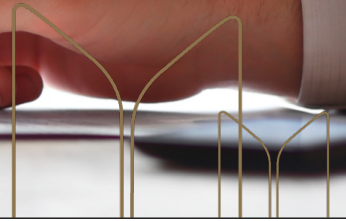


30.06.2025

 **Ziraat Katılım**
Özel Bankacılık

HAFTALIK BÜLTEN



ÖNE ÇIKANLAR

ÖNE ÇIKANLAR

**CHP Kurultay davası
ertelendi...**

CHP'nin 38. Olağan Kurultayı'nın iptaline ilişkin Ankara 42. Asliye Hukuk Mahkemesi'nde görülen davada, Ankara 26.Asliye Ceza Mahkemesi'nin görevsizlik kararının kesinleşmesinin beklenmesine hükmetti. Geçtiğimiz aylarda eski Hatay Büyükşehir Belediye Başkanı Lütfü Savaş ile bazı delegelerin başvurusu sonucunda soruşturma başlatılmıştı. Davanın 26 Mayıs'ta ikinci celsesi görüldü ve duruşmada bazı ara kararlar verildi. Buna göre CHP Genel Merkezi'nden 4-5 Kasım kurultayının gerçekleştirildiği dönemde geçerli olan tüzük ve mevcut tüzük istendi. Davada bu tüzüklerin incelenmesi gerçekleştirilecek. Aynı zamanda 6 Nisan'da olağanüstü bir kurultay gerçekleştirilmişti. Yine bu kurultaydaki mazbata mahkeme tarafından talep edildi. Bir diğer talep ise Ankara Cumhuriyet Başsavcılığı tarafından yine 38.Olağan Kurultayı'nın iptaline ilişkin yürütülen ceza soruşturmasının son durumunun sorulması oldu. Oylamaya hile karıştırıldığı iddiasıyla yürütülen soruşturmada 12 isim şüpheli sıfatıyla bulunuyor. Bu kişiler arasında görevden uzaklaştırılan İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanı Ekrem İmamoğlu, CHP İstanbul İl Başkanı Özgür Çelik ve İzmir Büyükşehir Belediye Başkanı Cemil Tugay da bulunuyor. 26.Asliye Ceza Mahkemesi'nde süren soruşturmada iddianame hazırlandı ve 3.Ağır Ceza Mahkemesi'ne gönderildi.

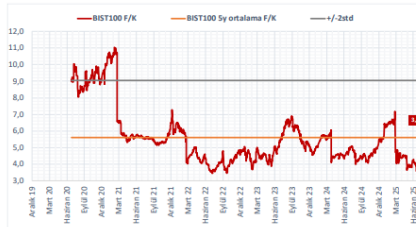
**9 Temmuz tarife günü
yaklaşıyor...**

ABD Başkanı Donald Trump'ın yüksek oranlı gümrük tarifelerinin devreye girmesine sayılı günler kala, ticaret müzakereleri hız kazandı. Trump, bu tarihi uzatmaya gerek olmadığını düşündüğünü açıklarken; Japonya ve Hindistan, ticaret müzakerecilerinin Washington'da kalış sürelerini uzattı. Tokyo'nun ticaret müzakerecisi Ryosei Akazawa, cumartesi günü ABD Ticaret Bakanı Howard Lutnick ile görüştü.

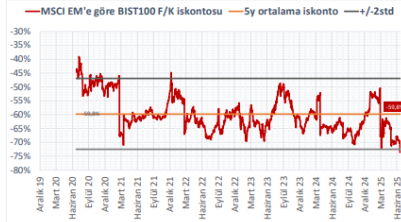
BIST100'de yön aşağıdaydı...

BIST 100 endeksi haftayı %2,9
kazançla 9.404 puan
seviyesinden tamamladı.

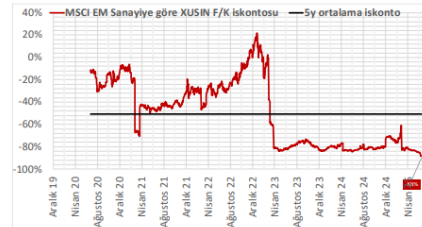
XU100 F/K İskontosu



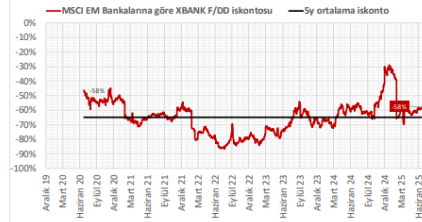
MSCI EM – XU100 F/K İskontosu



MSCI EM Sınai – XUSIN F/K İskontosu



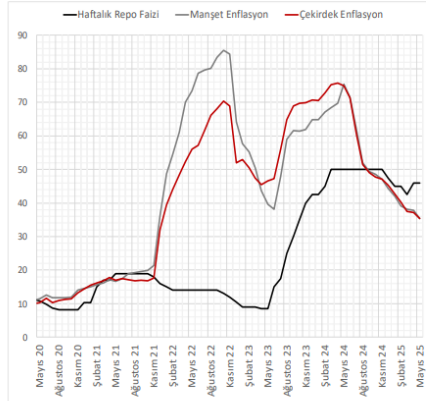
MSCI EM Banka - XBANK F/DD İskontosu



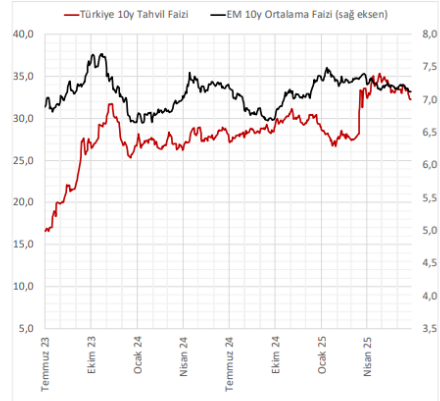
Tahvil piyasası alıcılı...

Yurt içi tarafta TL tahvil piyasaları alıcılı seyir izledi. Mayıs 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 34 bp azalışla %42,15, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 12 bp azalışla %32,26 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 17,3 milyar TL'ye geriledi.

Enflasyon ve Gecelik Repo Oranı



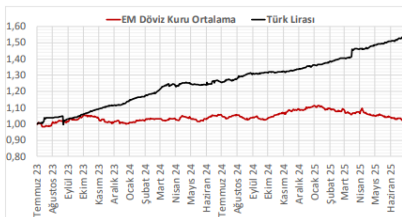
EM – Türkiye 10 Yıllık Faiz Oranı



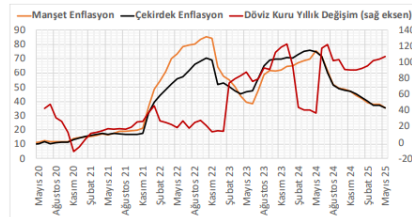
Dolar/TL hafif yukarıda..

Dolar / TL spot kuru 39,78 seviyesinde haftayı tamamladı.

