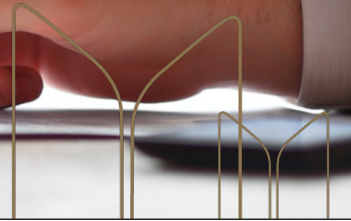


16.06.2025

 **Ziraat Katılım**
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN



ÖNE ÇIKANLAR

ÖNE ÇIKANLAR

İsrail-İran Çatışması

İsrail'in İran'ın nükleer tesislerine yönelik doğrudan saldırısının ardından, İran bugüne kadarki en güçlü karşılığı vererek İsrail'e yüzlerce balistik füze fırlattı. Saldırıları Tel Aviv ve Kudüs dahil pek çok noktada patlamalara yol açarken, İsrail'in hava savunması kısmen etkili oldu. ABD saldırılarını durdurulmasına destek verirken, piyasalarda sert fiyatlamalar görülüyor. Petrolde arz yönlü baskı endişeleriyle Mart 2022'den bu yana en yüksek günlük sıçramayı gördük. Brent petrol %7 yükseldi. İsrail'in operasyonlarında İran'ın üst düzey askeri komutanları hedef alındı. İran ise bu saldırıları bir varoluş meselesi olarak değerlendiriyor. Fordo ve İsfahan'daki nükleer tesisler de vurulurken, Tahran "misillemelerin süreceğini" açıkladı. Diplomasi askıya alınmış durumda ve G7 zirvesi artık tamamen bu krize odaklanmış halde. ABD Başkanı Trump sessizliğini korurken, Washington'un pozisyonu yeni tırmanmalar açısından belirleyici olacak. İsrail, cumartesi günü düzenlediği saldırıda İran'ın en büyük petrol sahası olan devasa Güney Pars sahasına bağlı bir doğal gaz işleme tesisini geçici olarak devre dışı bıraktı ve yakıt depolama tanklarını hedef aldı. Saldırı, İran'ın uluslararası pazarlara ihracatından ziyade iç enerji sistemine odaklı olsa da, petrol yatırımcıları ve analistler, cuma günü son üç yılın en yüksek seviyesine çıkan fiyatların daha da tırmanmasını bekliyor.

19 Haziran PPK toplantısı

19 Haziran'da PPK toplantısı var. Bloomberg HT'nin Haziran ayı faiz kararına ilişkin anketinde katılan 22 kurum, Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nın (TCMB) bir hafta vadeli rapor ihale faiz oranının yüzde 46'da sabit tutmasını bekliyor. Katılımcılar TCMB'nin gecelik borç faiz oranını ise 150 baz puanlık indirimle yüzde 47,5'e indirmesini öngörüyor.

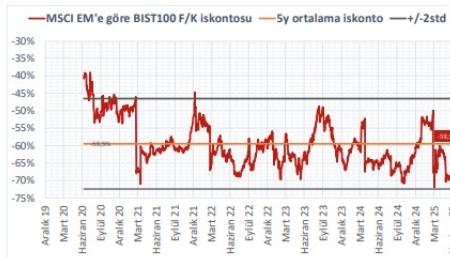
BIST100'de yön aşağıdaydı...

BIST 100 endeksi haftayı %2,9 kayıpla 9.278 puan seviyesinden tamamladı.

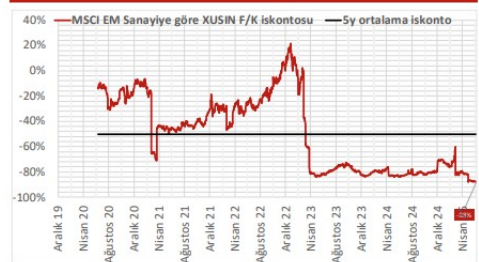
XU100 F/K İskontosu



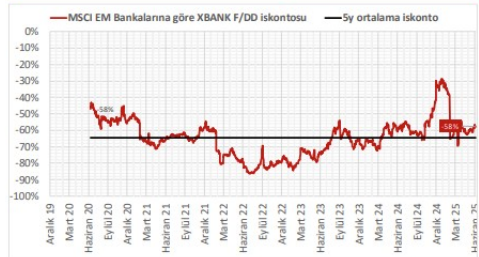
MSCI EM – XU100 F/K İskontosu



MSCI EM Sınai – XUSIN F/K İskontosu



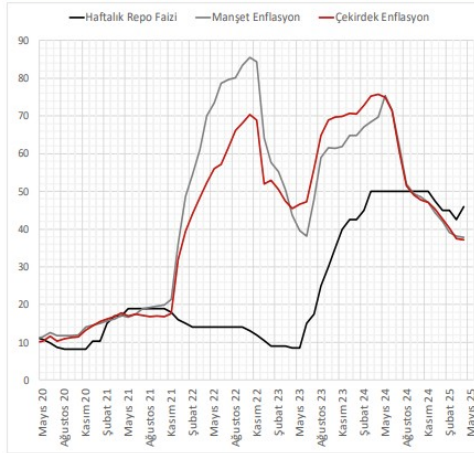
MSCI EM Banka - XBANK F/DD İskontosu



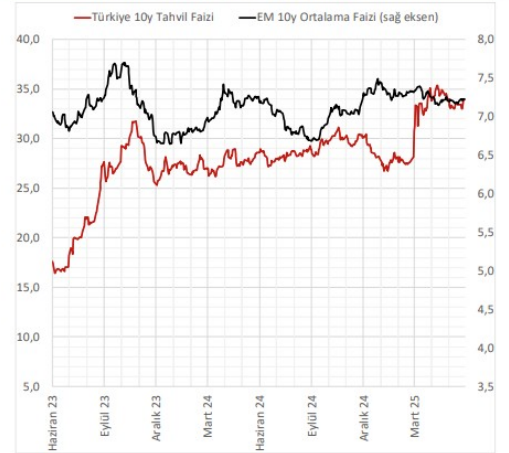
Tahvil piyasası hafif satıcılı...

Yurt içi tarafta TL tahvil piyasaları satıcılı seyir izledi. Şubat 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 100 bp artışla %44,07, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 50 bp artışla %33,93 seviyesine yükseldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 18,3 milyar TL'ye yükseldi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



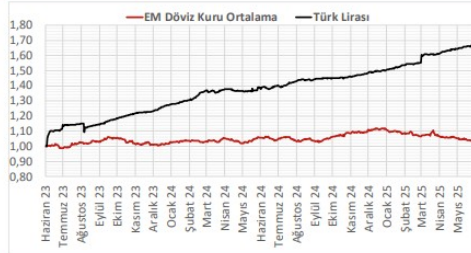
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



Dolar/TL hafif yukarıda..

Dolar / TL spot kuru 39,42 seviyesinde haftayı tamamladı.

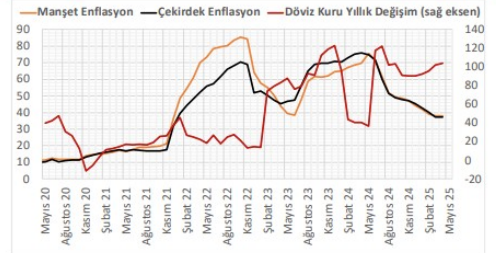
2019'dan bu yana EM FX Ortalama– TL Performans



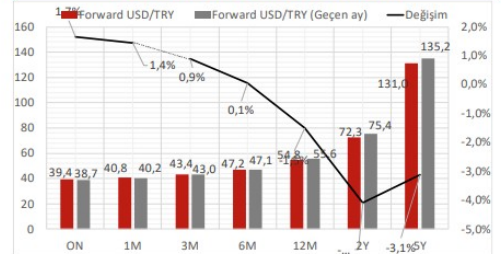
EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



BBERG Forward Dolar/TL Oranları

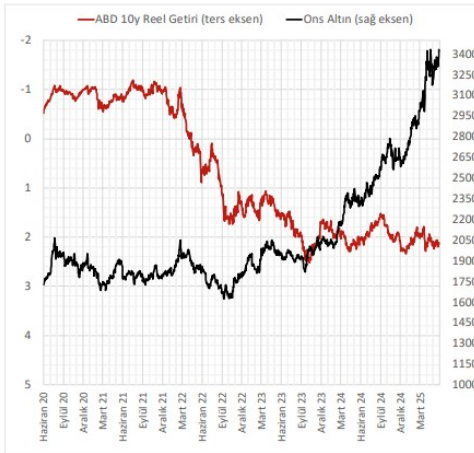


Ons Altın yükseliyor...

