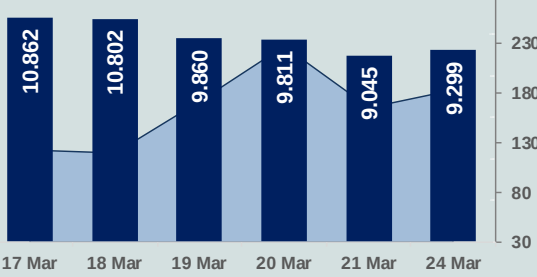


Bizim Günlük

25 Mart 2025 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	221,3
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.377,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	182,8
BİST-100 F/K Cari	11,70
Yabancı Payı %	38,2

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	10.215,46	3,14%	-5,03%
BİST-100 (TL)	9.299,36	2,82%	-5,40%
BİST-Tüm	10.850,26	2,45%	-5,27%
BİST-Hizmet Endeksi	9.057,84	2,58%	-5,54%
BİST-Banka Endeksi	12.586,66	1,70%	-13,52%
BİST-Mali Endeksi	10.759,43	2,02%	-8,49%
BİST-Sinai Endeksi	12.144,83	1,89%	-6,97%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
AKBNK	17.031	0,4%	
THYAO	16.541	6,0%	
ISCTR	15.235	2,0%	
YKBANK	14.512	0,5%	
BIMAS	10.057	1,1%	
ASELS	8.508	9,0%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
SNKRN 10,0%	BALAT 10,0%
EMNİS 10,0%	QNBTR 10,0%
DURDO 10,0%	ATEKS 10,0%
BALSU 10,0%	DERHL 10,0%
YBTAS 10,0%	ETILR 9,9%
OZATD 10,0%	EUPWR 9,8%
TRILC 10,0%	YKSLN 9,1%
HRKET 10,0%	TSGYO 8,7%
HALKB 10,0%	PCILT 8,5%
SMRVA 10,0%	KRDMA 8,0%
BINBN 10,0%	DAGHL 7,8%
GRSEL 10,0%	PASEU 7,4%
MIATK 10,0%	TKNSA 6,2%
YAPRK 10,0%	MARKA 6,2%
MAKTK 10,0%	SRVGY 5,7%
PAPIL 10,0%	DOAS 5,4%
TNZTP 9,9%	GESAN 5,4%
MTRKS 9,9%	DAGI 5,4%
HEDEF 9,9%	LYDYE 5,3%
GLYHO 9,9%	AGESA 4,9%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı
12:00	Almanya	İfo İş Ortamı Endeksi
15:00	ABD	İnşaat İzinleri
16:00	ABD	S&P Case Shiller Ulusal Konut Fiyatları
17:00	ABD	Yeni Konut Satışları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın ilk işlem gününe %1,35 artışla başlamasına rağmen seans içinde 8.872,75 seviyesine kadar geri çekilen BİST100 Endeksi, bu seviyeden gelen alımların etkisiyle yükselişe geçti ve günün %2,82 kazançla 9.299,36 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,70 ve Sinai Endeksi %1,89 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 101 baz puan artışla %45,61 puana yükselirken 10 yıllık tahvil faizi 12 baz puan azalarak %33,26 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 37,76-38,07 ve Euro/TL 40,74-41,37 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 310,3 oldu.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan Kabine toplantısının ardından, son günlerde meydana gelen olaylar nedeniyle ekonomide suni bir dalgalanma olduğunu belirterek "Uyguladığımız ekonomi politikasındaki kazanımlara halel gelmesine asla izin vermeyeceğiz. Tarihi seviyelerde düşük cari açık, işsizlik oranlarına ulaştık, mali disiplini güçlendirdik ve enflasyonu kontrol altına aldık. Merkez Bankası'nın rezervlerini güçlendirdik. Bundan sonra proaktif ve esnek bir yaklaşımla ihtiyaç duyulan tüm tedbirler alınacaktır. Kurumlarımız, piyasaların sağlıklı işleyişini sağlamak için hem yetkiye hem de iradeye sahiptir. Elimizdeki araçları etkin şekilde kullanarak son piyasa dalgalanmasını başarıyla yönettik." dedi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P Global, Türkiye'deki son siyasi gelişmelerle ilgili değerlendirmesinde muhalefet partisinden siyasetçilerin tutuklanmasının, Türkiye ekonomisine duyulan güven ve döviz kurunun istikrarı açısından risk oluşturabileceğini belirtti. S&P, TCMB'nin son dönemdeki acil müdahaleleriyle döviz satışlarının, likidite ve vadeli işlemlerin arttığını, gecelik borçlanma faizinin de yükseldiğini ifade etti. S&P, artan belirsizliğin hane halkı harcamaları, sermaye girişleri, döviz kuru, büyüme ve enflasyon üzerindeki ikinci tur etkilerinin, yakın zamana kadar mevduat dolarizasyonunda ve enflasyonda kayda değer bir düşüşü kesintiye uğratarak önemli olabileceğini açıkladı.

