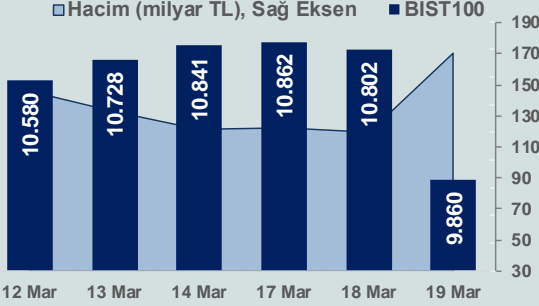


Bizim Günlük

20 Mart 2025 Perşembe

Günlük Bülten

Periyodik Raporlar



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	240,9
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.814,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	170,9
BİST-100 F/K Cari	12,30
Yabancı Payı %	38,5

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	10.940,26	-8,90%	1,71%
BİST-100 (TL)	9.860,29	-8,72%	0,30%
BİST-Tüm	11.460,71	-8,54%	0,06%
BİST-Hizmet Endeksi	9.471,45	-8,60%	-1,22%
BİST-Banka Endeksi	14.888,58	-9,88%	2,29%
BİST-Mali Endeksi	11.858,36	-9,04%	0,85%
BİST-Sınai Endeksi	12.610,53	-7,83%	-3,40%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	19.528	-7,9%	
YKBNK	10.131	-10,0%	
ASELS	9.234	-9,0%	
KCHOL	8.969	-10,0%	
BIMAS	7.715	-10,0%	
AKBNK	7.239	-10,0%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
YBTAS 10,0%	AGROT 10,0%
MARKA 10,0%	CWENE 10,0%
TSGYO 9,9%	LUKSK 10,0%
QNBTR 9,9%	RYSAS 10,0%
YKSLN 9,9%	EKIZ 10,0%
COSMO 9,0%	ISMEN 10,0%
EUYO 7,6%	GOZDE 10,0%
SUNTK 6,7%	BLCYT 10,0%
GLDTR 5,9%	IZINV 10,0%
TDGYO 5,0%	ADESE 10,0%
ETILR 4,1%	KLKIM 10,0%
GMSTR 3,3%	ISBIR 10,0%
DERHL 2,9%	GLCVY 10,0%
EUHOL 2,0%	LOGO 10,0%
RALYH 0,0%	ARDYZ 10,0%
KUYAS 0,0%	ENJSA 10,0%
	BOBET 10,0%
	DYOBY 10,0%
	SONME 10,0%
	ISFIN 10,0%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı
10:00	Türkiye	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi
15:00	İngiltere	İngiltere Merkez Bankası (BoE), "Faiz Kararı" ve "Para Politikası Toplantı Tutanağını" açıklayacak.
15:30	ABD	Cari İşlemler Dengesi(\$)
17:00	ABD	İkinci El Konut Satışları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

BİST100 Endeksi, haber akışının etkisiyle güne %6,87 düşüşle başladı ve devre kesici devreye girdi. İşlemlerin tekrar başlamasıyla öğleden sonra kayıplar %7'ye ulaşırken Endeks, ikinci kez devre kesti. Gün içinde 9.806,52 puana kadar geri çekilen BİST100 Endeksi, %8,72 azalışla 9.860,29 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %9,88 ve Sınai Endeks %7,83 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 281 baz puan artışla %39,97 ve 10 yıllık faizi 255 baz puan artarak %30,74 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL, seans içinde 41,6416 ve Euro/TL 44,8802 ile rekor kırdı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 271,1 oldu.

SPK bülteninde hisse geri alımlarına ilişkin yeni düzenlemeler duyuruldu. Buna göre payları borsada işlem gören ortaklıklar ile bağlı ortaklıkları, yapılacak ilk genel kurulda ortakların bilgisine sunulmak üzere, genel kurul kararı olmaksızın yönetim kurulu kararı ile geri alım programı başlatılabilecek. İlke kararı çerçevesinde geri alınan paylar, geri alındığı tarihten itibaren 30 günlük süre boyunca satılamayacak.30 günlük sürenin hesaplanmasında "ilk giren ilk çıkar" yöntemi uygulanacak.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, sosyal medya hesabından "Piyasaların sağlıklı işleyişi için gereken her şey yapılıyor. Uygulamakta olduğumuz ekonomi programı kararlılıkla devam ediyor." açıklamasında bulundu.

