi imalat PMI...

Haftanın veri akışı yoğun olmamakla birlikte ayın ilk günlerinde açıklanacak imalat PMI verileri küresel büyümeye görünümü açısından önemli olacak. Pazartesi 3:30'da açıklanacak Japonya imalat PMI'ın Aralık'ta 49.0dan 49.5'e yükselmesi beklenirken Perşembe açıklanacak Çin imalat PMI'ın 51.5'ten 51.7'ye yükselmesi bekleniyor. Almanya, Euro Bölgesi ve İngiltere'de imalat PMI ile ilgili bekleneni ise endeksin sırayla 43.0, 45.2, 48.0'den 42.5, 45.2, 47.3 olarak gerçekleşti. ABD'de imalat PMI'ın ise 49.7'den 48.3'e gerilemesi beklenirken Cuma 18:00'de açıklanacak ISM imalat PMI endeksinin 48.4'den 48.3'e gerilemesi bekleniyor.

Politika faizi %47.5...

TCMB bu ayki PPK toplantısında politika faizini %50,0 seviyesinden %47.5'e düşürdü; 300 baz puanlık koridor genişliğini ise 150 baz puana çekti. Açıklama metninde enflasyonla ilgili oldukça iyimser bekentilere sahip TCMB yine de koridor genişliğini daraltarak, enflasyonda belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana kadar sıkı duruşun sürdürileceği ifadesini koruyarak, bu süreçte para politikası araçlarının etkili şekilde kullanılacağını yineleyerek ve bundan sonraki adının enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla belirleneceğini belirterek şahin bir yaklaşım benimsediğini de piyasalara iletmış oldu.

TCMB'den iyimser enflasyon bekentileri...

TCMB Kasım ayında enflasyonun ana eğiliminde yataya yakın bir seyirden söz ederken Aralık'ta düşüş bekendiğini belirtti. Ayrıca iç talepteki yavaşlama, temel mal enflasyonunda düşüş, hizmet enflasyonunda düşüşün belirginleşmesi ve son iki ayda yükselen işlenmemiş gıda enflasyonunda düşüş bekentisi de Banka'nın değerlendirmeleri arasında yer aldı. Bu olumlu değerlendirmelere karşın TCMB enflasyon bekentileri ve fiyatlama davranışlarının dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiğini belirterek risklerin de farkında olduğu mesajı verdi.

Asgari ücrette %30'luk artış...

Net asgari ücret geçen yıla göre %30 artışla 22 bin 104 TL olarak belirlendi. TCMB'nin 2023 yılı çalışmasına göre asgari ücrette yapılan her %1'lük artışın tüm yıl için 0,08-0,12 puan enflasyonist etkisi olurken, zam sonrası çeyrekteki etkisi 0,06-0,08 puana ulaşıyor. Bununla beraber asgari ücrette yapılan zam diğer ücretler için de gösterge olduğu için yapılan zamın etkisi enflasyon trendine 4-5 puanlık bir katkı yaratırabilir. Kurum olarak yılın ilk iki ayında sırasıyla %4,3 ve %2,8'lük enflasyon tahminlerimiz mevcut. Diğer taraftan, bekentiler dahilinde artan asgari ücretin Aralık ayı PPK toplantısı öncesi faiz indiriminin kapısını açtığı söylenebilir.

Haftanın verisi enflasyon...

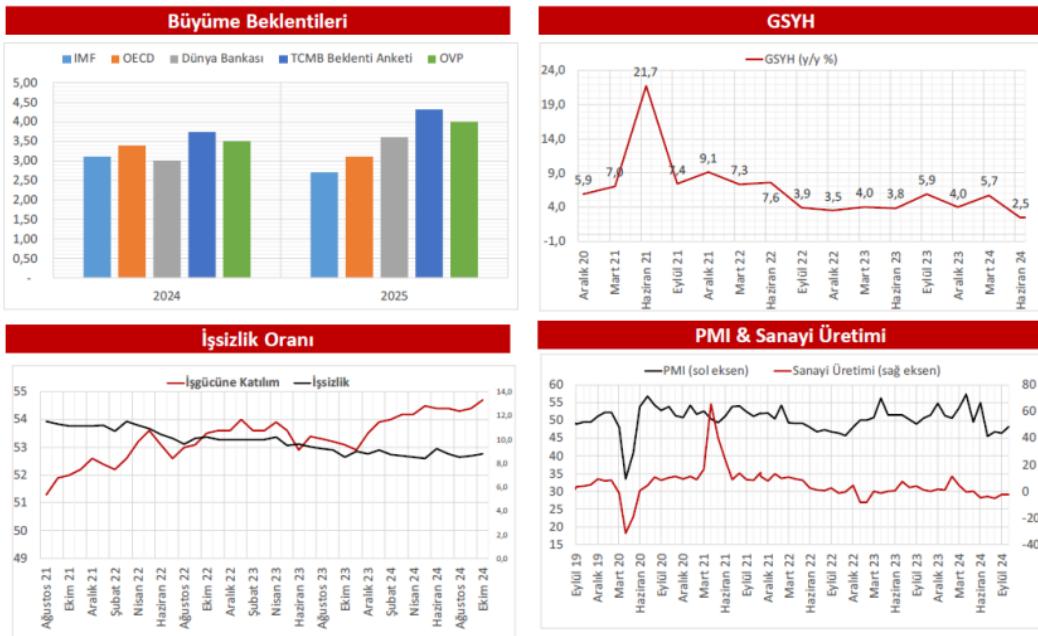
Piyasaların bu hafta en çok beklediği veri Cuma 10:00'da açıklanacak Aralık ayı enflasyonu olacak. Piyasa bekentisinin %1,6 olduğu Aralık enflasyonunu ile ilgili bekentimiz %1,65. Bekentimize paralel bir gerçekleşme yıllık enflasyonun %47,1'den %45,3'e gerilemesine neden olacak. Piyasa bekentisine paralel bir gerçekleşme bir sonraki toplantısı 23 Ocak'ta gerçekleştirilecek TCMB PPK toplantısında 250 baz puanlık daha indirim bekentilerini canlandıracaktır. Haftanın bir diğer önemli verisi ayın 2'sinde saat 10:00'da açıklanacak Aralık ayı imalat PMI verileri olacak. Kasım ayında 9 imalat PMI halen 50,0'nın altında kalarak ekonomik yavaşlamaya işaret etse de 45,8'den 48,3'e yükselmişti.

MAKROEKONOMİ BÜYÜME

BÜYÜME

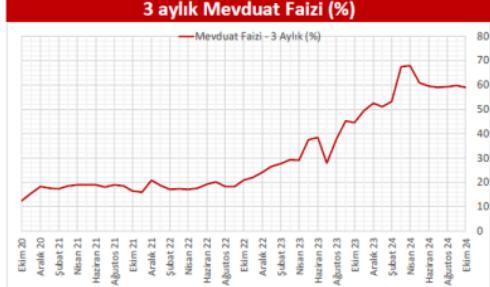
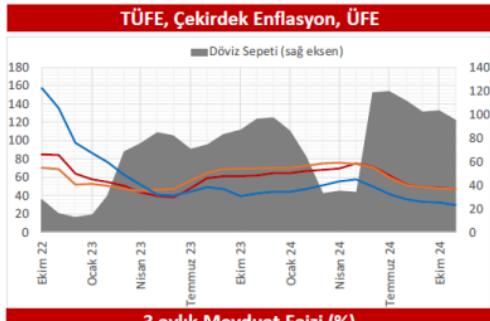
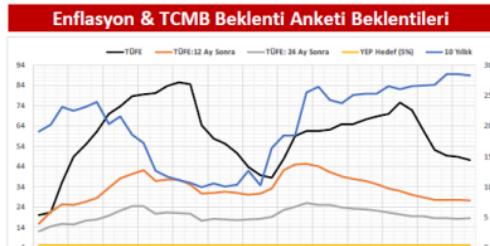
GSYH 2024 yılının üçüncü çeyreğinde yüzde 2,1 oranında büyümeye kaydetti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise yılın üçüncü çeyreğinde yüzde 0,2 oranında daraldı.