İran-İsrail geriliminin ardından ons altın tarafında bir yükseliş gördük. Bugün ise bir kar realizasyonu söz konusu. Bunda Trump'ın İran ve İsrail'in yakın zamanda barışı sağlayabileceğinin etkisi olabilir. Önümüzdeki süreçte çatışmaların ne kadar yoğunlaşacağı ons altın fiyatındaki seyri belirleyecek.

Ons altın fiyatı 3.413 dolar seviyesinde işlem görüyor.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



Eksi Faizli Global Tahvil Büyüklüğü ile Altın Ons Fiyatı



Çin Perakende Satışları

Çin'in perakende satışları, 2023 yılının sonlarından bu yana en hızlı büyümesini Mayıs ayında kaydetti. Ulusal İstatistik Bürosu'nun Pazartesi günü açıkladığı verilere göre, bu artışta uzatılmış İşçi Bayramı ve Ejderha Festivali tatillerinin etkisi büyük oldu. Geçen ay perakende satışlar, bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 6,4 artarak, yüzde 5'lik büyüme tahmininde bulunan analistleri açık farkla geride bıraktı. Sanayi üretimindeki büyüme ise yavaşladı; Nisan ayında yıllık yüzde 6,1 olan artış, Mayıs ayında yüzde 5,8'e geriledi. Bu son veri, analistlerin yüzde 5,9'luk artış beklentisinin hafif altında kaldı. Yılbaşından bu yana açıklanan sabit varlık yatırımları ise, Mayıs itibarıyla geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 3,7 arttı. Sabit varlık yatırımları içinde, gayrimenkul yatırımlarındaki daralma derinleşti; resmi verilere göre yılın ilk beş ayında yüzde 10,7 oranında düşüş yaşandı.

İran-İsrail Gerilimi ve Petrol Piyasası

Petrol piyasaları, İsrail'in İran'ın enerji varlıklarına yönelik saldırılarının Orta Doğu'nun petrol arzına yönelik riskleri artırmasının ardından fiyatların daha da yükselmesine hazırlanıyor. İsrail, cumartesi günü düzenlediği saldırıda İran'ın en büyük petrol sahası olan devasa Güney Pars sahasına bağlı bir doğal gaz işleme tesisini geçici olarak devre dışı bıraktı ve yakıt depolama tanklarını hedef aldı. Saldırı, İran'ın uluslararası pazarlara ihracatından ziyade iç enerji sistemine odaklı olsa da, petrol yatırımcıları ve analistler, cuma günü son üç yılın en yüksek seviyesine çıkan fiyatların daha da tırmanmasını bekliyor. ABD'nin yaptırımlarına rağmen İran, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) üçüncü büyük üreticisi olmaya devam ediyor. İran'ın Yemen'deki müttefikleri Husiler, geçmişte birçok kez bölgedeki gemileri taciz etti ve Tahran yönetimi geçmişte, Basra Körfezi'nin kritik bir geçiş noktası olan Hürmüz Boğazı'nı kapatmakla tehdit etti. Ancak, bu önemli deniz geçiş noktası hiçbir zaman kapanmadı. Rapidan Energy Advisers LLC'nin başkanı ve kurucusu ve eski Beyaz Saray enerji yetkilisi Bob McNally, "Tırmanan ve muhtemelen uzun süreli olacak çatışma ve çatışmanın sivil kayıpların olduğu ekonomik hedeflere yayılması, bu hafta başında ham petrol fiyatlarına biraz daha risk primi ekleyecektir" öngörüsünde bulundu. JPMorgan Chase & Co., Hürmüz Boğazı'nın kapatılmasının uluslararası petrol fiyatlarını 130 dolara kadar çıkarabileceğini öngörüyor. Bloomberg Intelligence ise ABD ham petrolünün varil başına 125 dolara kadar yükselebileceğini tahmin etti. Petrol fiyatlarındaki artışın, dünya çapında enflasyon baskılarını artırma riski de bulunuyor.

Nisan Sanayi Üretimi

Nisan ayında sanayi üretim endeksinde manşette yıllık bazda %3,3 artış görülse de aylık bazda %3,1'lik daralma dikkat çekici. Buradaki ayrışmanın temelinde baz etkisi yatıyor. 2024'te imalat sanayinin ciddi daralma gösterdiği ayların ardından yıllık artış oranları doğal olarak güçlü kalıyor. Ancak 2025'in ilk çeyreği ve özellikle nisan verisi, sanayide ivme kaybının devam ettiğini gösteriyor. Aylık bazda üretim, imalat sanayi özelinde %3,4 daralırken; sermaye malı üretiminde %9,6, dayanıksız tüketim mallarında %3,0, dayanıklı tüketim mallarında %0,4 düşüş görüldü. Tek pozitif ayrışan kalem enerji üretimi oldu. Alt kırılimda ise özellikle bilgisayar, elektronik ve optik ürünlerde %19,4'lük sert daralma dikkat çekiyor. Yüksek teknoloji üretimindeki %32,2'lik düşüş ise geçen ay savunma sanayinden gelen sipariş etkisinin bu ay ortadan kalkmasıyla oluştu.

ING Türkiye Raporu

ING'nin bu hafta yayınladığı Türkiye makro raporu, dezenflasyon sürecinin başarılı bir şekilde sürdüğünü aktarıyor. Mayıs ayında yıllık enflasyon baz etkisi ve fiyat baskılarındaki gevşemeyle %35,4'e kadar geriledi. ING, yılın geri kalanında yeni bir kur şoku, büyük ücret ayarlamaları gibi beklenmedik artışlar ve emtia fiyatlarında ani yükselişler yaşanmadığı süreç, enflasyonun %30'un altında kalmasını bekliyor. Rapora göre TCMB'nin önünde iki yol var: Faiz indirimi ile makro ihtiyati tedbirlerin korunması veya faiz yüksek tutulurken hacim kısıtlamalarının gevşetilmesi. Hangisinin öne çıkacağını 19 Haziran'daki PPK toplantısı belirleyecek.

Haftalık Para ve Banka İstatistikleri

TCMB, haftalık para ve banka istatistiklerini açıkladı. Buna göre, 5 Haziran itibarıyla Merkez Bankası brüt döviz rezervleri 280 milyon dolar yükselişle 70 milyar 306 milyon dolara çıktı. Bu dönemde altın rezervleri ise 2 milyar 409 milyon dolar artışla 83 milyar 164 milyon dolardan 85 milyar 573 milyon dolara ulaştı. Böylece Merkez Bankasının toplam rezervleri, önceki haftaya göre 2 milyar 689 milyon dolar artışla 153 milyar 190 milyon dolardan 155 milyar 879 milyon dolara yükseldi. Swap hariç rezervler ise geçen haftaya göre yüzde 1,8 artarak 155,9 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Net rezervler ise 52 milyar doları aştı. Swap hariç net rezervlerde ise beş haftada 18,8 milyar dolar artış görüldü.

