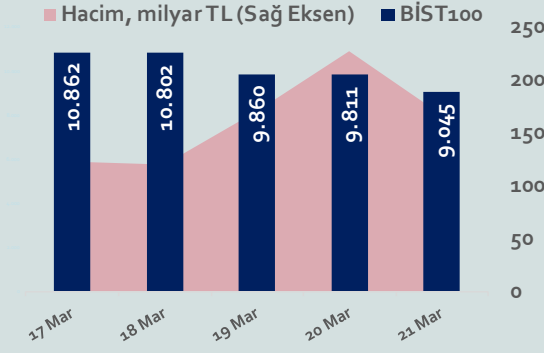


Bizim Haftalık

17 - 21 Mart 2025



BİST Verileri	21.03.2025
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	218,6
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.290,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	83,1
BİST-100 F/K Cari	11,57
Yabancı Payı %	39,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YBB	Yıllık
BİST30	9.904,6	-8,30%	-18,15%	-7,9%	3,4%
BİST100	9.044,6	-7,81%	-16,57%	-8,0%	1,0%
BİST30 (\$)	261,2	-8,14%	-21,13%	-14,5%	-14,3%
BİST100 (\$)	238,5	-7,65%	-19,60%	-14,5%	-15,6%
BİSTMali	10.546,3	-7,93%	-19,41%	-10,3%	10,0%
BİSTSınai	11.919,9	-6,88%	-12,65%	-8,7%	-14,5%
BİSTBanka	12.375,8	-9,47%	-26,46%	-15,0%	21,8%

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	41.618	-0,8%	-2,2%	4,6%
ABD-S&P 500	5.623	-0,7%	-4,4%	7,3%
ABD-NASDAQ	17.583	-0,6%	68,0%	7,2%
Almanya-DAX	22.781	-0,9%	14,4%	25,3%
İngiltere-FTSE 100	3.365	-1,3%	0,4%	9,3%
Fransa-CAC40	8.039	-0,7%	8,9%	-1,7%
Rusya-RTSI	1.190	-1,1%	33,2%	6,7%
Brezilya-BOVESPA	131.955	-0,4%	9,7%	3,0%
Japonya-NIKKEI 225	37.752	-0,3%	-5,4%	-5,6%
Çin-SHANGHAI	3.365	-1,3%	0,4%	9,3%
G.Kore KOSPI	2.643	0,2%	10,2%	-1,8%
Hindistan-Sensex	76.906	0,7%	-1,7%	6,7%
BİST100	9.045	-7,8%	-8,0%	1,0%
BİST BANKA	12.376	-9,5%	-15,0%	21,8%
BİST SINAİ	11.920	-6,9%	-8,7%	-14,5%

Kapanış değerleri Cuma günü saat 18:00 itibari ile alınmıştır.

Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	Haftalık	YBB
Dolar/TL	37,9804	0,4%	4,0%	7,4%
Euro/TL	41,3429	0,5%	4,1%	12,8%
Euro/Dolar	1,0826	-0,3%	-0,5%	4,5%
Dolar/Yen	148,8	0,0%	0,0%	-5,4%
Altın (\$/ons)	3.015,7	-1,0%	1,0%	15,0%
Altın (TL/gram)	3.682,7	-0,5%	4,7%	23,4%
Gümüş (\$/ons)	32,9	-2,0%	-2,8%	13,9%
Gümüş (TL/gram)	40,2	-1,6%	0,8%	22,3%
Brent Petrol (\$/varil)	72,0	0,0%	2,7%	-3,3%
VIX	20,0	1,0%	-18,9%	15,1%
Dolar Endeksi	104,0	0,2%	0,3%	-4,1%
Gösterge Tahvil	44,60%	8,2%	17,2%	10,0%
TR 10yıl Tahvil	33,38%	6,6%	19,5%	14,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,24%	0,1%	-0,8%	-7,5%

Kapanış değerleri Cuma günü saat 18:00 itibari ile alınmıştır.

Bu Hafta Ne Oldu...

Geride bıraktığımız haftada yurt içinde işsizlik küresel piyasalarda ise Euro Bölgesi'nde enflasyon verileri takip edildi. Hafta boyunca piyasaların odağında ise Japonya Merkez Bankası (BoJ), ABD Merkez Bankası (Fed) ve İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararları yer aldı.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi Şubat ayında aylık %0,4 arttı. Ocak ayında %2,5 olan yıllık enflasyon ise Şubat ayında %2,3'e geriledi. Japonya Merkez Bankası (BOJ), politika faizini değiştirmeyerek %0,5 seviyesinde sabit tuttu. İngiltere Merkez Bankası (BoE) da piyasa beklentileri doğrultusunda politika faizini değiştirmeyerek %4,50 seviyesinde sabit bıraktı. İngiltere Merkez Bankası Başkanı Andrew Bailey, şu anda çok fazla ekonomik belirsizlik olduğunu ve hâlâ faiz oranlarının kademeli olarak düşme eğiliminde olduğunu düşündüklerini ifade ederken küresel ve yerel ekonomilerin gidişatını çok yakından izleyeceklerini söyledi. ABD Merkez Bankası (Fed), politika faizini değiştirmeyerek %4,25-4,50 aralığında sabit tuttu. Karar metninde ekonomik görünümle ilgili belirsizliğin yükseldiği ifade edildi. Hazine kağıdının satış hızının Nisan'dan itibaren aylık 25 milyar dolardan 5 milyar dolara yavaşlatılacağı belirtildi. 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. Küresel piyasalarda hafta genelinde karışık bir seyir izlendi.

Türkiye'de 15 ve daha yukarı yaşta ki kişilerde işsiz sayısı 2024 yılında bir önceki yıla göre 151 bin kişi azalarak 3 milyon 113 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,7 puan azalarak %8,7 seviyesinde gerçekleşti. İstihdam oranı 1,2 puan artarak %49,5'e yükselirken işgücüne katılma oranı ise 0,9 puan artarak %54,2 oldu. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı 2024 yılında bir önceki yıla göre 1,1 puan azalarak %16,3'e geriledi. Haftaya pozitif başlayan ve hafta başında 10.902,61 seviyesine yükselen BİST100 Endeksi, hafta ortasında haber akışlarının etkisiyle gelen sert satışlar sonrası hızla düşüşe geçti. Endeks, %16,57 kayıpla 9.044,64 puandan haftayı tamamladı. Haber akışının etkisiyle Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %44,30 ve 10 yıllık tahvil faizi %33,38 seviyelerine kadar yükseldi. 36,65 sınırında haftaya başlayan Dolar/TL, 41,6416 ile rekor kırarken Euro/TL 44,8802 ile zirve tazeledi. Altının onsu, 3.057,43 dolar ile rekor kırarken altının gram fiyatı ise onsundaki yükseliş ve TL'deki değer kaybının etkisiyle 4.068,59 lira ile zirvesini yeniledi.