S&P Global/İSO imalat sektörü Kasım ayında 48,3'e yükseldi. Manşet PMI Kasım'da üst üste sekizinci ay eşik değer 50,0'nin altında kalsa da Ekim ayındaki 45,8 seviyesinden 48,3'e yükselterek faaliyet koşullarındaki bozulmanın Mayıs ayından bu yana en hafif düzeyde gerçekleştiğine işaret etti.



Yıllık Enflasyon %47,09...

2024 yılı Kasım ayında bir önceki aya göre %2,24, bir önceki yılın Aralık ayına göre %42,91, bir önceki yılın aynı ayına göre %47,09 ve on iki aylık ortalamağa göre %60,45 olarak gerçekleşti.

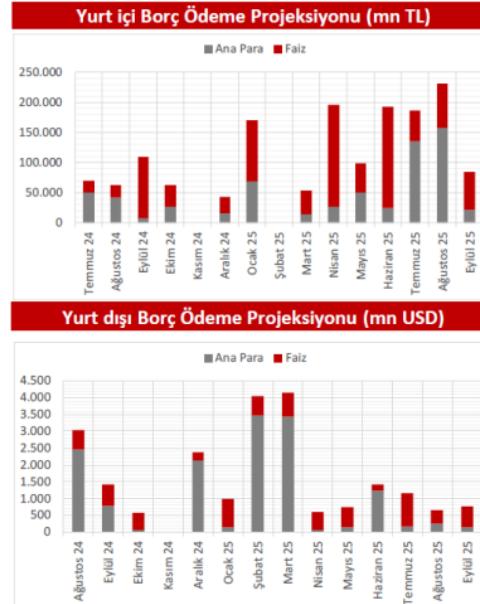
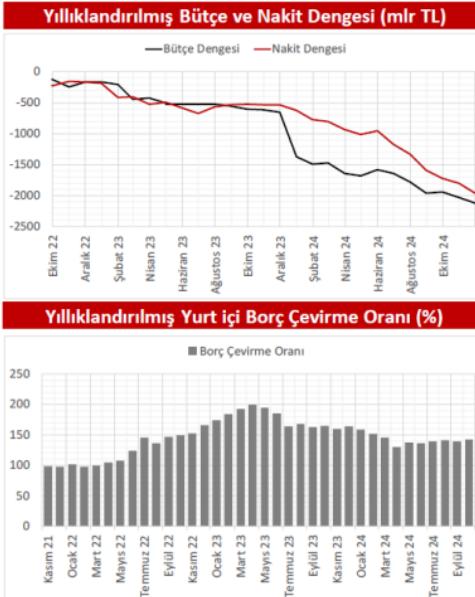


MAKROEKONOMİ

BÜTÇE

BÜTÇE

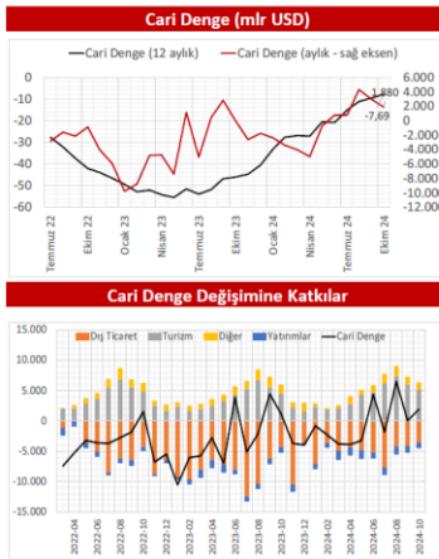
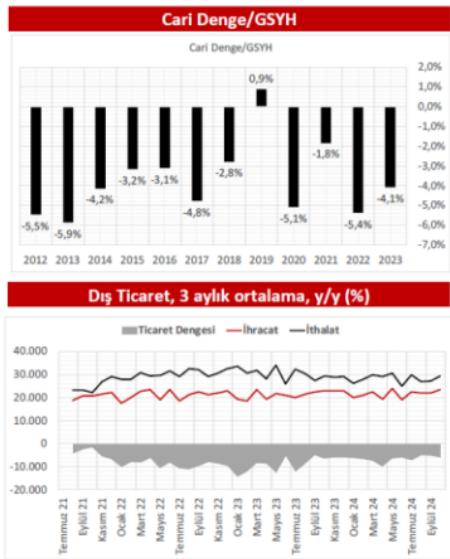
Kasım ayında merkezi yönetim bütçesi 16,6 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge ise 129,7 milyar TL fazla verdi. Kasım verileri ile birlikte 12 aylık bütçe açığı 2,12 trilyon TL'ye, 12 aylık faiz dışı açık ise 881,9 milyar TL'ye çıktı. Ocak – Kasım döneminde ise bütçe açığı 1,28 trilyon TL, faiz dışı açık 81,7 milyar TL oldu. Ocak – Kasım döneminde Hazine nakit dengesi ise 1,76 trilyon TL açık kaydederken, tahakkuk bazlı bütçe ile nakit bazlı bütçe arasındaki ayrışmanın sürdüğü izleniyor.



CARI DENGЕ

CARI DENGЕ

12 aylık cari açık 9.6 milyar dolar. Eylül ayında cari denge 3 milyar dolar fazla vererek 12 aylık toplam açığın 9.8 milyar dolardan 9.65 milyar dolara gerilemesine neden oldu. Böylece 12 aylık cari açık Aralık 2021'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Eylül ayının cari fazlasında toplam mal ihracatının %0,2 artısla 21,7 milyar dolara yükselmesine karşılık toplam mal ithalatının %2,5 düşüşle 24,8 milyar dolara gerilemesi ve de turizm gelirlerinin geçen seneye göre %9,0 artısla 6,0 milyar dolara yükselmesi etkili oldu.



