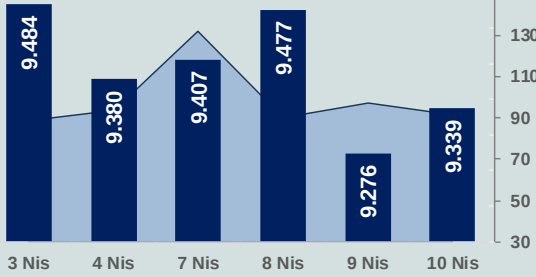


Bizim Günlük

11 Nisan 2025 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	224,7
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.521,7
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,4
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	91,7
BIST-100 F/K Cari	11,56
Yabancı Payı %	35,7

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	10.162,19	0,53%	-5,52%
BIST-100 (TL)	9.338,58	0,68%	-5,00%
BIST-Tüm	11.157,64	0,80%	-2,58%
BIST-Hizmet Endeksi	9.581,42	0,47%	-0,08%
BIST-Banka Endeksi	11.864,38	-0,50%	-18,48%
BIST-Mali Endeksi	10.836,05	0,12%	-7,84%
BIST-Sınai Endeksi	12.404,11	1,21%	-4,98%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	8.585	0,0%	
AKBNK	6.095	-0,8%	
ASELS	5.325	5,1%	
YKBANK	4.843	-1,0%	
BIMAS	3.876	0,1%	
BULGS	3.341	3,8%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
KSTUR 10,0%	EUHOL 10,0%
PEHOL 10,0%	SEGMN 10,0%
KUYAS 10,0%	PSGYO 9,4%
KRTEK 10,0%	SKTAS 9,3%
VERTU 10,0%	TSPOR 9,3%
INTEM 10,0%	ALMAD 7,6%
SMART 10,0%	YONGA 7,1%
DOBUR 10,0%	CEOEM 6,4%
DMRGD 10,0%	VKING 6,3%
DAGHL 10,0%	YBTAS 5,3%
BAKAB 10,0%	FENER 5,0%
BINBN 10,0%	CELHA 4,6%
BAGFS 10,0%	ERSU 4,3%
METUR 10,0%	CGCAM 4,3%
INVEŞ 10,0%	MZHL 4,1%
DERHL 10,0%	ISYAT 4,1%
SNKRN 10,0%	NETAS 3,9%
ATEKS 9,9%	GUNDG 3,8%
TERA 9,9%	CEMAS 3,7%
AKYHO 9,9%	GMTAS 3,5%

Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	Almanya	Tüketici Fiyat Endeksi
09:00	İngiltere	Sanayi Üretimi
10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi
10:00	Türkiye	Perakende Satış Hacmi
15:30	ABD	Üretici Fiyat Endeksi
17:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %3,27 artışla başlayan ve seans başında 9.581,24 seviyesine yükselen BİST100 Endeksi, bu seviyeden gelen satışların etkisiyle kazancının bir kısmını geri verdi. Endeks, %0,68 kazançla gün içinde gördüğü en düşük seviye olan 9.338,58 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,50 değer kaybederken Sınai Endeks %1,21 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 12 baz puan artışla %47,49 ve 10 yıllık tahvil faizi 12 baz puan artarak %33,13 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 37,89-38,02 ve Euro/TL 41,62-42,76 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 335,6 oldu.

TÜİK verilerine göre sanayi üretimi, Şubat ayında aylık %1,6 ve yıllık %1,9 azaldı. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi yıllık %5,8 ve imalat sanayi sektörü endeksi %2,5 azalırken elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %8,5 artış gösterdi.

TCMB'nin açıkladığı verilere göre brüt rezervleri 4 Nisan haftasında 2,3 milyar dolar azalışla 154,3 milyar dolara gerileyerek son 7 ayın en düşük seviyesine düştü. Bir önceki hafta brüt rezervler 156,5 milyar dolar olmuştu. Net rezervler 56,1 milyar dolardan 48,7 milyar dolara düştü. Swap hariç net rezervler ise 31,1 milyar dolara geriledi.

