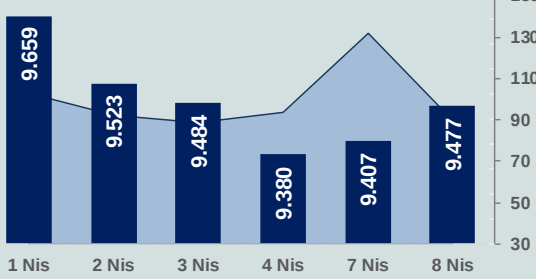


Bizim Günlük

9 Nisan 2025 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)		227,7	
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)		8.639,0	
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)		2,4	
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)		90,3	
BIST-100 F/K Cari		11,69	
Yabancı Payı %		36,3	
Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	10.329,10	0,63%	-3,97%
BIST-100 (TL)	9.477,14	0,74%	-3,60%
BIST-Tüm	11.273,36	0,99%	-1,57%
BIST-Hizmet Endeksi	9.643,78	1,51%	0,57%
BIST-Banka Endeksi	12.397,59	-0,12%	-14,82%
BIST-Mali Endeksi	11.083,88	0,55%	-5,73%
BIST-Sınai Endeksi	12.501,97	0,92%	-4,23%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	8.768	-0,6%	
YKBNK	6.313	-1,1%	
AKBNK	5.505	-0,3%	
TKFEN	4.236	0,0%	
ISCTR	4.200	-0,2%	
ASELS	3.559	1,8%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
SMRVA 10,0%	EUHOL 10,0%
EMKEL 10,0%	KUYAS 8,0%
ARASE 10,0%	SEKUR 7,9%
BULGS 10,0%	MAKTK 6,8%
EGGUB 10,0%	KSTUR 6,0%
KFEIN 10,0%	DAGI 5,7%
ISYAT 10,0%	BALAT 4,7%
BAGFS 10,0%	KRGYO 4,6%
ATEKS 10,0%	DSTKF 4,4%
SERN 10,0%	SKBNK 4,4%
OZSUB 10,0%	CLEBI 4,0%
DAGHL 10,0%	TDGYO 3,7%
VKING 10,0%	SUNTK 3,5%
BALSU 10,0%	USAK 3,3%
AKYHO 10,0%	PAPIL 3,2%
YBTAS 10,0%	KLYPV 3,1%
IZINV 10,0%	SUMAS 3,1%
HEDEF 10,0%	LNK 2,8%
DURKN 10,0%	TUPRS 2,8%
YONGA 10,0%	HTTBT 2,7%

Haftalık Piyasa Takvimi

17:00	ABD	Toptan Stoklar
17:30	ABD	DoE Petrol Stokları (Varil)
21:00	ABD	ABD Merkez Bankası (Fed), 18-19 Mart tarihli FOMC toplantı tutanaklarını açıklayacak.

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %1,55 yükselişle başlayan ve seans içinde 9.412-9.563 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi, %0,74 kazançla 9.477,14 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,12 değer kaybederken Sınai Endeks %0,92 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre değişim göstermeyerek %47,36 seviyesinde sabit kalırken 10 yıllık tahvil faizi 28 baz puan azalarak %32,80 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 37,83-38,03 ve Euro/TL 41,40-41,82 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 351,6 oldu.

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan nakit gerçekleştirmelerine göre, Hazine'nin nakit gelirleri, Mart ayında 785,99 milyar lira, nakit giderleri 1,08 trilyon lira oldu. Nakit dengesi, Mart ayında 298,42 milyar lira açık verdi. Faiz dışı denge ise 162,86 milyar lira açık verdi.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Başkanı Fatih Karahan, küresel ticaret ve ekonomi politikalarına dair belirsizliklerin son dönemde yükseldiğini, kapsamlı vergi paketinin büyüme ve enflasyon beklentilerini etkilediğini ifade etti. Karahan, küresel finansal piyasalarda oynaklığın yükseldiğini belirterek cari işlemler açığının tarihsel olarak düşük seviyelerde olduğunu ve altın ve enerji hariç dış ticaret dengesinin istikrarlı seyrettiğine dikkat çekti. Karahan, enflasyondaki düşüş sürecinin devam ettiğini ifade ederken "Enflasyonun ana eğiliminde ilk çeyreğe özgü bir yükseliş gözlenmiştir. Mal enflasyonundan sonra hizmet enflasyonundaki düşüş de belirginleşmektedir." açıklamasında bulundu.