2019'dan bu yana EM FX Ortalama – TL Performans



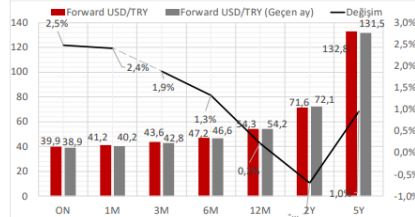
Enflasyon Oranı – Dolar Kurundaki Yıllık Değişim (%)



EM FX Ortalama – TL Aylık Değişim (%)



BBERG Forward Dolar/TL Oranları

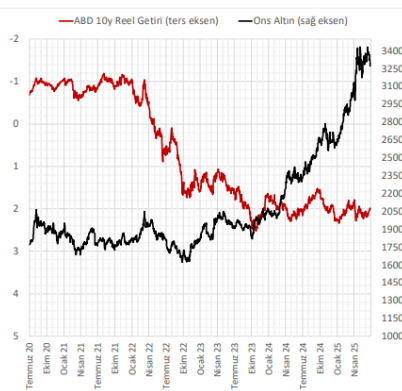


Ons Altın düşüyor...

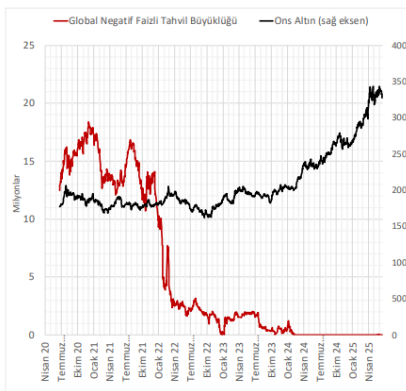
İran-İsrail geriliminin ardından ons altın tarafında bir yükseliş görmüştük. Jeopolitik gerginliklerin azalmasıyla birlikte ons altın tarafında bir düşüş görmekteyiz.

Ons altın fiyatı 3.278 dolar seviyesinde işlem görüyor.

ABD 10 Yıllık Reel Getiri ile Altın Ons Fiyatı



Eksi Faizli Global Tahvil Büyüklüğü ile Altın Ons Fiyatı



Fed'in izlediđi enflasyon göstergesi beklentinin üzerinde...

ABD'de tarifelere ilişkin anlaşmalar dolayısıyla nihai seviyeler netleşmeye başlarken, son veriler Fed'in izlediği göstergelerde beklenti üstü gerçekleşmeye işaret etti. Çekirdek PCE fiyat endeksi Mayıs ayında yüzde 0,2 arttı. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin beklentisi artışın yüzde 0,1 olması yönündeydi. Yıllık bazda da veri beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Mayıs ayında çekirdek PCE fiyat endeksi yıllık yüzde 2,7 arttı. Beklenti yüzde 2,6 seviyesindeydi. ABD'de tüketici harcamaları ise Mayıs ayında yılbaşından bu yana en yüksek oranda gerileyerek Trump yönetiminin ekonomi politikalarına ilişkin artan belirsizliğin büyüme görünümü üzerinde giderek daha fazla baskı yarattığına işaret etti. Ekonomik Analiz Bürosu verilerine göre, kişisel tüketim harcamaları enflasyondan arındırılmış olarak yüzde 0,3 düőtü. Beklenti veride değişim olmaması yönündeydi.

ABD'nin büyük bankaları Fed'in stres testini geçti...

ABD Merkez Bankası (Fed), Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs, JPMorgan Chase, Morgan Stanley ve Wells Fargo'nun aralarında bulunduğu ABD'nin 22 büyük bankasının tabi tutulduğu yıllık stres testinin sonuçlarını açıkladı. Bankadan yapılan açıklamada, büyük bankaların ciddi bir resesyonu atlatmak için iyi konumlandıkları, minimum sermaye gerekliliklerinin üzerinde kaldıkları ve hane halkı ile işletmelere kredi vermeye devam edebilecekleri belirtildi. Bu yılki stres senaryosunun geçen yılki teste göre daha hafif olduğuna işaret edilen açıklamada, senaryonun ticari gayrimenkul fiyatlarında yüzde 30, konut fiyatlarında ise yüzde 33 düşüşü içeren ciddi bir küresel resesyonu kapsadığı, işsizlik oranının yüzde 10'a ulaőtığı ve ekonomik çıktının buna paralel olarak azaldığı aktarıldı. Açıklamada, test edilen bankaların tamamının varsayımsal olarak 550 milyar doları aşan toplam kayba rağmen stres senaryosu boyunca minimum gerekliliklerinin üzerinde kaldığı vurgulandı. Fed'in Denetimden Sorumlu Başkan Yardımcısı Michelle Bowman, konuya ilişkin değerlendirmesinde, "Büyük bankalar, çeşitli olumsuz senaryolara karşı hala iyi sermayelendirilmiş ve dirençli durumda" ifadesini kullandı.

Erdoğan: Yıl sonunda enflasyonda %20'li rakamları görmeyi hedefliyoruz...

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Haliç Kongre Merkezi'nde düzenlenen TİM 32. Genel Kurul İhracatın Şampiyonları Ödül Törenine katılarak konuşma yaptı. Erdoğan ekonominin yanı sıra küresel siyasetten toplumsal dengelere kadar birçok alanda risklerin arttığı, tehditlerin çeşitlendiği bir süreçle karşı karşıya olunduğunu belirterek "Her türlü senaryoya karşı hazırlıkımız" dedi. Erdoğan, "Özellikle son 3 ayda yaşanan şoka rağmen ekonomi programı sarsılmadı, dayanıklılığını kanıtladı, güven tazeledi. Enflasyonla mücadelede duruşumuzu koruyoruz. Enflasyon düşüyor. Enflasyon bir yıldır kesintisiz geriliyor. Yıl sonunda enflasyonda 20'li rakamları görmeyi hedefliyoruz" açıklamasını yaptı.

Türkiye'de işsizlik Mayıs ayında geriledi...

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), bugün Mayıs ayına ilişkin işgücü verilerini yayımladı. Hanehalkı İşgücü Araştırması sonuçlarına göre; 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2025 yılı Mayıs ayında bir önceki aya göre 69 bin kişi azalarak 2 milyon 972 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,2 puan azalarak yüzde 8,4 seviyesinde gerçekleşti. İşsizlik oranı erkeklerde yüzde 6,5 iken kadınlarda yüzde 11,9 olarak tahmin edildi. İstihdam edilenlerin sayısı 2025 yılı Mayıs ayında bir önceki aya göre 100 bin kişi artarak 32 milyon 519 bin kişi, istihdam oranı ise 0,1 puan artarak yüzde 49 oldu. Bu oran erkeklerde yüzde 66,3 iken kadınlarda yüzde 32,2 olarak gerçekleşti.

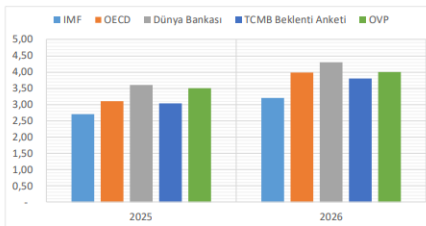
Dış ticaret açığı Mayıs'ta 6,65 milyar dolar oldu...

Türkiye İstatistik Kurumu ile Ticaret Bakanlığı iş birliğiyle genel ticaret sistemi kapsamında üretilen geçici dış ticaret verilerine göre; Mayıs ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 2,7 artarak 6 milyar 468 milyon dolardan, 6 milyar 645 milyon dolara yükseldi. Dış ticaret açığı önceki aya kıyasla ise geriledi. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin medyan beklentisi dış ticaret açığının 6,5 milyar dolar olması yönündeydi. Dış açık önceki ay 12,09 milyar dolar olmuştu.

