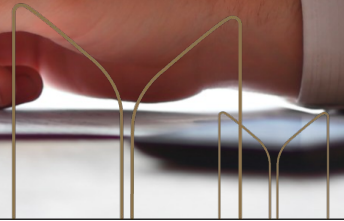


10.06.2025

 **Ziraat Katılım**
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN



ÖNE ÇIKANLAR

ÖNE ÇIKANLAR

Mayıs ayında beklenenden düşük enflasyon

Mayıs ayında TÜFE enflasyonu %1,53 olarak gerçekleşerek, piyasa beklentisi olan %2,1'in oldukça altında kaldı. ABD Başkanı Donald Trump, Los Angeles'taki gösterilere istinaden yaptığı açıklamada, "İç savaş istemiyorum, gerekirse Los Angeles'a daha fazla asker göndeririz" dedi. ABD ve Çin arasındaki ticaret görüşmelerinin Londra'da başlaması dün Wall Street'te S&P 500 endeksine pozitif etki etti. Bugün Türkiye'de piyasalar finansal yatırım araçlarının reel getiri oranları, İSO Türkiye İhracat İklim Endeksi ve Hazine nakit dengesi rakamlarını takip edecek. Yurt dışında Euro Bölgesi Sentix yatırımcı güven endeksi, ABD'den NFIB küçük işletmeler görünüm endeksi verileri takip edilecek. Ayrıca, TCMB haftalık repo ihalesi açtı. Fonlama faizi %46. Bu oran TCMB'nin parasal gevşeme sürecine girdiğini gösteriyor olabilir.

Los Angeles Olayları

ABD-Çin ticaret görüşmeleri

İSO ihracat iklim Endeksi

TCMB Haftalık Repo İhalesi faizi %46

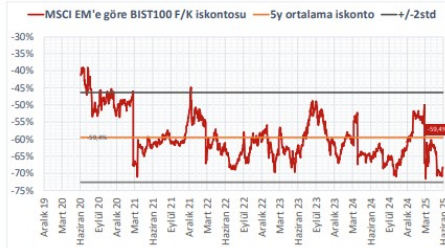
BIST100'de yön yukarıdaydı...

BIST 100 endeksi haftayı %5,30
kazançla 9.490 puan
seviyesinden tamamladı.

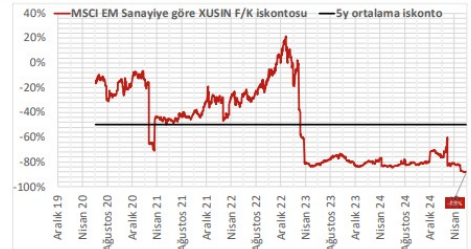
XU100 F/K İskontosu



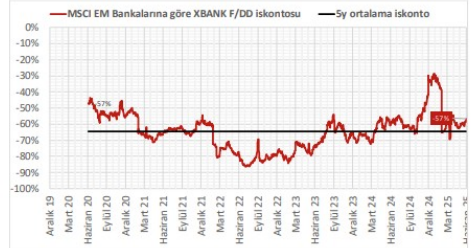
MSCI EM – XU100 F/K İskontosu



MSCI EM Sınai – XUSIN F/K İskontosu



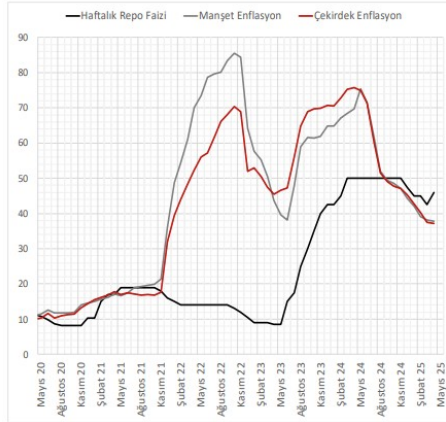
MSCI EM Banka - XBANK F/DD İskontosu



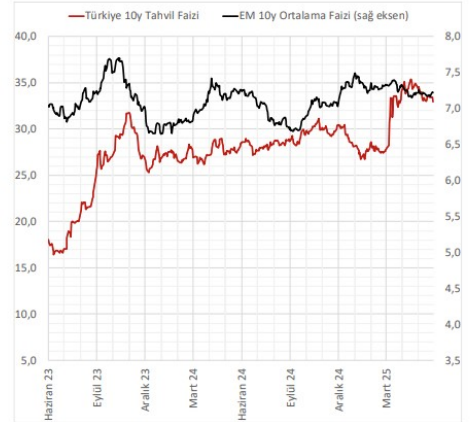
Tahvil piyasası hafif satıcı...

Yurt içi tarafta yarım gün nedeniyle TL tahvil piyasalarında işlem hacminin düşük olduğu günde, aynı gün valörde işlem geçmeyen Şubat 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 17 bp azalışla %43,07, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 6 bp azalışla 33,43 seviyesinden haftayı tamamlanmış oldu.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



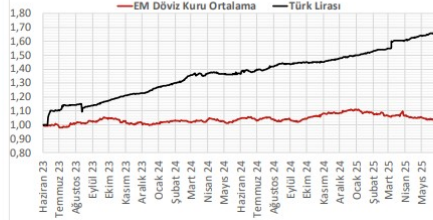
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



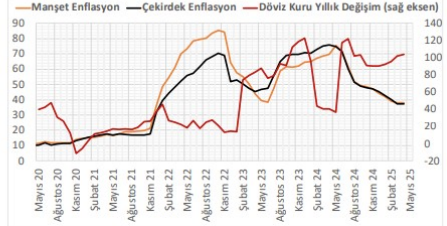
Dolar/TL hafif yukarıda..

Dolar / TL spot kuru 39,23 seviyesinde haftayı tamamladı.

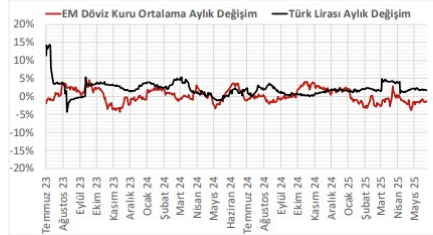
2019'dan bu yana EM FX Ortalama- TL Performans



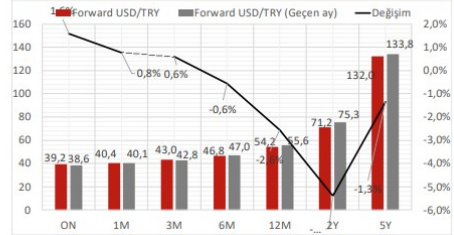
Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



BBERG Forward Dolar/TL Oranları

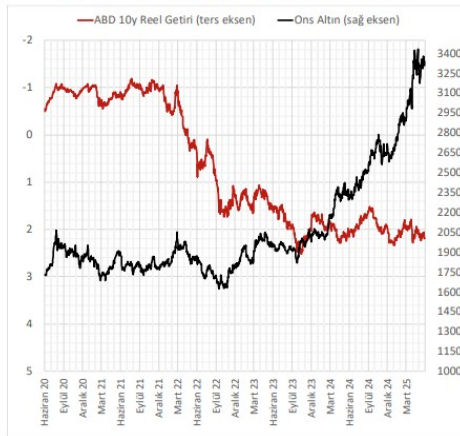


Ons Altın yükseliyor...