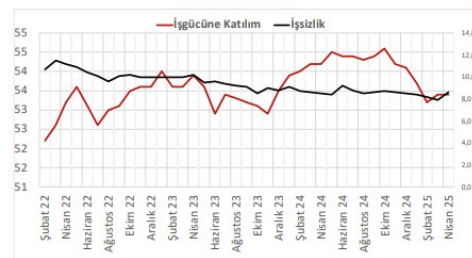
BÜYÜME

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.

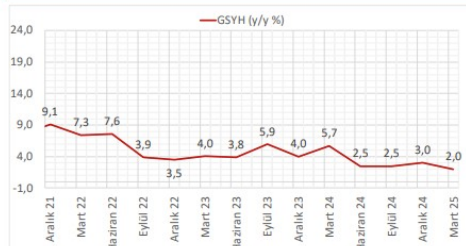
Büyüme Beklentileri



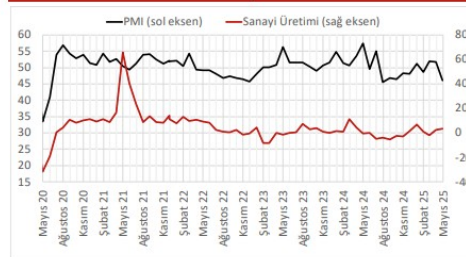
İşsizlik Oranı



GSYH



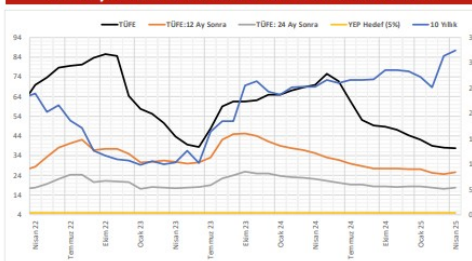
PMI & Sanayi Üretimi



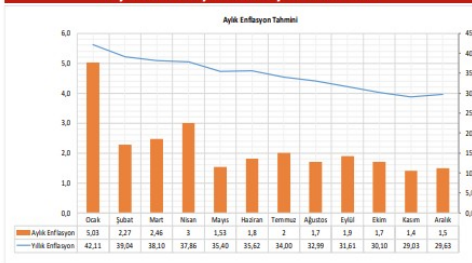
Yıllık Enflasyon %35,4...

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.

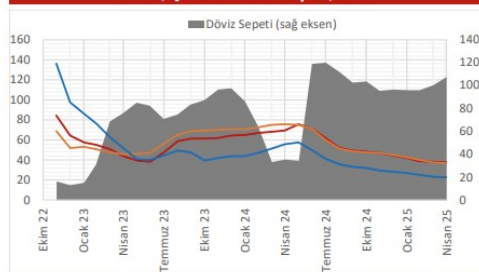
Enflasyon & TCMB Beklenti Anketi Beklentileri



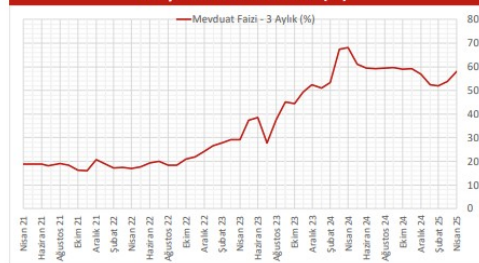
Aylık Enflasyon Medyan Tahmini



TÜFE, Çekirdek Enflasyon, ÜFE



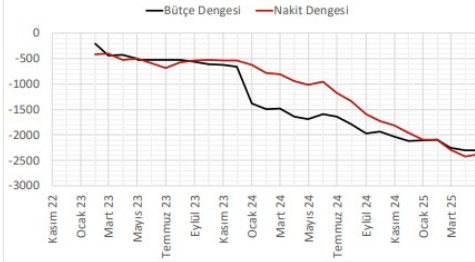
3 aylık Mevduat Faizi (%)



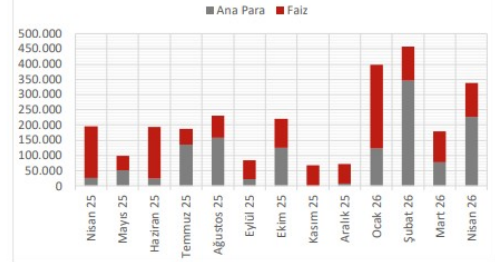
BÜTÇE

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.

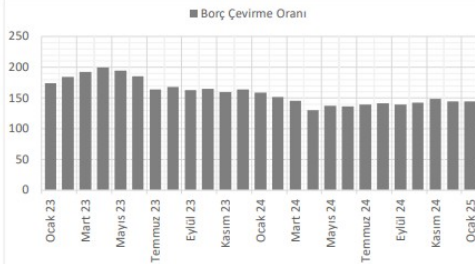
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (mlr TL)



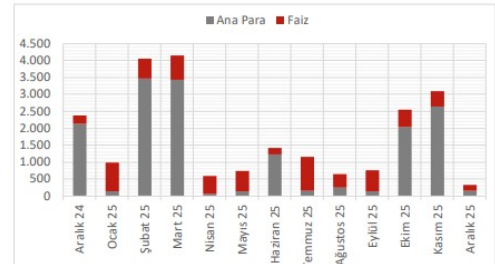
Yurt içi Borç Ödeme Projeksiyonu (mn TL)



Yıllıklandırılmış Yurt içi Borç Çevirme Oranı (%)



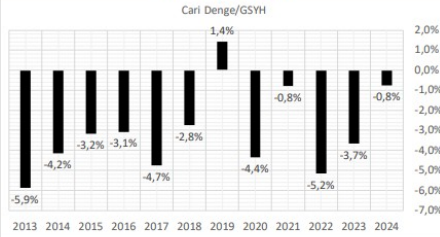
Yurt dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (mn USD)



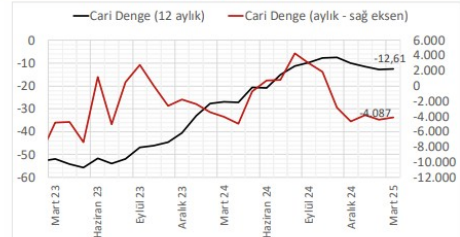
CARİ DENGE

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 çekirdek cari denge, bir ay önceki 51,3 milyar dolardan 51,6 milyar dolara yükseldi.

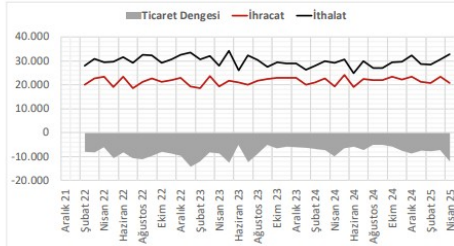
Cari Denge/GSYH



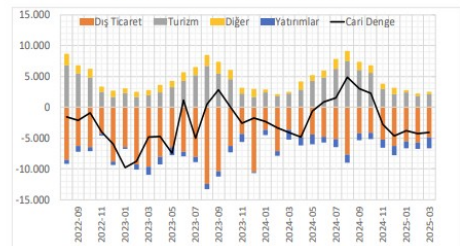
Cari Denge (mlr USD)



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



Cari Denge Değişimine Katkıları



MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

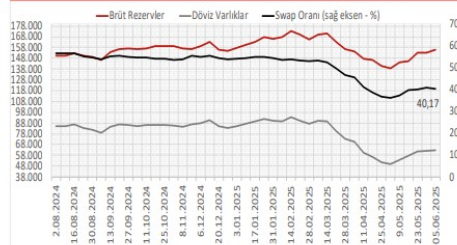
Türkiye'ye ilişkin gerçekleşen ve OVP tahmini olarak bazı makroekonomik göstergeler

	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
Kişi Bağı 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							
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							

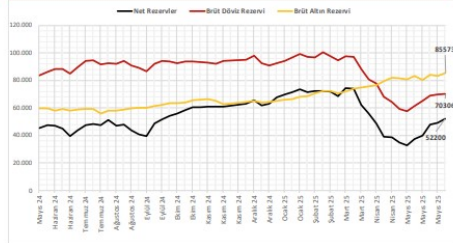
Rezervler toparlanıyor...