OECD yayınladığı Türkiye İnceleme Raporu başlıklı raporunda, Türkiye ekonomisinin son 10 yılda OECD ülkeleri arasında en hızlı büyüyen ekonomilerden biri olduğunu ve yıllık ortalama %4,9 büyüdüğünü ifade etti. OECD, Türkiye ekonomisinin 2025'te %3,1 ve 2026'da %3,9 büyüyeceğini, enflasyonun ise 2025 yılı sonunda %31,4 ve 2026'da %17,3 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmininde bulundu. Kurum, para ve maliye politikalarında benimsenen sıkılaştırıcı yeni yaklaşımın finansal piyasaların istikrar kazanmasına, güven ortamının artmasına ve belirsizliğin azalmasına katkı sağladığını belirterek uluslararası piyasalarda iyileşen algıdan tam anlamıyla faydalanabilmek için enflasyon hedeflerle uyumlu bir patikaya oturana kadar temkinli makroekonomik politikalara devam edilmesi gerektiği tavsiyesinde bulundu.

ABD Borsalarında karşılıklı tarifelerin 90 gün durdurulmasına rağmen devam eden belirsizlikler nedeniyle negatif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %2,50 azalışla 39.593,66 puana, S&P500 Endeksi %3,46 düşüşle 5.268,05 puana ve Nasdaq Endeksi %4,31 kayıpla 16.387,31 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü yükselişle tamamladı.

ABD'de tüketici fiyat endeksi, Mart ayında aylık %0,1 azaldı. Beklenti %0,1 artış olması yönündeydi. Şubat ayında %2,8 olan yıllık enflasyon ise Mart ayında %2,4 olarak gerçekleşti. Gıda ve enerji hariç tüketici fiyatları, Mart ayında aylık %0,1 ve yıllık %2,8 artış gösterdi. ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 5 Nisan ile biten haftada, önceki haftaya kıyasla 4 bin kişi artarak 223 bine yükseldi. İşsizlik maaşı başvuru sayılarına ilişkin önceki haftanın verisi 219 bin olarak kaydedilmişti.

Beyaz Saray, Çin'e uyguladığı gümrük tarifelerinin toplam %145'e ulaştığını açıkladı. ABD Başkanı Donald Trump, hem ABD'nin Çin ile olan ticaret açığını kapatmak, hem de Pekin'i ABD vergilerine misilleme yaptığı için cezalandırmak amacıyla %125 vergi tarifesi uygularken Çin'in fentanil kaçakçılığındaki rolü nedeniyle %20 daha vergi uygulanıyor.

ABD Başkanı Donald Trump Beyaz Saray'daki kabine toplantısında, Çin'in uzun süre gümrük tarifeleri dolayısıyla ABD'den çok faydalandığını belirterek "Çin ile ne olacağını göreceğiz, (onlarla) bir anlaşma yapabilmeyi çok isteriz." açıklamasında bulundu.

Avrupa Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, ABD Başkanı Donald Trump'ın ek gümrük vergilerine karşı Avrupa Birliği'nin (AB) 15 Nisan'da yürürlüğe girmesi planlanan önlemlerini 90 günlüğüne durduracağını bildirdi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,78 artıda. Dolar/TL 38,06 ve Euro/TL 42,92 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 100,49 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1265 sınırında. Brent tipi petrol 64,11 dolardan, altının ons 3.202,20 dolardan ve gramı ise 3.918,88 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde piyasa katılımcıları anketi ve perakende satış hacmi yurt dışında ise Almanya'da cari işlemler ve ABD'de üretici fiyat endeksi ve Michigan tüketici güven endeksi verileri 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.