ABD Borsaları, ABD Başkanı Donald Trump'ın karşılıklı tarifelerine ilişkin belirsizlikle günü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,84 azalışla 37.645,59 puana, S&P500 Endeksi %1,57 düşüşle 4.982,77 puana ve Nasdaq Endeksi %2,15 kayıpla 15.267,91 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise ABD'nin tarifelere ilişkin müzakerelere başlayacağı beklentisiyle günü yükselişle tamamladı.

ABD Başkanı Donald Trump, baz oran olan %10'dan daha yüksek olan ve yaklaşık 60 ülkeye uygulanacak karşılıklı gümrük vergileri çarşamba sabahı itibarıyla devreye aldı ve Çin'in misilleme yapması üzerine ülkeye ilave %50 gümrük vergisi daha açıkladı. Böylece Çin'den ithal edilen ürünlere uygulanacak gümrük vergisi oranı %104 olarak yürürlüğe girdi. Ayrıca Trump, kömür üretimini artırmaya yönelik başkanlık kararnamesi imzalarken ABD'nin yakında ilaç ithalatına yönelik önemli bir gümrük vergisi açıklayacağını bildirdi.

ABD Hazine Bakanı Scott Bessent yabancı ülkelerin Washington'a müzakere çağrısı yapmasıyla birlikte ABD'nin önemli ticaret ortaklarıyla avantajlı ticaret anlaşmaları yapma potansiyeli olduğunu ifade etti. Bessent, anlaşmaların doğasının standart ticaret anlaşmalarından farklı olacağını ve ticaret ortaklarının sağlam tekliflerle masaya gelmeleri halinde tüm yeni tarifelerin geri alınmayabileceğini öne sürdü.

Avrupa Birliği (AB) Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, Çin Başbakanı Li Çiang ile yaptığı telefon görüşmesinde ABD Başkanı Donald Trump'ın duyurduğu yeni gümrük tarifelerinin yol açtığı sorunlara müzakere yoluyla çözüm bulunması çağrısında bulundu. Görüşmede küresel ekonomi için istikrar ve öngörülebilirliğin hayati önem taşıdığını belirterek ABD'nin yeni gümrük tarifelerinin neden olduğu geniş çaplı kesintilere cevaben, dünyanın en büyük iki pazarı olarak Avrupa ve Çin'in, serbest, adil ve eşit bir oyun alanına dayanan, reformdan geçmiş güçlü bir ticaret sistemini destekleme sorumluluğu olduğunu söyledi.

Çin Başbakan Li Çiang yaptığı açıklamada, Çin ve AB'nin, ABD'nin tarife politikasının yol açacağı sarsıntılara karşı küresel ekonomiye istikrar ve öngörülebilirlik sağlaması gerektiğini belirterek "Dış şokları karşılamaya hazırlıkız, bunun için elimizde yeterli politika araçları mevcut." ifadesini kullandı. Li, Çin'in tarifelere karşı aldığı tedbirlerin yalnızca kendi egemenliğini, güvenliğini ve kalkınma çıkarlarını korumaya yönelik olmadığını, aynı zamanda uluslararası ticaret kurallarını, eşitliği ve adaleti savunduğunu belirtti. Li, ABD tarifelerine rağmen ülkesinin dış şokları tamamen etkisiz hale getirecek yeterli araçlara sahip olduğunu belirterek 2025 yılı büyümesi için iyimserliğini yineledi ve Çin Merkez Bankası (PBOC) yuani düşük tutmaya devam ettiği belirtti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyrizliyor. Dow Jones vadeli endeksi %1,52 ekside. Dolar/TL 38,01 ve Euro/TL 42,05 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,20 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1055 sınırında. Brent tipi petrol 61,25 dolardan, altının ons 3.029,11 dolardan ve gramı ise 3.702,78 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında ABD'de toptan stoklar ve ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 18-19 Mart tarihli FOMC toplantı tutanakları takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Mart ayında %2,46 artan TÜFE'nin Mart 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 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.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	37.646	-0,84%	-11,51%	-3,21%
ABD-S&P 500	4.983	-1,57%	-15,28%	-4,22%
ABD-NASDAQ	15.268	-2,15%	-20,94%	-6,07%
Almanya-DAX	20.280	2,48%	1,86%	10,71%
İngiltere-FTSE100	7.911	2,71%	-3,21%	-0,41%
Fransa-CAC40	7.100	2,50%	-3,80%	17,76%
Rusya-RTSI	1.012	1,46%	13,33%	-12,50%
Brezilya-BOVESPA	123.932	-1,32%	3,03%	-3,82%
JPN-NIKKEI225	33.013	6,03%	-17,25%	-16,32%
Çin-SHANGHAI	3.171	0,80%	-5,40%	3,31%
G.Kore KOSPI	2.287	-2,03%	-4,70%	-15,75%
Hindistan-Sensex	73.886	-0,46%	-5,53%	-0,49%
BİST100	9.477	0,74%	-3,60%	-1,47%
BİST100 (\$)	254	1,28%	-6,61%	-9,33%
BİST BANKA	12.398	-0,12%	-14,82%	-0,48%
BİST BANKA (\$)	327	-0,34%	-20,91%	-16,95%
BİST SİNAİ	12.502	0,92%	-4,23%	-9,98%
BİST SİNAİ (\$)	330	0,69%	-11,07%	-26,41%