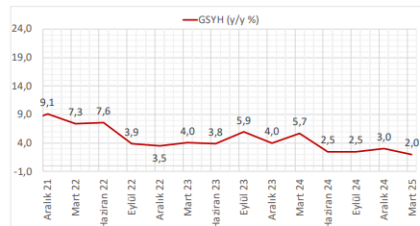
BÜYÜME

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.

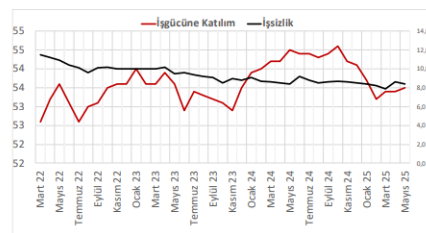
Büyüme Beklentileri



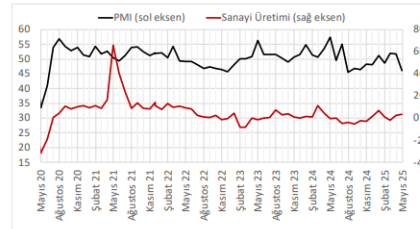
GSYH



İşsizlik Oranı



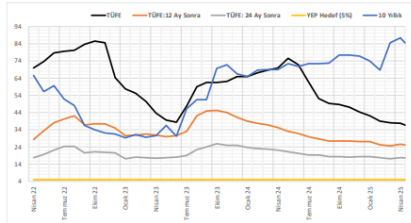
PMI & Sanayi Üretimi



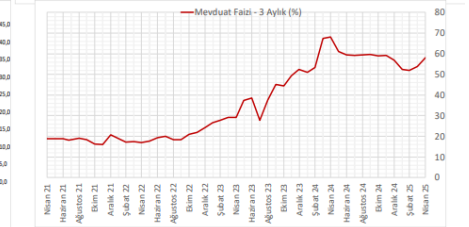
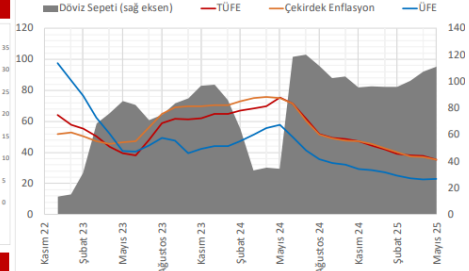
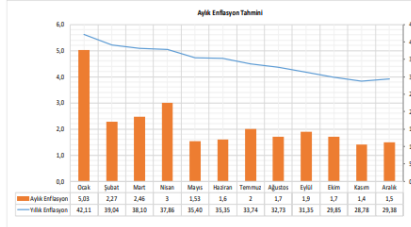
Yıllık Enflasyon %35,4...

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



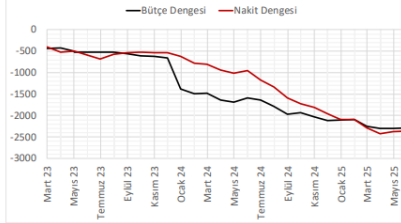
Aylık Enflasyon Medyan Tahmini



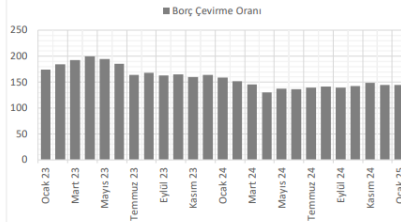
BÜTÇE

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.

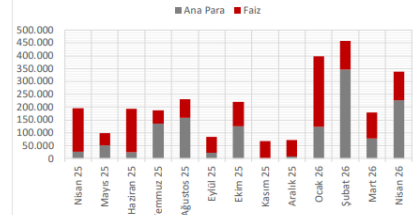
Yıllıklandırılmış Bütçe ve Nakit Dengesi (milyar TL)



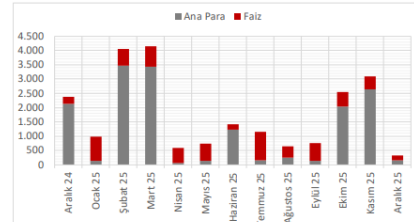
Yıllıklandırılmış Yurt İçi Borç Çevirme Oranı (%)



Yurt İçi Borç Ödeme Projeksiyonu (milyar TL)



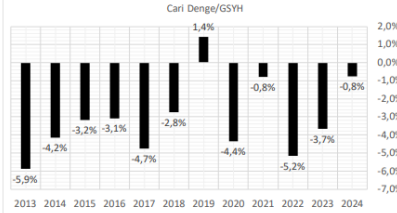
Yurt Dışı Borç Ödeme Projeksiyonu (milyar USD)



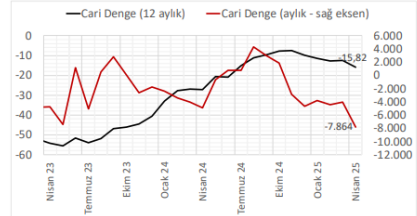
CARİ DENGE

Nisan ayında cari işlemler hesabı 7.864 milyon ABD doları açık kaydetmiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 1.938 milyon ABD doları açık vermiştir. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 9.891 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir.

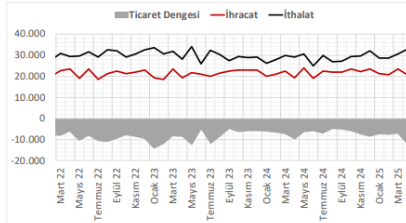
Cari Denge/GSYH



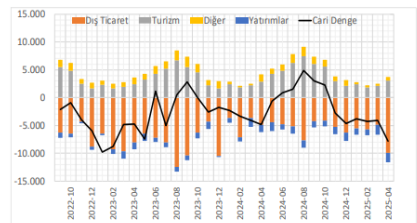
Cari Denge (mlr USD)



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



Cari Denge Değişimine Katkılar



MAKROEKONOMİ GÖSTERGELER

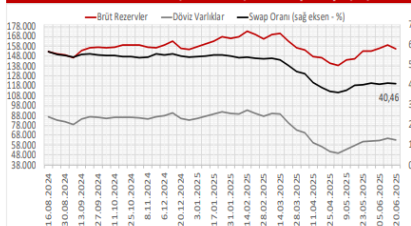
Türkiye'ye ilişkin gerçekleşen ve OVP tahmini olarak bazı makroekonomik göstergeler

	2015	2016	2017	2018	Gerçekleşen 2019	2020	2021	2022	2023	OVP			
										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 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, % Değişime						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						

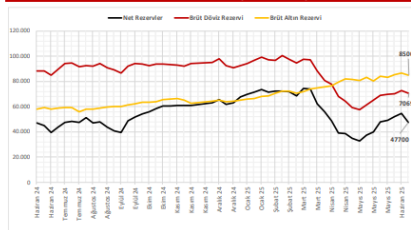
Rezervler toparlanıyor...

26 Haziran Perşembe günü toplam rezervlerin 156,6 milyar dolara, Net Uluslararası Rezerv (NUR) seviyesinin 47,9 milyar dolara, tüm swaplar hariç net rezervlerin ise 0,9 milyar dolar artışla 29,8 milyar dolara yükseldiğini görülmektedir.