Goldman Sachs siyaset alanında yaşanan gelişmelerin ardından Türk lirası ve TCMB'nin patikası hakkında analiz paylaştı. Goldman Sachs raporunda "Bizim görüşümüz, TCMB'nin faiz indirim döngüsüne ara vermek yerine Türk lirasına muhtemelen daha düz bir değer kaybını tercih edeceği yönündeydi. Her ne kadar 17 Nisan'daki bir sonraki toplantıda 250 baz puanlık indirim tahminimiz üzerindeki riskin arttığını kabul etsek de, görüşümüz bu yönde olmaya devam ediyor" dedi. Goldman ekonomistleri, 12 ay sonrası için 42 TL olan döviz tahminini değiştirmek için bir neden görmediklerini ifade ederken son gelişmelerin büyüme üzerinde sınırlı etkisi olacağını öngördü.

JPMorgan gelişmeler sonrası yayınladığı raporda dezenflasyon sürecinin daha yavaş hızda devam edeceğini bildirdi ve 2025 sonu enflasyon beklentisini %27,2'den %29,5'e, Mart ayı enflasyon beklentisini %2,3'ten %3,2'ye yükseltti. Raporda TCMB'nin Nisan ayından itibaren her toplantıda 150 baz puan indireceğini öngörülerek yıl sonu faiz tahmini %30'dan %35'e yükseltildi.

ABD Borsalarında pozitif seyrizlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,92 artışla 41.964,63 puana, S&P500 Endeksi %1,08 artarak 5.675,29 puana ve Nasdaq Endeksi %1,41 kazançla 17.750,79 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise Almanya hariç günü yükselişle tamamladı.

ABD'de mortgage başvuruları 14 Mart ile sona eren haftada önceki haftaya kıyasla %6,2 azaldı. 30 yıl vadeli mortgage için ortalama faiz oranı %6,67'den %6,72 seviyesine yükseldi.

ABD Merkez Bankası (Fed), politika faizini değiştirmeyerek %4,25-4,50 aralığında sabit tuttu. Karar metninde ekonomik görünümle ilgili belirsizliğin yükseldiği belirtildi. Hazine kağıdının satış hızının Nisan'dan itibaren aylık 25 milyar dolardan 5 milyar dolara yavaşlatılacağı belirtildi. Kararla birlikte ekonomik projeksiyonlar da açıklandı. Buna göre 2025 büyüme tahmini %2,1'den %1,7 seviyesine çekildi. Çekirdek enflasyon beklentisi ise %2,5'ten %2,8'e çıkarıldı. Fed yetkilileri işsizlik tahminlerini ise %4,7'den %4,8 seviyesine revize etti.

Fed Başkanı Jerome Powell, faiz kararının ardından yaptığı açıklamada enflasyonun düşse de hedefin üzerinde kaldığını kaydederek ekonominin güçlü olduğunu, tarifelerin ise belirsizlik yaratan gelişmeler olduğunu söyledi. Powell, Fed'in ekonomik görünüm konusunda "daha fazla netlik beklemek" üzere konumlandığını ifade etti. Ek gümrük tarifelerinin enflasyona katkıda bulunduğunu ifade eden Powell, politika değişikliklerinin net etkisinin para politikası patikası için önemli olacağını belirtti.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi Şubat ayında aylık %0,4 artarken Ocak ayında %2,5 olan yıllık enflasyon, Şubat ayında %2,3'e geriledi.

Çin Merkez Bankası (PBOC), 1 yıllık kredi faiz oranını (LPR) %3,1 ve 5 yıllık LPR'yi %3,6 seviyesinde bıraktı. Bu oranlar, Ekim ayında yapılan çeyrek puanlık faiz indiriminden bu yana değişmedi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyrizliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,11 artıda. Dolar/TL 37,98 ve Euro/TL 41,69 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,48 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0895 sınırında. Brent tipi petrol 71,15 dolardan, altının onsu 3.046,48 dolardan ve gramı ise 3.721,46 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde işsizlik oranı yurt dışında ABD'de işsizlik başvuruları takip edilecek. Ayrıca İngiltere Merkez Bankası (BOE) faiz kararı açıklayacak.