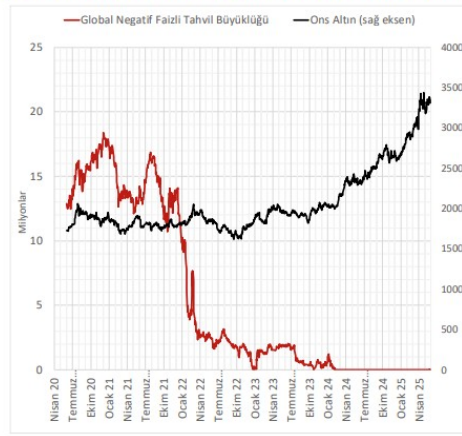
Rusya-Ukrayna savaşında yaşanan yeni gelişmelerin etkisiyle ons altın fiyatlarında yükseliş görülmüştü. ABD-Çin ticaret görüşmeleri neticesinde altın fiyatlarında bir yataylık görmekteyiz.

Ons altın fiyatı 3.333 dolar seviyesinde işlem görüyor.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



Eksi Faizli Global Tahvil Büyüklüğü ile Altın Ons Fiyatı



Suriye SWIFT'e geri dönüyor...

Suriye Merkez Bankası Başkanı, İngiliz Financial Times gazetesine verdiği söyleşide ülkenin SWIFT ödeme sistemine geri döneceğini söyledi.

Citi faiz indirimi beklentilerini 3'e indirdi...

Citigroup, ABD faiz indirimi tahminini Temmuz ayından Eylül ayına çekti. Banka soğuyan işgücü piyasasında beklenenden daha güçlü gelen Mayıs ayı istihdam raporunun ardından bu yıl dört yerine üç indirim bekliyor. Banka bu yıl Eylül, Ekim ve Aralık aylarında üç eşit dilim halinde 75 baz puanlık indirim öngörerek daha önce belirlediği 100 baz puanlık indirim tahminini revize etti. Banka ayrıca 2026 yılının Ocak ve Mart aylarında 25'er baz puanlık iki faiz indirimi öngörüyor.

Çin'de deflasyon devam ediyor...

Çin'de tüketici fiyatlarındaki durgunluk ve üretici fiyatlarındaki süregelen düşüş, mayıs ayında da devam etti. Çin Ulusal İstatistik Bürosu (UIB), ülkede fiyat artışlarına ilişkin Mayıs 2025 verilerini açıkladı. Buna göre, Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 0,1, Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) yüzde 3,3 geriledi. Tüketici ve üretici fiyatlarındaki süregelen düşüşle deflasyon eğilimi hissedilmeye devam etti. Çin'de dış ticaret, resmi verilere göre Mayıs ayında 103 milyar dolar fazla verdi. ABD'ye yapılan ihracat ise yüzde 34,4 düşüşle Şubat 2020'den bu yana en sert düşüşü kaydetti. Bu konuda tarifeler etkili oldu.

Japon ekonomisinde daralma...

Revize verilere göre Japonya ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yüzde 0,2 daralma kaydetti. Japonya ekonomisi yılın ilk çeyreğinde daralırken bu durum Japonya Merkez Bankası'nın temkinli duruşunu destekleyen bir sonuç yarattı. Bununla birlikte veriler önemli bir seçimin arifesinde Başbakan Shigeru İşiba üzerindeki siyasi baskıyı sürdürüyor. Buna göre gayri safi yurtiçi hasıla ilk çeyrekte yıllık bazda yüzde 0,2 oranında küçüldü. İlk okuma yüzde 0,7 daralma yönündeydi. Ekonomistler ilk rakamın değişmemesini bekliyorlardı. İyileşme, beklenenden daha iyi gelen stok ve tüketim rakamlarından kaynaklandı.

ABD-Çin ticaret görüşmeleri devam ediyor...

ABD Başkanı Donald Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping arasında perşembe günü gerçekleşen telefon görüşmesinin ardından, ABD ve Çin'den üst düzey heyetler, ticaret savaşını bitirmek için dün müzakereye başladı. ABD ve Çin'in üst düzey heyetleri bugün görüşmelere devam edecekler. Görüşmelerin olumlu sonuçlanacağı tahmin ediliyor.

Aylık TÜFE enflasyonu %1,53...

Mayıs ayında TÜFE enflasyonu %1,53 olarak gerçekleşerek, piyasa beklentisi olan %2,1'in oldukça altında kaldı. Buna göre, yıllık enflasyon oranı Nisan ayındaki %37,9'dan %35,4'e geriledi. Bu arada, B ve C endekslerine göre çekirdek enflasyon sırasıyla %34,8 ve %35,4 ile Nisan ayındaki %36,8 ve %37,1'den geriledi, aylık rakamlar ise sırasıyla %2,25 ve %2,43 (konsensüs: %2,8) oldu. Mevsimsellikten arındırılmış aylık trend enflasyonun, esas olarak gıda enflasyonunun negatif olması nedeniyle Nisan ayındaki %2,65'ten iyileşerek %1,6-1,8 aralığında olduğunu hesaplıyoruz. Ayrıca, ortalama medyan fiyat artışı geçen yılın aynı ayındaki %2,5'e kıyasla Mayıs ayında %1,6 olarak gerçekleşti. 143 ana kategoriden 111'inde fiyat artışları kaydedilirken, 28'inde düşüşler görüldü ve 4'ü değişmedi; bu da önceki aya göre daha ılımlı bir fiyat dinamiği olduğunu gösteriyor.

Enflasyon eğiliminde iyileşme...

Mevsimsellikten arındırılmış TÜFE enflasyonu Mayıs ayında bir önceki ayın %2,56 seviyesinden %2,00'a geriledi, üç aylık ortalama ise %2,35'e düştü. B endeksi ile ölçülen çekirdek enflasyon Mayıs ayında %2,74'ten %2,09'a gerilerken, C endeksi bir ay önceki %2,89'dan %2,25'e düştü. Buna göre, üç aylık yıllıklandırılmış trend enflasyonu, manşet enflasyon endeksi için %32,2, çekirdek B endeksi için %30,2 ve çekirdek C endeksi için %33,3 olarak gerçekleşti. Mayıs ayında, mevsimsellikten arındırılmış enflasyon, döviz kurundaki dalgalanmalara rağmen, mallar için %1,72 ve hizmetler için %2,58 olarak gerçekleşti. Son üç ayda, ortalama enflasyon oranları mallar için %2,11 ve hizmetler için %3,08 olarak gerçekleşti, bu da her iki grup için enflasyonda iyileşme eğilimi olduğunu gösteriyor. Oteller ve restoranlar, kira ve telekomünikasyon hizmetleri gibi alt endeksler Mayıs ayında gerilerken, ulaştırma hizmetlerinde enflasyon hafifçe yükseldi. Mayıs ayı verileri önümüzdeki dönemlerde enflasyon için olumlu bir görünüm sunuyor.

ÜFE'de yükseliş...

ÜFE enflasyonu Mayıs ayında TL'deki değer kaybının etkisiyle %2,48 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon bir önceki ayki %22,5 seviyesinden %23,1'e yükseldi. Alt gruplar arasında, ham petrol ve doğal gaz fiyatları küresel enerji fiyatlarındaki gevşemeye bağlı olarak %1,96 oranında geriledi. Diğer taraftan, elektrik fiyatları %12,4 oranında artarken, metal cevherleri aylık bazda %4,8 oranında artış kaydetti. ÜFE ve mal enflasyonu arasındaki fark Mayıs ayında bir miktar daralmakla birlikte yüksek seviyesini korumakta ve iç talepte kademeli bir gevşemeye işaret etmektedir. Bu eğilim, özellikle maliyet baskılarının ılımlı seyretmeye devam etmesi halinde, orta vadede enflasyondaki düşüşü destekleyebilir.