TCMB'nin toplam rezervleri 12 Haziran Perşembe günü 157,1 milyar dolara, Net Uluslararası Rezerv (NUR) seviyesi 53,3 milyar dolara, tüm swaplar hariç net rezervleri ise 1,8 milyar dolar artışla 33,8 milyar dolara yükseldiği görülmektedir.

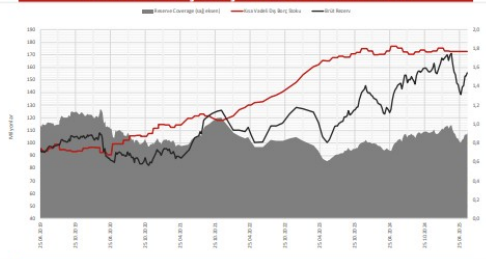
TCMB Rezervler (mlr USD) & Swap Payı (%)



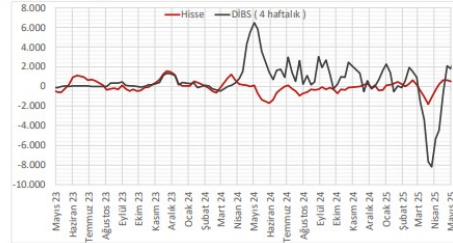
TCMB Rezervler (mlr USD)



Kısa Vadeli Dış Borç Stoku & Brüt Rezerve



Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)

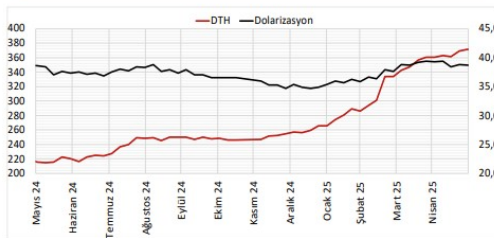


DOLARİZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

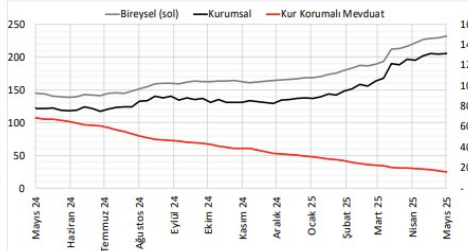
Dolarizasyonda gerileme...

6 Haziran itibarı ile mevduat bankaları genelinde toplam mevduat içinde TL mevduat (KKM dahil) oranının %61,4 seviyesine yükseldiği hesaplanıyor. Söz konusu oran kamu mevduat bankalarında %63,4'e, özel mevduat bankalarında %60,9'a yükseldi. Yabancı mevduat bankalarında ise %65,2 seviyesinde kaldı. KKM'nin TL karşılığı dövizde endeksli bir varlık sayılarak, Türkiye'deki mevduat dolarizasyonu hesaplandığında ilgili haftada bu oranın %41,2 seviyesine gerilediği hesaplanmaktadır.

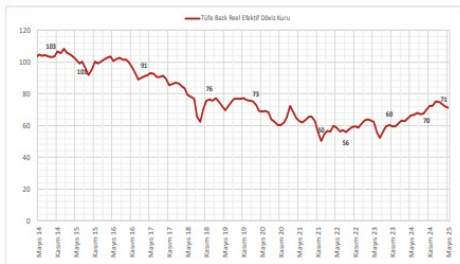
Döviz Tevdiat Hesabı (milyar USD) & Dolarizasyon (%)



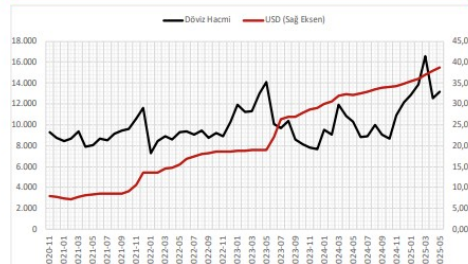
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (milyar USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru



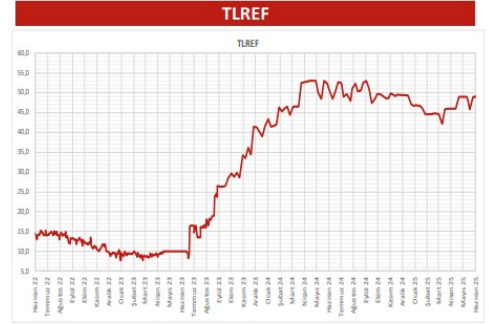
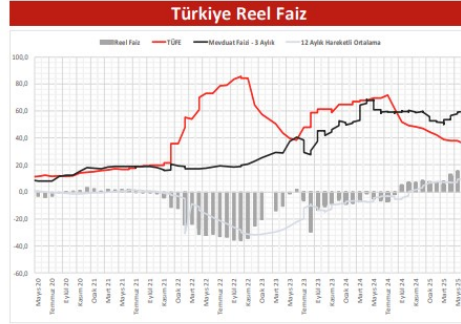
Dolar/TL & Hacim



TCMB'den Faiz Arttırımı...

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.

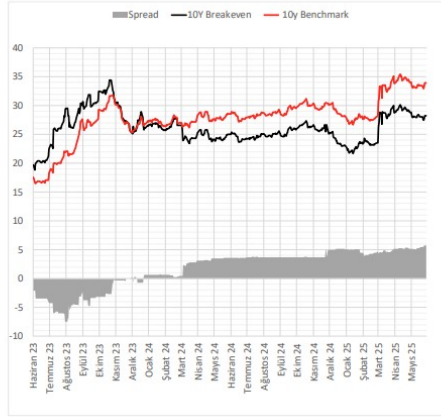
Banka, enflasyonun önümüzdeki dönemde kötüleşmesi halinde para politikası duruşunun daha da sıkılaştırılacağını vurgularken, Nisan ayı enflasyonu üzerinde özellikle temel mal enflasyonundan kaynaklanabilecek yukarı yönlü potansiyel baskıya işaret etti.



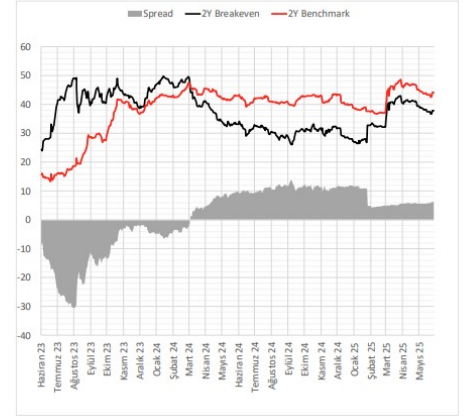
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

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

10Y Breakeven



2Y Breakeven

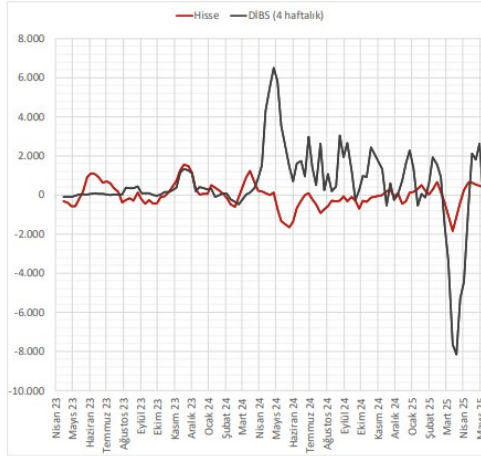


YURT DIŞI YERLEŞİK PORTFÖY YATIRIMLARI

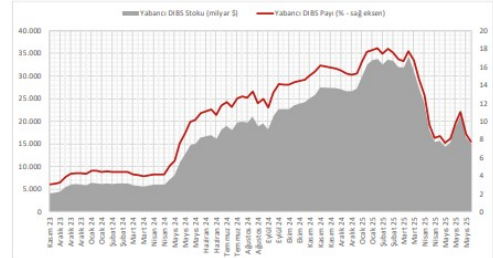
Hisse piyasasına giriş, tahvil piyasasından çıkış

Yabancı yatırımcı 6 Haziran haftasında hisselerde 51,3 milyon dolar alım, devlet tahvillerinde 1 milyar 637 milyon dolar satış yaptı.