Yurt dışı yerleşik yatırımcılar, 7-14 Mart haftasında reel olarak (fiyat ve kur etkisinden arındırılmış) 480,1 milyon dolar hisse senedi, 1.465,3 milyon dolar Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS-Kesin Alım) ve 2,6 milyon dolar Özel Sektör Tahvil alımı gerçekleştirdi. Aynı haftada yurt içinde yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduatı 785 milyon dolar artarak 109.939 milyon dolara ve tüzel kişilerin döviz mevduatı 819 milyon dolar artarak 68.796 milyon dolara yükseldi. Kur korumalı mevduat (KKM) hesapları 873 milyon dolar azalarak 21.918 milyon dolar (799 milyar TL) olarak gerçekleşti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 300 sınırının üstüne çıktı.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

TCMB, 2025 yılının ilk iki toplantısında politika faizini 250'şer baz puan indirerek %42,50 seviyesine çekti.

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 dengecinin 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 Haftalık

	Haf. Hacim (Milyar TL)	Haf. Değişim	YBB
THYAO	54,64	-15,2%	1,7%
YKBANK	50,90	-29,1%	-21,4%
AKBNK	39,45	-28,2%	-17,1%
ASELS	32,32	-5,6%	52,4%
ISCTR	30,86	-26,0%	-10,9%
KCHOL	30,35	-16,3%	-14,0%
BIMAS	29,39	-21,9%	-22,5%
TCELL	21,92	-20,1%	-5,8%
EREGL	21,60	-17,5%	-13,5%
GARAN	21,20	-25,2%	-13,8%

Kaynak: Forex

HAFTALIK YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
EUHOL	34,1%	ICUGS	31,5%
TKFEN	33,6%	SUNTK	30,0%
USAK	31,8%	PLTUR	29,8%
QNBTR	31,5%	YKBANK	29,1%
TSGYO	29,0%	AKBNK	28,2%
YBTAS	28,7%	PCILT	28,1%
PAPIL	25,2%	PEHOL	26,9%
MARKA	20,2%	ATEKS	26,7%
BINBN	16,4%	ARENA	26,6%
EUYO	12,7%	TSKB	26,2%
AVGYO	11,9%	ISCTR	26,0%
SMRVA	10,8%	PATEK	23,3%
TUREX	10,7%	RAYSG	25,6%
DERHL	9,9%	SAHOL	25,4%
ALTNY	8,7%	GARAN	25,2%
SNKRN	7,6%	OBAMS	24,9%
GLDTR	6,8%	IHYAY	24,4%
PASEU	3,7%	YGYO	24,1%
GENTS	6,3%	AKYHO	24,0%
ETILR	6,5%	BIOEN	24,3%

YBB YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
PEHOL	252%	ICUGS	57%
DAGHL	228%	RAYSG	53%
DERHL	121%	YGYO	51%
HATEK	120%	IHYAY	46%
PAPIL	121%	NATEN	44%
GRTHO	88%	SRVGY	42%
BEGYO	85%	KRTEK	41%
TKFEN	79%	YYAPI	42%
BINBN	72%	ESCOM	40%
KUYAS	72%	ARDYZ	39%
SNKRN	63%	HOROS	39%
KSTUR	61%	IHLAS	37%
RALYH	57%	RYSAS	36%
EUHOL	57%	BINHO	36%
HEDEF	55%	FORMT	35%
ASELS	52%	SAYAS	35%
ZRGYO	48%	ATEKS	34%
BMSTL	44%	VESTL	34%
QNBTR	41%	DGNMO	34%
GENTS	39%	PCILT	33%

Pazartesi

Haftanın ilk işlem gününe %0,26 artışla başlayan ve seans içinde 10.809-10.903 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi, %0,20 kazançla 10.862,14 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,16 azalırken Sınai Endeks %0,44 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %37,08, 10 yıllık faizi %27,94 ve ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,309 seviyelerinden hafta açılışını yaptı. Dolar/TL 36,65 ve Euro/TL 39,90 sınırında haftaya başladı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 253,2 oldu.

TÜİK verilerine göre tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE), Şubat ayında aylık %2,70 ve yıllık %29,89 arttı.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın yayımladığı verilere göre merkezi yönetim bütçe gelirleri Şubat ayında 723,4 milyar TL ve bütçe giderleri 1 trilyon 33,5 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylece merkezi yönetim bütçesi Şubat ayında 310,1 milyar TL açık verdi. Faiz dışı denge ise 170,4 milyar TL açık verdi.

OECD, ara dönem "Ekonomik Görünüm" raporunda, Türkiye için 2025 büyüme tahminini %2,6'dan %3,1'e çıkardı. 2026 için büyüme tahminini ise %3,1'den %3'e çekti. 2025 yıl sonu enflasyon beklentisini 0,7 puan artırarak %31,4'e çıkarırken, 2026 sonu beklentisini ise %17,2'den %17,1'e indirdi.

ABD'de perakende satışlar Şubat ayında beklentilerin altında aylık %0,2 artarken yıllık %3,1 artış gösterdi. Beklenen perakende satışların aylık %0,6 artması yönündeydi. New York Fed imalat endeksi, Mart ayında 25,7 puan azalışla eksi 20'ye geriledi. Piyasa beklentileri, eksi 1,9 olması yönündeydi.

Salı

TCMB tarafından yayımlanan verilere göre konut fiyat endeksi (KFE), Şubat ayında bir önceki aya göre %2,8 artarken, önceki yılın aynı ayına göre %31,3 artış göstererek 170,52 seviyesinde gerçekleşti. KFE, aynı dönemde reel olarak %5,6 azaldı.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye ekonomisine ilişkin tahminlerin yer aldığı raporda, ülke ekonomisinin bu yılki büyüme beklentisinin %2,6, gelecek yılki beklentisinin ise %3,5 olarak korunduğu belirtildi.

ABD'de konut başlangıçları Şubat ayında aylık %11,2 artarak 1 milyon 501 bin oldu. ABD'de inşaat izinleri Şubat ayında aylık %1,2 azalışla 1 milyon 456 bine geriledi. Yıllık bazda ise %6,8 düştü. ABD'de sanayi üretimi Şubat ayında aylık %0,7 artarken yıllık %1,4 arttı.

