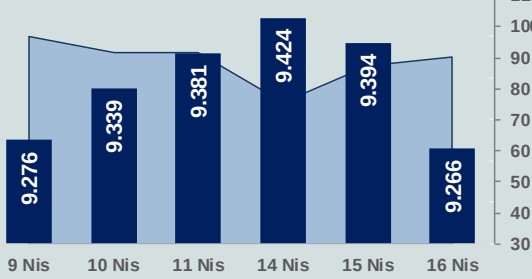


Bizim Günlük

17 Nisan 2025 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	221,5
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.417,5
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,4
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	90,3
BIST-100 F/K Cari	11,47
Yabancı Payı %	35,6

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	10.075,62	-1,19%	-6,33%
BIST-100 (TL)	9.266,09	-1,36%	-5,74%
BIST-Tüm	11.058,00	-1,58%	-3,45%
BIST-Hizmet Endeksi	9.568,61	-1,53%	-0,21%
BIST-Banka Endeksi	11.912,79	-0,66%	-18,15%
BIST-Mali Endeksi	10.699,29	-1,63%	-9,00%
BIST-Sınai Endeksi	12.289,79	-2,20%	-5,86%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	8.854	-0,1%	
ASELS	6.902	3,9%	
AKBNK	6.612	0,4%	
PEHOL	5.361	-7,2%	
YKBNK	4.724	-1,8%	
KCHOL	3.691	-2,9%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
LYDYE 10,0%	KUYAS 10,0%
POLTK 10,0%	VSNMD 10,0%
OZSUB 10,0%	MERCN 10,0%
MOBTL 10,0%	SMRVA 10,0%
ULAS 10,0%	TERA 9,9%
MEKAG 10,0%	HATEK 9,9%
EKOS 10,0%	SEGYO 9,9%
AVOD 9,9%	DSTKF 9,4%
LIDER 6,6%	MANAS 8,4%
IZENR 6,2%	CEMTS 8,4%
ISKPL 5,9%	ACSEL 8,1%
ETILR 5,8%	MAKTK 7,8%
OBAMS 5,3%	OYAYO 7,6%
SAYAS 5,1%	DAGI 7,4%
GRNYO 5,0%	RODRG 7,2%
SUWEN 5,0%	PEHOL 7,2%
CMBTN 4,6%	DERHL 7,1%
SANEL 4,6%	BINHO 7,0%
DARPL 4,4%	YGYO 7,0%
KOPOL 4,3%	SNKRN 6,9%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi
14:00	Türkiye	TCMB, Faiz Kararı
15:15	Euro Bölgesi	Avrupa Merkez Bankası (AMB), Faiz Kararı
15:30	ABD	Konut Başlangıçları
15:30	ABD	İşsizlik Başvuruları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,26 puan azalışla başlayan ve gün içinde satıcılı seyir izleyen %1,36 kayıpla 9.266,09 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,66 ve Sınai Endeks %2,20 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 16 baz puan azalışla %48,52 seviyesine gerilerken 10 yıllık tahvil faizi 23 baz puan artarak %35,09 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 38,08-38,18 ve Euro/TL 43,01-43,76 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 332,7 oldu.

TÜİK'in açıkladığı verilere göre konut satışları, Mart ayında yıllık % 5,1 artarak 110 bin 795 oldu. İpotekli konut satışları, % 41,5 artarak 18 bin 225 olurken diğer konut satışları, % 0,1 artarak 92 bin 570 olarak gerçekleşti. İlk el konut satış sayısı %3,2 azalarak 33 bin 307 ve ikinci el konut satış sayısı, %9,1 artarak 77 bin 488 oldu. Yabancılar yapılan konut satışları % 11,5 oranında azalarak bin 574 oldu. Ülke uyruklarına göre en çok konut satışı Rusya Federasyonu vatandaşlarına yapıldı. Konut satışları Ocak-Mart döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %20,1 oranında artarak 335 bin 786 olarak gerçekleşti.

TÜİK verilerine göre tarım ÜFE Mart ayında aylık %6,91 artarken yıllık %31,54 arttı.

ABD Borsalarında negatif bir seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %1,73 azalışla 39.669,39 puana, S&P500 Endeksi %2,24 azalarak 5.275,70 puana ve Nasdaq Endeksi %3,07 azalışla 16.307,16 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü karışık seyrile tamamladı.