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.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	41.965	0,92%	-1,36%	7,30%
ABD-S&P 500	5.675	1,08%	-3,51%	9,59%
ABD-NASDAQ	17.751	1,41%	-8,08%	9,80%
Almanya-DAX	23.288	-0,40%	16,97%	29,47%
İngiltere-FTSE100	8.707	0,02%	6,53%	12,51%
Fransa-CAC40	8.171	0,70%	10,71%	35,52%
Rusya-RTSI	1.228	-2,46%	37,49%	10,49%
Brezilya-BOVESPA	132.508	0,79%	10,16%	3,90%
JPN-NIKKEI225	37.752	-0,25%	-5,37%	-5,00%
Çin-SHANGHAI	3.410	-0,48%	1,74%	11,34%
G.Kore KOSPI	2.637	0,30%	9,88%	-0,75%
Hindistan-Sensex	75.900	0,60%	-2,96%	5,40%
BİST100	9.860	-8,72%	0,30%	10,42%
BİST100 (\$)	259	-8,54%	-4,92%	-0,32%
BİST BANKA	14.889	-9,88%	2,29%	47,85%
BİST BANKA (\$)	407	-9,83%	-1,53%	30,29%
BİST SINAİ	12.611	-7,83%	-3,40%	-9,16%
BİST SINAİ (\$)	345	-7,77%	-7,01%	-19,95%