Çarşamba

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 başlatabilecek. İlike kararı çerçevesinde geri alınan paylar, geri alındığı tarihten itibaren 30 günlük süre boyunca satılmayacak. 30 günlük sürenin hesaplanmasında "ilk giren ilk çıkar" yöntemi uygulanacak.

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 lirasında 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'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 konulduğunu ifade etti. Ek gümrük tarifelerinin enflasyona katkıda bulunduğunu ifade eden Powell, politika değişikliklerinin net etkisinin para politikası patikası için önemli olduğunu belirtti.

Bizim Haftalık

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

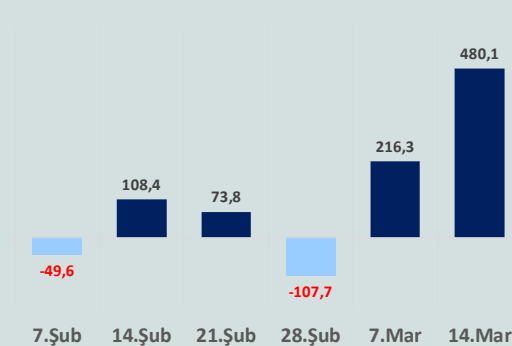
Döviz Açığı Olanlar		Döviz Fazlası Olanlar	
THYAO	-234.356	GARAN	27.551
SASA	-97.400	ASELS	25.484
FROTO	-75.752	SAHOL	24.961
PETKM	-49.263	ENKAI	20.250
MOGAN	-30.741	AKFIS	17.862
ZOREN	-27.961	AKBNK	16.143
PGSUS	-24.394	HALKB	15.065
IZMDC	-19.946	TOASO	13.258
AKENR	-17.994	BINHO	10.468
ISCTR	-16.556	TRGYO	10.155

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	152,00	GG	-
BIMAS	409,50	GG	-
CIMSA	47,16	GG	-
EREGL	21,10	GG	-
PETKM	15,81	GG	-
TCELL	87,40	GG	-
FROTO	995,50	GG	-
TRGYO	54,25	GG	-
TUPRS	135,60	GG	-
THYAO	285,75	GG	-

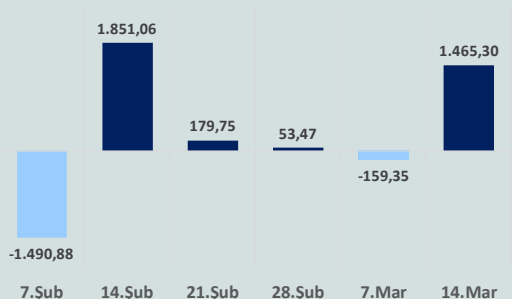
GG: Gözden Geçiriliyor

Anahtar Göstergeler	
TÜFE - Şubat 2025	39,05%
ÜFE - Şubat 2025	25,21%
GSYH Büyüme Hızı - 4Ç	3,00%

Yurt Dışı Yerleşikler Hisse Net Reel Değ., m\$



Yurt Dışı Yerleşikler DİBS Net Reel Değ., m\$



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.

Japonya Merkez Bankası (BOJ), politika faizini değiştirmeyerek %0,5 seviyesinde sabit tuttu. BOJ yetkilileri yaptığı açıklamada "Japonya ekonomisi ılımlı bir şekilde toparlanıyor, ancak bazı alanlarda zayıflıklar gözlemleniyor. Ticaret politikaları ve yurt içi şirketlerin ücret ve fiyat belirleme davranışları da dahil olmak üzere, Japonya'nın ekonomik faaliyetleri ve fiyatları üzerinde yüksek belirsizlikler bulunuyor" ifadelerini kullandı.

Perşembe

TÜİK verilerine göre 15 ve daha yukarı yaşta kişilerde işsiz sayısı 2024 yılında bir önceki yıla göre 151 bin kişi azalarak 3 milyon 113 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,7 puan azalarak %8,7 seviyesinde gerçekleşti. İstihdam oranı 1,2 puan artarak %49,5'e yükselirken işgücüne katılma oranı ise 0,9 puan artarak %54,2 oldu. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı 2024 yılında bir önceki yıla göre 1,1 puan azalarak %16,3'e geriledi.

TCMB'nin açıkladığı verilere göre 14 Mart haftasında brüt rezervler 169,9 milyar dolardan 171,1 milyar dolara yükseldi. Net rezervler 73,9 milyar dolar oldu. Swap hariç net rezerv ise 65,8 milyar dolardan 65,4 milyar dolara geriledi.

TCMB Para Politikası Kurulu, finansal piyasalardaki gelişmeleri değerlendirmek üzere takvim dışı toplandı. TCMB'den yapılan açıklamada söz konusu gelişmelerin enflasyon görünümü açısından oluşturabileceği riskler değerlendirilerek, sıkı parasal duruşu destekleyici tedbirler alındığı ifade edildi. Bu doğrultuda Merkez Bankası gecelik borç verme faizini 2 puan artırarak %46'ya çıkardı. TCMB, politika faizini %42,5'te, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %41'de sabit tuttu.

HSBC yayınladığı raporda, Dolar/TL'nin daha önce öngörülen patikadan sapma gösterdiğine dikkat çekildi. Raporda Türkiye'de dolarizasyon ve enflasyon riskinin de arttığı ifade edildi. HSBC stratejistleri dolar/TL'de yıl sonuna doğru yukarı yönlü daha dik bir hareketin olabileceğine vurgu yaptı. Raporda daha önce dolar/TL'ye ilişkin yıl sonunda 41-43 olarak görülen tahmin için yukarı yönlü riskler olduğu belirtildi.

ABD'de ikinci el konut satışları, Şubat ayında aylık %4,2 artışla 4,26 milyona ulaştı. Yıllık %1,2 daraldı. ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 15 Mart ile biten haftada 2 bin kişi artışla 223 bine ulaştı. Önceki haftanın verisi 220 binden 221 bine revize edildi.

İngiltere Merkez Bankası (BOE) piyasa beklentileri doğrultusunda politika faizini %4,50 seviyesinde tuttu. Karar metninde kademeli ve dikkatli bir yaklaşımının uygun olacağı belirtildi. İngiltere Merkez Bankası Başkanı Andrew Bailey, "Şu anda çok fazla ekonomik belirsizlik var. Biz hâlâ faiz oranlarının kademeli olarak düşme eğiliminde olduğunu düşünürüz," dedi. Bailey, küresel ve yerel ekonomilerin gidişatını çok yakından izleyeceklerini söyledi.