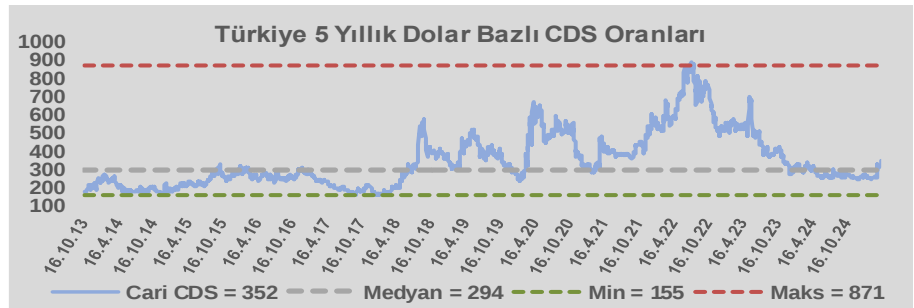
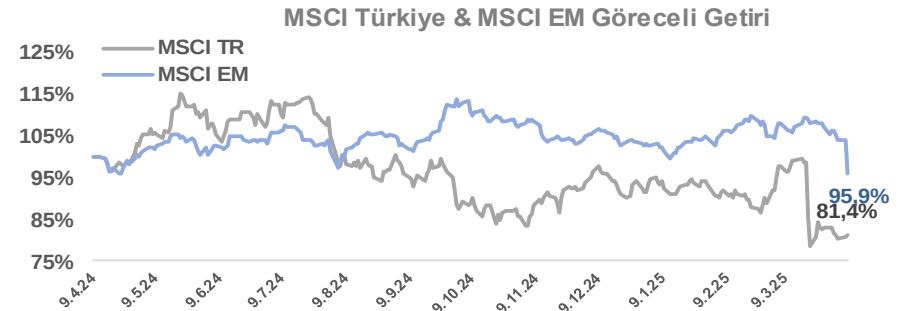
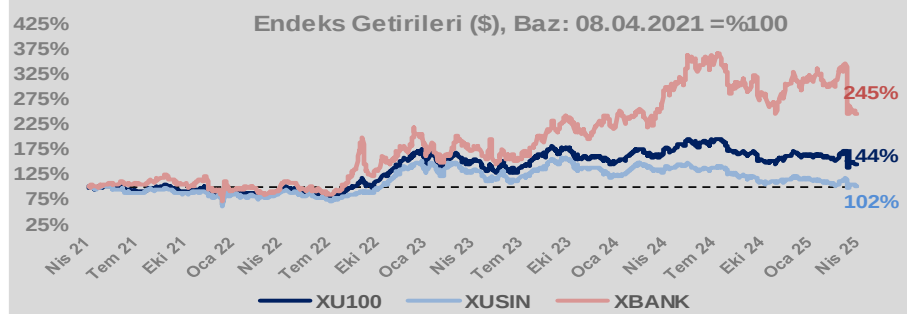
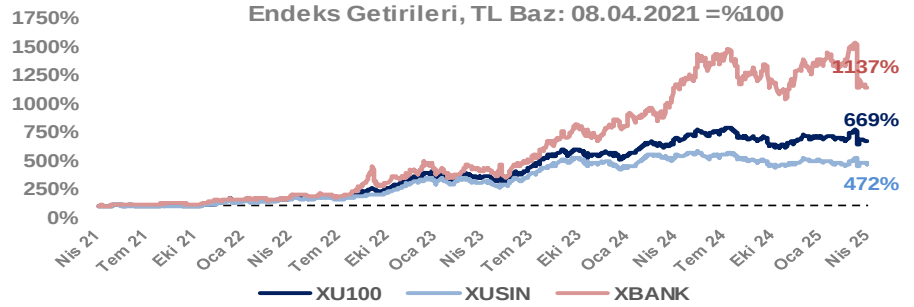
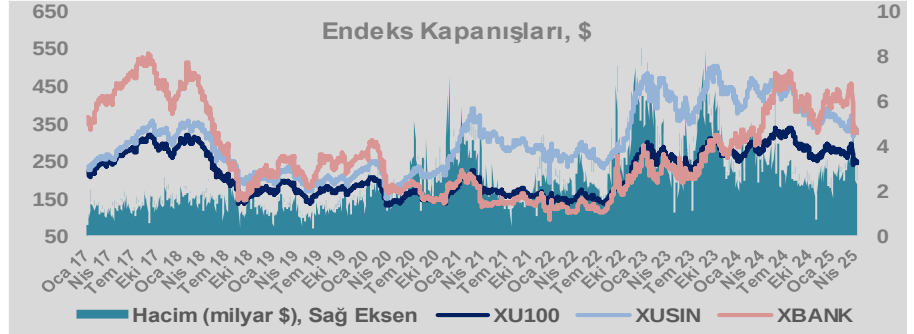
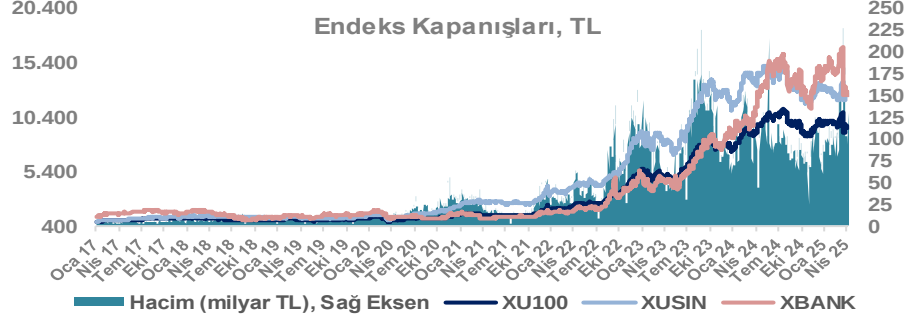
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	38,0108	0,2%	7,5%
Euro/TL	42,0274	1,1%	14,7%
Euro/Dolar	1,1045	0,8%	6,6%
Dolar/Yen	145,44	-0,6%	-7,6%
Altın (\$/ons)	3.014	1,0%	14,9%
Altın (TL/gram)	3.683,1	1,3%	23,4%
Gümüş (\$/ons)	29,9	0,3%	3,5%
Gümüş (TL/gram)	36,6	0,5%	11,2%
Brent Petrol (\$/varil)	60,4	-3,8%	-18,8%
VIX	52,3	11,4%	201,3%
Dolar Endeksi	102,8	-0,6%	-5,2%
Gösterge Tahvil	47,36%	0,0%	16,8%
Tr 10yıl Tahvil	32,80%	-0,9%	14,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,44%	4,3%	-3,0%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	293	304.873
Döviz Açığı Olan Şirket	294	-975.163
Bütün Şirketler	587	-670.290