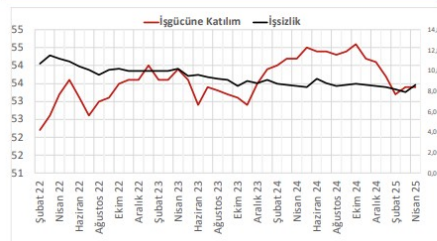
BÜYÜME

Türkiye ekonomisinin 2025 yılının birinci çeyreğinde çeyreklik bazda %1,0; yıllık bazda %2,0 ile piyasa beklentilerinin altında büyüdüğünü açıkladı. Böylece dört çeyreklik GSYH de 1 trilyon 370 milyon USD'ye yükselmiş oldu. Beklenti, ekonominin çeyreklik bazda %1,4; yıllık bazda %2,5 büyümesi yönündeydi. Harcama gruplarına göre bakıldığında birinci çeyrekte özel tüketim %2,0 büyüme kaydederken, gayri safi sabit sermaye oluşumu (yatırımlar) %2,1, kamu harcamaları ise %1,2 büyüdü. Aynı dönemde mal ve hizmet ihracatında %0,01 gerileme kaydedilirken, mal ve hizmet ithalatı ise %3,0 artarak büyüme oranını aşağı çekti.

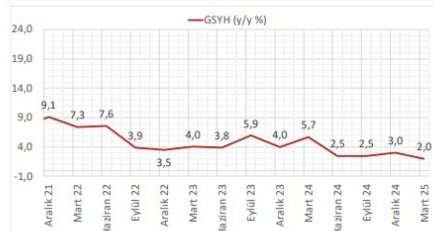
Büyüme Beklentileri



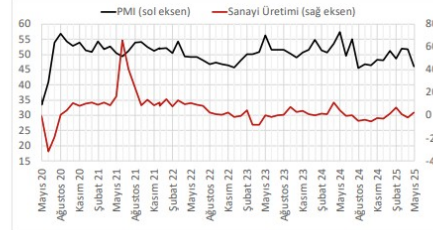
İşsizlik Oranı



GSYH

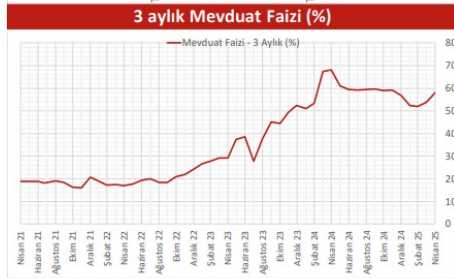
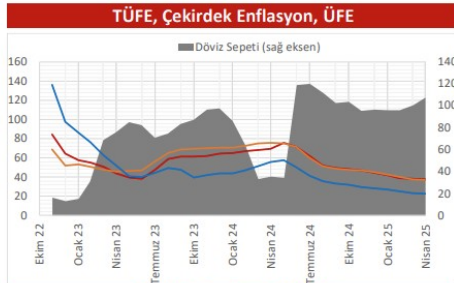
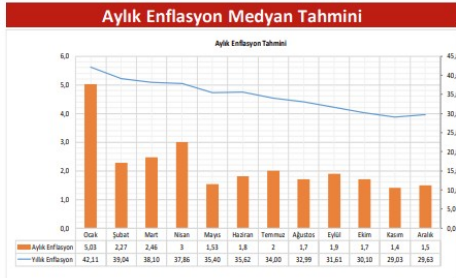
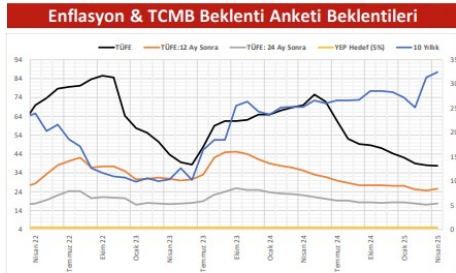


PMI & Sanayi Üretimi



Yıllık Enflasyon %35,4...

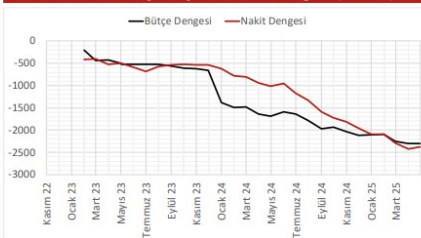
Mayıs ayında TÜFE enflasyonu %1,53 olarak gerçekleşerek, piyasa beklentisi olan %2,1'in oldukça altında kaldı. Buna göre, yıllık enflasyon oranı Nisan ayındaki %37,9'dan %35,4'e geriledi.



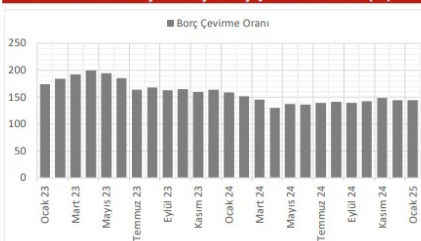
BÜTÇE

Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre Nisan ayında bütçe açığı 174,7 milyar TL oldu. Nisan'da faiz dışı bütçe giderleri 871,5 milyar lira ve faiz dışı açık ise 85,9 milyar lira olarak gerçekleşti.

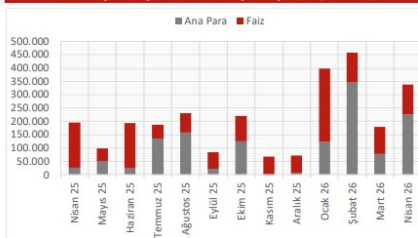
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (milyar TL)



Yıllıklandırılmış Yurt içi Borç Çevirme Oranı (%)



Yurt içi Borç Ödeme Projeksiyonu (milyon TL)



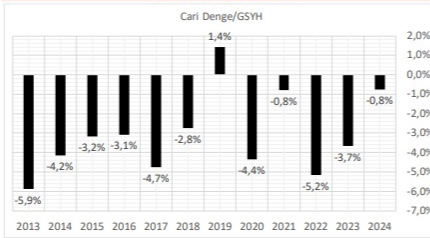
Yurt dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (milyon USD)



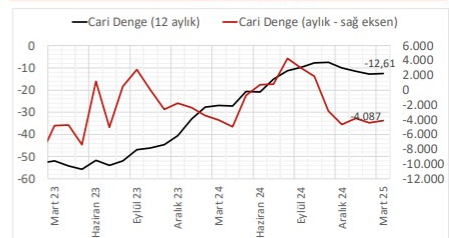
CARİ DENGE

Mart ayında cari işlemler dengesi piyasa beklentilerine paralel olarak 4,1 milyar dolar açık verdi. Geçen yılın aynı ayında kaydedilen 4,1 milyar dolarlık açıkla karşılaştırıldığında, 12 aylık cari işlemler açığı 12,6 milyar dolarda sabit kaldı. Enerji ve altın hariç toplam cari denge olarak tanımlanan çekirdek cari denge, bir önceki yılın aynı ayındaki 1,2 milyar dolarlık fazlaya karşılık 1,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Buna göre, 12 aylık çekirdek cari denge, bir ay önceki 51,3 milyar dolardan 51,6 milyar dolara yükseldi.