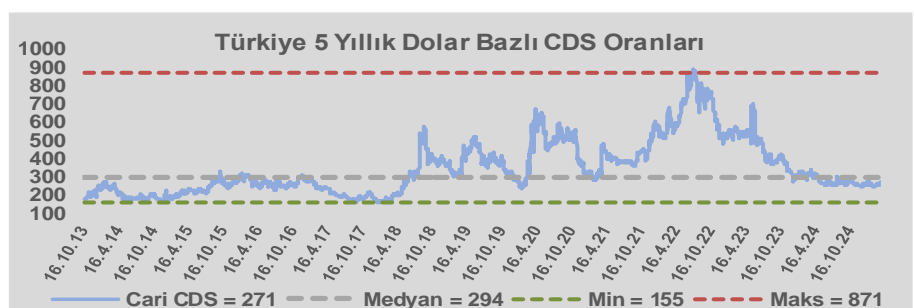
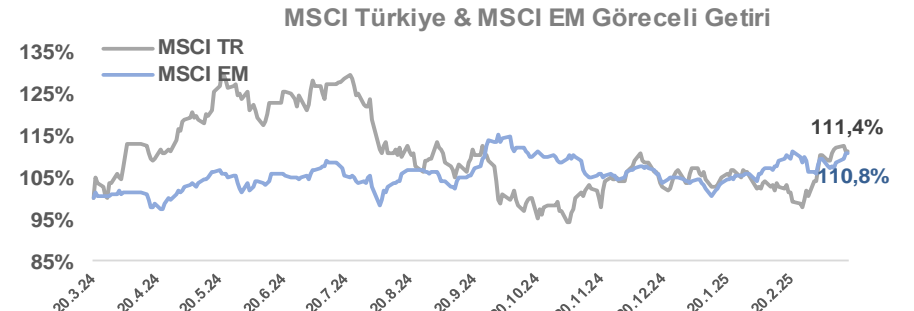
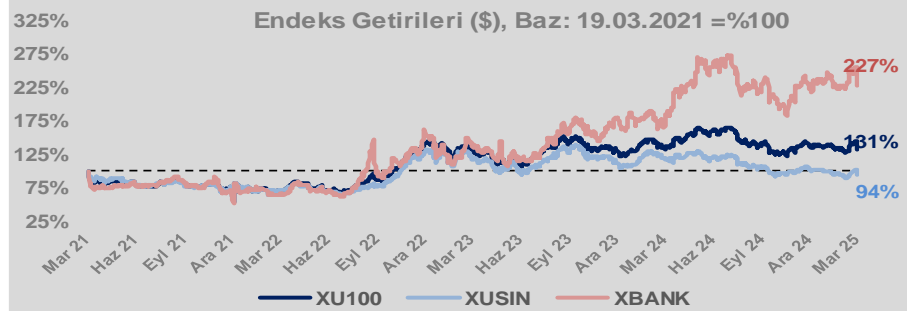
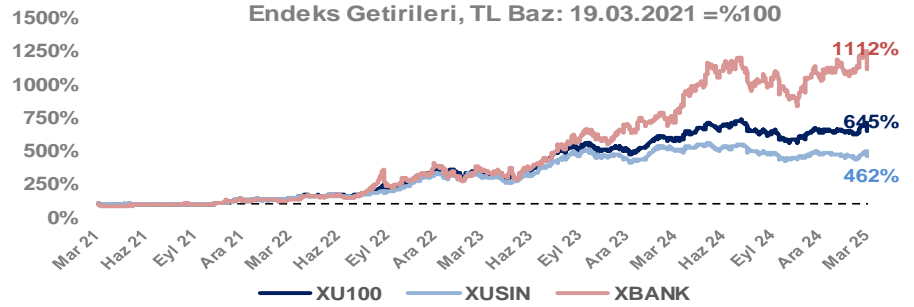
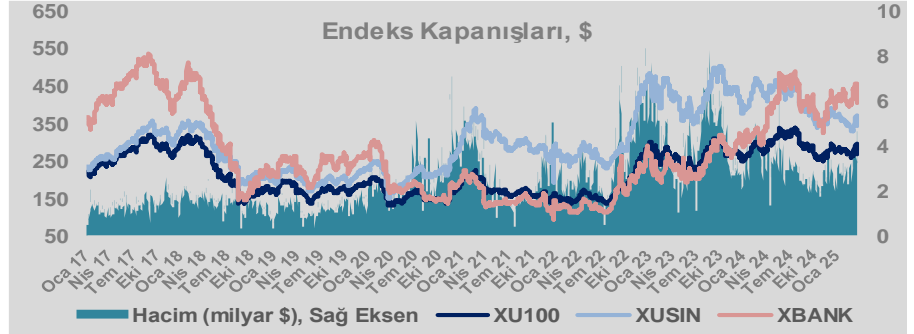
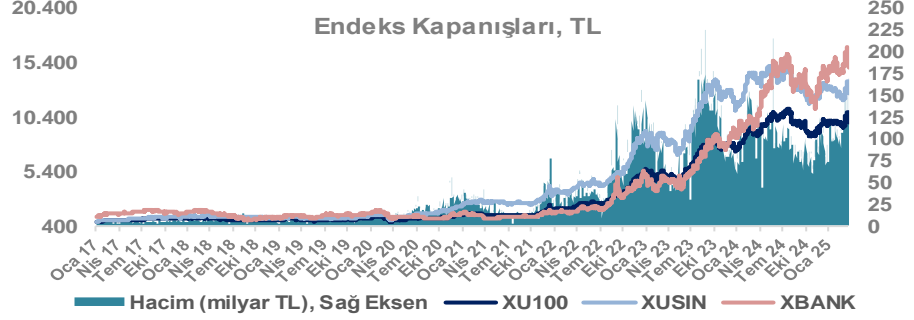
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	37,9998	0,5%	7,4%
Euro/TL	41,7191	0,8%	13,8%
Euro/Dolar	1,0893	-0,1%	5,2%
Dolar/Yen	148,22	-0,3%	-5,8%
Altın (\$/ons)	3.049	0,1%	16,2%
Altın (TL/gram)	3.725,5	0,6%	24,9%
Gümüş (\$/ons)	33,8	0,1%	17,1%
Gümüş (TL/gram)	41,4	0,6%	25,8%
Brent Petrol (\$/varil)	71,2	0,7%	-4,3%
VIX	19,9	-8,3%	14,6%
Dolar Endeksi	103,3	0,0%	-4,7%
Gösterge Tahvil	39,97%	7,6%	-1,5%
Tr 10yıl Tahvil	30,74%	9,1%	6,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,23%	-0,5%	-7,6%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	296	305.722
Döviz Açığı Olan Şirket	291	-974.068
Bütün Şirketler	587	-668.346

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -234.356	AESLS 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