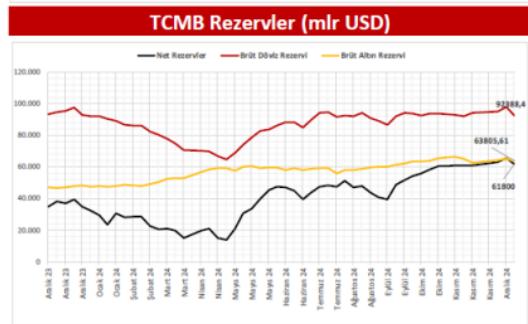
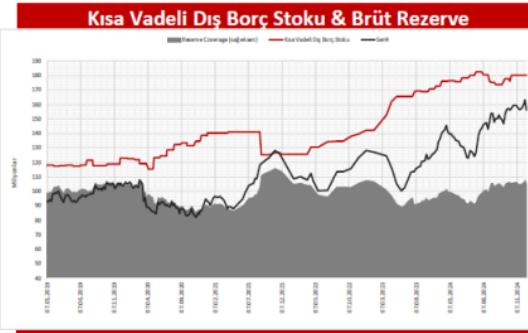
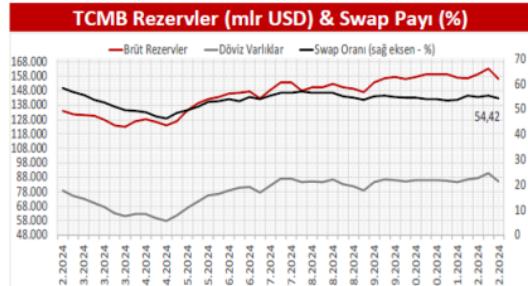
MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

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

	Geçerkleşen									OVP				
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	
Büyümeye														
GSYH Büyüme (%)	6,1	3,2	7,5	2,8	0,9	1,8	11,4	5,5	5,1	3,5	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	26.546	44.218	61.540	72.915	83.132	
GSYH (milyar \$, cari fiyatlarla)	862	863	853	789	761	717	807	906	1130	1331	1465	1642	1774	
Kırsal Bütçe GSYH (\$)	11.019	10.883	10.616	9.693	9.127	8.597	9.592	10.659	13.243	15.551	17.028	18.990	20.420	
Ödemeler Dengesi														
İhracat (milyar \$)	155	153	169	179	182	170	225,2	254,0	255,6	264,0	279,6	296,1	319,6	
İthalat (milyar \$)	204	193	228	220	199	220	271,4	363,7	362,0	345,0	369,0	390,6	417,5	
Dış Ticaret Dengesi (milyar \$)	-49	-40	-59	-41	-17	-50	-46,2	-109,5	-106,3	-81,0	-89,4	-94,6	-97,9	
Cari İşlemler Dengesi (milyar \$)	-27	-27	-41	-21	8	-37	-13,6	-48,4	-45,0	-22,0	-28,6	-25,6	-22,6	
Cari İşlemler Dengesi/GSYH (%)	-3,1	-3,1	-4,8	-2,7	1,1	-5,2	-1,7	-5,3	-4,0	-1,7	-2,0	-1,6	-1,3	
Enflasyon														
GSYH Deflattör Artışı, % Değişme							14,8	29	96	68,2	60,9	33,9	13,4	8,5
TÜFE (Yıl Sonu Değişim, %)	8,8	8,5	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	64,8	41,5	17,5	9,7	7,0	
Bütçe														
Bütçe Dengesi (milyar TL)	-24	-30	-48	-73	-124	-175,3	-201,5	-142,7	-1491,1	-2.177,1	-1.688,9	-1.909,5	-1.886,3	
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	-1,0	-1,1	-1,5	-2,0	-2,9	-3,5	-2,8	-1,0	-5,6	-4,9	-2,7	-2,6	-2,3	
İş Gücü														
İşsizlik Oranı (%)	10,9	12,8	10,3	13,3	13,6	13,2	12,0	10,4	9,4	9,3	9,6	9,2	8,8	
İş Gücüne Katılma Oranı (%)	50,4	51,2	52,0	52,3	51,8	49,3	51,4	53,1	53,3	54,5	55,0	55,5	56,0	
Döviz														
Real Etki Döviz Kuru (Yıl Sonu)	99	94	86	76	76	62,3	48,1	54,7	55,2					
USD/TRY (Yıl Sonu)	2,92	3,53	3,79	5,29	5,95	7,44	13,4	18,7	29,5					
USD/TRY (Ortalama)	2,73	3,02	3,65	4,84	5,68	7,02	8,98	16,57	23,49	33,22	42,01	44,41	46,86	
EUR/TRY (Yıl Sonu)	3,17	3,71	4,55	6,06	6,67	9,10	15,1	20,0	32,7					
EUR/TRY (Ortalama)	3,02	3,34	4,12	5,69	6,36	8,04	10,5	17,4	25,8					
EUR/USD (Yıl Sonu)	1,09	1,05	1,20	1,15	1,12	1,22	1,14	1,07	1,10					
EUR/USD (Ortalama)	1,11	1,11	1,13	1,18	1,12	1,14	1,2	1,1	1,1					
Petrol (\$)	37	55	67	51	66	41,4	71	101	83	84,9	83,8	81,4	79,4	
Piyasa Göstergeleri														
TCMB Bir Hafta Vadeli Repo 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 rezervlerinde düşüş...

TCMB'nin brüt rezervleri 20 Aralık haftasında 156.2 milyar dolara gerilerken, net uluslararası rezervler ise 61.8 milyar dolara geriledi. Rezerv içerisindeki swap oranı da %54,42 seviyesine geriledi.



DOLARİZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

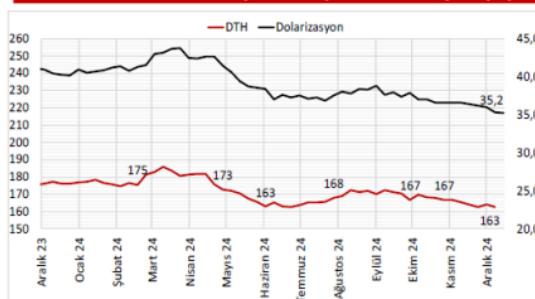
Dolarizasyonda gerileme...

DTH'lar 20 Aralık tarihli haftada önceki haftaya göre 1,4 milyar dolar azaldı ve 162,52 milyar dolar oldu.

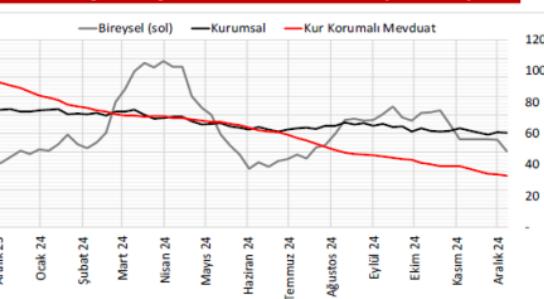
KKM hacmi bu hafta da azalarak 1.15 trilyon TL'ye geriledi.

Reel efektif döviz kuru endeksi Kasım ayında 67,03 olarak açıklandı.

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



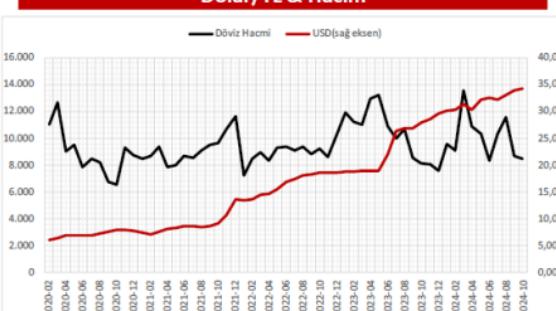
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru

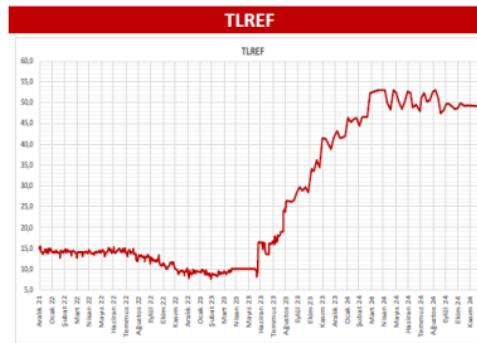
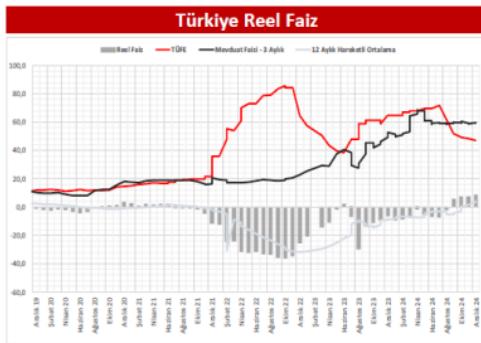