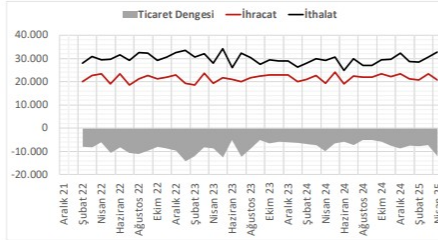
Cari Denge/GSYH



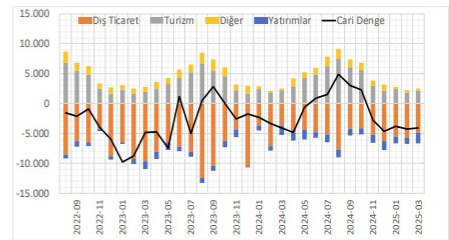
Cari Denge (mlr USD)



Dış Ticaret, 3 aylık ortalama, y/y (%)



Cari Denge Değişimine Katkılar



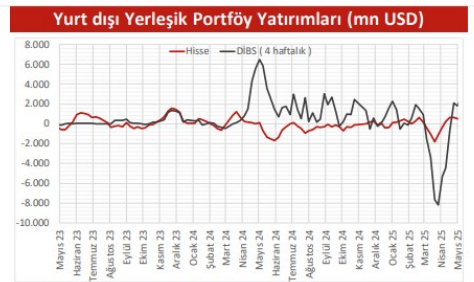
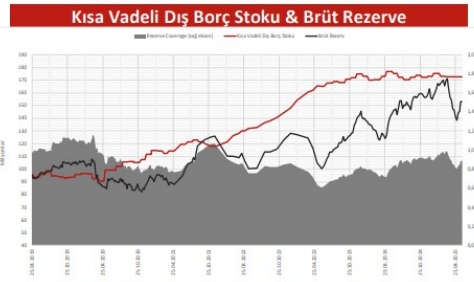
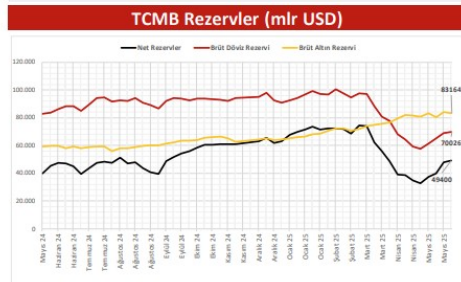
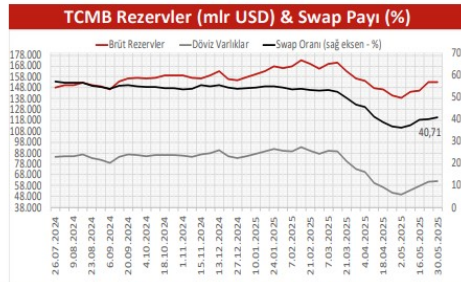
MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

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	2027
Büyüme														
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
Kişİ Başı 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 Deflatör Artışı, % Değişim						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														
Reel Efektif 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 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							

Rezervler toparlanıyor...

TCMB'nin toplam rezervleri 30 Mayıs haftasında 153,2 milyar dolara, net uluslararası rezervleri (NUR) 49,4 milyar dolara yükselirken, tüm swaplar hariç NUR ise 30,1 milyar dolara yükseldi.

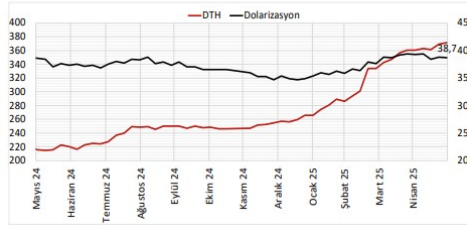


DOLARİZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

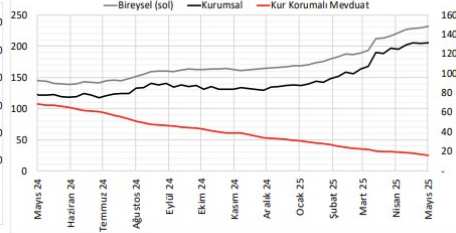
Dolarizasyonda gerileme...

30 Mayıs itibarı ile mevduat bankaları genelinde toplam mevduat içinde TL mevduat (KKM dahil) oranının %61,3 seviyesine yükseldiği hesaplanıyor. Söz konusu oran kamu mevduat bankalarında %63,3'e geriledi, özel mevduat bankalarında %60,8'e, yabancı mevduat bankalarında ise %65,2'ye yükseldi. KKM'nin TL karşılığı dövizde endeksli bir varlık sayılarak, Türkiye'deki mevduat dolarizasyonu hesaplandığında ilgili haftada bu oranın %41,3 seviyesine gerilediği hesaplanmaktadır.

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



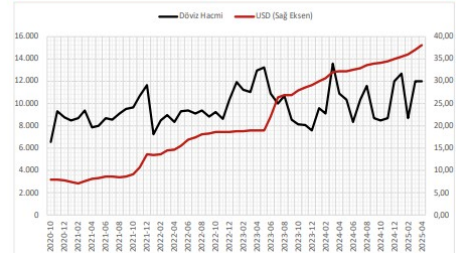
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mlr USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru



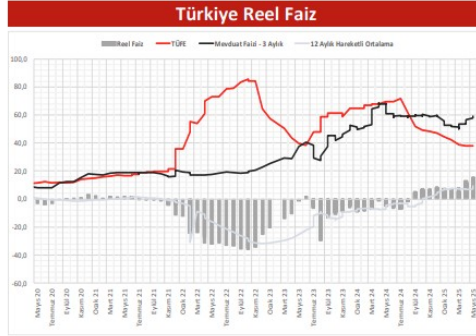
Dolar/TL & Hacim



TCMB'den Faiz Artırımı...

TCMB Nisan PPK toplantısında piyasa beklentisinin aksine politika faizini %42,5'ten %46,0'ya yükseltti. Banka ayrıca gecelik borç verme ve borç alma faiz oranlarını sırasıyla %46,0'dan %49,0'a ve %41,0'dan %44,5'e yükseltti.

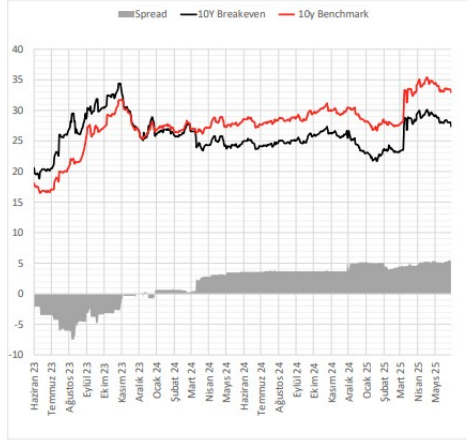
Banka, enflasyonun önümüzdeki dönemde kötüleşmesi halinde para politikası duruşunun daha da sıkılaştırılacağını vurgularken, Nisan ayı enflasyonu üzerinde özellikle temel mal enflasyonundan kaynaklanabilecek yukarı yönlü potansiyel baskıya işaret etti.



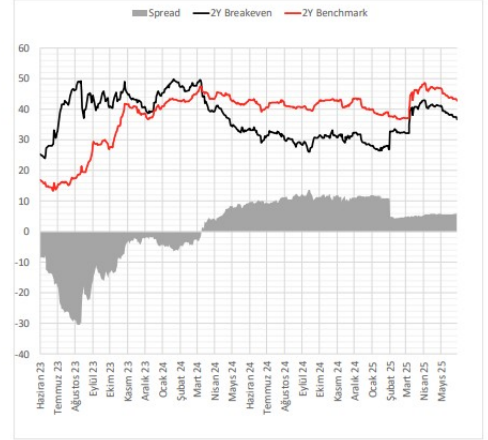
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

2 ve 10 yıllıkarda hazine tahvil getirisi ve enflasyona endeksli tahvil getirisi arasındaki makasın açılmaya devam ettiği görülüyor.