Bank of America (BoFA) Türkiye'de siyasi belirsizliğin geçen hafta piyasada büyük dalgalanmalara neden olduğunu belirterek enflasyon tahminini %25,7'den %28,1'e revize etti. Banka, geçişkenliğin büyük kısmının Nisan ayında, kısmen de Mart ayında gerçekleşeceğini tahmin ederken "Nisan ayında 200 baz puanlık indirim beklentimizi duraklamaya çeviriyoruz ve yılsonu politika faizimizi %30,5'ten %32,5'e revize ediyoruz" açıklamasında bulundu.

ABD Borsalarında pozitif seyr izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,42 artışla 42.583,32 puana, S&P500 Endeksi %1,76 yükselişle 5.767,57 puana ve Nasdaq Endeksi %2,27 kazançla 18.188,59 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günün düşüşle tamamladı.

ABD Başkanı Donald Trump, Fed'in faiz oranlarını düşürmesini umduğunu belirtirken çok kısa bir süre içinde otomobillere ve ilaçlara yönelik tarifeleri açıklayacaklarını dile getirdi. Trump 2 Nisan'da açıklanması planlanan karşılıklı tarifelerde birçok ülkeye muafiyet tanıyabileceğini belirtti. Venezuela'nın kasıtlı ve hileli bir şekilde on binlerce suçluyu gizli bir şekilde ABD'ye gönderdiğini öne sürerek Venezuela'dan petrol veya gaz satın alan ülkelere 2 Nisan'dan itibaren %25 tarife getirileceğini bildirdi.

ABD'de imalat sektörü PMI, Mart ayında aylık 3 puan azalışla 49,8'e geriledi. Hizmet sektörü PMI ise 54,3'e yükseldi. Bileşik PMI ise 53,5'e çıktı. Almanya'da imalat sektörü PMI, Mart ayında 48,3 ve hizmet sektörü PMI, 50,2 olarak gerçekleşti. Bileşik PMI ise 50,9 seviyesine yükseldi. İngiltere'de imalat sektörü PMI, Mart ayında 44,6'ya gerilerken hizmet sektörü PMI 53,2'ye yükseldi. Bileşik PMI ise 52 oldu. Euro Bölgesi'nde imalat sektörü PMI, Mart ayında 48,7'ye yükselirken hizmet sektörü PMI 50,4'e geriledi. Bileşik PMI, 50,4 değerini aldı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyr izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,23 ekside. Dolar/TL 37,97 ve Euro/TL 41,08 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,33 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,08 sınırında. Brent tipi petrol 72,19 dolardan, altının onsu 3.016,44 dolardan ve gramı ise 3.683,76 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde kapasite kullanım oranı, reel kesim güven endeksi ve hizmet sektörü güven endeksi yurt dışında ise ABD'de inşaat izinleri ve yeni konut satışları verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Şubat ayında %2,27 artan TÜFE'nin Mart 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Mart ayında %2,27, Nisan ayında %2,25, 2025 yılı sonunda %28,04 ve 2026 yıl sonunda %19,11 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2025 sonunda 42,79 ve 12 ay sonrasında ise 44,42 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2025 sonunda 19,4 milyar dolar, 2026 yılında ise 24,5 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2025 ve 2026'da sırasıyla %3,1 ve %4,0 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin 3 ay sonrasında %37,70 ve 12 ay sonrasında ise %27,60 olması beklenmektedir.