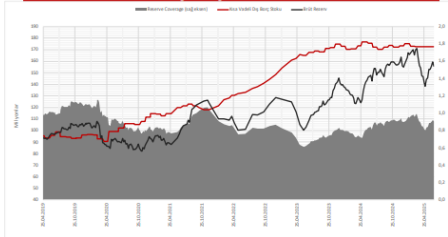
TCMB Rezervler (mlr USD) & Swap Payı (%)



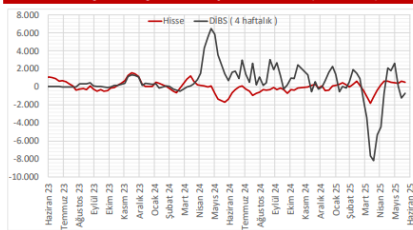
TCMB Rezervler (mlr USD)



Kısa Vadeli Dış Borç Stoku & Brüt Rezerve



Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)

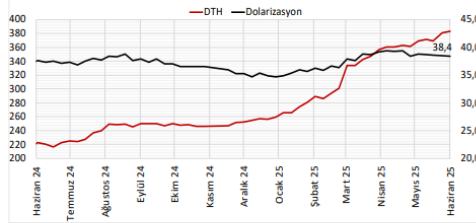


DOLARİZASYON & REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU

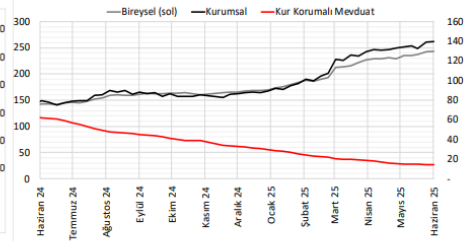
Dolarizasyonda gerileme...

20 Haziran itibarı ile mevduat bankaları genelinde toplam mevduat içinde TL mevduat (KKM dahil) oranının %61,6 seviyesine yükseldiği hesaplanıyor. Söz konusu oran kamu mevduat bankalarında %64,2'ye yükseldi, özel mevduat bankalarında %61,0 seviyesinde kaldı, yabancı mevduat bankalarında ise %64,2 seviyesine geriledi. KKM'nin TL karşılığı dövize endeksli bir varlık sayılarak, Türkiye'deki mevduat dolarizasyonu hesaplandığında ilgili haftada bu oranın %40,9 seviyesine gerilediği hesaplanmaktadır.

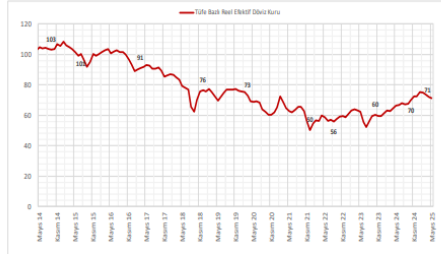
Döviz Tevdiat Hesabı (mİr USD) & Dolarizasyon (%)



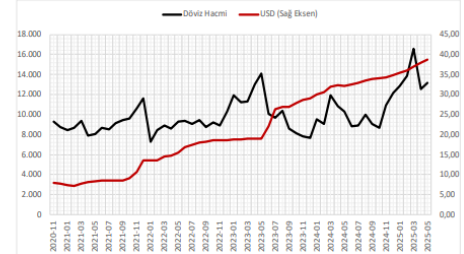
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (mİr USD)



TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru

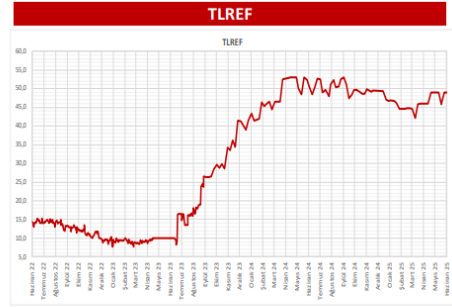
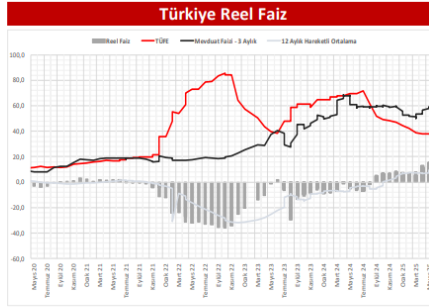


Dolar/TL & Hacim



TCMB Faizi Sabit Tuttu...

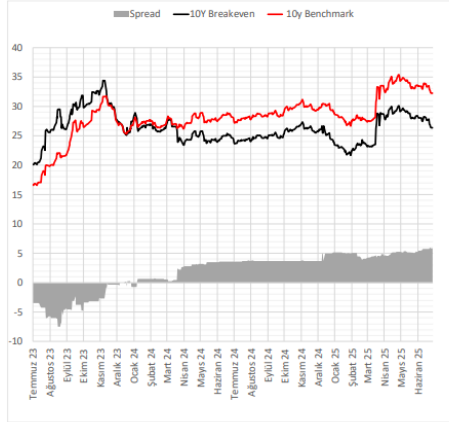
Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini %46 seviyesinde, gecelik borçlanma faizini de %49'da sabit tuttu. Anadolu Ajansı'nın beklenti anketine katılan 23 ekonomistin 19'u da politika faizinin %46 seviyesinde sabit bırakılacağını öngörüyordu. Bu açıdan karar, piyasa beklentileriyle uyumlu oldu. Mayıs ayında yıllık enflasyon %35,4'e düşmüştü. TCMB'nin Haziran ayında yaptığı ankette, 12 ay sonrası için enflasyon beklentisi de %24,5 olmuştu. Görevden uzaklaştırılan İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanı Ekrem İmamoğlu'nun tutuklanmasının ardından Nisan ayındaki toplantıda politika faizi 350 baz puan artırılarak %46 seviyesine yükseltilmiş, gecelik borçlanma faizini de %49'a yükseltmişti.



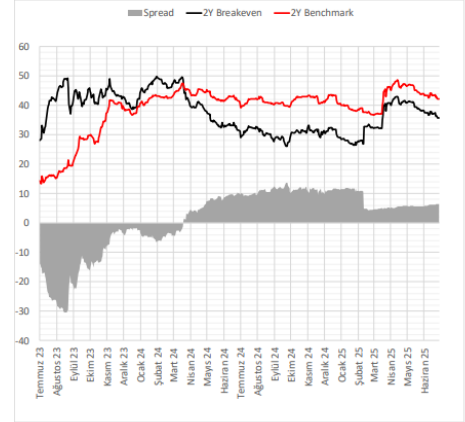
BAŞABAŞ ENFLASYON ORANLARI

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

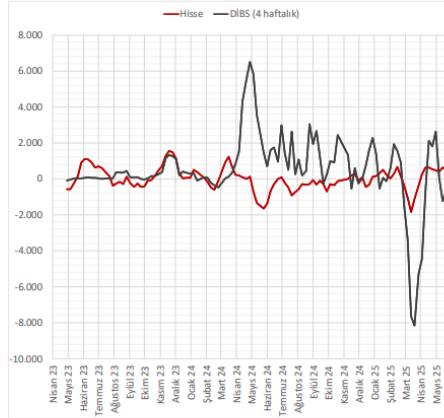
Hisse piyasasına giriş, tahvil piyasasından çıkış

TCMB), 20 Haziran ile sona eren haftaya ait menkul kıymet istatistiklerini açıkladı. Verilere göre, yabancı yatırımcılar bu dönemde borsada 109,2 milyon dolarlık hisse satışı gerçekleştirirken, tahvil tarafında ise 685,6 milyon dolarlık alım yaptı. Böylece yabancılar 11 Nisan haftasından bu yana ilk kez hisse senedi piyasasında net satış gerçekleştirmiş oldu.