10Y Breakeven



2Y Breakeven

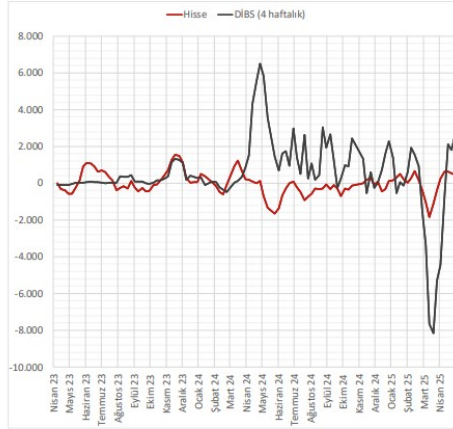


YURT DIŞI YERLEŐİK PORTFÖY YATIRIMLARI

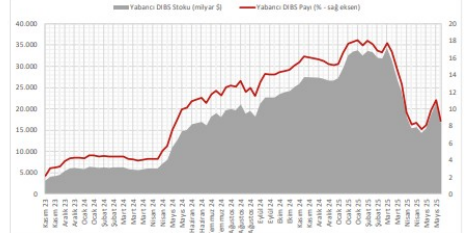
Hisse piyasasına giriş, tahvil piyasasından çıkış

Yabancı yatırımcı 30 Mayıs haftasında hisselerde 93,2 milyon dolar alım yaparken, devlet tahvillerinde 333,5 milyon dolar satış gerçekleştirdi, yabancı para mevduat pariteden arındırılmış olarak 523 milyon dolar geriledi.

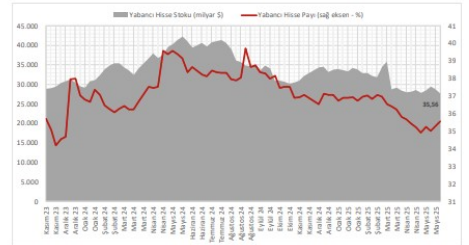
Yurt dışı Yerleőik Portföy Yatırımları (mn USD)



Yurt dışı Yerleőik DİBS Yatırımları



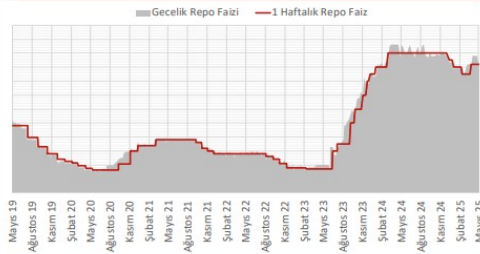
Yurt dışı Yerleőik Hisse Yatırımları



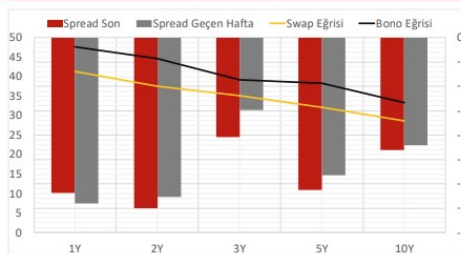
Politika faizi %49,0'da...

TCMB bu ayki PPK toplantısında piyasa beklentisinin aksine politika faizini %42,5'ten %46,0'ya yükseltti. Banka ayrıca gecelik borç verme ve borç alma faiz oranlarını sırasıyla %46,0'dan %49,0'a ve %41,0'dan %44,5'e yükseltti. USDTRY kuru 38,15'ten 38,08'e hafifçe gerilerken, 2 yıllık gösterge tahvil faizi %48,60'tan %48,41'e, 10 yıllık tahvil faizi ise karar öncesi %35,10'dan %34,57'ye geriledi.

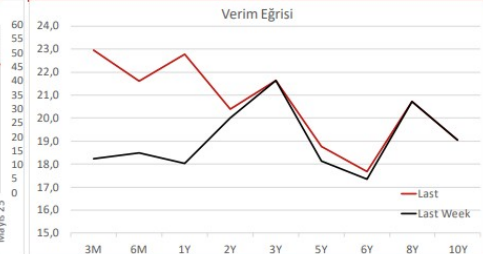
TCMB Faiz Oranları



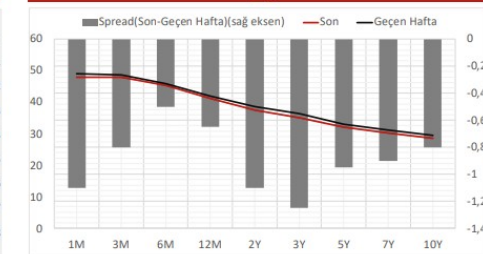
Swap-Bono Spread



Verim Eğrisi



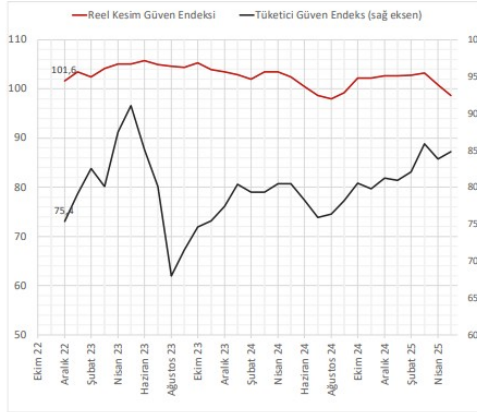
Swap Eğrisi



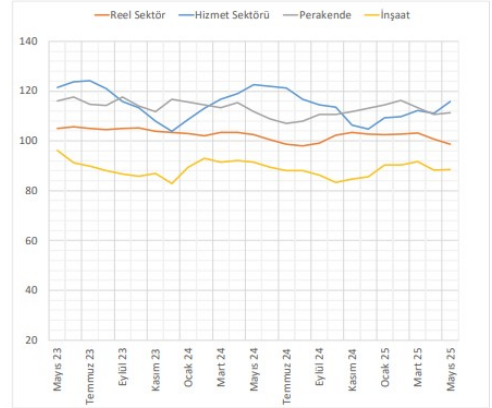
Tüketici güveninde hafif iyileşme...

Tüketici Güven Endeksi bir önceki aya göre %1,1 artarak 84,8 değerine yükselirken, endeks yıllık bazda %5,3 arttı. Hanenin mevcut durum beklentisi endeksi yatay seyrederek 69,1 olurken, gelecek 12 aylık döneme ilişkin beklentiler %1,2 artarak 85,3 oldu.

Reel Kesim & Tüketici Güven Endeksi



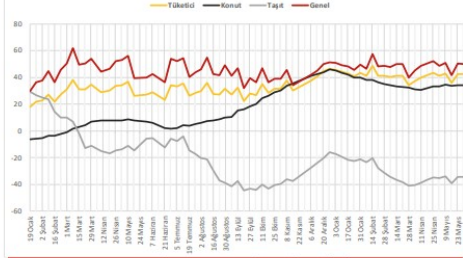
Sektörel Güven Endeksleri



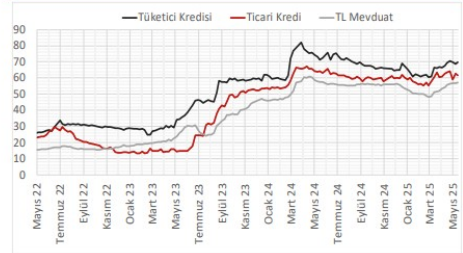
KREDİ BÜYÜMESİ

Kredi hacmi trend büyümesi hızlanırken, ihtiyaç ve konut kredilerinde artış yaşandı.

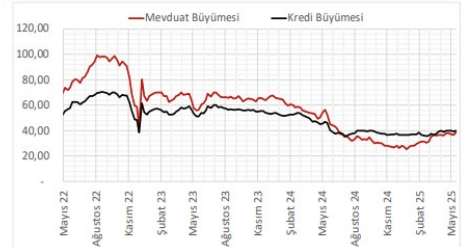
13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)



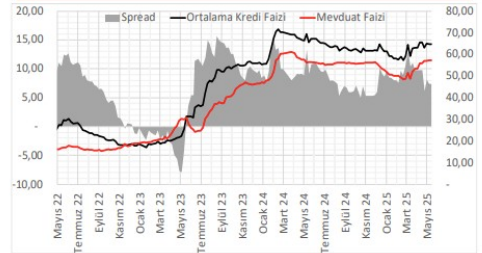
Mevduat ve Kredi Faizleri (%)



Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



Kredi-Mevduat Spread



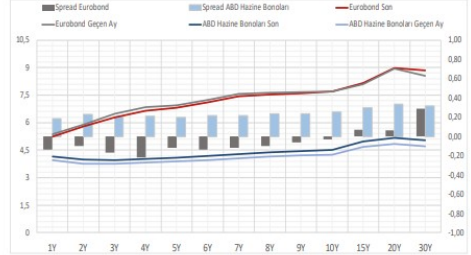
EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 300 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi %7,56 seviyesinden işlem gördü.