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.

Cuma

TÜİK ve TCMB işbirliği ile açıklanan veriye göre tüketici güven endeksi, Şubat ayında 82,1 iken Mart ayında aylık %4,6 artarak 85,9 oldu.

Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, yabancı turist sayısı Şubat ayında yıllık %5,34 düşüşle 2,1 milyon oldu.

Goldman Sachs, TCMB kararının Türk lirası mevduatlarından kaynaklanan çıkışları sınırlamayı amaçladığı değerlendirmesini yaptı. Goldman Sachs, ekonomi politikaları değişmediği sürece getirilerin 19 Mart öncesinde görülen trendine geri döneceğini söylerken, Türk tahvillerindeki yabancı sahipliğinin 2019'dan bu yana en yüksek oranda olduğu için Türkiye'deki hareketlerin gelişen piyasalar için bulaşıcı olabileceğine dikkat çekti.

TCMB, parasal aktarım mekanizmasını güçlendirmek ve sıkı parasal duruşu desteklemek amacıyla sterilizasyon araçlarını etkili şekilde kullanmaya devam edeceğini açıkladı. TCMB, vadesi 91 güne kadar likidite senetleri ihraç edilmesine karar verildiğini duyurdu. Açıklamada, 24 Mart 2025 Pazartesi gününden başlayarak yapılacak ihalelere ilişkin bilgilerin veri sağlayıcılar aracılığıyla duyurulacağı ifade edildi.

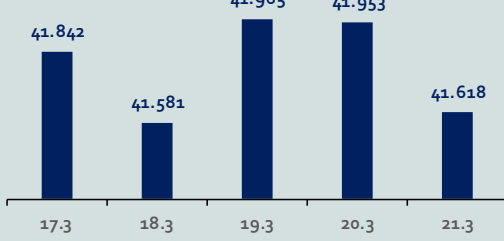
Haftanın son işlem gününe %0,53 düşüşle başlayan BİST100 Endeksi, gelen sert satışlar sonrası kayıpların %5'e ulaşmasıyla devre kesti. İşlemlerin tekrar başlamasıyla kayıplar %7'ye ulaşırken Endeks, ikinci kez devre kesti. Seans içinde 8.984,54 seviyesine kadar geri çekilen BİST100 Endeksi, %7,81 kayıpla 9.044,64 puandan günü tamamladı. Küresel piyasalarda karışık bir seyir izleniyor. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %44,60, 10 yıllık tahvil faizi %33,38 ve ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,237 seviyelerinden işlem görüyor. Brent tipi petrolün varil 71,94 dolardan, altının onsu 3.014,53 dolardan, gramı ise 3.679,85 liradan alıcı buluyor.

Bizim Haftalık

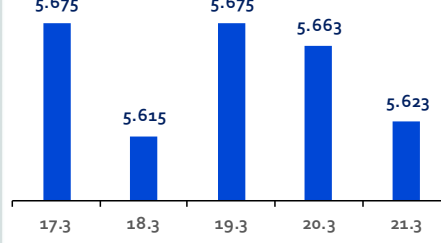
Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar