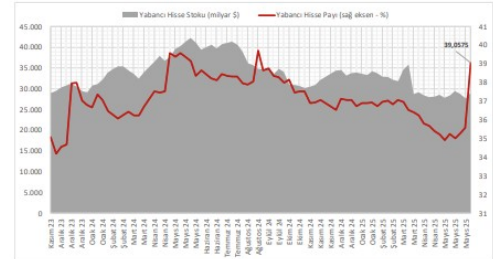
Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)



Yurt dışı Yerleşik DİBS Yatırımları



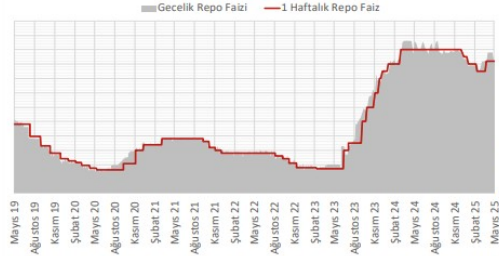
Yurt dışı Yerleşik Hisse Yatırımları



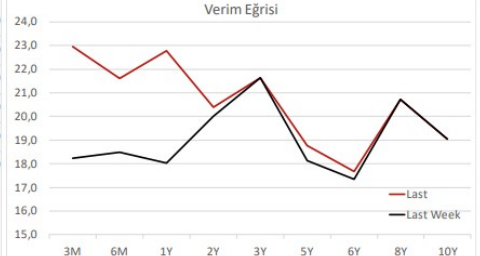
Politika faizi %49,0'da...

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.

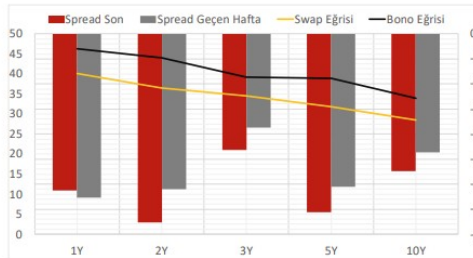
TCMB Faiz Oranları



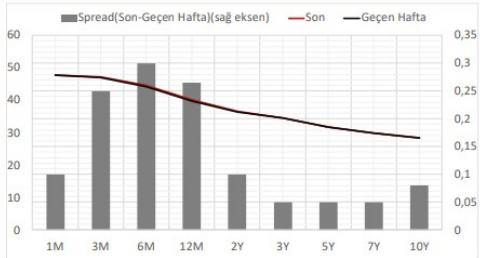
Verim Eğrisi



Swap-Bono Spread



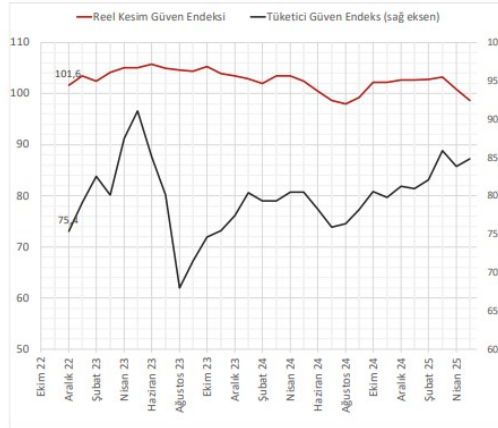
Swap Eğrisi



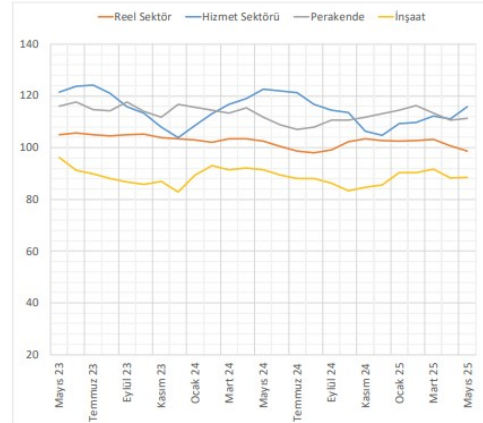
Tüketici güveninde hafif iyileşme...

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



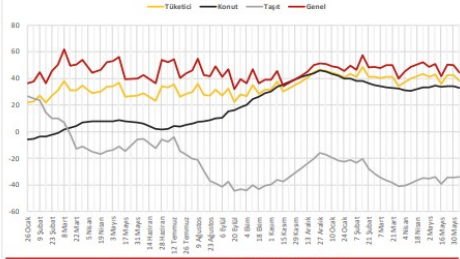
Sektörel Güven Endeksleri



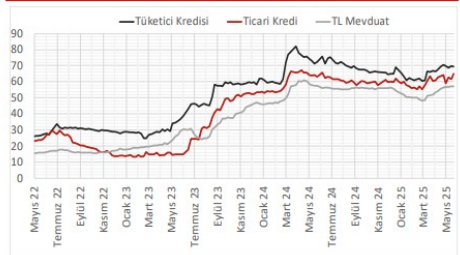
KREDİ BÜYÜMESİ

Kredi hacmi trend büyümesi yavaşlarken, ihtiyaç kredileri dışında tüm kredi faizlerinde artış yaşandı.

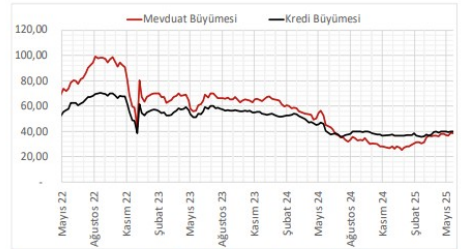
13 haftalık, Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi (%)



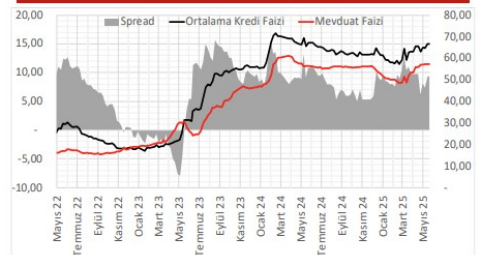
Mevduat ve Kredi Faizleri (%)



Toplam Mevduat ve Kredi Büyümesi



Kredi-Mevduat Spread



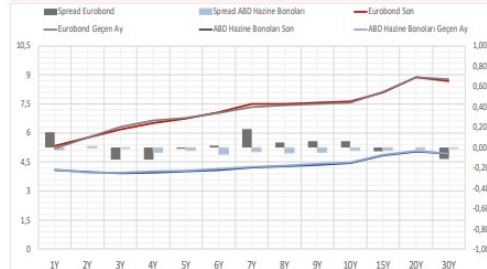
EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 14 bp artışla 309 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 9 bp artışla %7,56 seviyesinden işlem gördü.