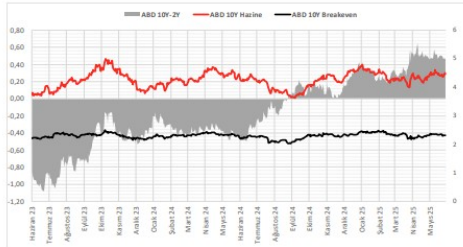
Türkiye Eurobond Piyasaları

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	40.2%	(195 bps)	2,971 bps
2Y TRL	38.2%	(471 bps)	2,763 bps
10Y TRY	26.7%	46 bps	1,634 bps
5Y Eurobond\$	6.7%	(12 bps)	(77 bps)
10Y Eurobond\$	7.3%	(11 bps)	(40 bps)

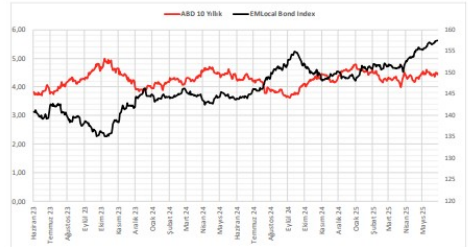
Eurobond Piyasası



ABD Hazine Bonoları



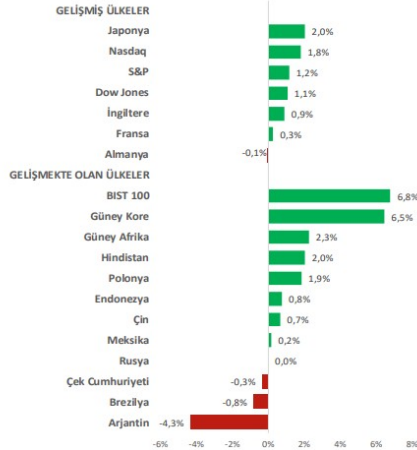
ABD & EM Bono Karşılaştırması



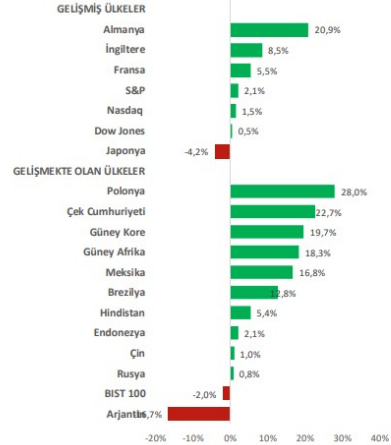
BORSALAR

Geçtiğimiz hafta gelişmekte olan ülkeler tarafında genel anlamda alıcılı bir seyir vardı. BIST100 de enflasyon verisi sonrası pozitifti. Gelişmiş ülkeler tarafı da alıcılı seyir izledi. ABD ve Çin arasındaki ticaret görüşmelerinin Londra'da başlaması dün Wall Street'te S&P 500 endeksinde pozitif etki etti.

Borsa Getirileri (Haftalık)



Borsa Getirileri (YBB)



BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

BIST 100 endeksi haftayı %5,30 kazançla 9.490 puan seviyesinden tamamladı. Düşük gelen Mayıs ayı enflasyon verisi sonrası Borsa İstanbul pozitif seyreliyor.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	13.577.934	1.775.423	3.618.484	5.844.510	7.075.932	8.598.854	2.754.344	4.979.081
Piyasa Değeri (bin USD)	347.661	45.478	92.645	149.639	181.167	220.159	70.520	127.502
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	3.720.179	457.077	1.061.879	2.028.567	2.309.708	2.719.526	690.960	1.000.653
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	95.254	11.708	27.188	51.938	59.136	69.629	17.691	25.625
Halka Açıklık	27%	26%	29%	35%	33%	32%	25%	20%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	12,3%	28,5%	54,5%	62,1%	73,1%	18,6%	26,9%
Haftalık Getiri	3,4%	5,1%	2,4%	4,1%	3,7%	3,4%	1,6%	3,2%
Aylık Getiri	4%	15%	-1%	6%	5%	4%	-1%	4%
YBB Getiri	0%	-10%	-6%	-2%	-3%	-3%	-8%	12%
1 Yıllık Getiri	-2%	-11%	-13%	-7%	-8%	-8%	-12%	19%
F/K	17,1x	5,5x	35,6x	11,5x	12,0x	12,8x	16,8x	42,2x
P/DD	1,3x	1,1x	1,4x	1,1x	1,1x	1,2x	1,4x	1,6x

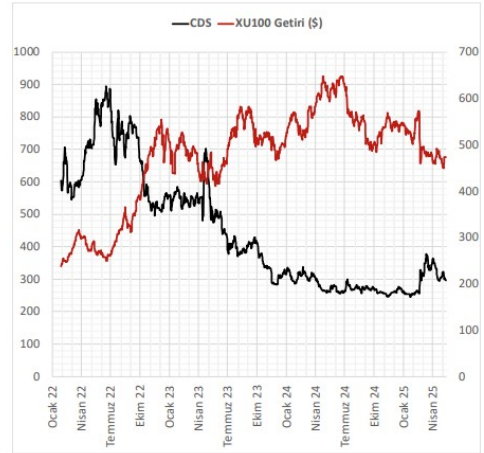
CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 300 bp'dan işlem görürken, CDS cephesindeki gerileme bankacılık endeksini pozitif etkilemektedir.

CDS & 10 yıllık Tahvil Faizi



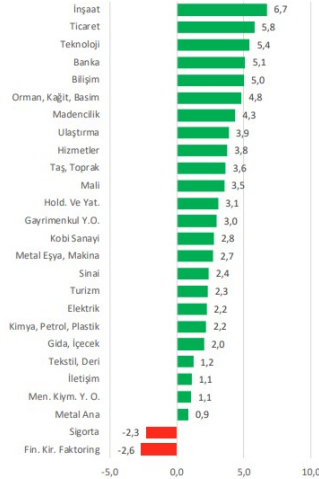
Dolar bazlı XU100 & CDS



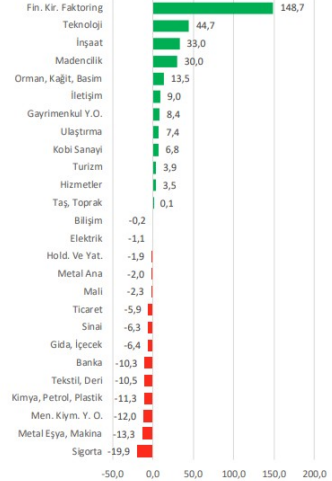
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

BIST100'de geçtiğimiz hafta inşaat, ticaret, teknoloji ve banka gibi endeksler pozitif ayrışırken sigorta, ve faktöring sektörleri negatif ayrıştı.

Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (Haftalık)



Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (YBB)



XU100 HİSSELERİ RELATİF GETİRİLERİ

BIST'te makroekonomiye dair gelişmelerin dikkatle izlendiğini görüyoruz. Yurtdışındaki ABD-Çin ticaret görüşmeleri ve yurtiçi enflasyondaki düşüş neticesinde TCMB'nin faiz kararı takip edilecek.