ABD Başkanı Donald Trump, Çin'in büyük bir Boeing anlaşmasından geri çekildiğini ve uçakları teslim almayacağını açıkladı.

Fed Başkanı Jerome Powell Chicago Ekonomi Kulübü'nde yaptığı açıklamada, şu ana kadar açıklanan tarife artışlarının seviyesinin beklenenden çok daha büyük olduğunu belirterek "Aynı durumun ekonomik etkiler için de geçerli olması muhtemel, bu etkiler arasında daha yüksek enflasyon ve daha yavaş büyüme yer alacaktır." dedi. Powell, merkez bankasının tarife kaynaklı fiyat artışlarının enflasyonda daha kalıcı bir artışı tetiklemesini önlemeye odaklandığını vurguladı. Yüksek belirsizliklere ve aşağı yönlü risklere rağmen ekonominin güçlü olduğunu dile getiren Powell, iş dünyasında ve hanehalkı güveninde keskin düşüş ve artan belirsizliğin ticaret politikası endişelerini yansıttığını ifade etti. Powell, Fed'in daha fazla netlik beklemek için iyi bir konumda olduğunu belirtti.

ABD'de sanayi üretimi Mart ayında aylık %0,3 azalırken yıllık %1,3 arttı. Ülkede kapasite kullanım oranı ise aynı dönemde 0,4 puan azalışla %7,8'e geriledi. ABD'de perakende satışlar Mart ayında aylık %1,4 ve yıllık %4,6 arttı. ABD'de mortgage başvuruları 11 Nisan ile sona eren haftada önceki haftaya kıyasla %8,5 azaldı. 30 yıllık mortgage faiz oranı ise %6,61'den %6,81'e yükseldi.

İngiltere'de tüketici fiyat endeksi Mart ayında aylık %0,3 arttı. Şubat ayında %2,8 olan yıllık enflasyon ise Mart ayında %2,6'ya geriledi.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi Mart ayında aylık %0,6 artarken Şubat ayında %2,3 olan yıllık enflasyon, Mart ayında %2,2 oldu.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, geçen ay açıkladığı Küresel Ekonomik Görünüm raporu için özel bir güncelleme yayınladı ve küresel ticaret savaşındaki ciddi tırmanış dolayısıyla ekonomik büyümeye ilişkin tahminlerini düşürdüğünü belirterek, bu yıl küresel ekonominin %1,9 büyüyeceğini öngördü. Bu oranın Covid-19 salgını hariç tutulduğunda 2009'dan bu yana en zayıf büyüme oranı olacağı ifade edildi. Önceki raporda küresel ekonomik büyüme tahmini %2,3 olmuştur. Fitch, bu yıl için tahmin edilen büyüme oranları ABD için % 1,2'ye, Euro Bölgesi için %0,6'ya ve Çin için %3,9'a çekti. Mart ayında yayımladığı raporda, bu yıl ABD'nin %1,7, Euro Bölgesi'nin %0,7, Çin'in %4,4 büyüyeceği öngörülmüştü. Türkiye ekonomisi için büyüme tahmini bu yıl için %2,5 ve gelecek yıl için %3,5 oldu.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,77 artıda. Dolar/TL 38,11 ve Euro/TL 43,64 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 99,55 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1370 sınırında. Brent tipi petrol 66,28 dolardan, altının ons 3.331,27 dolardan ve gramı ise 4.084,23 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde TCMB'nin faiz kararı odakta yer alıyor. Yurt dışında ise ABD'de işsizlik başvuruları ve konut başlangıçları verileri takip edilecek. Ayrıca Avrupa Merkez Bankası (AMB), faiz kararını açıklayacak ve AMB Başkanı Christine Lagarde, faiz kararının ardından basın toplantısı düzenleyecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Mart ayında %2,46 artan TÜFE'nin Nisan 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Nisan ayında %3,07, Mayıs ayında %2,20, 2025 yılı sonunda %29,98 ve 2026 yıl sonunda %20,28 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2025 sonunda 43,60 ve 12 ay sonrasında ise 45,85 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2025 sonunda 19,1 milyar dolar, 2026 yılında ise 24,1 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2025 ve 2026'da sırasıyla %3,0 ve %3,8 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda %42,50, 3 ay sonrasında %39,24 ve 12 ay sonrasında ise %29,37 olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	39.669	-1,73%	-6,76%	4,95%
ABD-S&P 500	5.276	-2,24%	-10,30%	4,44%
ABD-NASDAQ	16.307	-3,07%	-15,55%	2,79%
Almanya-DAX	21.311	0,27%	7,04%	19,95%
İngiltere-FTSE100	8.276	0,32%	1,26%	5,82%
Fransa-CAC40	7.330	-0,07%	-0,69%	21,57%
Rusya-RTSI	1.092	1,65%	22,21%	-6,51%
Brezilya-BOVESPA	128.317	-0,72%	6,68%	3,16%
JPN-NIKKEI225	33.920	-1,01%	-14,97%	-14,18%
Çin-SHANGHAI	3.282	0,19%	-2,07%	7,36%
G.Kore KOSPI	2.473	1,05%	3,07%	-7,37%
Hindistan-Sensex	77.402	0,46%	-1,04%	5,45%
BİST100	9.266	-1,36%	-5,74%	-4,27%
BİST100 (\$)	252	-1,64%	-7,52%	-7,18%
BİST BANKA	11.913	-0,66%	-18,15%	-7,05%
BİST BANKA (\$)	313	-0,77%	-24,15%	-17,18%
BİST SİNAİ	12.290	-2,20%	-5,86%	-13,95%
BİST SİNAİ (\$)	323	-2,30%	-12,75%	-26,06%