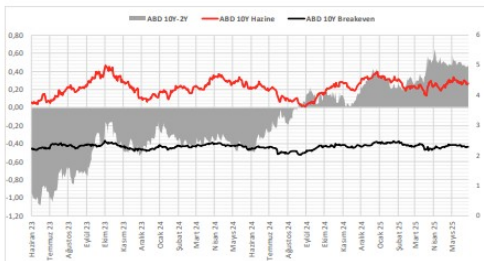
Türkiye Eurobond Piyasaları

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)

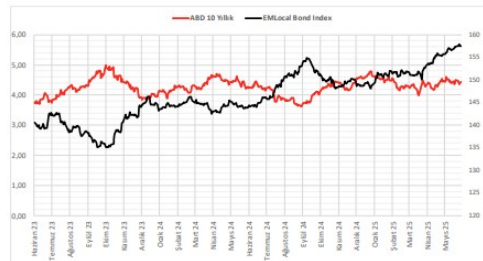
Eurobond Piyasası



ABD Hazine Bonoları



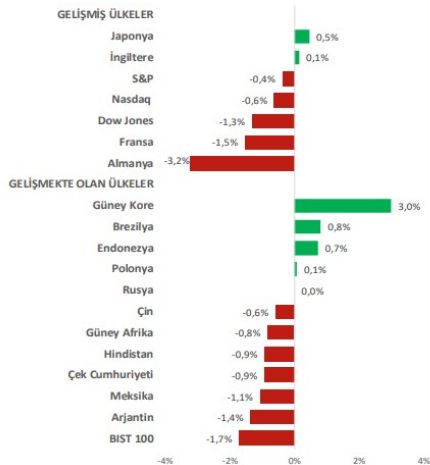
ABD & EM Bono Karşılaştırması



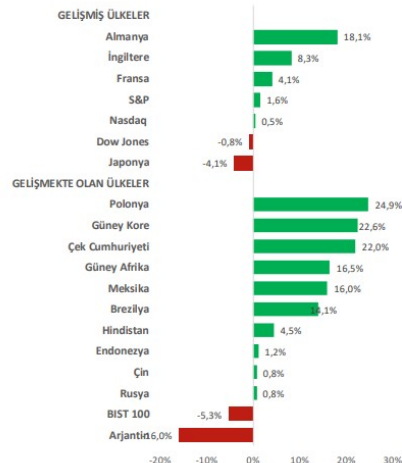
BORSALAR

Geçtiğimiz hafta İran-İsrail gerilimi nedeniyle dünya borsaları baskı altındaydı. S&P %0,4 aşağıdayken BIST100 %1,7 kayıp yaşadı. İran-İsrail geriliminde çatışmaların yoğunlaşması ve İran'ın dünyanın 3. büyük petrol üreticisi olması jeopolitik riskleri arttırırken; Trump, İran ve İsrail'in her an barışabileceği konusunda mesaj verdi. S&P futures piyasalar açılmadan önce %0,48 artıda işlem görmektedir. Önümüzdeki süreçte çatışmaların yoğunluğu ve ABD'nin savaşa müdahil olup olmaması piyasaların yönünü belirleyecektir.

Borsa Getirileri (Haftalık)



Borsa Getirileri (YBB)



BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

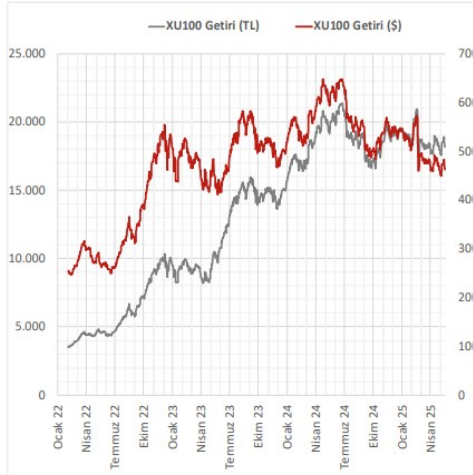
BIST 100 endeksi haftayı
%2,9 kayıpla 9.278 puan
seviyesinden tamamladı.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	13.298.806	1.788.381	3.503.506	5.756.112	6.958.434	8.450.148	2.694.036	4.848.658
Piyasa Değeri (bin USD)	339.136	45.625	89.338	146.779	177.437	215.475	68.697	123.661
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	3.648.569	465.353	1.034.810	1.993.049	2.264.722	2.666.011	672.962	982.558
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	93.042	11.872	26.387	50.822	57.750	67.982	17.160	25.060
Halka Açıklık	27%	26%	30%	35%	33%	32%	25%	20%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	12,8%	28,4%	54,6%	62,1%	73,1%	18,4%	26,9%
Haftalık Getiri	-1,8%	1,8%	-2,5%	-1,8%	-1,8%	-1,8%	-2,1%	-1,8%
Aylık Getiri	-3%	7%	-8%	-3%	-4%	-4%	-8%	-1%
YBB Getiri	-1%	-9%	-9%	-4%	-5%	-5%	-10%	10%
1 Yıllık Getiri	-4%	-10%	-15%	-9%	-10%	-10%	-15%	17%
F/K	16,8x	5,9x	34,5x	11,3x	11,8x	12,5x	16,4x	41,1x
P/DD	1,3x	1,1x	1,3x	1,1x	1,1x	1,2x	1,4x	1,6x

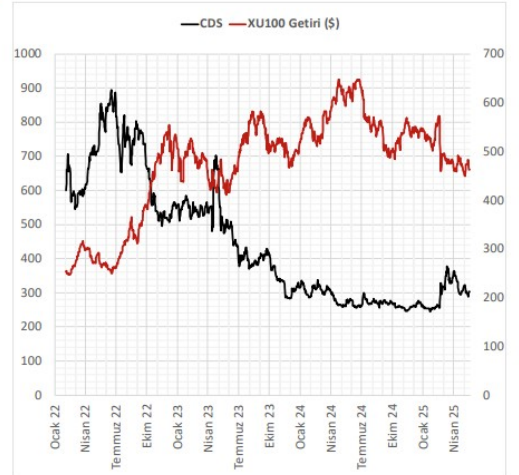
CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 14 bp artışla 309 bp'dan işlem görürken, CDS cephesindeki yükseliş bankacılık endeksini negatif etkilemektedir.

CDS & 10 yıllık Tahvil Faizi

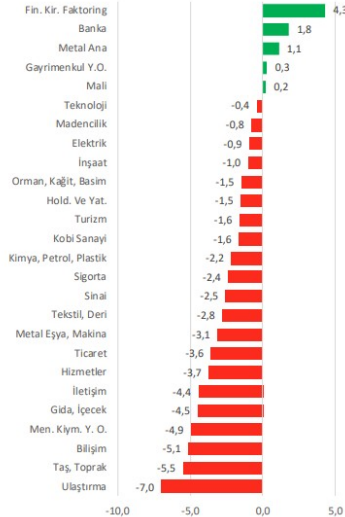


Dolar bazlı XU100 & CDS



BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (Haftalık)



BIST100'de geçtiğimiz hafta faktöring, banka ve metal ana sanayi endeksleri pozitif ayrışırken, genel anlamda satıcı bir seyr hakimdi.