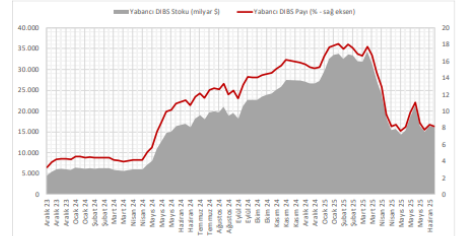
DİBS'lerde yabancı payı 16-20 Haziran haftasında %5,85 seviyesindeyken BIST yabancı payı %35,15'tir.

9-13 Haziran haftasında DİBS yabancı payı %5,53 seviyesinde bulunuyordu.

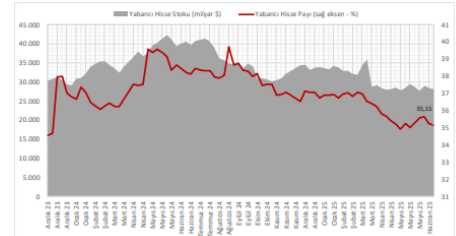
Yurt dışı Yerleşik Portföy Yatırımları (mn USD)



Yurt dışı Yerleşik DİBS Yatırımları



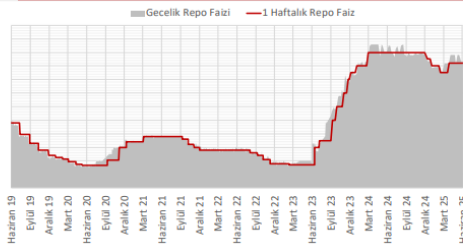
Yurt dışı Yerleşik Hisse Yatırımları



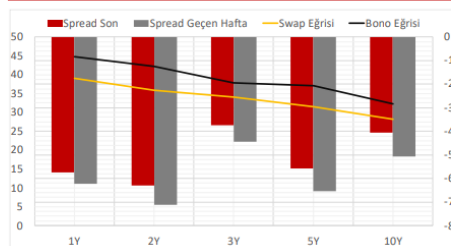
Politika faizi %46,0'da...

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini %46 seviyesinde, gecelik borçlanma faizini de %49'da sabit tuttu.

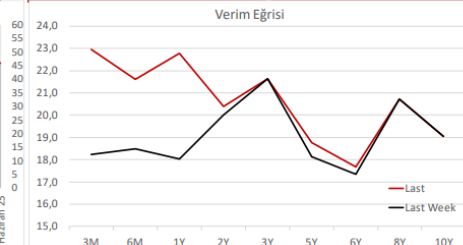
TCMB Faiz Oranları



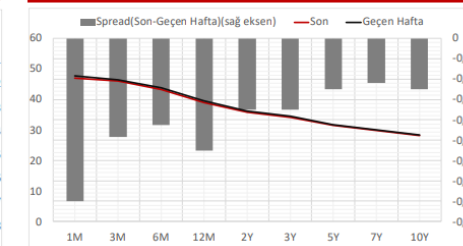
Swap-Bono Spread



Verim Eğrisi



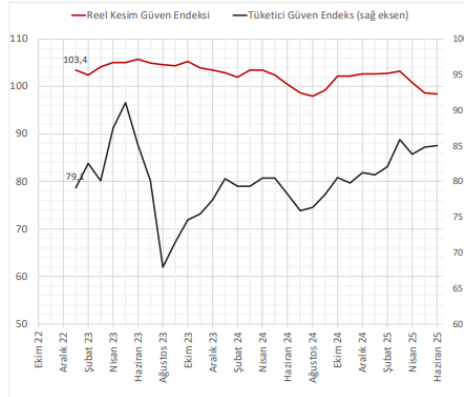
Swap Eğrisi



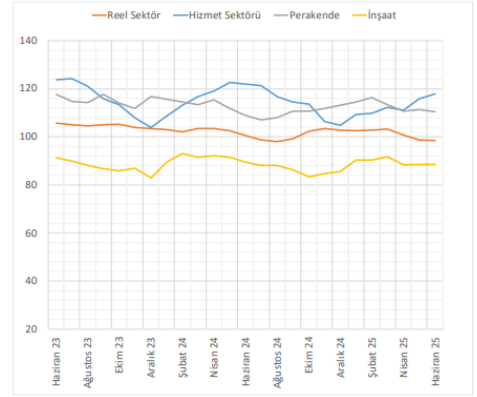
Tüketici güveninde hafif iyileşme...

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.

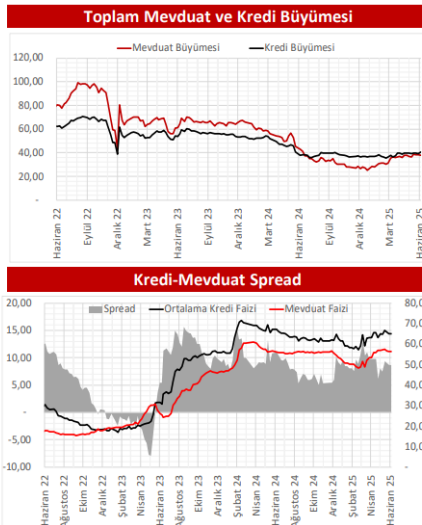
Reel Kesim & Tüketici Güven Endeksi



Sektörel Güven Endeksleri



Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

[illegible]

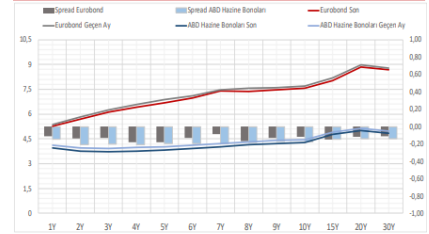
EUROBOND

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 305 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi %7,46 seviyesinden işlem gördü.

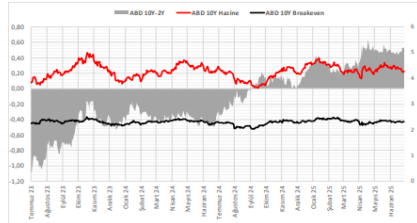
Türkiye Eurobond Piyasaları

Bono-Eurobond	Son	Haftalık	Yılbaşından
1Y TRY	40.2%	(195 bps)	2,971 bps
2Y TRY	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)