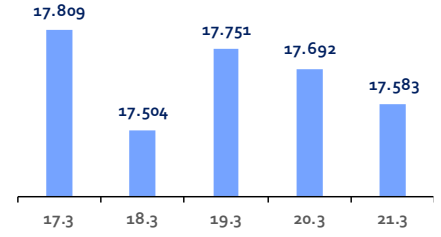
ABD-DOW JONES



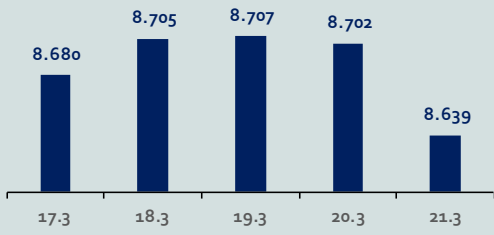
ABD-S&P500



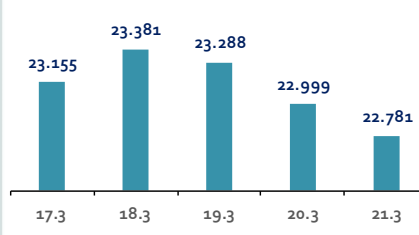
ABD-NASDAQ



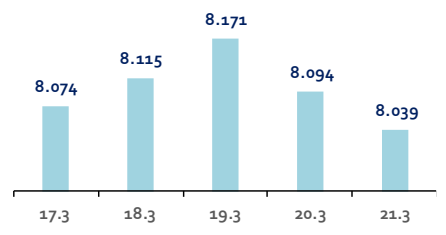
İngiltere-FTSE-100



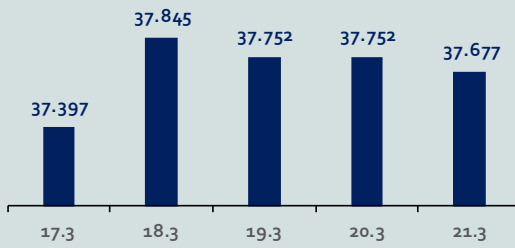
Almanya-DAX



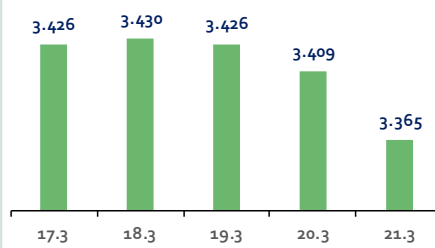
Fransa-CAC40



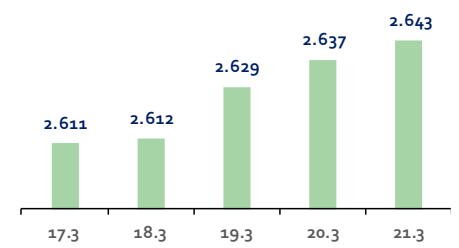
Japonya-NIKKEI



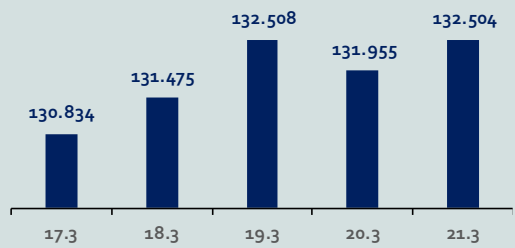
Çin-SSEC



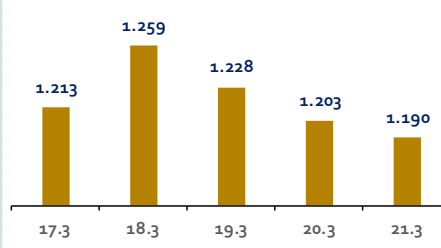
G. Kore-KOSPI



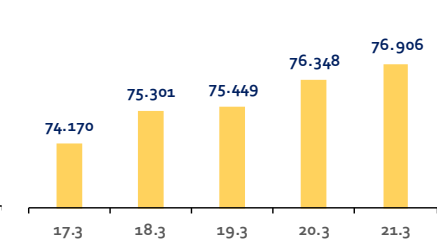
Brezilya-Bovespa



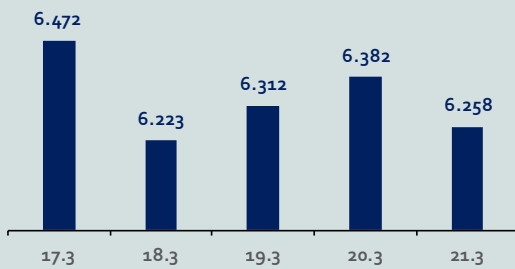
Rusya-RTSI



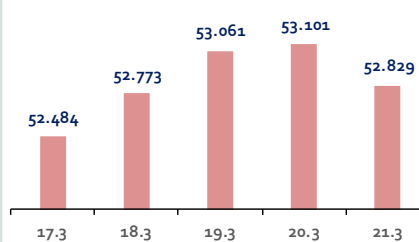
Hindistan-Sensex



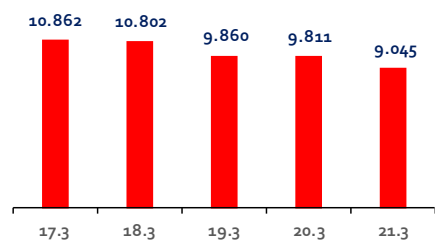
Endonezya-IDX



Meksika-IPC



Türkiye-BİST100



Bizim Haftalık

Gelişmiş Ülke Endeksleri Getirileri

Haftalık

ABD-Dow Jones	0,3%
ABD-S&P500	-0,3%
ABD-NASDAQ	-1,0%
İngiltere-FTSE100	0,1%
Almanya-DAX	-0,9%
Fransa-CAC40	0,1%
Japonya-Nikkei	1,7%
G.Kore-KOSPI	3,0%

Aylık

ABD-Dow Jones	-6,6%
ABD-S&P500	-8,3%
ABD-NASDAQ	-12,3%
İngiltere-FTSE100	-1,5%
Almanya-DAX	-0,3%
Fransa-CAC40	-2,0%
Japonya-Nikkei	-4,1%
G.Kore-KOSPI	0,6%

3 Aylık

ABD-Dow Jones	-2,9%
ABD-S&P500	-5,2%
ABD-NASDAQ	-10,2%
İngiltere-FTSE100	6,9%
Almanya-DAX	14,6%
Fransa-CAC40	10,5%
Japonya-Nikkei	-2,6%
G.Kore-KOSPI	9,9%

Yıl Başından Bu Yana

ABD-Dow Jones	-2,2%
ABD-S&P500	-4,4%
ABD-NASDAQ	-8,9%
İngiltere-FTSE100	5,7%
Almanya-DAX	14,4%
Fransa-CAC40	8,9%
Japonya-Nikkei	-5,6%
G.Kore-KOSPI	10,2%

Yıllık

ABD-Dow Jones	5,4%
ABD-S&P500	7,4%
ABD-NASDAQ	7,0%
İngiltere-FTSE100	8,9%
Almanya-DAX	25,1%
Fransa-CAC40	-1,4%
Japonya-Nikkei	-7,9%
G.Kore-KOSPI	-3,8%

Gelişmekte Olan Ülke Endeksleri Getirileri

Haftalık

Çin-SSEC	-1,6%
Brezilya-Bovespa	2,8%
Rusya-RTSI	1,2%
Hindistan-Sensex	4,2%
Endonezya-IDX	-4,0%
Meksika-IPC	0,7%
BİST100	-16,6%

Aylık

Çin-SSEC	1,2%
Brezilya-Bovespa	3,1%
Rusya-RTSI	5,9%
Hindistan-Sensex	1,2%
Endonezya-IDX	-9,0%
Meksika-IPC	-3,0%
BİST100	-8,8%

3 Aylık

Çin-SSEC	-0,1%
Brezilya-Bovespa	8,5%
Rusya-RTSI	46,6%
Hindistan-Sensex	-1,5%
Endonezya-IDX	10,4%
Meksika-IPC	6,5%
BİST100	-7,0%

Yıl Başından Bu Yana

Çin-SSEC	0,4%
Brezilya-Bovespa	10,2%
Rusya-RTSI	33,3%
Hindistan-Sensex	-1,7%
Endonezya-IDX	-11,6%
Meksika-IPC	6,7%
BİST100	-8,0%

Yıllık

Çin-SSEC	10,4%
Brezilya-Bovespa	4,3%
Rusya-RTSI	7,1%
Hindistan-Sensex	5,6%
Endonezya-IDX	-14,6%
Meksika-IPC	-6,7%
BİST100	-0,7%

Bizim Haftalık

Doların GOÜ Para Birimleri Karşısındaki Değişimi

Haftalık

Para Birimi	Değişim (%)
USD/TRY	4,0%
USD/RUB	-0,9%
USD/ZAR	-0,7%
USD/BRL	-0,2%
USD/INR	-1,1%
USD/MXN	1,4%
USD/MYR	-0,6%
USD/CNY	0,1%

Aylık

Para Birimi	Değişim (%)
USD/TRY	4,6%
USD/RUB	-5,4%
USD/ZAR	-1,7%
USD/BRL	0,1%
USD/INR	-1,0%
USD/MXN	-1,1%
USD/MYR	-0,5%
USD/CNY	-0,5%

3 Aylık

Para Birimi	Değişim (%)
USD/TRY	4,6%
USD/RUB	-17,8%
USD/ZAR	-0,6%
USD/BRL	-5,8%
USD/INR	1,2%
USD/MXN	0,7%
USD/MYR	-2,0%
USD/CNY	-0,7%