Borsa İstanbul Sektör Endeksi Getirileri (YBB)



XU100 HİSSELERİ RELATİF GETİRİLERİ

XU100'e relatif Getiriler (Haftalık)

Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)	Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)
1	MAVI	13,41	100	CIMSA	-9,0
2	FENER	10,58	99	IHLGM	-8,8
3	ESEN	9,25	98	IHLAS	-7,6
4	TKFEN	8,59	97	CCOLA	-6,6
5	PARSN	8,43	96	NUHCM	-6,3
6	TKNSA	8,27	95	THYAO	-6,2
7	AKBNK	7,76	94	ECILC	-6,1
8	EGGUB	7,34	93	TURSG	-5,7
9	EREGL	7,33	92	KONYA	-5,7
10	TUKAS	7,24	91	KRDMD	-5,7
11	SELEC	5,61	90	KARSN	-5,2
12	TAVHL	5,44	89	SASA	-5,1
13	TRGYO	5,30	88	KERTV	-4,9
14	ISFIN	5,00	87	ALARK	-4,8
15	AKSEN	4,08	86	DEVA	-4,5

XU100'e relatif Getiriler (YBB)

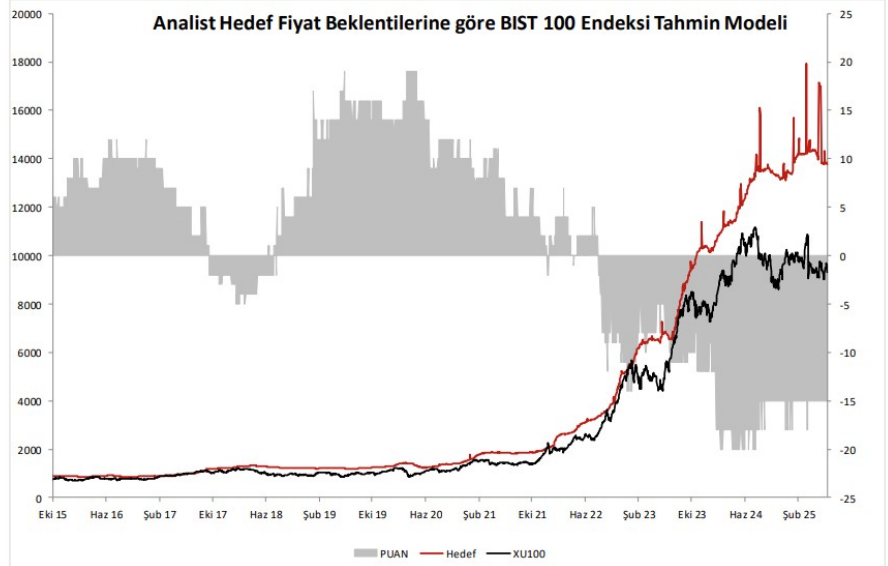
Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	ESEN	231,55	100	VESTL	-51,5
2	CEMAS	193,76	99	TKNSA	-43,7
3	ASELS	106,04	98	IHLAS	-37,8
4	TKFEN	80,22	97	GOZDE	-33,4
5	POLHO	66,07	96	ZOREN	-28,6
6	EGGUB	55,16	95	DEVA	-28,0
7	TTKOM	36,45	94	NUHCM	-24,7
8	IPEKE	31,06	93	NETAS	-24,3
9	HALKB	30,72	92	ALKIM	-23,3
10	KOZAA	27,68	91	AEFES	-23,0
11	BAGFS	23,29	90	BRSAN	-22,5
12	CEMTS	21,99	89	AKSA	-22,5
13	PGSUS	20,19	88	BUCIM	-22,3
14	TUKAS	19,51	87	KONYA	-21,2
15	EKGYO	17,66	86	JANTS	-21,0

BIST'te makroekonomiye dair gelişmelerin dikkatle izlendiğini görüyoruz. Yurtdışındaki İran-İsrail geriliminin daha da tırmanabileceği ve çatışmaların yoğunlaşması riski endeks üzerinde baskı yaratmaktadır.

ANALİST HEDEF FİYAT BEKLENTİLERİNE GÖRE BIST 100 ENDEKSİ TAHMİN MODELİ

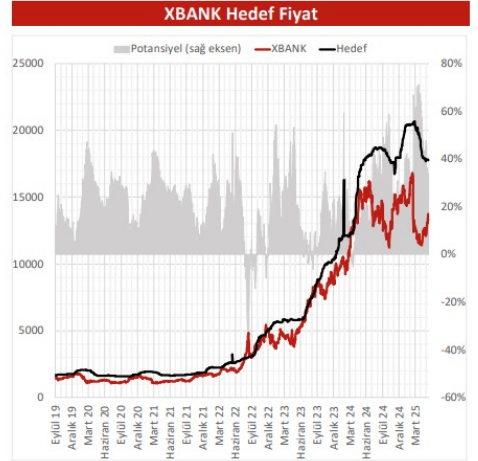
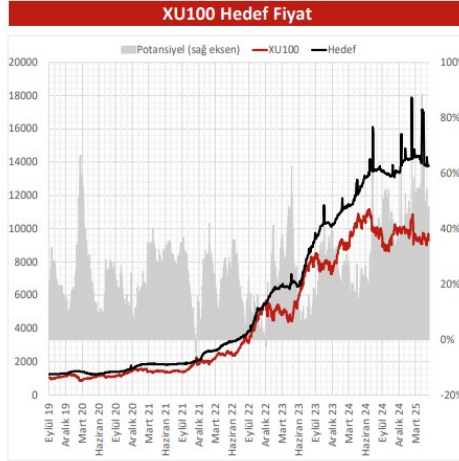
Modele göre BIST 100 endeksinde yükseliş beklentisi bulunuyor...

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

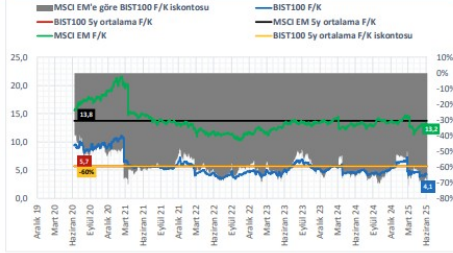
Bloomberg hedef fiyatları ile bankaların performansı arasında makas giderek açılmaktadır. Bununla birlikte XBANK'da hedef fiyatlarda da bir düşüş görülmektedir.



XU100 & MSCI EM F/K

Bist F/K açısından 4,1x çarpan ile işlem görürken, MSCI EM'e göre %59,5 iskintolu 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%	167%
En Düşük	3,5	10,2	-72%	-17%
ortalama	5,7	13,8	-60%	
carı	4,1	13,2	-69%	37%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	5,3			29%

XU100 F/K İskintosu

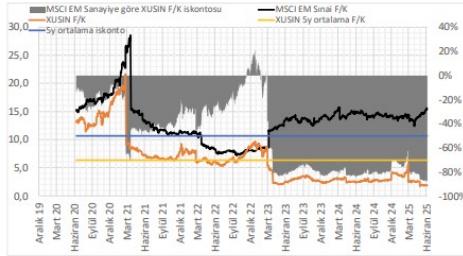


XUSIN & MSCI EM SİNAİ F/K

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

XUSIN F/K iskontosu ise %88.

XUSIN & MSCI EM SİNAİ F/K



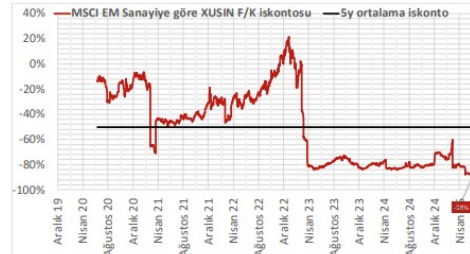
XUSIN & MSCI EM F/K iskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,7	28,5	22%	1116%
En Düşük	1,7	7,2	-88%	-3%
ortalama	6,3	13,2	-50%	
cari	1,8	15,4	-88%	254%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	7,7			332%