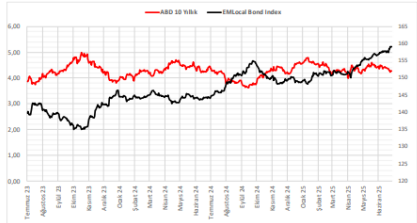
Eurobond Piyasası



ABD Hazine Bonoları



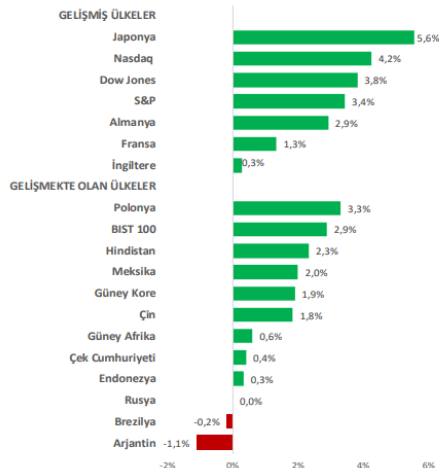
ABD & EM Bono Karşılaştırması



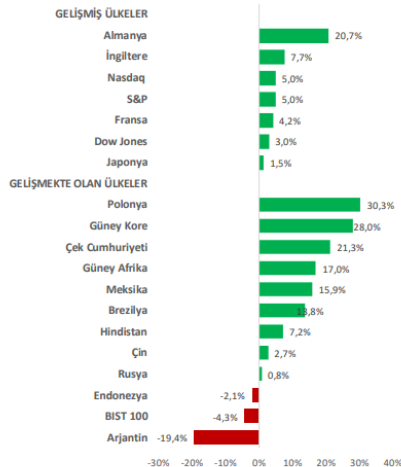
BORSALAR

Geçtiğimiz hafta İran-İsrail ateşkesiyle tüm dünya borsalarında rahatlatma rallisi gördük. Ayrıca, Çin-ABD ticaret anlaşmasıyla Çin, ABD'ye %10 gümrük tarifesini uygularken; ABD, Çin'e %30 tarife uygulayacak. Başka ülkelerle de ABD'nin ticaret anlaşmaları yapması bekleniyor. Bunların yanı sıra FED'den bu sene en az üç faiz indirimi beklentisi bulunuyor. Böylece S&P ve diğer ülkelerin borsalarında pozitif bir seyir görmekteyiz.

Borsa Getirileri (Haftalık)



Borsa Getirileri (YBB)



BIST ENDEKS KARŞILAŞTIRMALARI

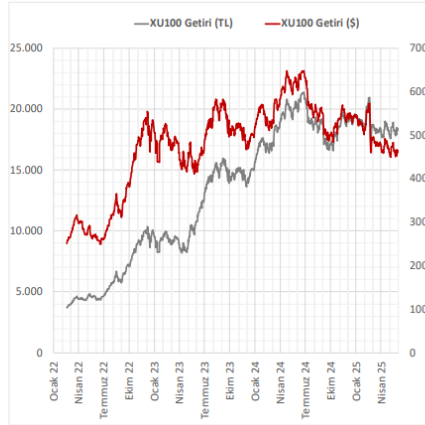
BIST 100 endeksi haftayı
%2,9 kazançla 9.404 puan
seviyesinden tamamladı.

Endeksler	XUTUM	XBANK	XUSIN	XU030	XU050	XU100	XYUZO	XTUMY
Piyasa Değeri (bin TL)	13.606.741	1.893.366	3.520.054	5.841.756	7.067.638	8.573.089	2.731.333	5.033.652
Piyasa Değeri (bin USD)	342.772	47.717	88.669	147.152	178.031	215.953	68.801	126.819
Halka Açık Piy. Değ. (bin TL)	3.729.002	490.750	1.040.463	2.018.131	2.288.005	2.694.539	676.407	1.034.464
Halka Açık Piy. Değ. (bin USD)	93.938	12.367	26.209	50.836	57.634	67.874	17.038	26.063
Halka Açıklık	27%	26%	30%	35%	32%	31%	25%	21%
Toplam İçindeki Pay	100,0%	13,2%	27,9%	54,1%	61,4%	72,3%	18,1%	27,7%
Haftalık Getiri	2,6%	7,4%	-0,2%	2,6%	2,4%	2,2%	1,0%	3,5%
Aylık Getiri	3%	15%	-1%	3%	3%	2%	-1%	5%
YBB Getiri	0%	-4%	-8%	-3%	-4%	-4%	-9%	15%
1 Yıllık Getiri	-5%	-10%	-17%	-10%	-12%	-12%	-17%	19%
F/K	17,2x	5,9x	34,6x	11,5x	12,0x	12,7x	16,7x	42,7x
P/DD	1,3x	1,2x	1,3x	1,1x	1,1x	1,2x	1,4x	1,6x

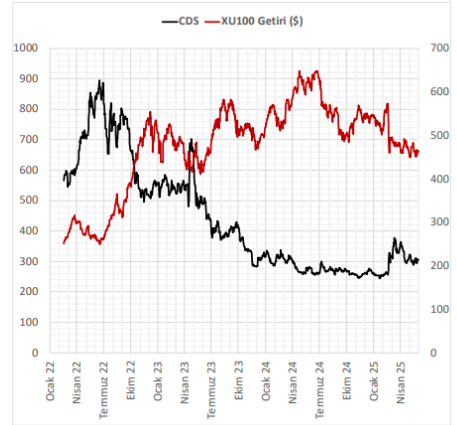
CDS VE BORSA İSTANBUL KARŞILAŞTIRMASI

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 305 bp'dan işlem görürken, CDS cephesindeki düşüş bankacılık endeksini pozitif etkilemektedir.

CDS & 10 yıllık Tahvil Faizi



Dolar bazlı XU100 & CDS



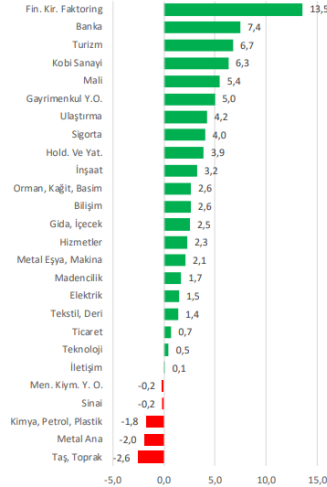
BORSA İSTANBUL'DA SEKTÖR ENDEKSİ GETİRİLERİ

BIST100 bu haftaya güçlü alıcılı başladı. CHP'nin 38.Olağan Kurultayı'nın iptali istemiyle açılan dava 8 Eylül'e ertelendi.

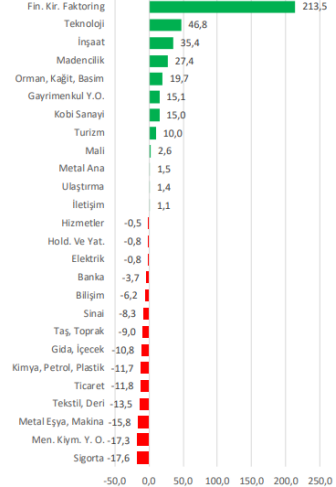
Böylece BIST100'de bankacılık endeksi önderliğinde bir ralli görmektediriz.

Geçtiğimiz hafta faktoring ve banka endeksleri pozitif ayrışırken; taş-toprak ve metal ana endeksleri 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 jeopolitik risklerin azalması ve içeride CHP kurultay davasının ertelenmesi BIST için pozitif gelişmeler olarak öne çıkmaktadır.