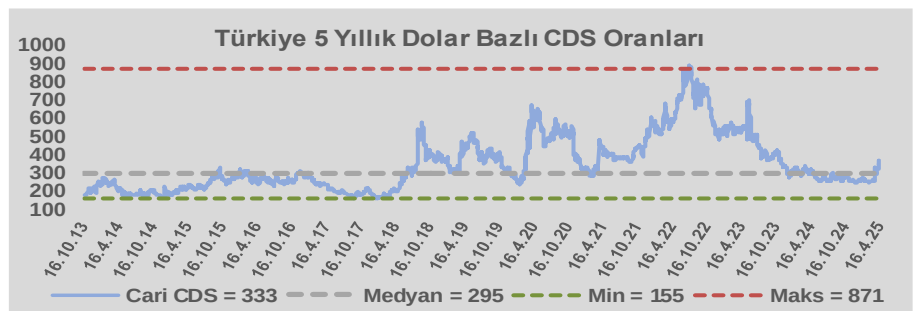
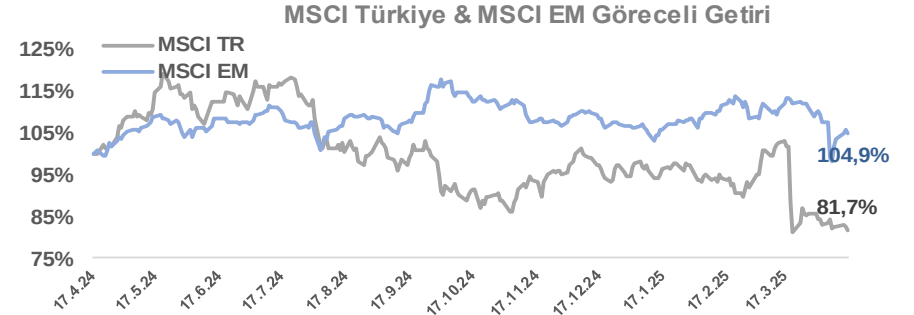
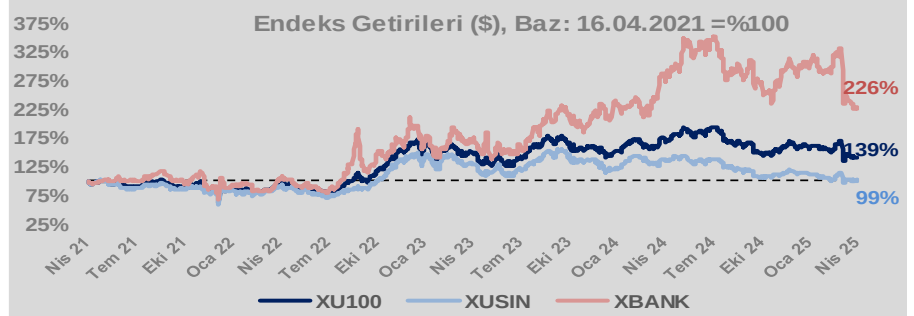
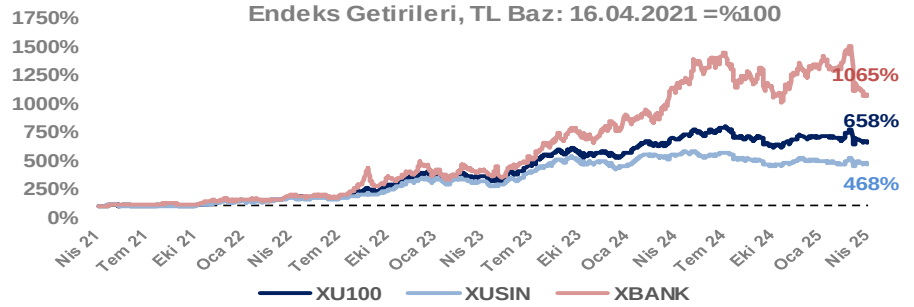
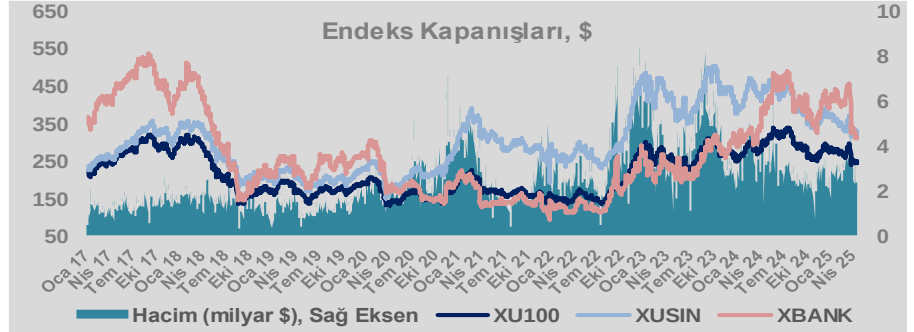
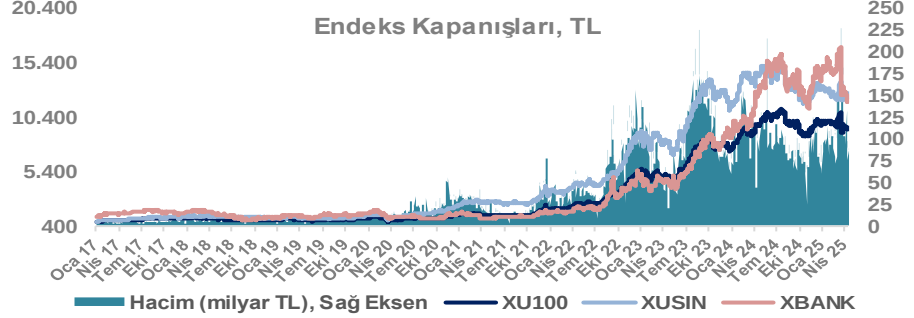
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	38,1389	0,0%	7,8%
Euro/TL	43,5849	-0,2%	18,9%
Euro/Dolar	1,1352	-0,4%	9,6%
Dolar/Yen	142,78	0,6%	-9,3%
Altın (\$/ons)	3.332	-0,4%	27,0%
Altın (TL/gram)	4.085,5	-0,3%	36,9%
Gümüş (\$/ons)	32,6	-0,6%	12,7%
Gümüş (TL/gram)	40,0	-0,6%	21,5%
Brent Petrol (\$/varil)	66,5	0,9%	-10,7%
VIX	32,6	8,4%	87,9%
Dolar Endeksi	99,4	-0,6%	-8,4%
Gösterge Tahvil	48,52%	-0,3%	19,6%
Tr 10yıl Tahvil	35,09%	0,7%	21,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,31%	0,8%	-5,9%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	294	304.878
Döviz Açığı Olan Şirket	293	-973.242
Bütün Şirketler	587	-668.363