XUSIN F/K

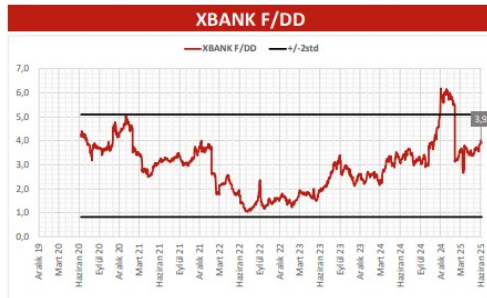
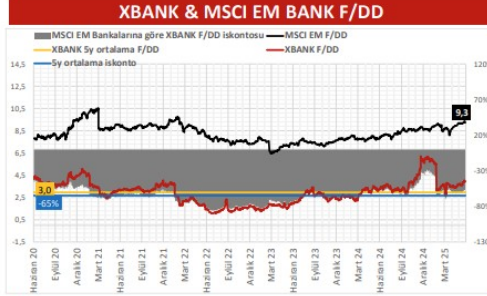


XUSIN F/K İskontosu



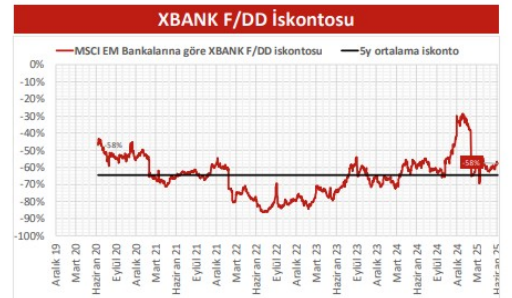
XBANK & MSCI EM BANK F/DD

Bankacılık Sektörü –12 ay cari F/DD açısından 3,9x ile işlem görürken MSCI EM'e göre %58 iskontolu seyretmektedir.



XBANK & MSCI EM F/DD İskontoya göre Potansiyel

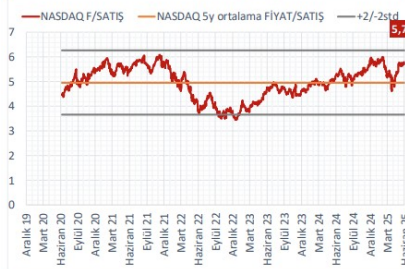
F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,19	10,5	-29%	58%
En Düşük	1,04	6,4	-86%	-73%
ortalama	2,96	8,3	-65%	
cari	3,92	9,3	-58%	-25%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	3,28			-16%



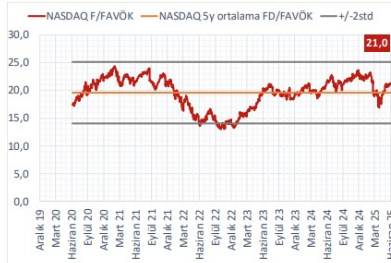
NASDAQ Piyasa Çarpanları

NASDAQ cari 5,7x F/Satış,
21x F/FAVÖK, 26,4x ileri
dönük F/K ile 5 yıllık
ortalamalar civarında
işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

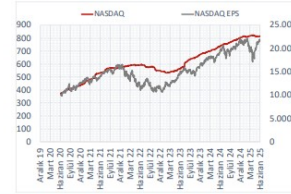


NASDAQ cari F/FAVÖK

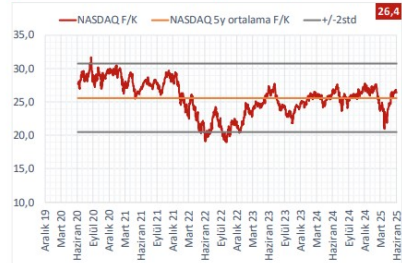


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,1	7%	24,3	16%	31,7	20%	22.176	3%
En Düşük	3,4	-40%	13,0	-38%	19,0	-28%	9.849	-54%
Ortalama	5,0	-13%	19,6	-7%	25,6	-3%		
Cari	5,7		21,0		26,4		21.631	



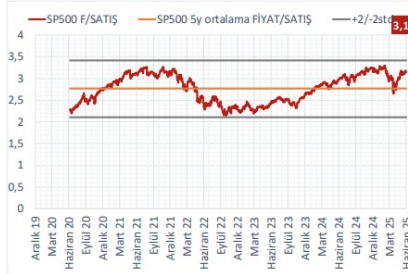
NASDAQ ileriye dönük F/K



S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

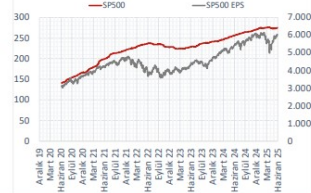
S&P500 cari 3,1x F/Satış,
14,6x F/FAVÖK, 21,5x
ileriye dönük F/K ile 5
yıllık ortalamasının
üstünde seyrediyor.

S&P500 cari F/SATIŞ

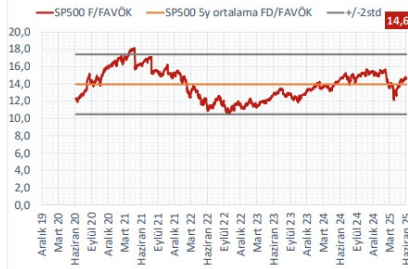


S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

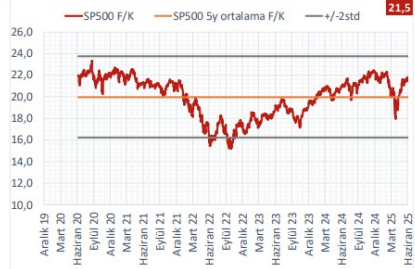
	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	5%	18,2	25%	23,3	9%	6.144	3%
En Düşük	2,2	-31%	10,5	-28%	15,2	-29%	3.009	-50%
ortalama	2,8	-12%	13,9	-5%	20,0	-7%		
cari	3,1		14,6		21,5		5.977	



S&P500 cari F/FAVÖK



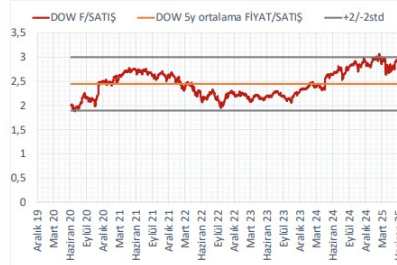
S&P500 ileriye dönük F/K



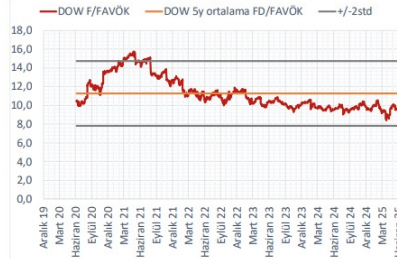
DOW PİYASA ÇARPANLARI

Dow cari 2,9x F/Satış, 9,5x F/FAVÖK, 19,8x ileriye dönük F/K ile 5 yıllık ortalamasına kıyasla karışık bir görünüm sergilemektedir.

DOW cari F/SATIŞ

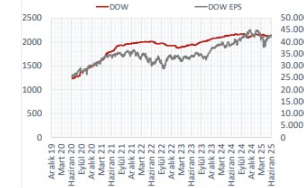


DOW cari F/FAVÖK

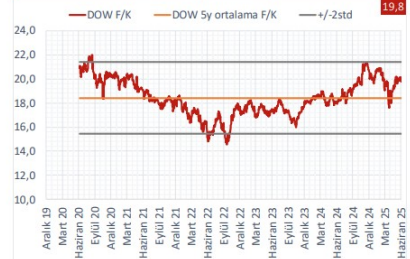


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,1	6%	15,8	66%	22,0	11%	45.014	7%
En Düşük	1,9	-35%	8,4	-12%	14,5	-27%	25.016	-41%
ortalama	2,5	-16%	11,3	18%	18,4	-7%		
cari	2,9		9,5		19,8		42.198	



DOW ileriye dönük F/K

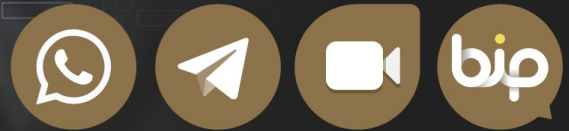




Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

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