XU100'e relatif Getiriler (Haftalık)

Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)	Sıra	Hisse	Haftalık Getiri (%)
1	VERUS	19,97	100	TKFEN	-15,9
2	SKBNK	15,75	99	EGGUB	-10,7
3	TAVHL	12,06	98	TUPRS	-8,0
4	ALBRK	9,98	97	IPEKE	-5,7
5	HALKB	9,90	96	KOZAA	-5,6
6	EKGYO	8,20	95	CEMTS	-5,4
7	NTHOL	7,89	94	OYAKC	-5,4
8	ARCLK	7,72	93	KCHOL	-4,2
9	AKBNK	6,07	92	EREGL	-4,1
10	PGSUS	5,60	91	JANTS	-3,6
11	SELEC	5,43	90	KERVY	-3,6
12	YKBNK	5,08	89	KONYA	-3,5
13	HLGYO	5,00	88	IHLAS	-3,5
14	POLHO	4,45	87	PARSN	-3,4
15	MPARK	4,27	86	ALKIM	-3,2

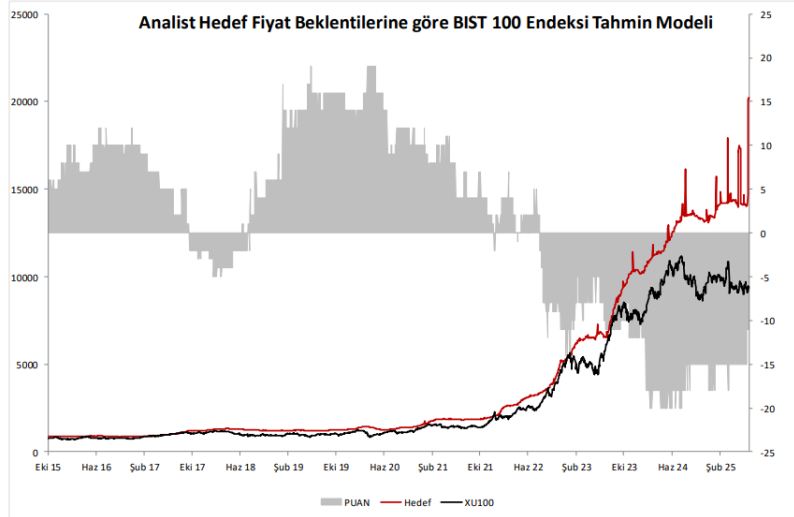
XU100'e relatif Getiriler (YBB)

Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)	Sıra	Hisse	YBB Getiri (%)
1	ESEN	230,51	100	VESTL	-51,8
2	CEMAS	190,86	99	TKNSA	-45,5
3	ASELS	111,21	98	IHLAS	-35,4
4	POLHO	71,82	97	GOZDE	-34,4
5	TKFEN	60,31	96	ZOREN	-29,3
6	HALKB	50,72	95	NETAS	-28,9
7	EGGUB	43,70	94	DEVA	-26,7
8	TTKOM	34,14	93	KONYA	-26,3
9	SKBNK	33,55	92	SASA	-25,5
10	EKGYO	31,95	91	JANTS	-24,8
11	ALBRK	24,34	90	AKSA	-24,7
12	SELEC	19,00	89	NUHCM	-24,6
13	IPEKE	17,79	88	BRASN	-24,5
14	PGSUS	17,78	87	BU CIM	-23,4
15	TUKAS	17,41	86	KARSN	-23,4

ANALİST HEDEF FİYAT BEKLENTİLERİNE GÖRE BIST 100 ENDEKSİ TAHMİN MODELİ

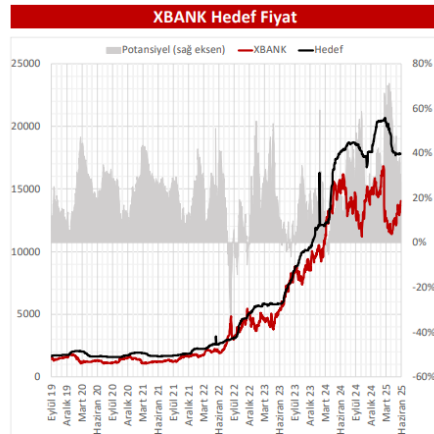
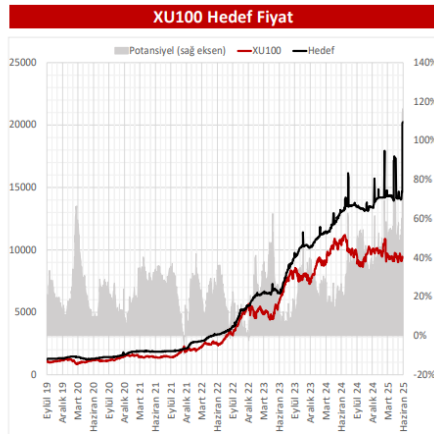
Modele göre BIST 100 endeksinde yükseliş beklentisi bulunuyor...

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

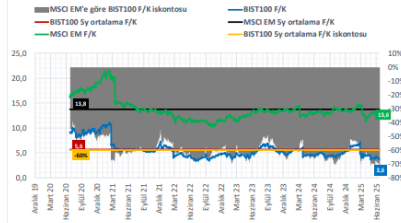
Bloomberg hedef fiyatları ile bankaların performansı arasında makas giderek açılmaktadır. Bununla birlikte XBANK'da hedef fiyatlarda da bir düşüş görülmektedir.



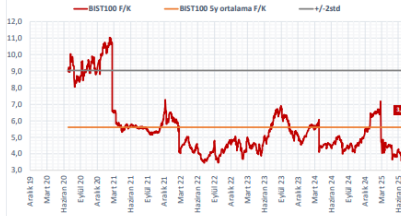
XU100 & MSCI EM F/K

Bist F/K açısından 3,6x çarpan ile işlem görürken, MSCI EM'e göre %59,8 iskintolu seyretmektedir. Böylece 5 yıllık ortalamasında seyrediyor.

XU100 & MSCI EM F/K



XU100 F/K



XU100 & MSCI EM F/K iskintoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	11,0	21,6	-39%	207%
En Düşük	3,5	10,2	-74%	-4%
ortalama	5,6	13,8	-60%	
cari	3,6	13,6	-74%	56%
Ortalama Iskintoya Dönüş Çarpanı	5,5			52%

XU100 F/K iskintosu

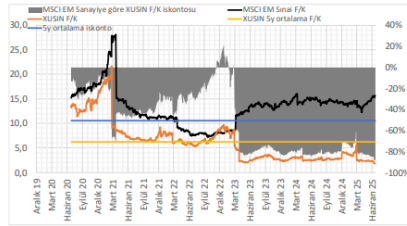


XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K

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

XUSIN F/K iskontosu ise %83.

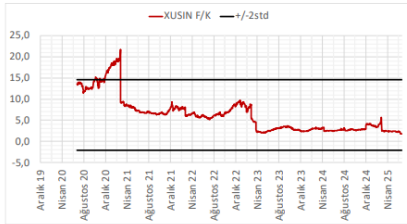
XUSIN & MSCI EM SINAİ F/K



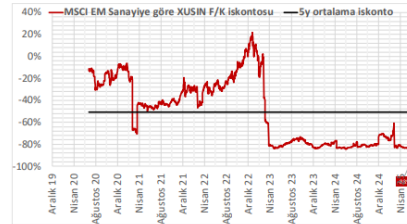
XUSIN & MSCI EM F/K İskontoya göre Potansiyel

F/K	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	21,7	28,1	22%	1099%
En Düşük	1,8	7,2	-88%	-2%
ortalama	6,2	13,3	-51%	
cari	1,8	15,6	-88%	244%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	7,7			324%

XUSIN F/K

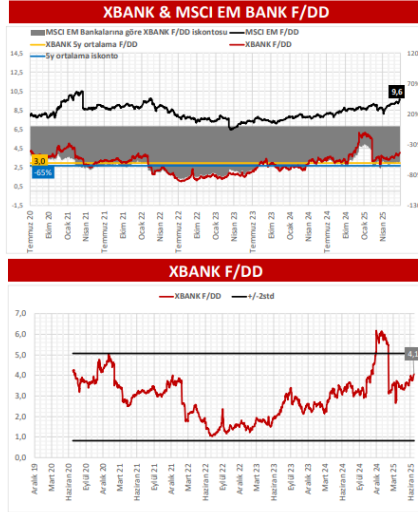


XUSIN F/K İskontosu



XBANK & MSCI EM BANK F/DD

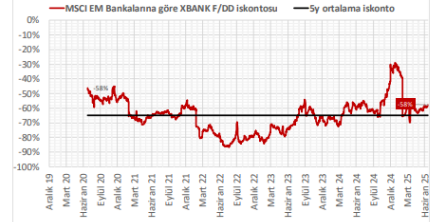
Bankacılık Sektörü –12 ay cari F/DD açısından 4,1x ile işlem görürken MSCI EM'e göre %58 iskintolu seyretmektedir.