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	143,60	GG	-
BIMAS	467,50	GG	-
CIMSA	47,74	GG	-
EREGL	21,60	GG	-
THYAO	308,25	GG	-
PETKM	16,59	GG	-
TCELL	90,65	GG	-
FROTO	1032,00	GG	-
TRGYO	59,10	GG	-
TUPRS	129,50	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %63,2 primli işlem görmektedir.

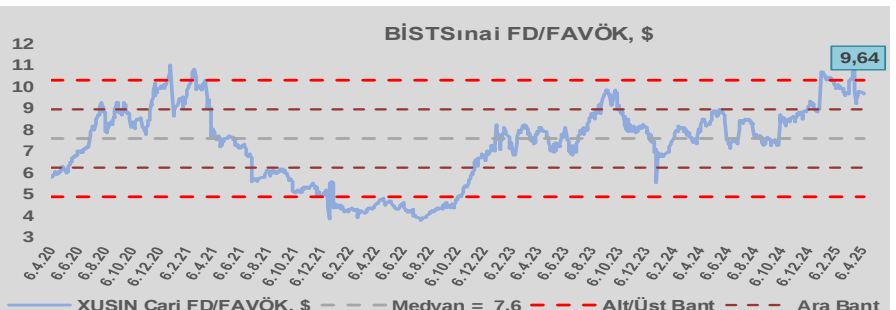
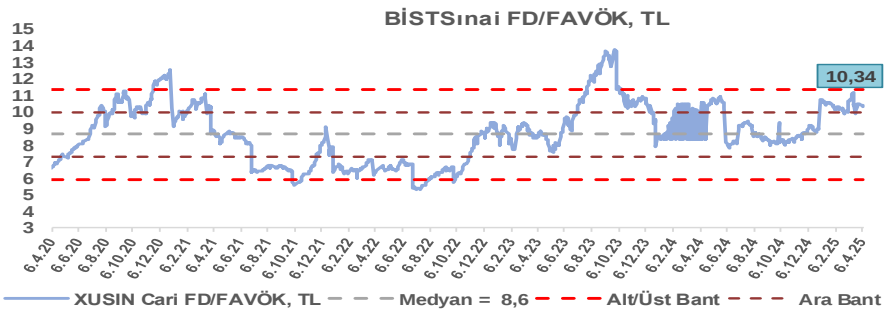
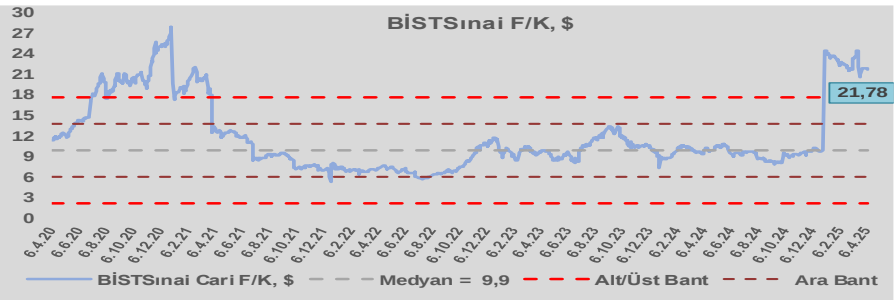
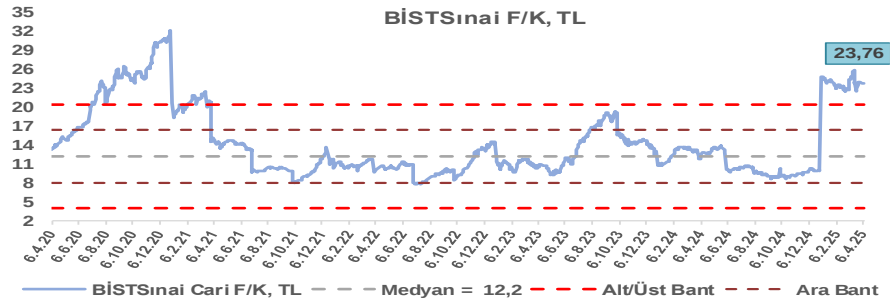
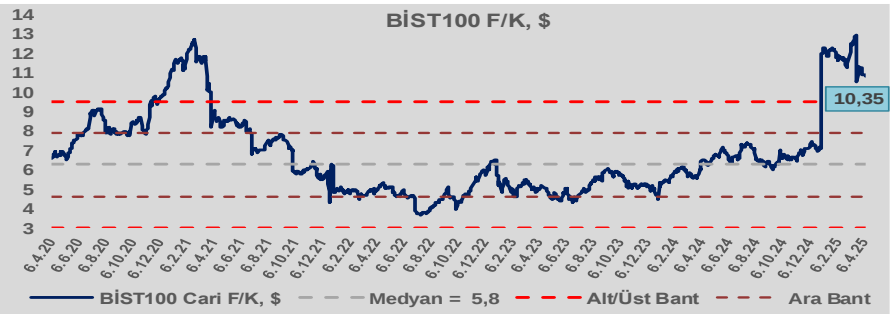
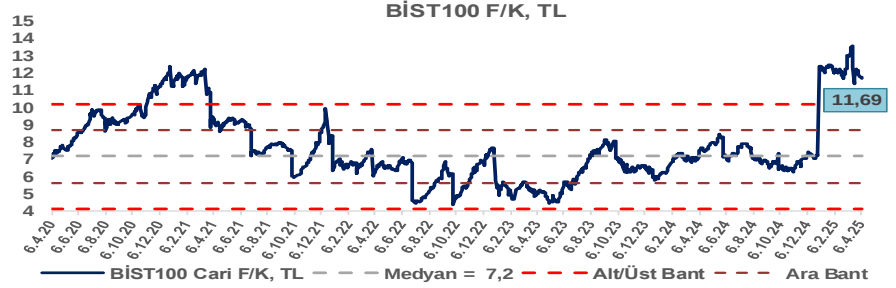
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %79,4 primli işlem görmektedir.