Şirket Haberleri

Koleksiyon Mobilya Sanayi A.Ş. (KLSYN; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ile Türkiye'de yerleşik yurtiçi finans kuruluşu arasında mobilya tedariki kapsamında ihtiyaç duyduğu ürün ve/veya hizmetlerin sağlanmasına yönelik olarak, toplam 76.085.216,38 TL + KDV tutarında bir sözleşme imzalanmıştır.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	39.594	-2,50%	-6,94%	2,94%
ABD-S&P 500	5.268	-3,46%	-10,43%	2,08%
ABD-NASDAQ	16.387	-4,31%	-15,14%	1,34%
Almanya-DAX	20.563	4,53%	3,28%	13,62%
İngiltere-FTSE100	7.913	3,04%	-3,18%	-0,60%
Fransa-CAC40	7.126	3,83%	-3,45%	18,18%
Rusya-RTSI	1.024	5,61%	14,67%	-11,54%
Brezilya-BOVESPA	126.355	-1,13%	5,05%	-1,33%
JPN-NIKKEI225	34.609	9,13%	-13,25%	-12,98%
Çin-SHANGHAI	3.240	0,51%	-3,33%	6,28%
G.Kore KOSPI	2.433	-0,49%	1,40%	-10,05%
Hindistan-Sensex	75.367	2,06%	-3,64%	0,91%
BİST100	9.339	0,68%	-5,00%	-4,85%
BİST100 (\$)	253	0,47%	-7,21%	-9,93%
BİST BANKA	11.864	-0,50%	-18,48%	-6,90%
BİST BANKA (\$)	313	-0,51%	-24,31%	-21,45%
BİST SİNAİ	12.404	1,21%	-4,98%	-14,28%
BİST SİNAİ (\$)	327	1,21%	-11,77%	-27,67%