Teknik Takip Listesi

25 Mart-8 Nisan 2025 dönemi için teknik takip listemizde BIMAS, ENKAI, THYAO, KOZAL ve ALBRK yer almaktadır.

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi	25 Mart-8 Nisan 2025					
Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
BIMAS	414,00	410,00	404,00	422,00	428,00	401,50
ENKAI	59,70	58,80	58,00	60,70	61,70	57,90
THYAO	303,00	298,00	294,50	308,00	312,00	294,00
KOZAL	24,26	23,90	23,60	24,90	25,40	23,54
ALBRK	5,94	5,86	5,77	6,10	6,27	5,76

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	42.583	1,42%	0,09%	7,87%
ABD-S&P 500	5.768	1,76%	-1,94%	10,19%
ABD-NASDAQ	18.189	2,27%	-5,81%	10,71%
Almanya-DAX	22.853	-0,17%	14,78%	25,52%
İngiltere-FTSE100	8.638	-0,10%	5,69%	8,92%
Fransa-CAC40	8.022	-0,26%	8,69%	33,05%
Rusya-RTSI	1.194	0,50%	33,66%	7,38%
Brezilya-BOVESPA	131.321	-0,77%	9,18%	3,38%
JPN-NIKKEI225	37.608	-0,18%	-5,73%	-7,86%
Çin-SHANGHAI	3.367	-0,09%	0,46%	10,47%
G.Kore KOSPI	2.618	-0,53%	9,11%	-4,75%
Hindistan-Sensex	78.040	0,07%	-0,22%	7,15%
BİST100	9.299	2,82%	-5,40%	2,06%
BİST100 (\$)	239	2,75%	-12,09%	-8,45%
BİST BANKA	12.587	1,70%	-13,52%	16,93%
BİST BANKA (\$)	333	1,88%	-19,52%	-0,18%
BİST SİNAİ	12.145	1,89%	-6,97%	-12,97%
BİST SİNAİ (\$)	321	2,06%	-13,42%	-25,70%