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -234.356	ASELS 25.484
SASA -97.400	SAHOL 24.961
FROTO -75.752	ENKAI 20.250
PETKM -49.263	AKFIS 17.862
MOGAN -30.741	AKBNK 16.143
ZOREN -27.961	HALKB 15.065
PGSUS -24.394	TOASO 13.258
IZMDC -19.946	BINHO 10.468
AKENR -17.994	TRGYO 10.155
ISCTR -16.556	KCHOL 7.789

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	129,40	GG	-
BIMAS	457,00	GG	-
CIMSA	48,86	GG	-
EREGL	21,54	GG	-
THYAO	319,75	GG	-
PETKM	16,50	GG	-
TCELL	88,55	GG	-
FROTO	911,00	GG	-
TRGYO	59,40	GG	-
TUPRS	124,90	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %59,7 primli işlem görmektedir.

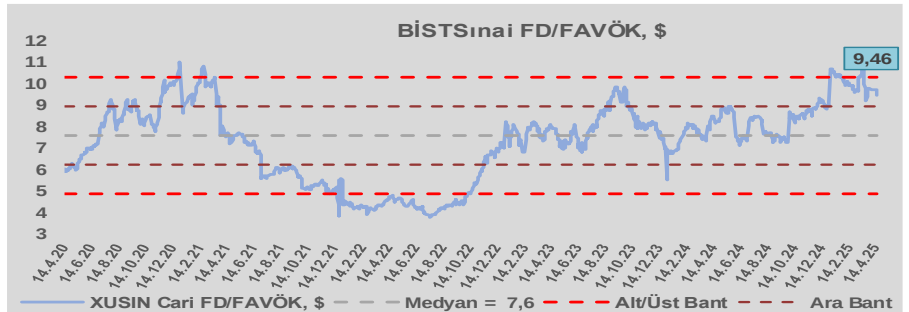
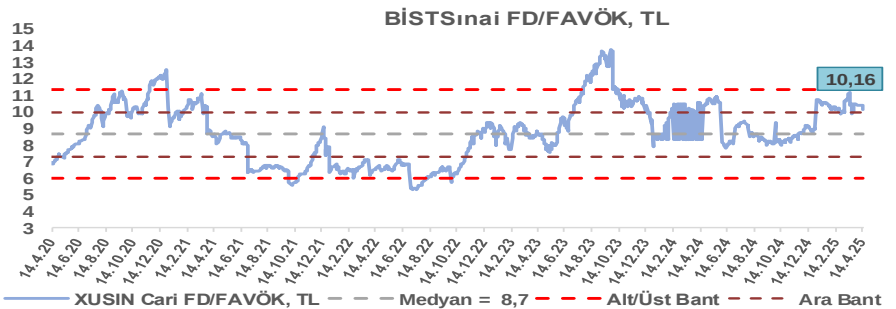
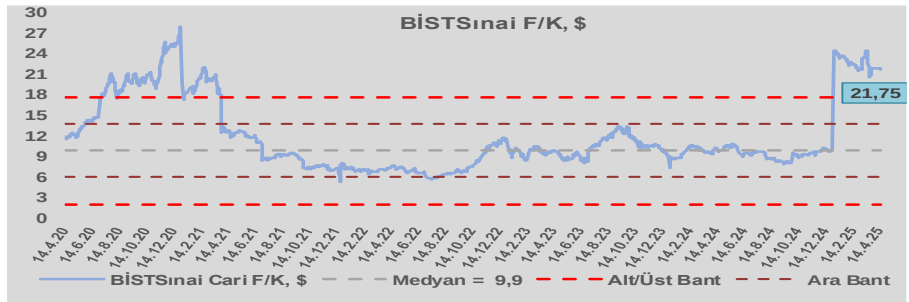
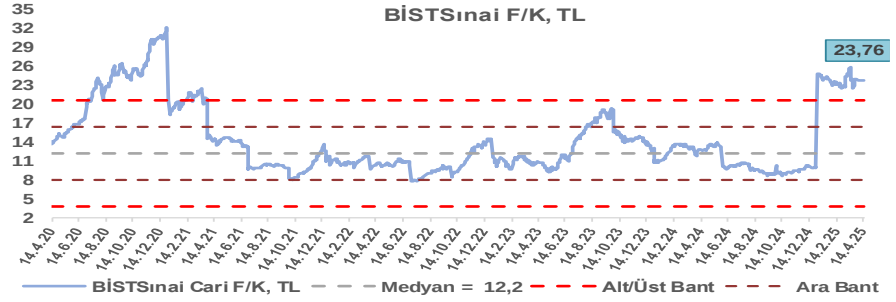
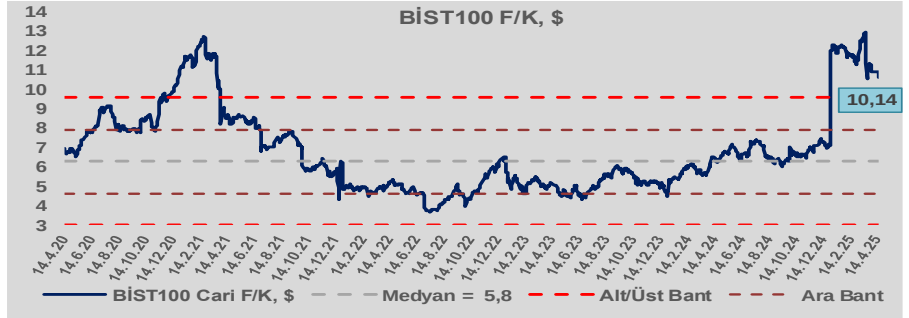
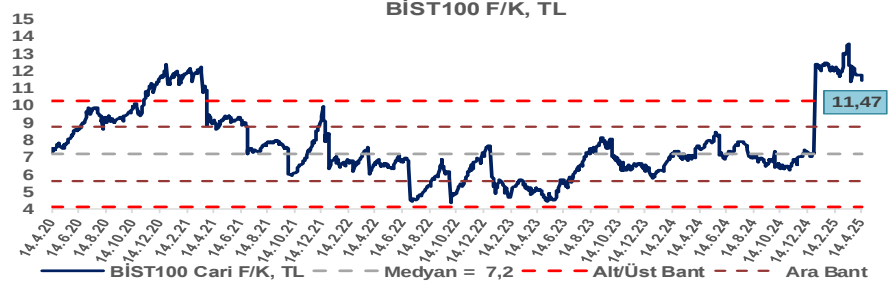
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %75,7 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 12,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %94,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %120,7 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,7x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %17,4 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %24,7 primli işlem görmektedir.