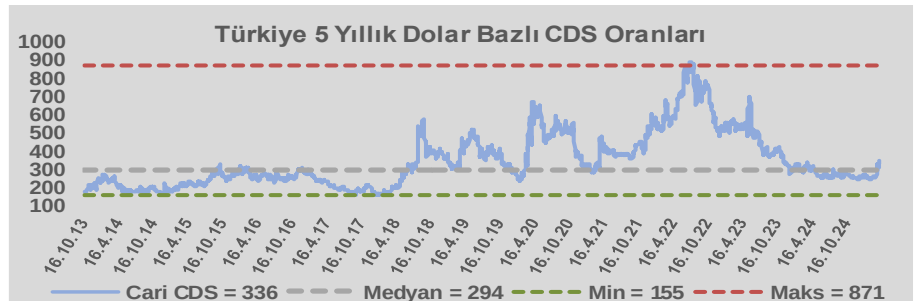
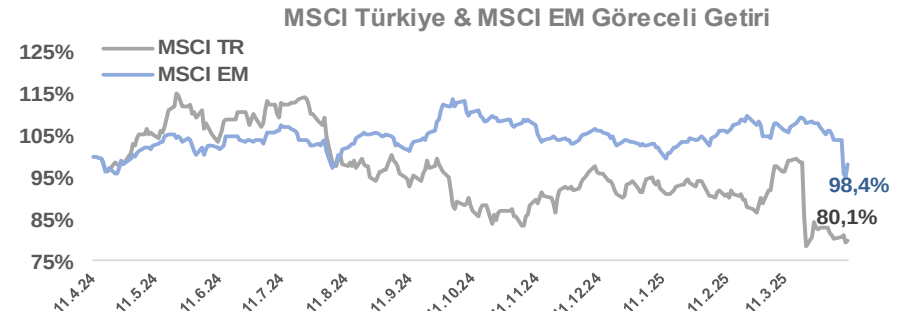
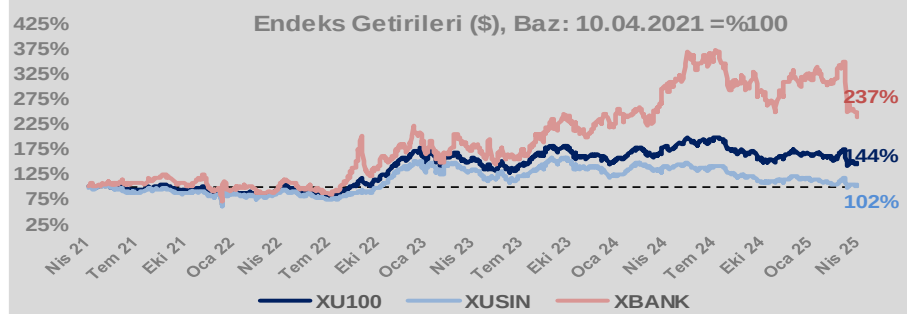
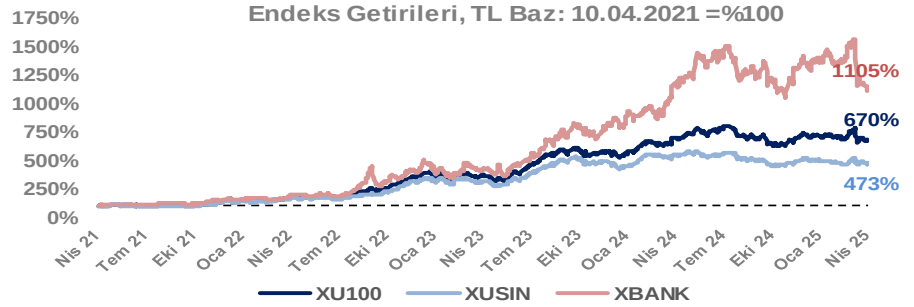
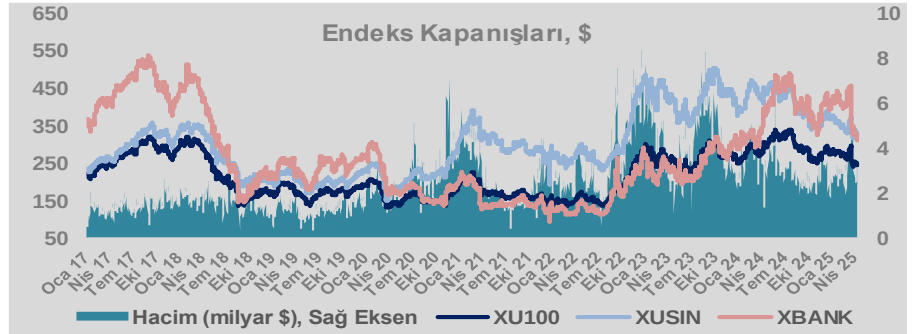
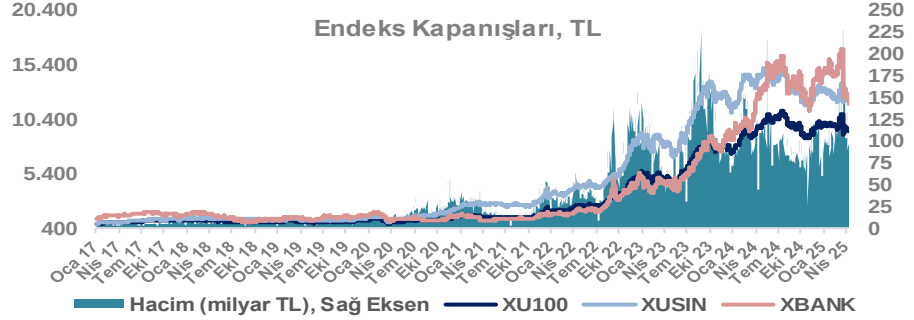
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	38,0626	0,4%	7,6%
Euro/TL	42,9265	0,8%	17,1%
Euro/Dolar	1,1267	0,6%	8,8%
Dolar/Yen	143,93	-0,4%	-8,5%
Altın (\$/ons)	3.199	0,8%	22,0%
Altın (TL/gram)	3.915,3	1,1%	31,2%
Gümüş (\$/ons)	31,3	0,1%	8,2%
Gümüş (TL/gram)	38,3	0,5%	16,4%
Brent Petrol (\$/varil)	63,9	0,9%	-14,1%
VIX	40,7	21,1%	134,4%
Dolar Endeksi	100,5	-2,4%	-7,4%
Gösterge Tahvil	47,49%	0,3%	17,1%
Tr 10yıl Tahvil	33,13%	0,4%	15,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,43%	0,8%	-3,3%

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	134,60	GG	-
BIMAS	460,00	GG	-
CIMSA	48,18	GG	-
EREGL	21,30	GG	-
THYAO	306,00	GG	-
PETKM	16,06	GG	-
TCELL	89,80	GG	-
FROTO	1005,00	GG	-
TRGYO	58,75	GG	-
TUPRS	128,30	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %61,1 primli işlem görmektedir.