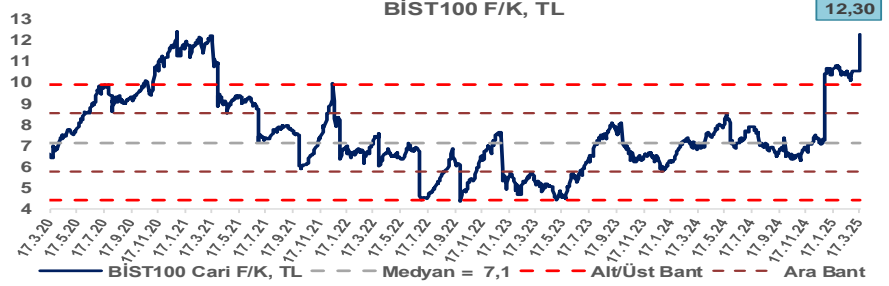
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	159,50	GG	-
BIMAS	455,50	GG	-
CIMSA	50,40	GG	-
EREGL	23,10	GG	-
THYAO	301,25	GG	-
PETKM	16,40	GG	-
TCELL	98,30	GG	-
FROTO	1013,00	GG	-
TRGYO	56,55	GG	-
TUPRS	137,80	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

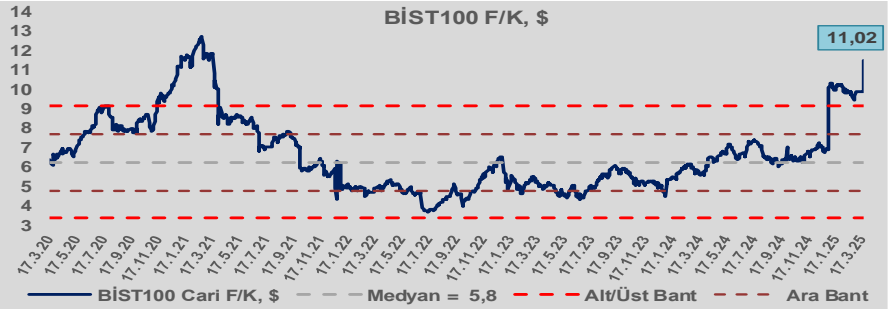


Bizim Günlük

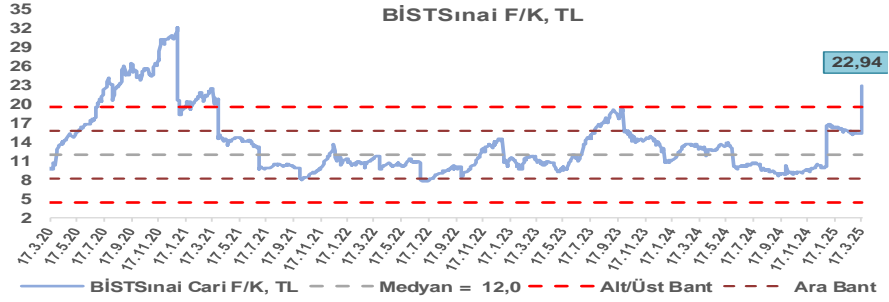
BİST100 Endeksi 7,1x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %72,3 primli işlem görmektedir.



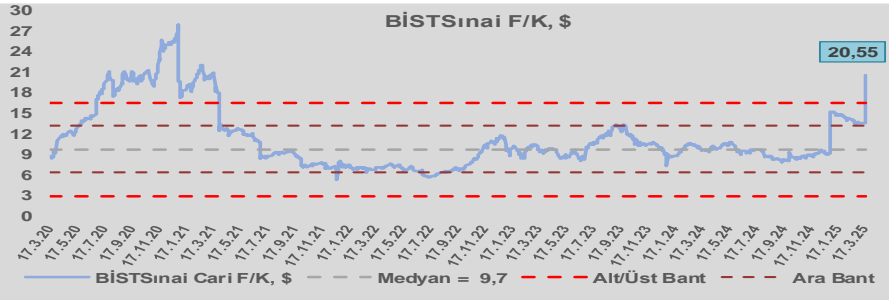
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %91,6 primli işlem görmektedir.



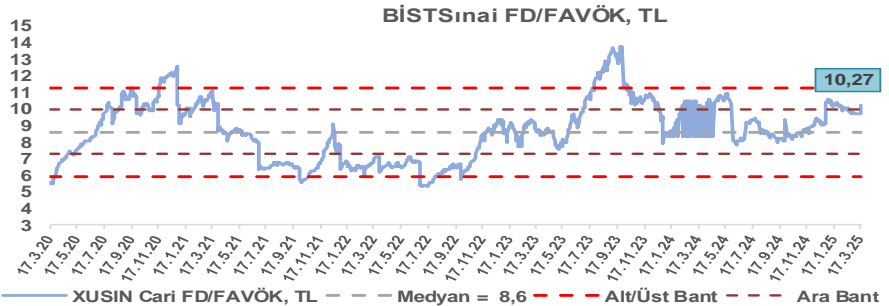
Sınai Endeksi 12,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %91,5 primli işlem görmektedir.