XU100'e relatif Getiriler (Haftalık)

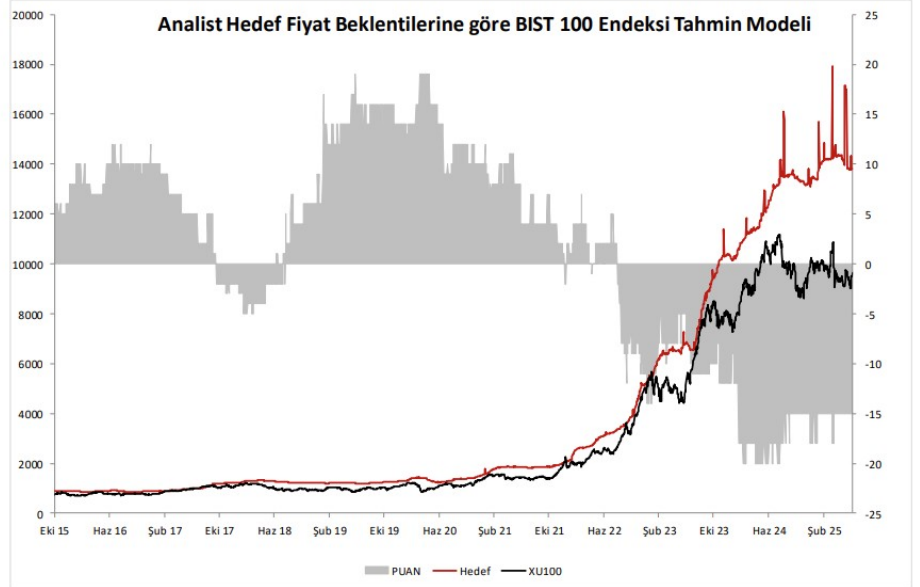
Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)	Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)
1	SELEC	10,31	100	GUBRF	-11,1
2	ESEN	7,44	99	INDES	-8,0
3	VERUS	6,71	98	VESTL	-7,0
4	EKGYO	6,37	97	BUCIM	-5,6
5	CIMSA	4,81	96	PARSN	-5,4
6	BIMAS	4,37	95	GOODY	-5,2
7	PGSUS	3,23	94	ALKIM	-4,7
8	AKBNK	2,99	93	TTKOM	-4,6
9	IHLGM	2,84	92	BAGFS	-4,5
10	GARAN	2,40	91	GOZDE	-4,5
11	TTRAK	2,40	90	EREGL	-4,5
12	TAVHL	2,29	89	SOKM	-4,4
13	ALBRK	2,07	88	AEFES	-4,3
14	ASELS	2,01	87	ISFIN	-4,2
15	YKBNK	1,96	86	IHLAS	-4,2

XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	ESEN	203,46	100	VESTL	-49,4
2	CEMAS	188,67	99	TKNSA	-48,0
3	ASELS	99,39	98	IHLAS	-32,6
4	POLHO	68,32	97	GOZDE	-30,4
5	TKFEN	65,97	96	ZOREN	-28,0
6	EGGUB	44,55	95	DEVA	-24,7
7	TTKOM	38,23	94	ALKIM	-22,3
8	HALKB	32,03	93	NETAS	-22,0
9	IPEKE	27,56	92	AEFES	-21,6
10	CEMTS	25,81	91	MAVI	-21,2
11	PGSUS	25,15	90	BUCIM	-20,7
12	BAGFS	24,62	89	BRSAN	-20,4
13	KOZAA	22,82	88	AKSA	-20,3
14	EKGYO	17,63	87	NUHCM	-19,7
15	CIMSA	15,95	86	VERUS	-19,5

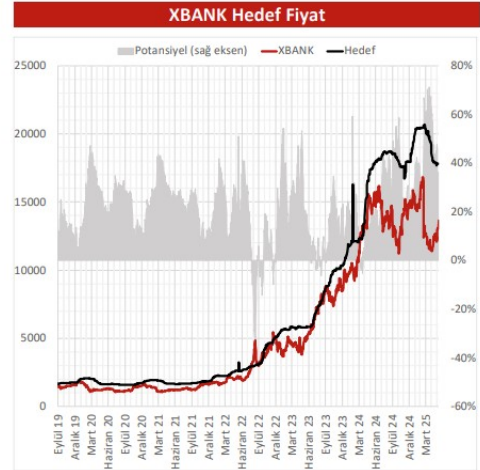
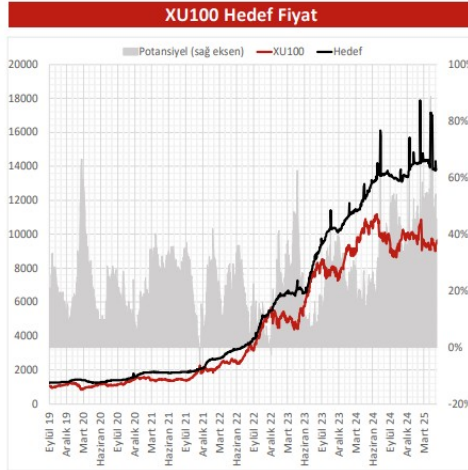
Modele göre BIST 100 endeksinde yükseliş beklentisi bulunuyor...

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



BLOOMBERG HEDEF FİYAT DEĞİŞİMİ

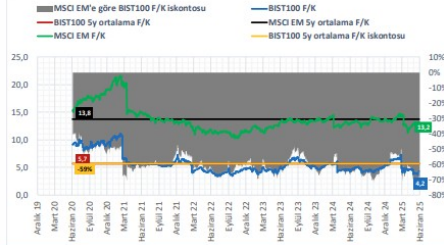
Bloomberg hedef fiyatları ile bankaların performansı arasında makas giderek açılmaktadır. Bununla birlikte XBANK'da hedef fiyatlarda da bir düşüş görülmektedir.



XU100 & MSCI EM F/K

Bist F/K açısından 4,2x
çarpan ile işlem görürken,
MSCI EM'e göre %59,4
iskontolu seyretmektedir.
Böylece 5 yıllık
ortalamasında seyrediyor.

XU100 & MSCI EM F/K



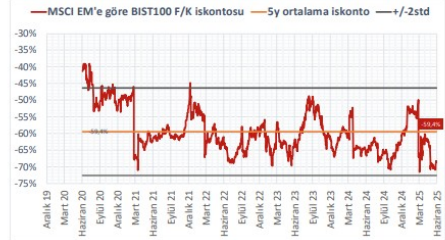
XU100 F/K



XU100 & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,6	-39%	161%
En Düşük	3,5	10,2	-72%	-18%
ortalama	5,7	13,8	-59%	
carı	4,2	13,2	-68%	34%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	5,4			26%

XU100 F/K İskontosu

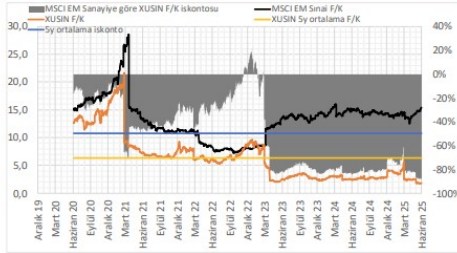


XUSIN & MSCI EM SİNAİ F/K

Sınai Endeksi cari F/K açısından 5x ile işlem görürken MSCI EM'e göre epey iskontolu görünmektedir.

XUSIN F/K iskontosu ise %88.