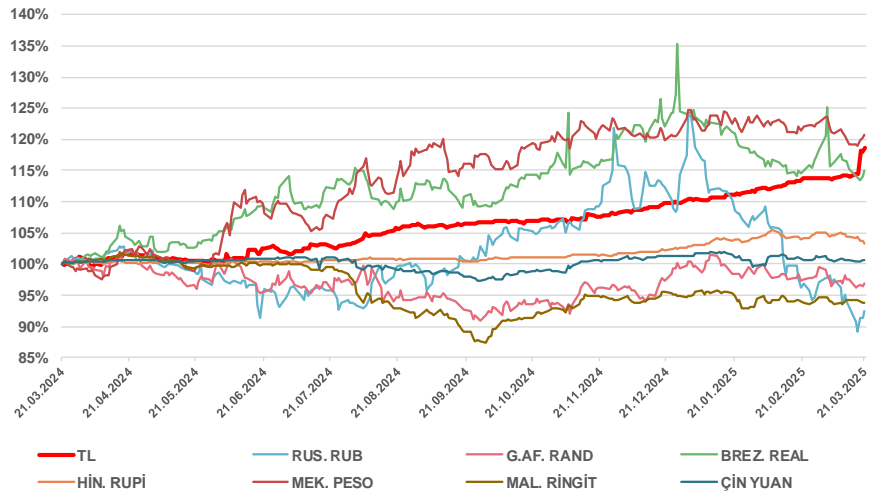
Yıl Başından Bu Yana

Para Birimi	Değişim (%)
USD/TRY	7,3%
USD/RUB	-25,4%
USD/ZAR	-3,6%
USD/BRL	-7,3%
USD/INR	0,5%
USD/MXN	-3,1%
USD/MYR	-1,2%
USD/CNY	-0,7%

Yıllık

Para Birimi	Değişim (%)
USD/TRY	18,5%
USD/RUB	-7,7%
USD/ZAR	-3,2%
USD/BRL	15,1%
USD/INR	3,4%
USD/MXN	20,8%
USD/MYR	-6,3%
USD/CNY	0,7%

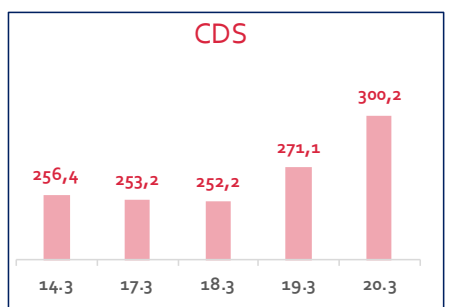
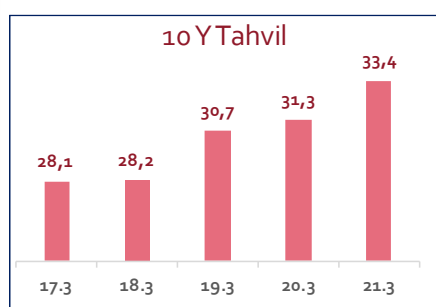
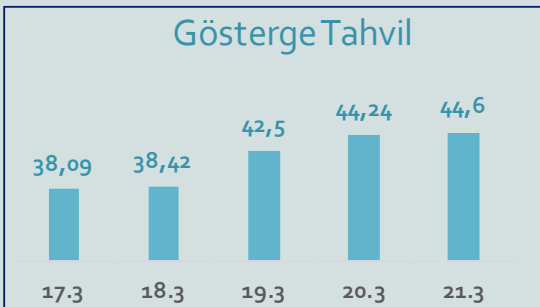
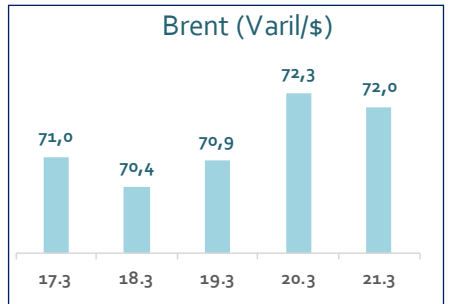
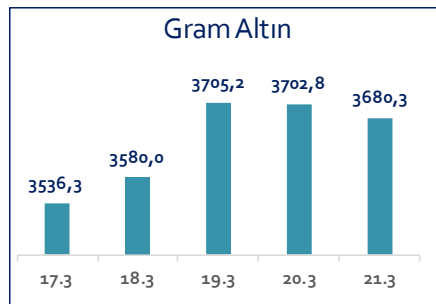
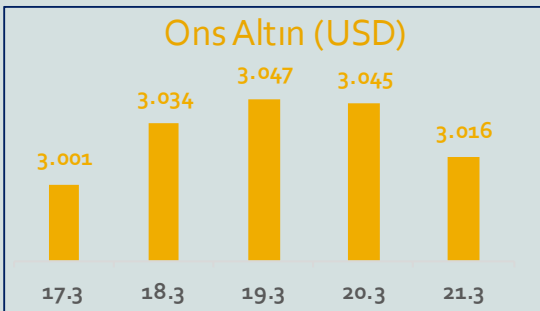
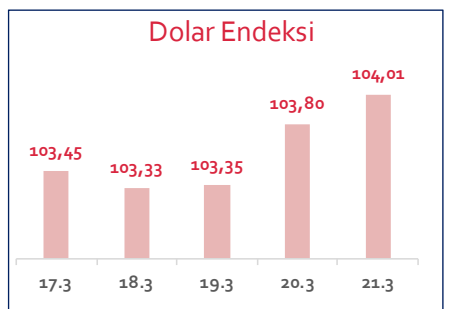
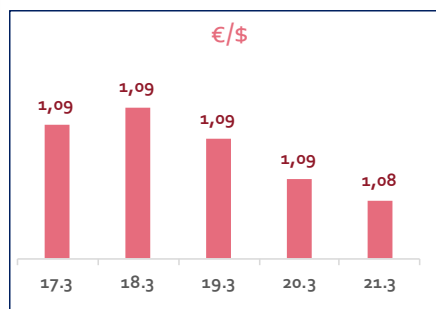
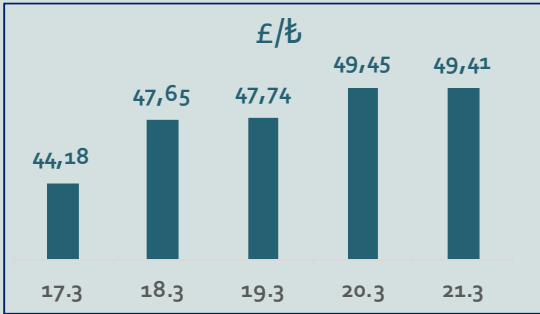
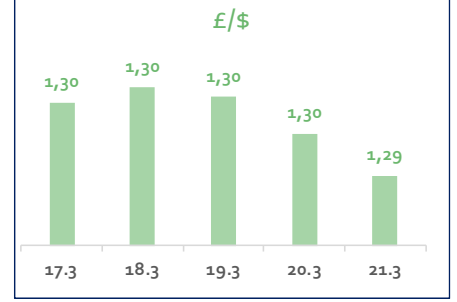
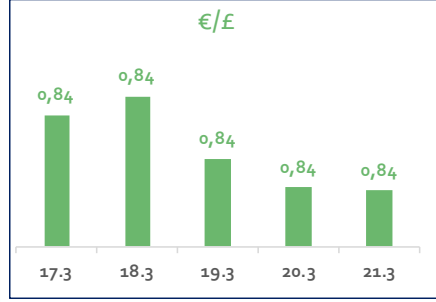
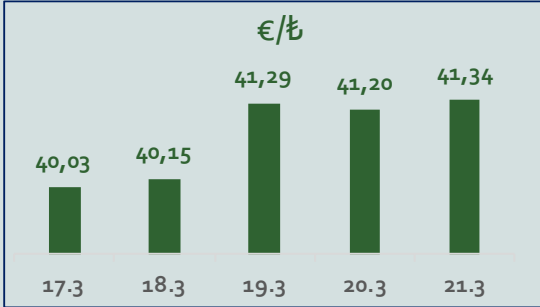
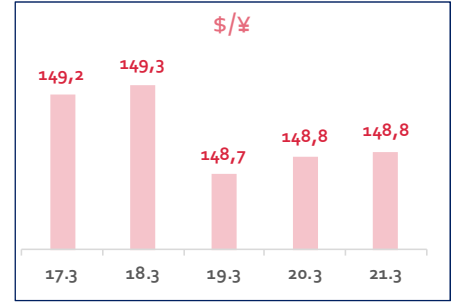
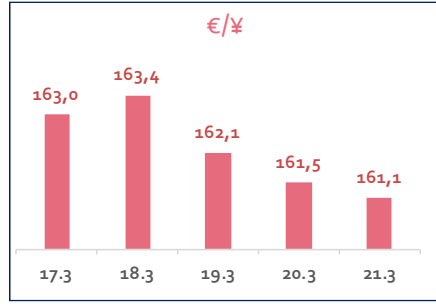
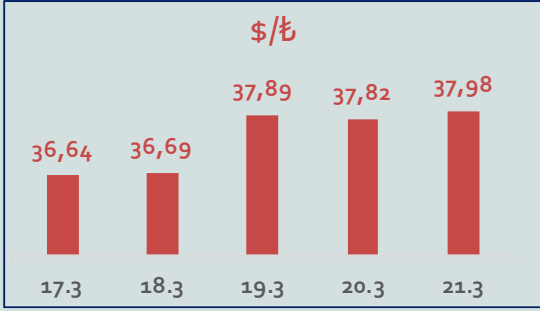
Doların EM Para Birimleri Karşısında Seyri