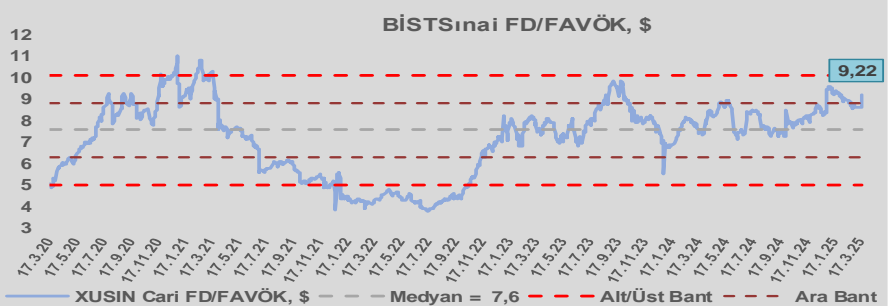
Sınai Endeksi 9,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %110,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,6x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %19,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %22,1 primli işlem görmektedir.

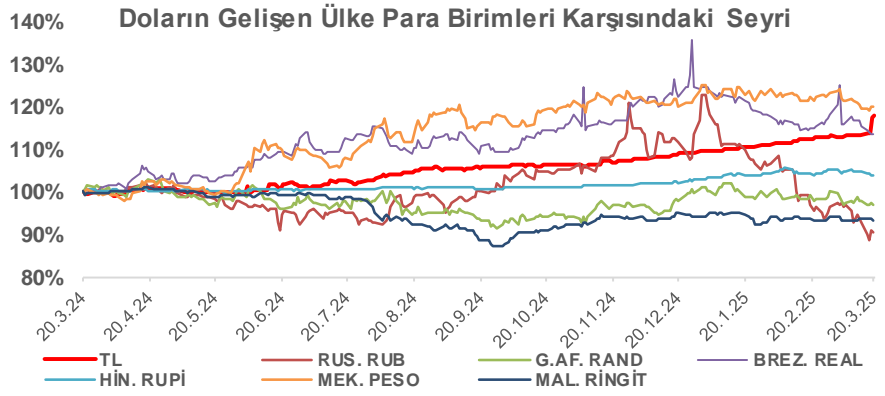
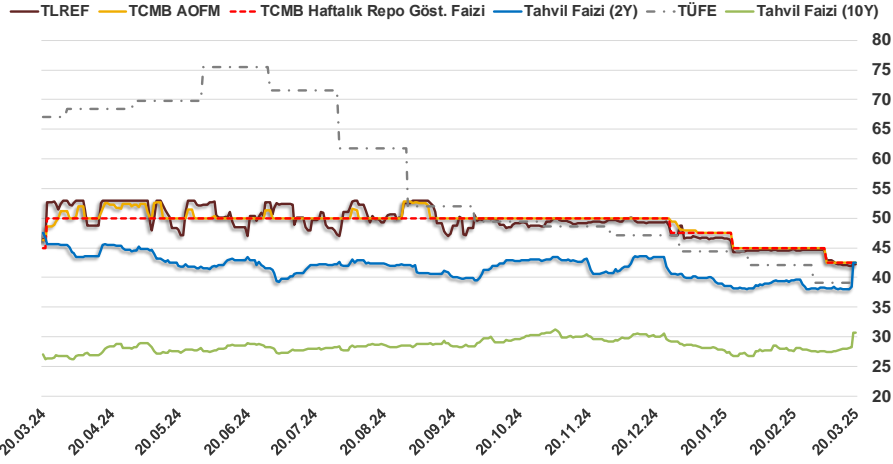


Bizim Günlük

19.03.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	42,50	0	-250	-500	-250
TLREF	42,24	5	-228	-656	-426
Tahvil Faizi (10Y)	30,74	296	1.455	196	448
Tahvil Faizi (2Y)	42,50	438	326	194	-426
TCMB AOFM	42,50	0	-250	-563	-387
TÜFE	39,05	0	-307	-533	-2.802

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirimle 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 yayımlanmış 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.