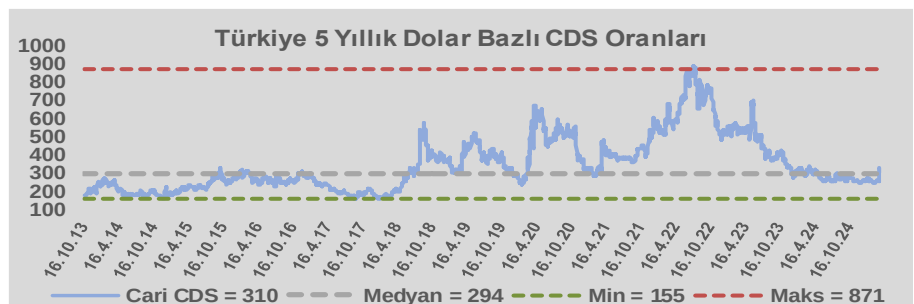
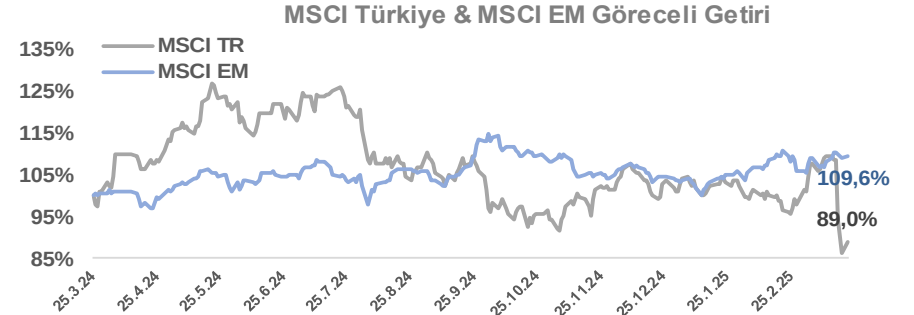
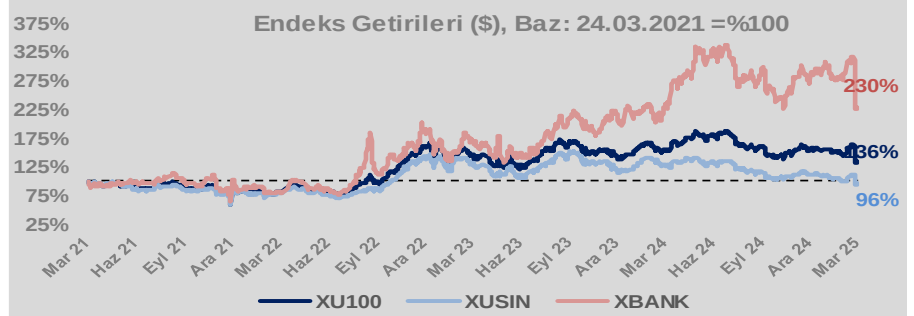
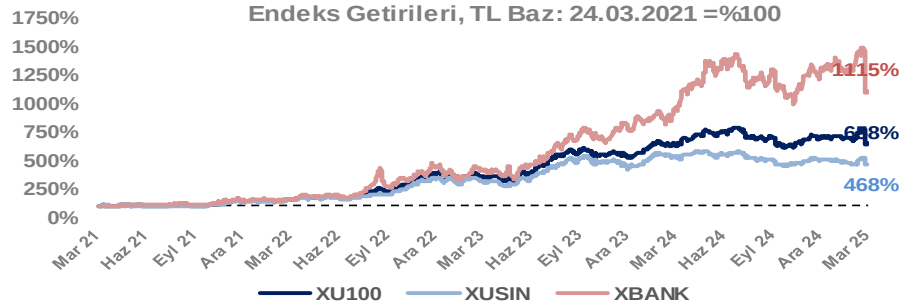
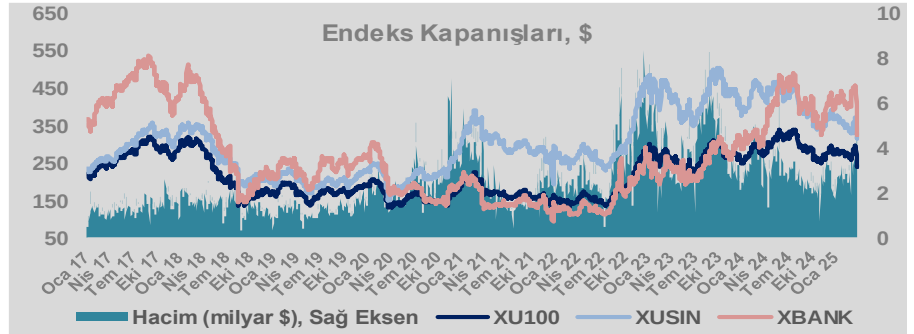
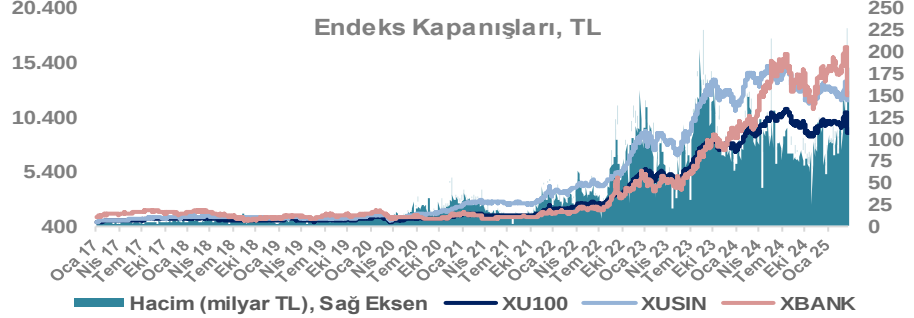
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	37,9525	-0,1%	7,3%
Euro/TL	41,0295	-0,1%	11,9%
Euro/Dolar	1,0801	0,0%	4,3%
Dolar/Yen	150,47	-0,2%	-4,4%
Altın (\$/ons)	3.016	0,1%	15,0%
Altın (TL/gram)	3.680,6	0,1%	23,4%
Gümüş (\$/ons)	33,1	0,4%	14,7%
Gümüş (TL/gram)	40,5	0,3%	23,0%
Brent Petrol (\$/varil)	72,4	0,0%	-2,8%
VIX	17,5	-9,3%	0,6%
Dolar Endeksi	104,3	0,2%	-3,8%
Gösterge Tahvil	45,61%	2,3%	12,5%
Tr 10yıl Tahvil	33,26%	-0,4%	15,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,33%	0,1%	-5,4%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	295	305.143
Döviz Açığı Olan Şirket	292	-974.566
Bütün Şirketler	587	-669.423

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	156,40	GG	-
BIMAS	414,00	GG	-
CIMSA	49,34	GG	-
EREGL	21,70	GG	-
THYAO	303,00	GG	-
PETKM	16,08	GG	-
TCELL	89,60	GG	-
FROTO	1042,00	GG	-
TRGYO	54,45	GG	-
TUPRS	138,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,1x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %63,6 primli işlem görmektedir.