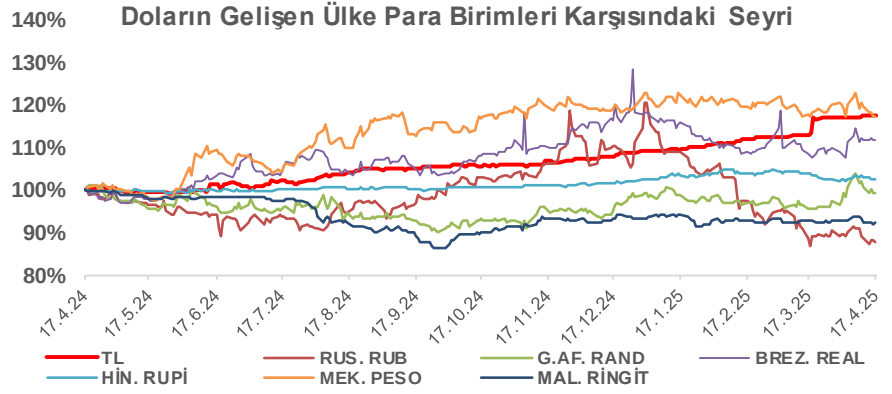
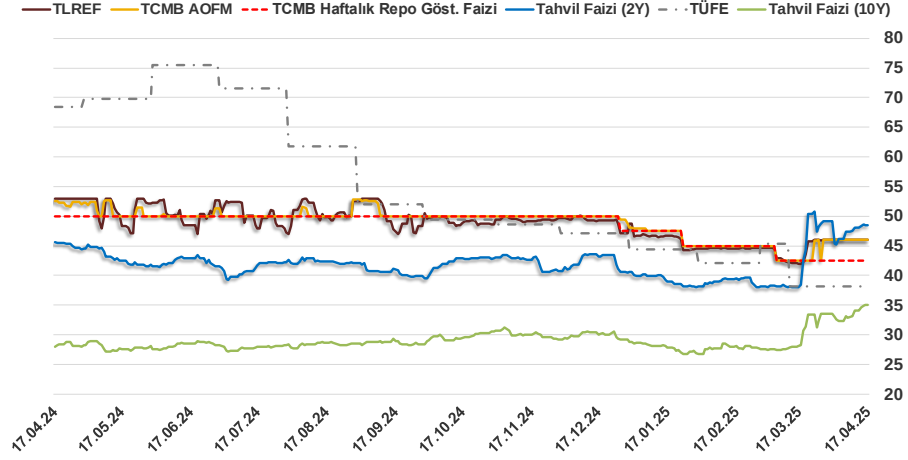