Bizim Haftalık

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar



Bizim Haftalık

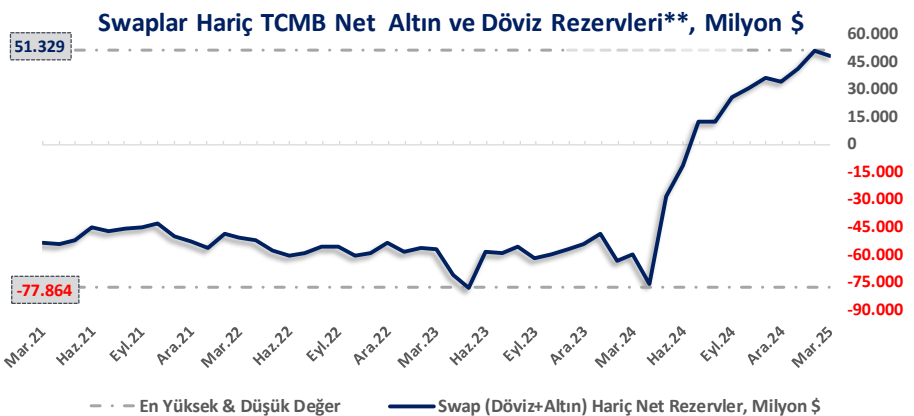
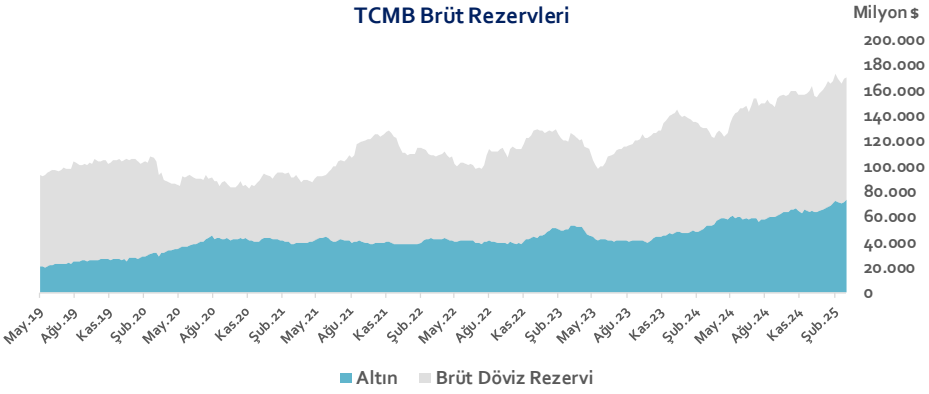
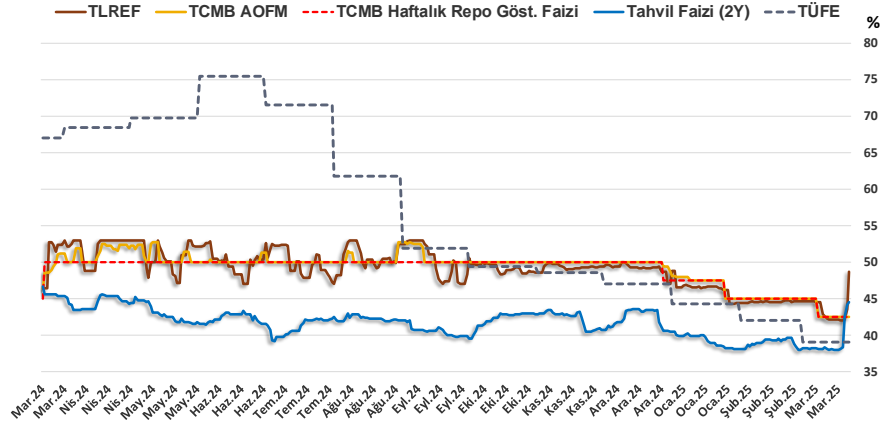
21.03.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	42,50	0	-250	-500	-250
TLREF	48,78	660	412	-2	228
Tahvil Faizi (2Y)	44,60	653	510	404	-216
TCMB AOFM	42,50	0	-250	-563	-387
TÜFE	39,05	0	-307	-533	-2.802