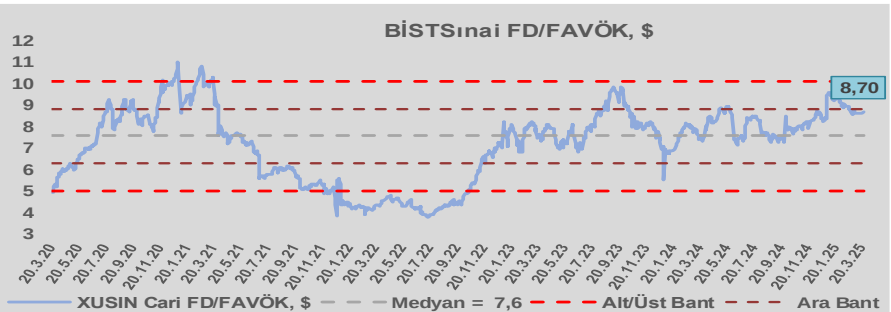
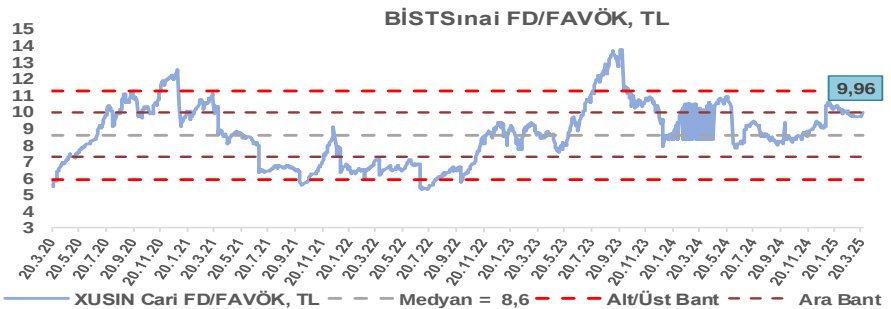
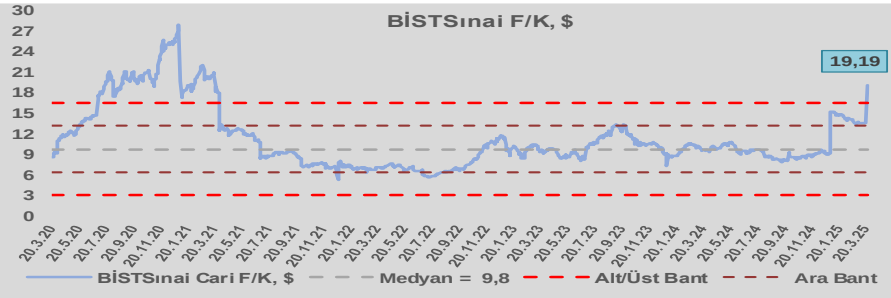
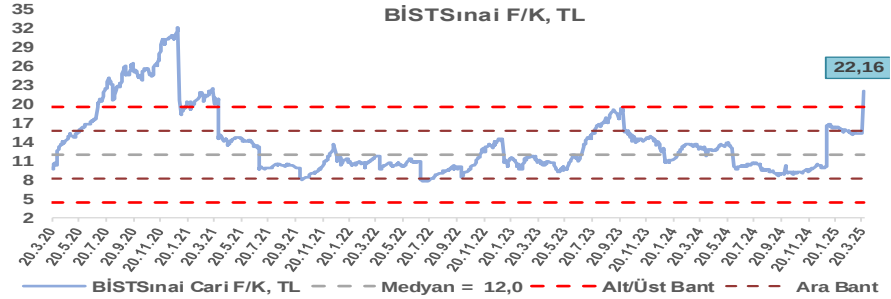
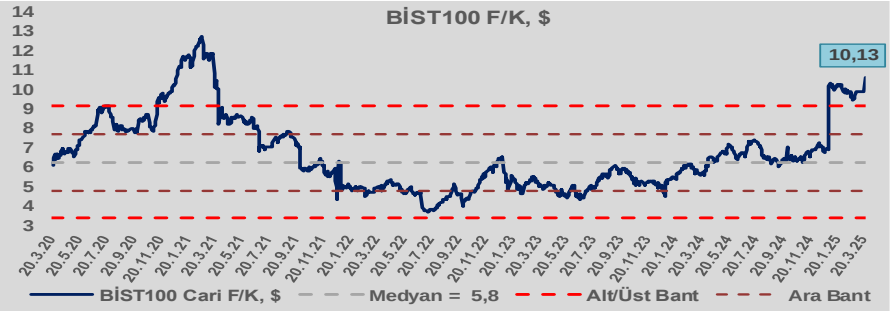
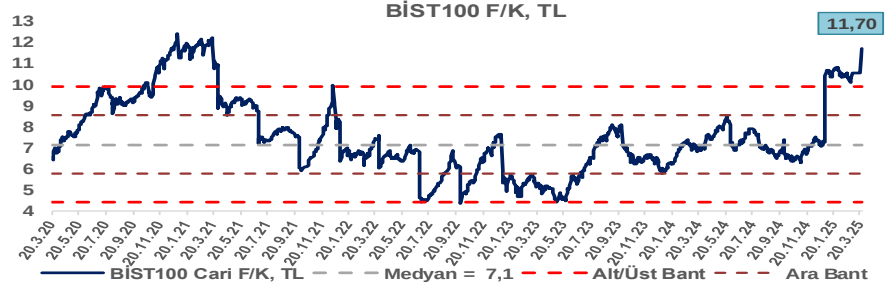
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %75,9 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 12,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %84,0 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %96,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,6x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %15,4 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %15,1 primli işlem görmektedir.