Dolar/TL & Hacim



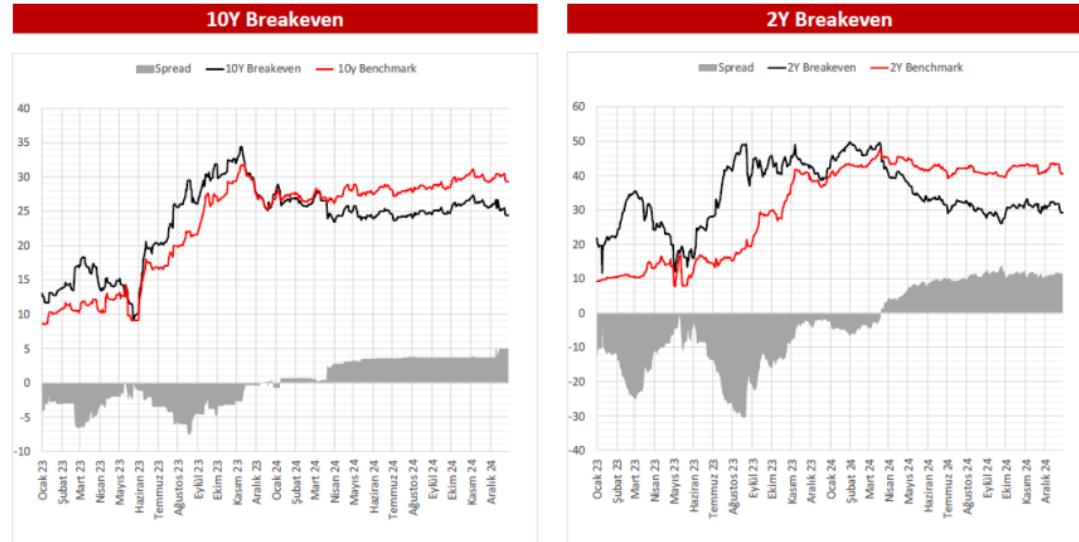
REEL FAİZ

Yılın son toplantısında 250 baz puanlık indirime gidildi. Toplantıda bir hafta vadeli repo faizi %47.50 seviyesine indirilirken, operasyonel çerçevede değişikliğe gidilerek gecelik vadede borçlanma ve borç verme oranlarının bir hafta vadeli repo ihale faiz oranına kıyasla -/+ 150 baz puanlık bir marj ile belirlenmesine karar verildi. Bu doğrultuda, gecelik borçlanma ve borç verme oranları sırası ile %45.50 ve %48.50 düzeyinde belirlenmiş oldu.



BASABAŞ ENFLASYON ORANLARI

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

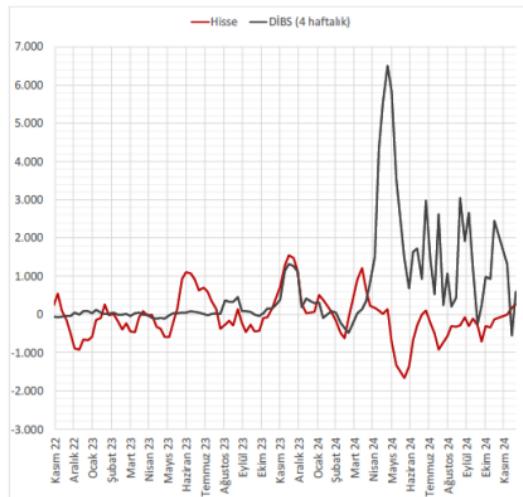


YURT DIŞI YERLEŞİK PORTFÖY YATIRIMLARI

Hisse tarafından ufak çıkış...

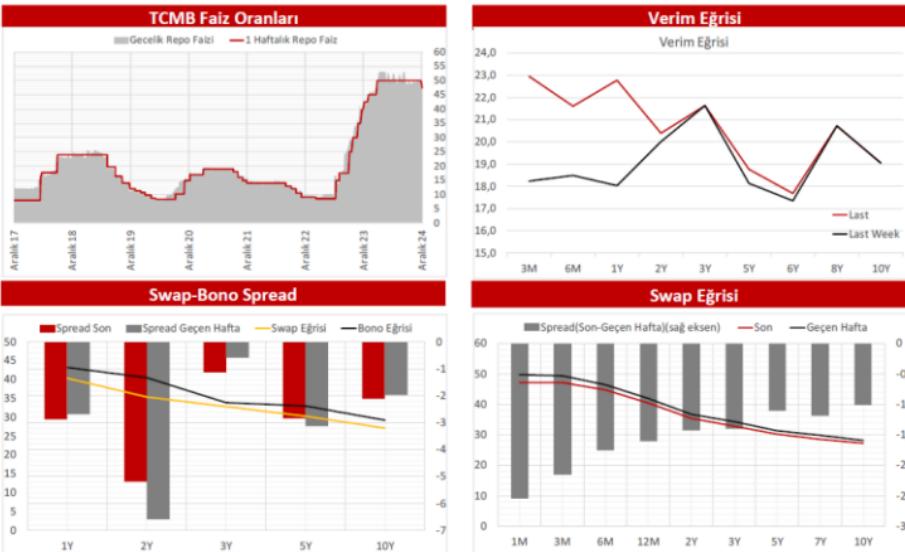
Yurt dışında yerleşik kişiler 20 Aralık haftasında 169 milyon dolarlık hisse senedi ve 509 milyon dolarlık tahvil (Kesin Alım, Ters Repo ve Teminat dahil) sattı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri bir hafta önceki 34,5 milyar dolardan 33,2 milyar dolara gerilerken, tahvil stokunun piyasa değeri 27,1 milyar dolardan 26,6 milyar dolara düştü. Yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi çıkışı 2,9 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 21,5 milyar dolar ve şirket tahvil piyasasındaki pozisyonları 355 milyon dolar arttı. Son 52 haftada toplam sermaye girişi 18,9 milyar dolar olurken, bunun 21,4 milyar doları tahvil alımı olarak gerçekleşti.

Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)



Merkez'den indirim...

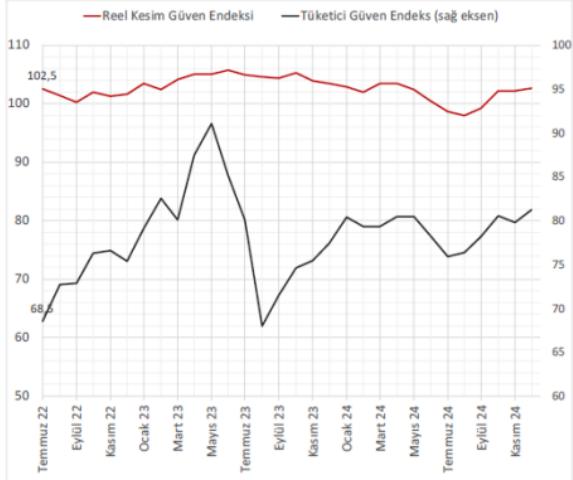
TCMB gerçekleştirdiği Aralık ayı Para Politikası Kurulu toplantılarında politika faizini 250 baz puan indirimle %47.50 seviyesine düşürdü... Toplantıda bir hafta vadeli repo faizi %47.50 seviyesine indirilenken, operasyonel çerçevede değişiklikle giderek gecelik vade borçlanma ve borç verme oranlarının bir hafta vadeli repo ihale faiz oranına kıyasla -/+ 150 baz puanlık bir marj ile belirlenmesine karar verdi. Bu doğrultuda, gecelik borçlanma ve borç verme oranları sırası ile %45.50 ve %48.50 düzeyinde belirlenmiş oldu. Daha önce faiz koridoru her iki yönde 300 baz puan genişliğindedi.