XUSIN & MSCI EM SİNAİ F/K



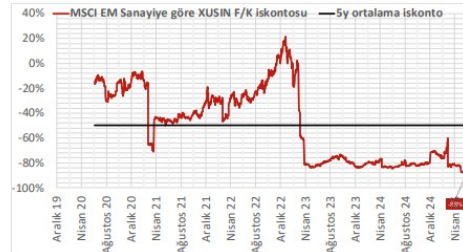
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,7	28,5	22%	1069%
En Düşük	1,7	7,2	-88%	-6%
ortalama	6,3	13,3	-50%	
cari	1,9	15,4	-88%	242%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	7,7			314%

XUSIN F/K

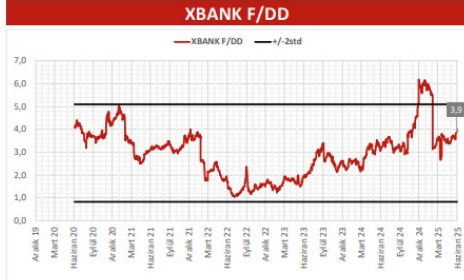
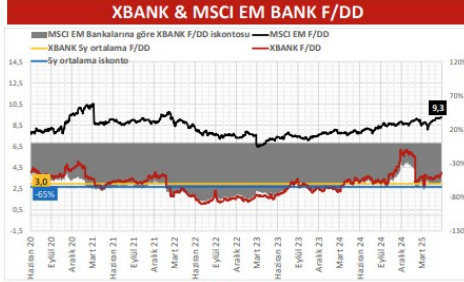


XUSIN F/K İskontosu



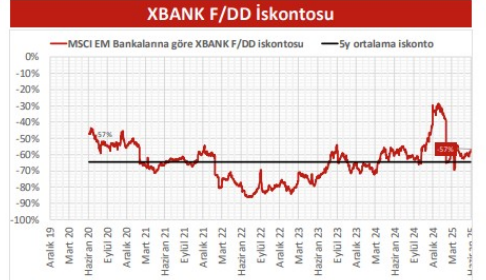
XBANK & MSCI EM BANK F/DD

Bankacılık Sektörü –12 ay
cari F/DD açısından 3,9x ile
işlem görürken MSCI EM'e
göre %57 iskontolu
seyretmektedir.



XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

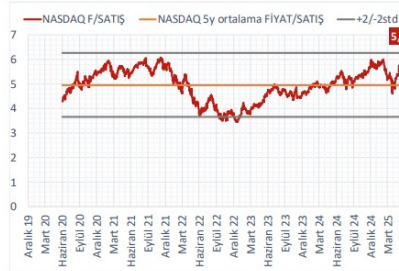
F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,19	10,5	-29%	54%
En Düşük	1,04	6,4	-86%	-74%
ortalama	2,96	8,3	-65%	
cari	4,01	9,3	-57%	-26%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	3,28			-18%



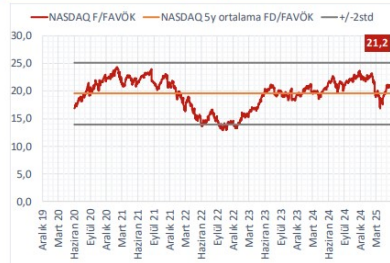
NASDAQ Piyasa Çarpanları

NASDAQ cari 5,8x F/Satış,
21,2x F/FAVÖK, 26,7x ileri
dönük F/K ile 5 yıllık
ortalamalar civarında
işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

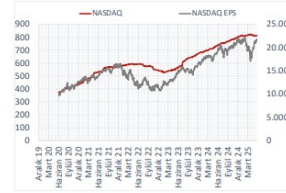


NASDAQ cari F/FAVÖK

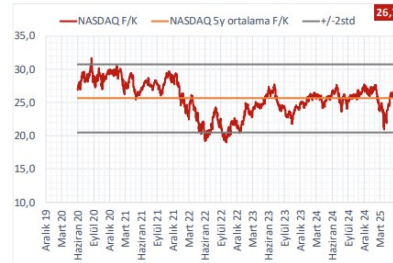


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,1	6%	24,3	15%	31,7	19%	22.176	2%
En Düşük	3,4	-40%	13,0	-39%	19,0	-29%	9.588	-56%
ortalama	5,0	-14%	19,6	-8%	25,6	-4%		
cari	5,8		21,2		26,7		21.798	



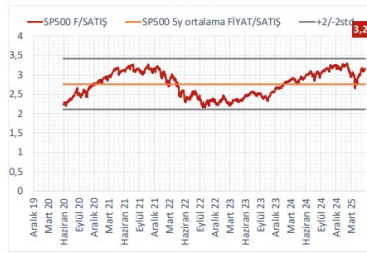
NASDAQ ileriye dönük F/K



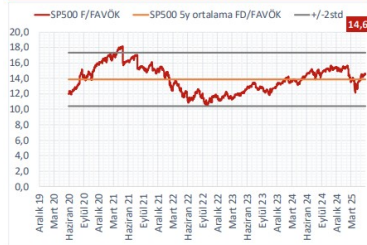
S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

S&P500 cari 3,2x F/Satış,
14,6x F/FAVÖK, 21,6x
ileriye dönük F/K ile 5
yıllık ortalamasının
üstünde seyrediyor.

S&P500 cari F/SATIŞ



S&P500 cari F/FAVÖK

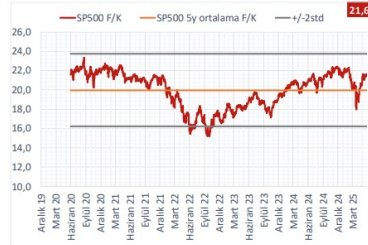


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	4%	18,2	-24%	23,3	8%	6.144	2%
En Düşük	2,2	-32%	10,5	-28%	15,2	-30%	3.002	-50%
Ortalama	2,8	-12%	13,9	-5%	20,0	-8%		
Cari	3,2		14,6		21,6		6.006	



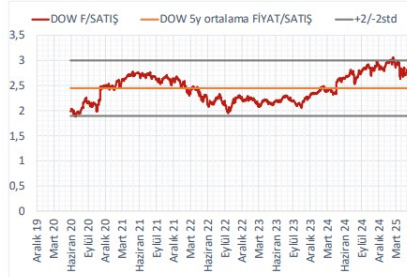
S&P500 ileriye dönük F/K



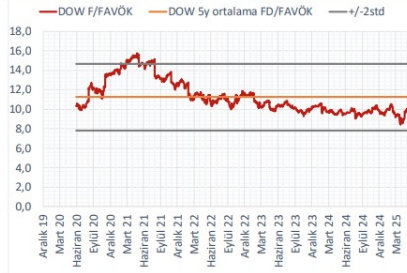
DOW PİYASA ÇARPANLARI

Dow cari 2,9x F/Satış, 9,5x F/FAVÖK, 20,1x ileriye dönük F/K ile 5 yıllık ortalamasına kıyasla karışık bir görünüm sergilemektedir.

DOW cari F/SATIŞ

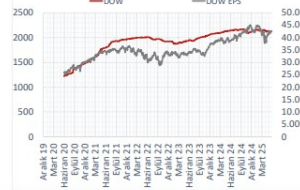


DOW cari F/FAVÖK

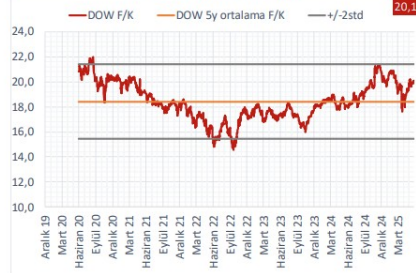


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,1	4%	15,8	63%	22,0	10%	45.014	5%
En Düşük	1,9	-36%	8,4	-13%	14,5	-28%	25.016	-42%
ortalama	2,4	-17%	11,3	17%	18,4	-8%		
cari	2,9		9,6		20,1		42.762	



DOW ileriye dönük F/K

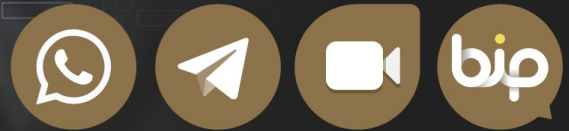




Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

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.



Şubelerimiz



0530 917 41 14



indir