XBANK & MSCI EM F/DD İskintoya göre Potansiyel

F/DD	Türkiye	EM	iskonto	Potansiyel
En Yüksek	6,19	10,5	-29%	53%
En Düşük	1,04	6,5	-86%	-74%
ortalama	2,95	8,3	-65%	
cari	4,06	9,6	-58%	-27%
Ortalama İskontoya Dönüş Çarpanı	3,37			-17%

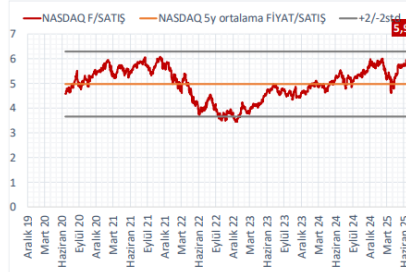
XBANK F/DD İskontosu



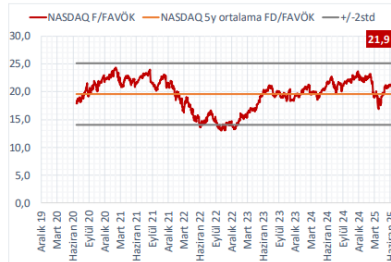
NASDAQ Piyasa Çarpanları

NASDAQ cari 5,9x F/Satış,
21,9x F/FAVÖK, 27,3x ileri
dönük F/K ile 5 yıllık
ortalamalar civarında
işlem görmektedir.

NASDAQ cari F/SATIŞ

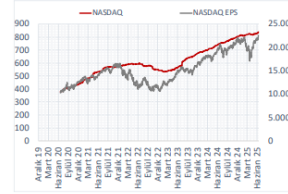


NASDAQ cari F/FAVÖK

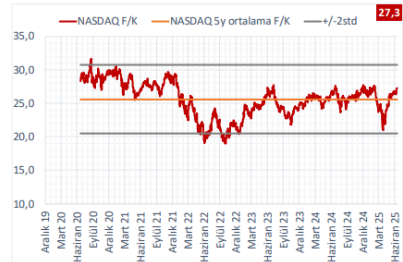


NASDAQ piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	6,1	3%	24,3	11%	31,7	16%	22.534	0%
En Düşük	3,4	-42%	13,0	-41%	19,0	-30%	10.279	-54%
ortalama	5,0	-16%	19,6	-10%	25,6	-6%		
cari	5,9		21,9		27,3		22.534	



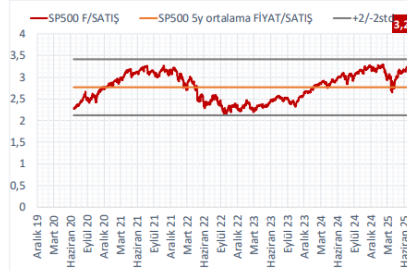
NASDAQ ileriye dönük F/K



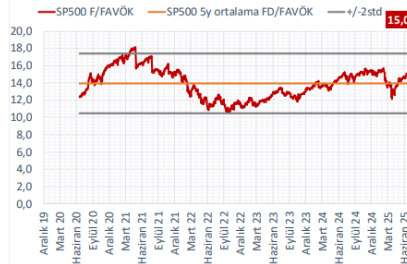
S&P500 PİYASA ÇARPANLARI

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

S&P500 cari F/SATIŞ

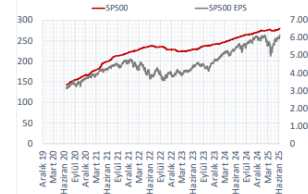


S&P500 cari F/FAVÖK



S&P500 piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,3	2%	18,2	21%	23,3	6%	6.173	0%
En Düşük	2,2	-34%	10,5	-30%	15,2	-31%	3.116	-50%
Ortalama	2,8	-14%	13,9	-7%	20,0	-9%		
Cari	3,2		15,0		22,0		6.173	



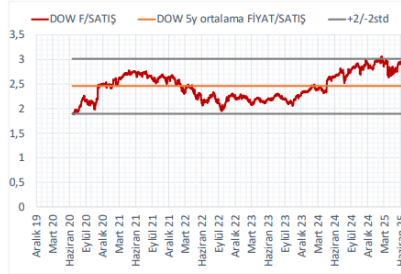
S&P500 ileriye dönük F/K



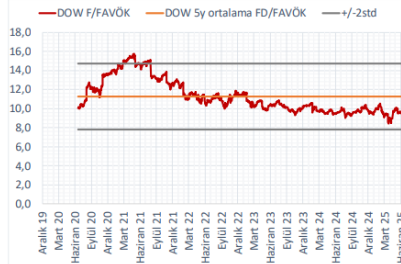
DOW PİYASA ÇARPANLARI

Dow cari 2,9x F/Satış, 9,5x F/FAVÖK, 20,4x ileriye dönük F/K ile 5 yıllık ortalamasına kıyasla karışık bir görünüm sergilemektedir.

DOW cari F/SATIŞ

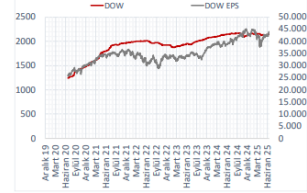


DOW cari F/FAVÖK

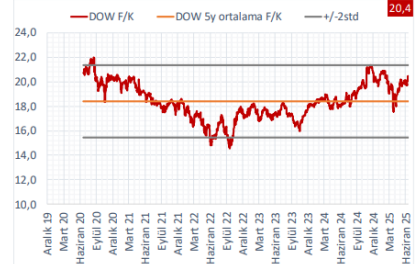


DOW piyasa çarpanları farklı seviyelere göre potansiyel

	F/Satış	Potansiyel	F/FAVÖK	Potansiyel	F/K	Potansiyel	Endeks	Potansiyel
En Yüksek	3,1	2%	15,8	60%	22,0	8%	45.014	3%
En Düşük	1,9	-38%	8,4	-15%	14,5	-29%	25.706	-41%
Ortalama	2,5	-19%	11,2	14%	18,4	-10%		
cari	3,0		9,9		20,4		43.819	



DOW ileriye dönük F/K





Ziraat Katılım
Özel Bankacılık

Özel Bankacılık
WhatsApp Hattı

0530 917 41 14



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

Borsa İstanbul'a kote, halka açık şirket değerlemeleri ve şirket bazlı haberler **Ziraat Katılım zel Bankacılık Yatırım Araştırma** tarafından hazırlanmaktadır.

UYARI

Bu bülten Ziraat Finans Grubu tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece müşterileri bilgilendirme amacını taşımaktadır. Bülten sayfalarında yer alan yazı, tablo ve grafikler izin olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayınlanamaz.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Şubelerimiz



0530 917 41 14



indir