GÜVEN ENDEKSLERİ

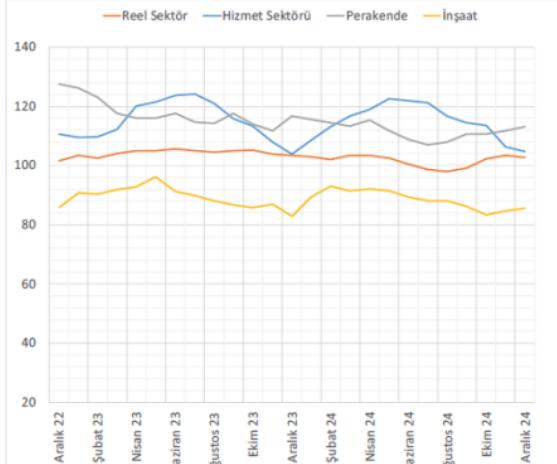
Tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Kasım ayında 79,8 iken Aralık ayında %1,9 oranında artarak 81,3 oldu. Son bir buçuk yılın en yüksek seviyesine gelmiş oldu.

Reel Kesim & Tüketici Güven Endeksi



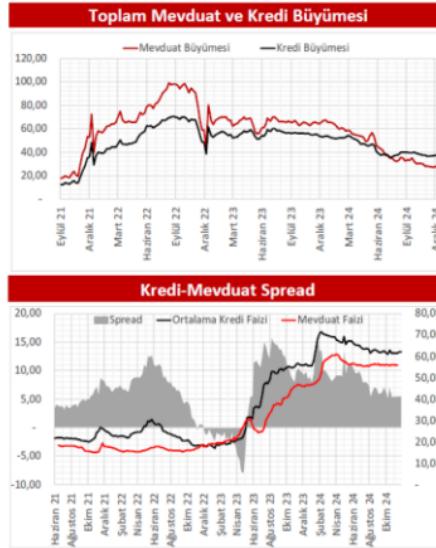
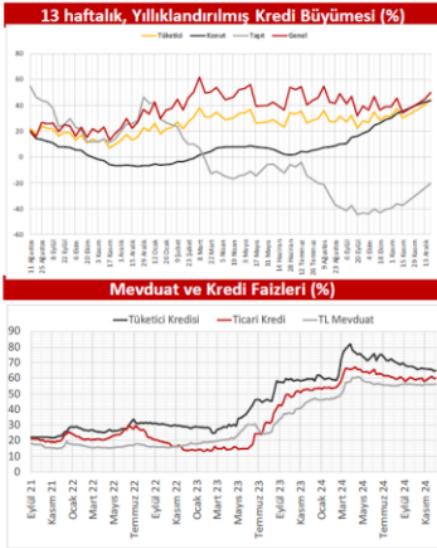
Sektörel Güven Endeksleri

Reel Sektor Hizmet Sektorü Perakende İnşaat



KREDİ BÜYÜMESİ

MB'nin faiz artırımları, finansal sıkıştırma ve sadeleştirme adımları ile TL mevduat faizlerinde yükseliş yerini bir miktar gerilemeye bıraktı. Son dönemde ipotekli konut satışlarının artmasıyla birlikte konut kredilerinin büyümekte olduğu görülmeye.



TAHVİL PİYASALARI

EUROBOND

EUROBOND

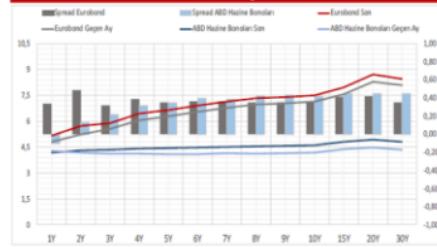
ABD 10 yıllık tahlil faizleri %4,58'den %4,63 seviyesine yükselirken, 2 yıllık tahlil faizleri %4,33'te sabit kaldı. VIX endeksi ise 14,73'ten 15,95'e yükseldi.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 259 bp'dan işlem görüyor.

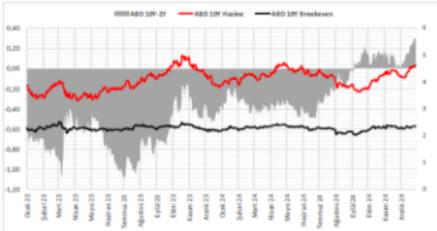
Türkiye Eurobond Piyasaları

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	43.5%	(115 bps)	3,296 bps
2Y TRL	40.6%	(285 bps)	3,007 bps
10Y TRY	29.3%	(86 bps)	1,895 bps
5Y Eurobond\$	6.7%	8 bps	(74 bps)
10Y Eurobond\$	7.5%	3 bps	(27 bps)

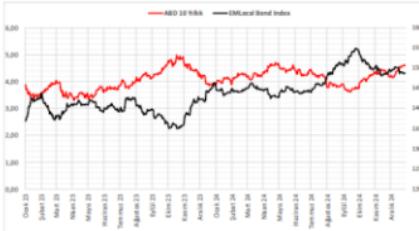
Eurobond Piyasası



ABD Hazine Bonları



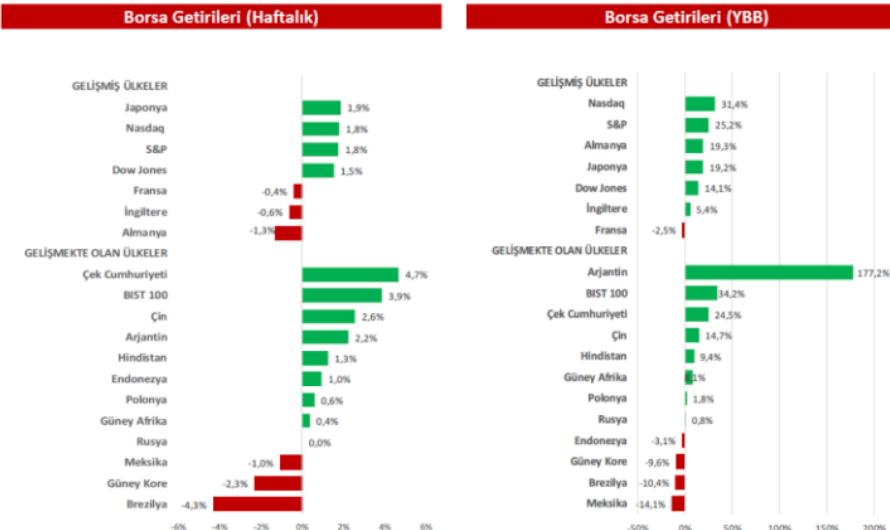
ABD & EM Bono Karşılaştırması



HİSSE SENEDİ PİYASALARI

BORSALAR

Fed faiz indiriminin ardından gelen mesajlarla birlikte genel anlamda satıcılı bir seyir vardı. Bu hafta ise genel anlamda endeksler toparlamış gözüküyor. Haftanın son günü yükselen 10 yıllıkların etkisiyle ABD tarafında teknoloji sektöründe sert satışlar görüldü.