Bizim Günlük

16.04.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	42,50	0	0	-500	-750
TLREF	46,00	-0	397	-280	-700
Tahvil Faizi (10Y)	35,09	196	1.781	631	678
Tahvil Faizi (2Y)	48,52	103	1.010	796	303
TCMB AOFM	46,00	0	350	-213	-654
TÜFE	38,10	0	0	-627	-3.039

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirime giderek politika faizini %12,00 seviyesine indiren TCMB, 2020'deki ilk 5 toplantısında 375 baz puan indirimle haftalık repo faizini %8,25'e çekti. 24 Eylül 2020'de son iki yıldaki ilk faiz artırımını gerçekleştirdi ve politika faizini 200 baz puan artışla %10,25'e çekti. 22 Ekim'deki toplantısında ise haftalık repo faizini %10,25 seviyesinde sabit bıraktı. Naci Ağbal göreve geldikten sonra yapılan 19 Kasım toplantısında haftalık repo faizi 475 baz puan artışla %15,00'e yükseltirken 24 Aralık toplantısında ise haftalık repo faizi 200 baz puan artışla %17 seviyesine yükseltildi. 2021 yılı Ocak ve Şubat ayı toplantılarında faizde değişikliğe gitmeyen TCMB, 18 Mart'taki toplantısında haftalık repo faizini 200 baz puan artırarak %19'a yükseltti. 6 Mayıs, 17 Haziran, 14 Temmuz ve 12 Ağustos PPK toplantılarında ise faiz oranında değişiklik yapılmayarak %19'da sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 23 Eylül'de 100, 21 Ekim'de 200, 18 Kasım'da 100 ve 16 Aralık toplantısında 100 baz puan indirerek %14 seviyesine çekti. TCMB, 2022 yılının ilk toplantısında ise faizi değiştirmeyerek %14 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 17 Şubat, 17 Mart, 14 Nisan, 26 Mayıs, 23 Haziran ve 21 Temmuz tarihli toplantılarında değişiklik yapılmayarak %14 olarak sabit bıraktı. TCMB, 18 Ağustos'ta 100, 22 Eylül'de 100, 20 Ekim'de 150 ve 24 Kasım tarihli toplantısında 150 baz puan indirim yaparak politika faizini %9,00 seviyesine çekerken, 22 Aralık'taki 2022 yılının son toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9,00 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, 19 Ocak'taki 2023 yılının ilk toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9 seviyesinde tutarken, 23 Şubat toplantısında 50 baz puan indirerek %8,50 seviyesine çekti. 23 Mart, 27 Nisan ve 25 Mayıs tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %8,50 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası politika faizini, 22 Haziran'da 650 baz puan, 20 Temmuz'da 250 baz puan, 24 Ağustos'ta 750 baz puan, 21 Eylül'de 500 baz puan, 26 Ekim'de 500 baz puan, 23 Kasım'da 500 baz puan ve 21 Aralık tarihli toplantısında 250 baz puan artırarak %42,50 seviyesine çıkardı. TCMB, 2024 yılının ilk toplantısında politika faizini 250 baz puan artırarak %45,00 seviyesine yükseltirken, 22 Şubat tarihli toplantısında ise değiştirmeyerek %45,00 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası, 21 Mart tarihli toplantısında politika faizini 500 baz puan artırarak %50 seviyesine yükseltti. TCMB, 25 Nisan, 23 Mayıs, 27 Haziran, 23 Temmuz, 20 Ağustos, 19 Eylül, 17 Ekim ve 21 Kasım tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %50 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, 26 Aralık toplantısında ise politika faizini 250 baz puan indirerek %47,50 seviyesine çekti. TCMB, 2025 yılının ilk toplantısında politika faizini 250 baz puan indirerek %45 seviyesine ve ikinci toplantısında da 250 baz puan indirerek %42,50 seviyesine çekti.



Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma Bölümü

<http://www.bmd.com.tr/>
arastirma@bmd.com.tr

Önemli Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayımlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmaması gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayımlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direkt veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturamamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayınlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. Burada da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.