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 %121,1 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,6x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %19,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %27,2 primli işlem görmektedir.

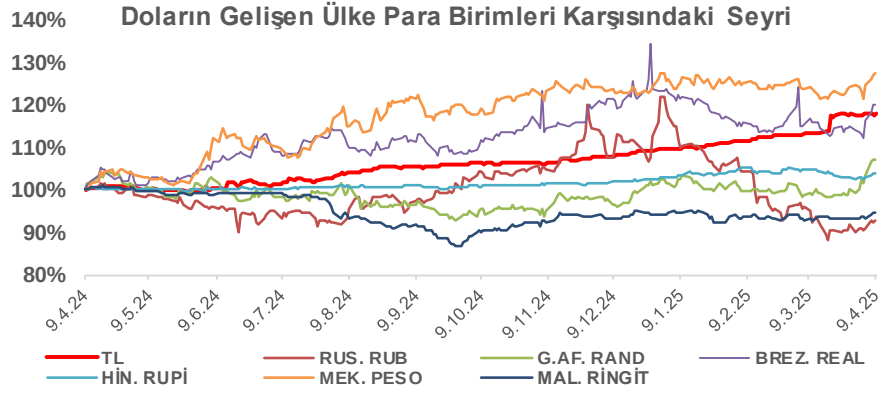
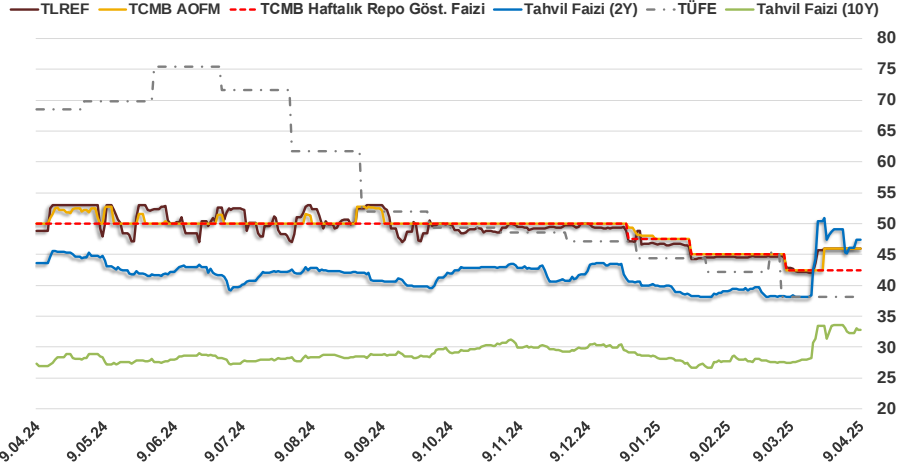


Bizim Günlük

8.04.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	42,50	0	0	-500	-750
TLREF	46,00	0	330	-280	-282
Tahvil Faizi (10Y)	32,80	-19	1.840	402	593
Tahvil Faizi (2Y)	47,36	200	894	680	378
TCMB AOFM	45,94	0	344	-219	-406
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 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 oluşturmamaktadır. 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.