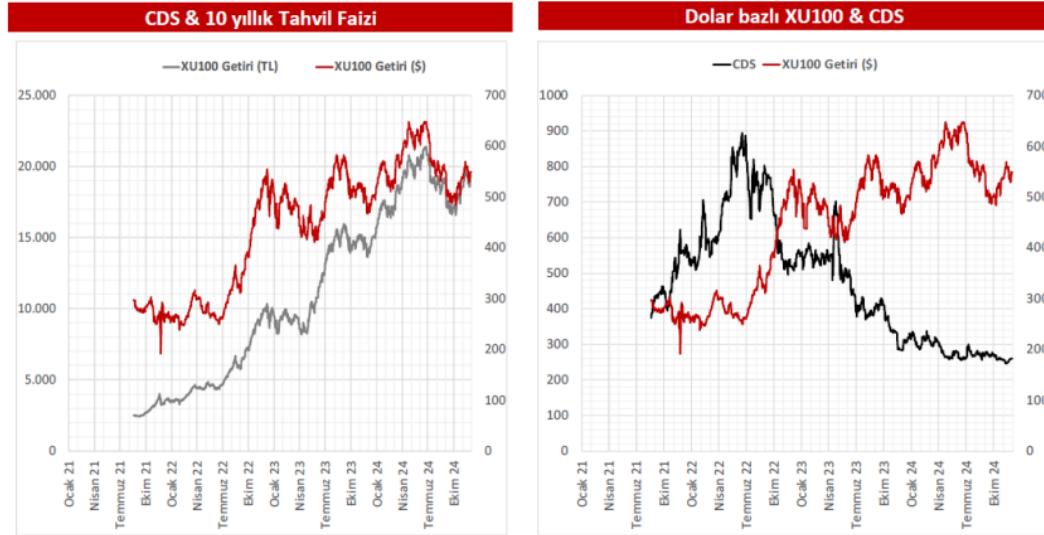
BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

BIST 100 endeksi, haftayı 72,2 milyar TL ortalama hacim ve %3,1 kazançla 10025 puan seviyesinden tamamladı.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	13.573.005	1.943.515	3.932.941	5.816.897	7.310.597	8.736.946	2.920.049	4.836.059
Piyasa Değeri (bin USD)	385.566	55.214	111.721	165.237	207.668	248.185	82.948	137.381
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	3.686.660	519.804	1.127.053	2.028.071	2.381.045	2.803.419	775.348	883.242
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	104.726	14.767	32.016	57.610	67.637	79.635	22.025	25.091
Halka Açıklık	27%	27%	29%	35%	33%	32%	27%	18%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	14,1%	30,6%	55,0%	64,6%	76,0%	21,0%	24,0%
Haftalık Getiri	2,6%	6,4%	1,8%	3,5%	3,3%	3,1%	2,0%	1,2%
Aylık Getiri	4%	6%	4%	3%	4%	4%	6%	4%
YBB Getiri	35%	70%	14%	37%	35%	34%	28%	38%
1 Yıllık Getiri	40%	75%	19%	39%	38%	38%	36%	48%
F/K	9,2x	6,0x	11,0x	6,6x	7,3x	7,6x	10,9x	14,9x
P/DD	1,5x	1,4x	1,7x	1,3x	1,3x	1,4x	1,6x	1,9x

CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

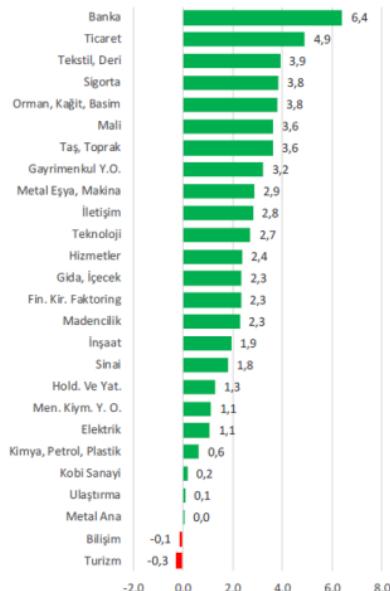
CDS'lerimiz 250'li seviyelere geriledi.



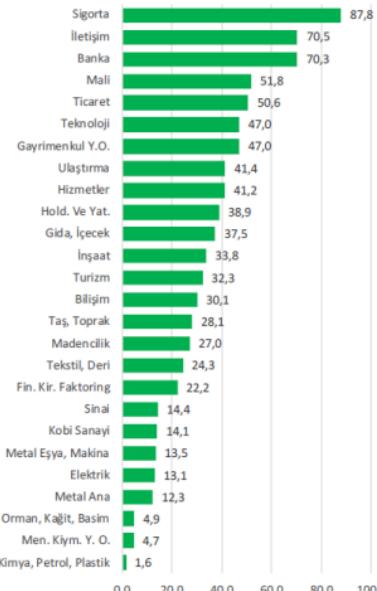
BOSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Haftalık bazda tüm sektörler alcılıydı. Merkez Bankasının faiz indirmesiyle birlikte bankacılık diğer sektörlerle kıyasla daha güçlü yükseldi.

Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (Haftalık)



Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (YBB)



XU100 HISSELERİ RELATİF GETİRİLERİ

BIST'te makroekonomiye dair gelişmelerin dikkatle izlendiğini görüyoruz. Hisse bazlı haber akışı takip edilmekte. Yabancı ilgisi gittikçe artmakta ve önem kazanmaktadır. Diğer yandan faizlerin yükselişi TL mevduatı güclü bir alternatif haline getirirken, borçlanma maliyeti de gittikçe artmaktadır...

XU100'e relativ Getiriler (Haftalık)

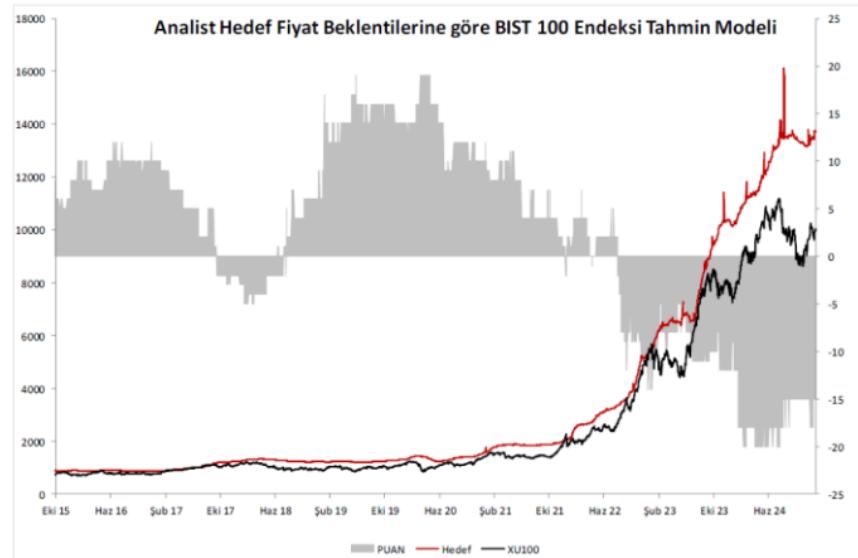
Sıra Hisse	Haftalık Getiri (%)	Sıra Hisse	Haftalık Getiri (%)
1 EGGUB	12,78	100 TKFEN	-8,0
2 GOODY	10,73	99 IHLGM	-7,3
3 OYAKC	7,18	98 KRVGD	-6,3
4 FENER	6,79	97 KONYA	-6,2
5 TRGYO	6,60	96 EGEEN	-5,1
6 TURSG	6,43	95 KARSN	-4,9
7 TOASO	6,34	94 GOZDE	-4,7
8 AKBNK	5,87	93 ECILC	-4,6
9 YKBNK	5,54	92 TKNSA	-4,5
10 ULLKER	5,16	91 ALARK	-4,5
11 HEKTS	4,82	90 HLGYO	-4,4
12 BUCIM	4,64	89 JANTS	-4,4
13 EKGYO	4,46	88 POLHO	-4,2
14 KOZAA	4,45	87 CEMAS	-4,2
15 MGROS	4,36	86 KOZAL	-4,1