TCMB Brüt Rezervleri, Milyon \$	14.03.2025	Pay	% Değişim			
			Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Altın	74.013	43,3%	2,6%	2,1%	15,1%	39,6%
Brüt Döviz Rez.	97.069	56,7%	-0,8%	-3,6%	7,0%	29,6%
Toplam	171.082	100%	0,7%	-1,2%	10,3%	33,8%

$$\text{* TCMB Net Altın ve Döviz Rezervleri} = \frac{\text{TCMB Dış Varlıklar Top.} - \text{TCMB Top. Döviz Yükümlülükleri}}{\text{Dolar/TL Paritesi}}$$

$$\text{** Swaplar Hariç TCMB Net Altın ve Döviz Rezervleri} = \text{Net Altın ve Döviz Rezervleri} - \text{Swap İşlemleri Toplamı}$$

NOT: Bu hesaplamada TCMB'de bulunan kamu kesimi döviz mevduatı hesaba katılmamıştır.



Bizim Haftalık

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar

14.03.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
İhtiyaç Kredisi	62,73	-139	-140	-735	-1.327
Konut Kredisi	39,63	-22	-40	-124	-302
Taşıt Kredisi	41,46	-132	-207	462	-163
Tüketici Kredisi	60,62	-123	-85	-438	-1.133
TL Mevduat	48,35	-83	-178	-733	-128

Kaynak: TCMB

Diğer Raporlar için TIKLAYINIZ.

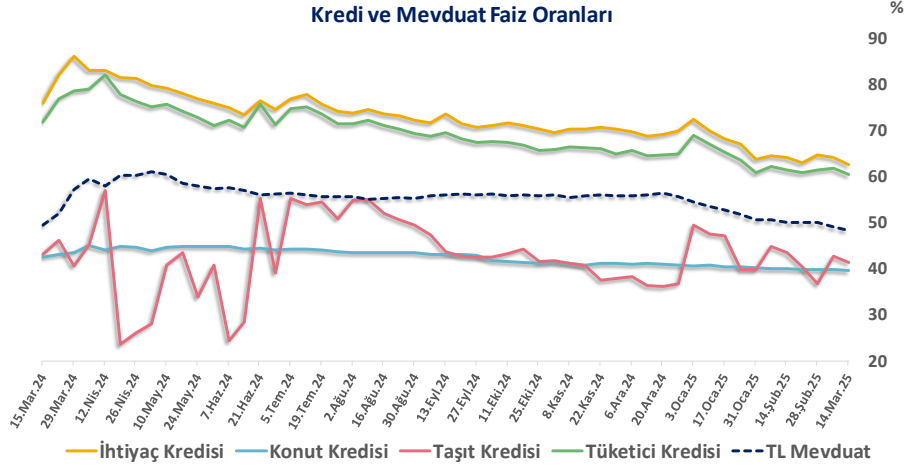
[Haftalık Piyasa Takvimi](#)

[BİST Veri Bankası](#)

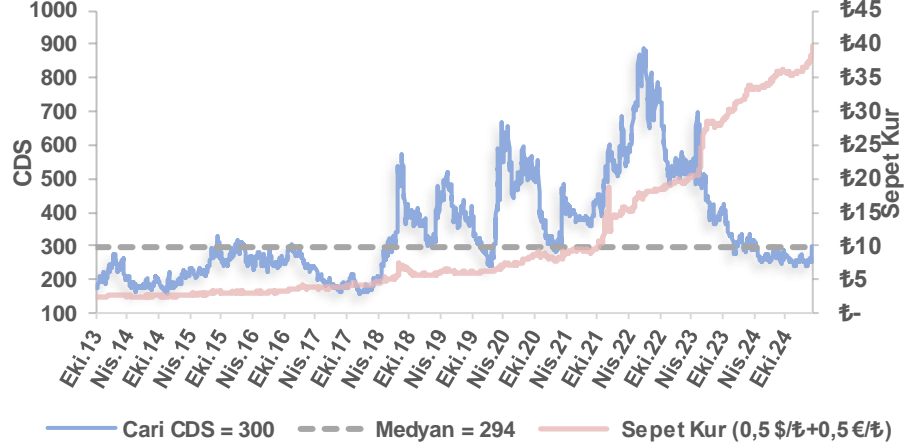
[Şirket Karları](#)

[Strateji Raporu](#)

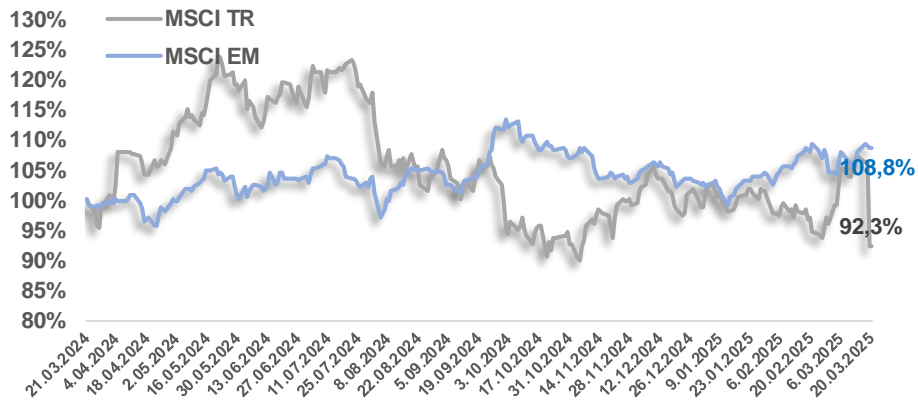
Kredi ve Mevduat Faiz Oranları



Türkiye 5 Yıllık Dolar Bazlı CDS Oranları



MSCI Türkiye & MSCI EM Göreceli Getiri



Bizim Haftalık

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma Bölümü

E-mail: arastirma@bizimmenkul.com.tr

Telefon: 0216-547-13-00

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)'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek BMD Araştırma Bölümü tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile 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. Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayınlandığı 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 direk 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.