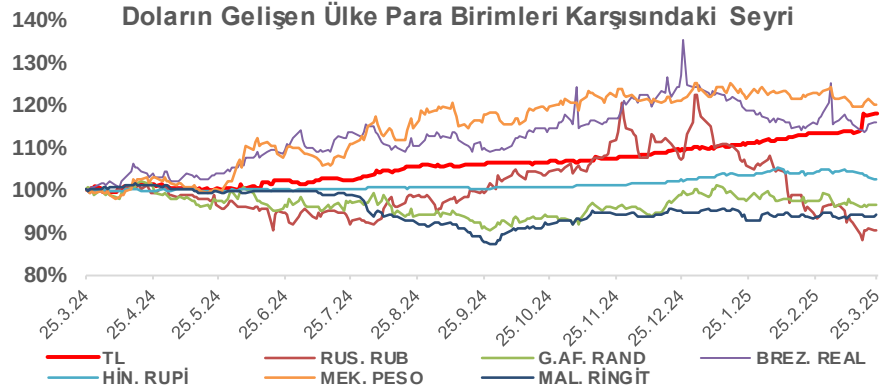
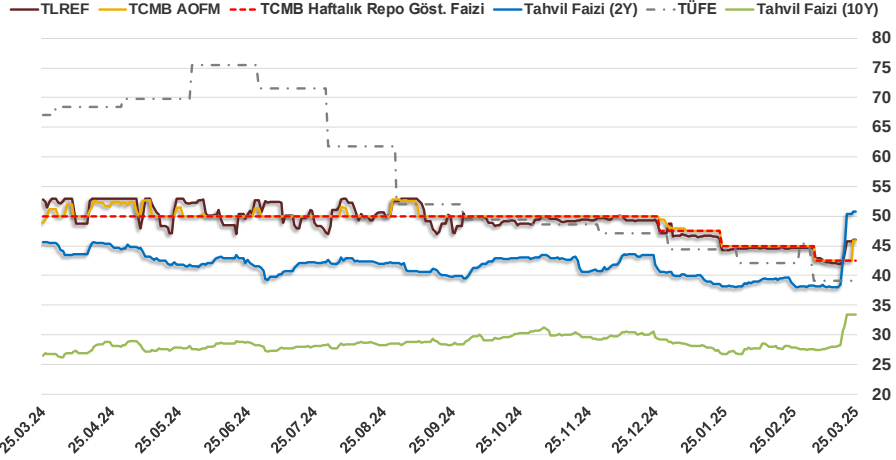


Bizim Günlük

24.03.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	42,50	0	-250	-500	-750
TLREF	45,98	396	138	-282	-644
Tahvil Faizi (10Y)	33,38	519	1.789	460	645
Tahvil Faizi (2Y)	50,85	1.243	1.121	1.029	517
TCMB AOFM	45,94	344	94	-219	-353
TÜFE	39,05	0	-307	-533	-2.802

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 değerlendirmeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmaması gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, 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. BMD ya 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.