XU100'e relativ Getiriler (YBB)

Sıra Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra Hisse	YBB Getiri (%)
1 IHLAS	163,77	100 HEKTS	-58,5
2 TAVHL	97,02	99 BAGFS	-49,7
3 GARAN	73,58	98 TATGD	-49,2
4 MPARK	67,94	97 CEMAS	-45,5
5 TRGYO	55,49	96 BRSAN	-44,7
6 EKGYO	51,62	95 ODAS	-43,1
7 NTHOL	49,45	94 SOKM	-40,0
8 AKSGY	43,02	93 POLHO	-37,2
9 TKFEN	41,38	92 DOAS	-32,2
10 TSKB	41,06	91 CEMTS	-31,7
11 AKBNK	41,05	90 SASA	-31,6
12 TTKOM	39,66	89 KORDS	-30,0
13 VAKBN	37,19	88 KONYA	-29,9
14 GUBRF	36,86	87 EGEEN	-28,0
15 TURSG	33,33	86 SISE	-28,0

**Modele göre BİST 100
endeksinde sınırlı bir
yükselebilirlik bekleniyor...**

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



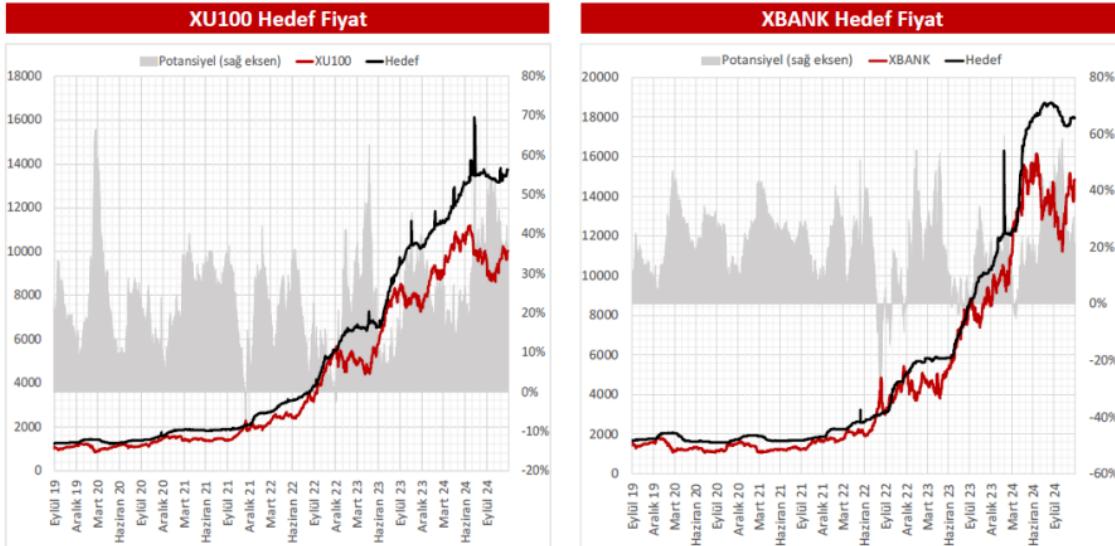
BANKACILIK RASYOLARI



XBANK								
F/K Rasyoları	GARAN	AKBNK	YKBNK	ISCTR	HALKB	VAKBN	TSKB	XBANK
5 Yıllık Ortalama	3,4x	3,2x	2,9x	2,7x	3,6x	2,8x	4,6x	2,5x
3 Yıllık Ortalama	3,2x	2,9x	2,7x	2,4x	4,2x	2,5x	4,6x	2,2x
Güncel Oran	4,3x	4,5x	4,2x	5,4x	2,2x	2,0x	4,6x	3,6x
Güncel Sektör Ortalamasına Göre								
5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	19%	24%	16%	50%	-38%	-44%	28%	0%
3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	28%	43%	46%	105%	-38%	-26%	0%	43%
5 Yıllık Ortalamasına Göre	36%	57%	56%	127%	-46%	-17%	0%	68%
3 Yıllık Ortalamasına Göre								
Piaya Degeri/Defter Degeri								
5 Yıllık Ortalama	0,67x	0,59x	0,55x	0,46x	0,42x	0,42x	0,64x	0,47x
3 Yıllık Ortalama	0,76x	0,70x	0,67x	0,54x	0,52x	0,50x	0,64x	0,51x
Güncel Oran	1,19x	1,10x	1,03x	0,91x	0,60x	0,62x	0,64x	0,75x
Güncel Sektör Ortalamasına Göre	58%	45%	37%	21%	-20%	-18%	-15%	
5 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	45%	24%	17%	-2%		-11%		
3 Yıllık Sektör Ortalamasına Göre	48%	31%	27%	1%	-1%	-5%		
5 Yıllık Ortalamasına Göre	78%	86%	87%	96%	43%	47%	0%	60%
3 Yıllık Ortalamasına Göre	56%	58%	55%	70%	16%	23%	0%	49%
Özkarnak Karlılığı								
5 Yıllık Ortalama	22,2%	21,6%	23,5%	21,4%	13,0%	16,6%	30,7%	19,8%
3 Yıllık Ortalama	27,0%	26,9%	30,4%	27,3%	15,6%	20,6%	35,5%	25,0%
Güncel Oran	30,6%	27,8%	27,5%	18,5%	30,2%	35,5%	0,0%	21,0%

BLOOMBERG HEDEF FİYAT GELİŞİMİ

Bloomberg hedef fiyatlarına göre bankalar son haftaki yükselişle ve hedeflerdeki düşüşle birlikte makası kapatmış durumda.



XU100 & MSCI EM F/K

Bist 12 ay ileriye dönük F/K açısından 6,0x çarpan ile işlem Görürken, MSCI EM'e göre %56 iskontolu seyretmektedir. Böylece 5 yıllık ortalamasında seyrediyor.



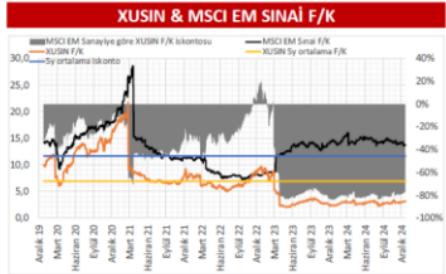
XU100 & MSCI EM F/K İskontoğa göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,5	-40%	85%
En Düşük	3,3	9,8	-71%	-45%
ortalama cari	5,9	13,8	-58%	
Ortalama İskontoğa Dönüş Çarpanı	6,0	13,5	-56%	-1%
	5,7		-4%	



XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

Sinai Endeksi 12 ay ileri dönük F/K açısından 3,1x ile işlem Görürken MSCI EM'e göre epey iskontolu görülmektedir.



XUSIN & MSCI EM F/K İskontoğa göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	İskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,7	28,6	21%	59%
En Düşük	2,0	7,2	-84%	-36%
ortalama	6,9	13,2	-46%	
cari	3,1	13,6	-77%	123%
Ortalama İskontoğa Dönüş Çarpanı	7,4			139%

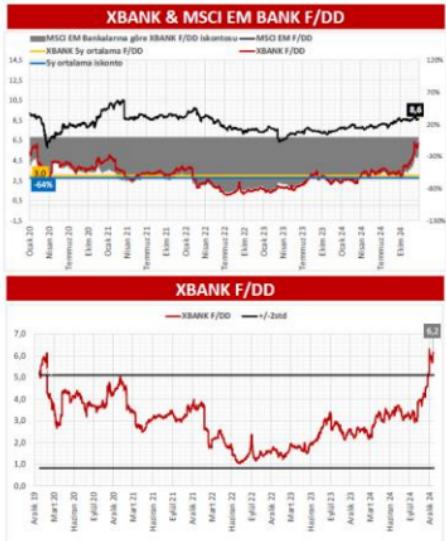


XUSIN F/K İskontosu



XBANK & MSCI EM BANK F/DD

Bankacılık Sektörü –12 ay
ileri dönük F/DD açısından
6,17x ile işlem görürken
MSCI EM'e göre %29
iskontolu seyretmektedir.



XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

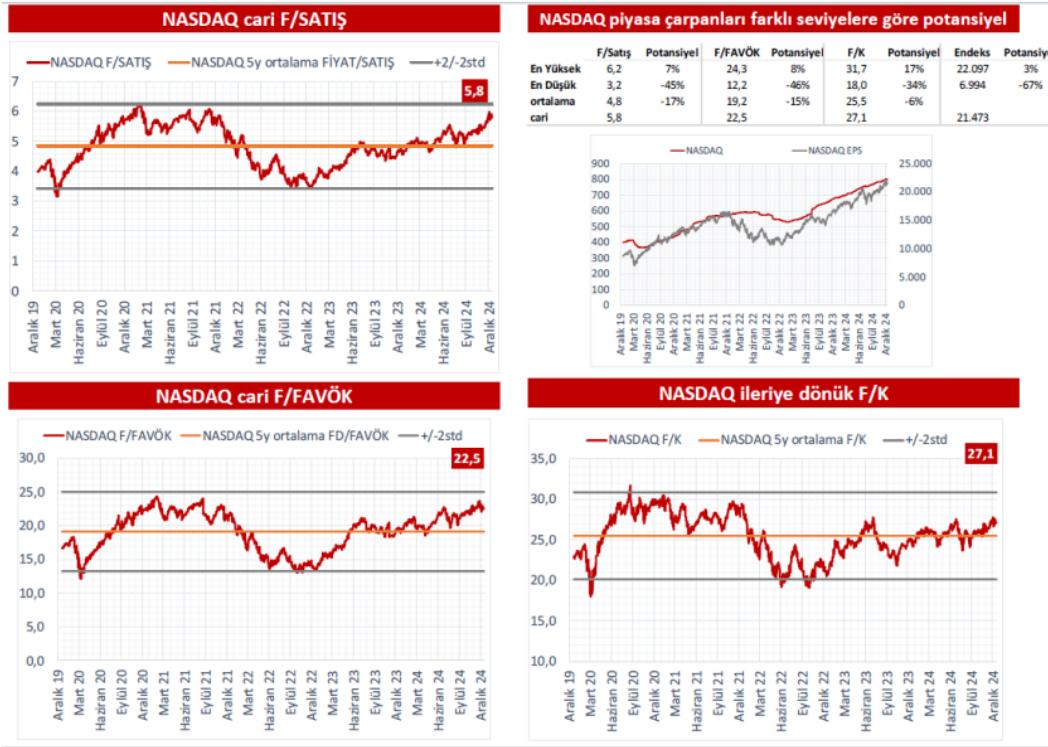
F/DD	Türkiye	EM	İskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,33	10,5	-28%	3%
En Düşük	1,04	5,8	-86%	-83%
ortalama cari	2,97	8,2	-64%	
cari	6,17	8,6	-29%	-52%
Ortalama İskontoaya Dönüş Çarpanı	3,13			-49%

XBANK F/DD İskontosu



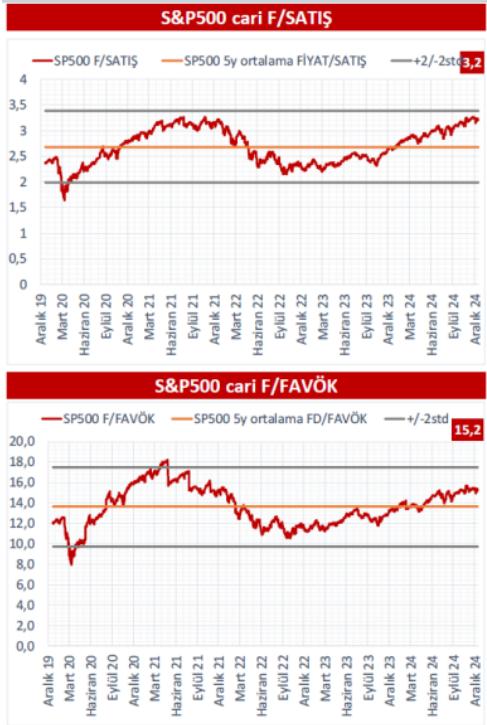
NASDAQ Piyasa Çarpanları

NASDAQ ileriye dönük
 5,8x F/Satış, 22,5x
 F/FAVÖK, 27,1x F/K ile 5
 yıllık ortalamalar civarında
 işlem görmektedir.



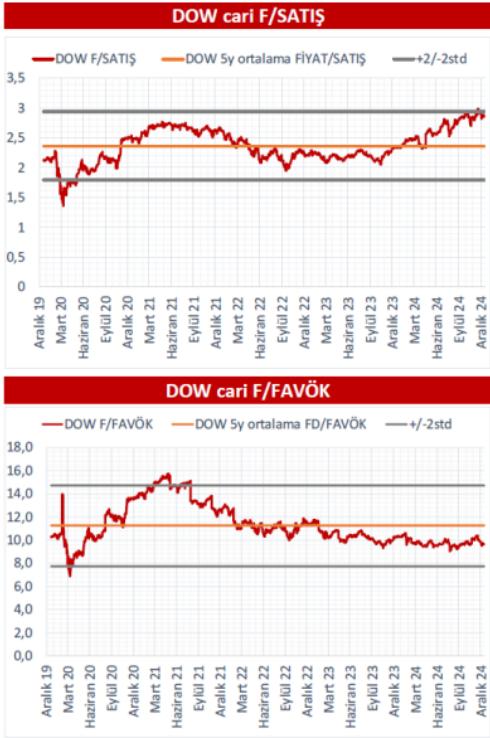
S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

S&P500 ileriye dönük
 3,2x F/Satış, 15,2x
 F/FAVÖK, 22,0x F/K ile 5
 yıllık ortalamasının
 üstünde seyrediyor.



DOW PİYASA ÇARPANLARI

Dow ileriye dönük 2,9x
 F/Satış, 9,6x F/FAVÖK, 20,3x
 F/K ile 5 yıllık ortalaması
 karışık bir görünüm
 sergilemektedir.





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 değerlendirmeleri 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 bekleyicilerinize uygun sonuçlar doğurmaya bilir.



Şubelerimiz



0530 917 41 14



indir