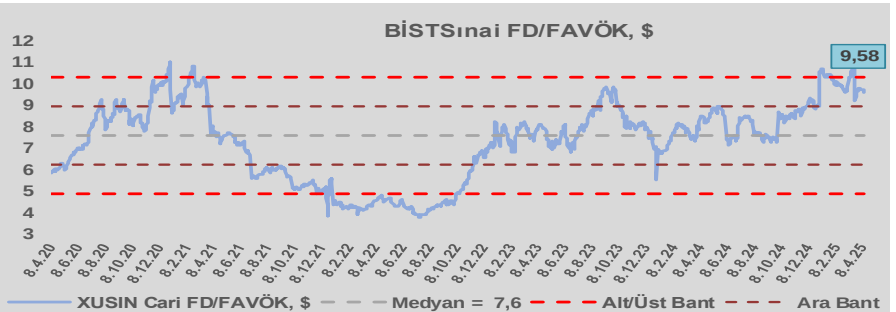
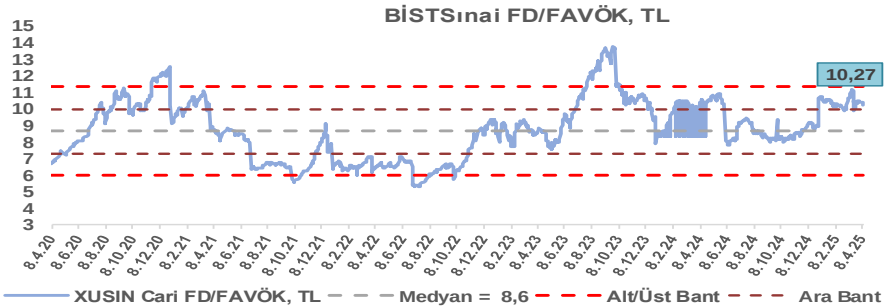
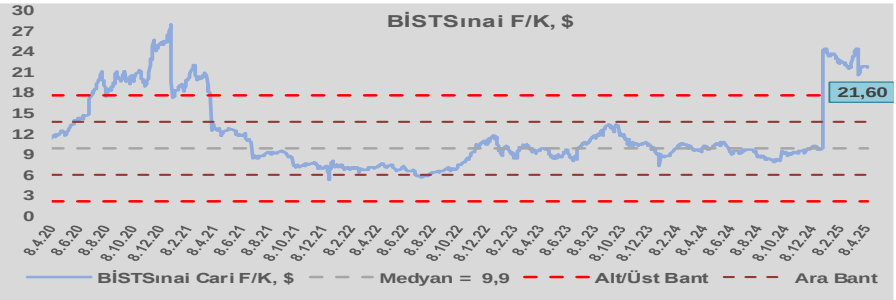
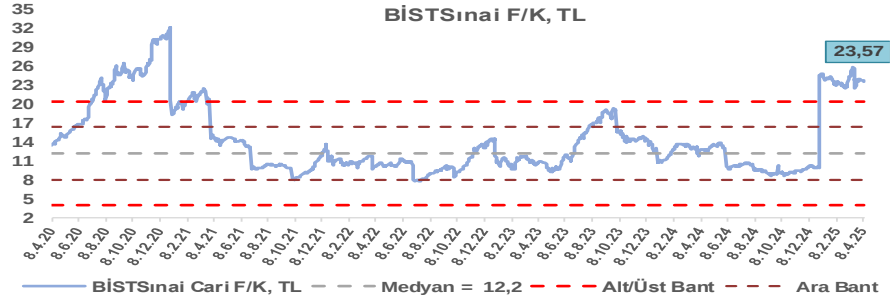
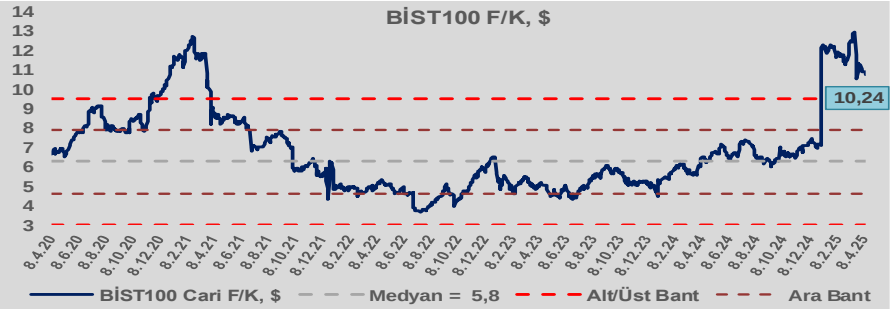
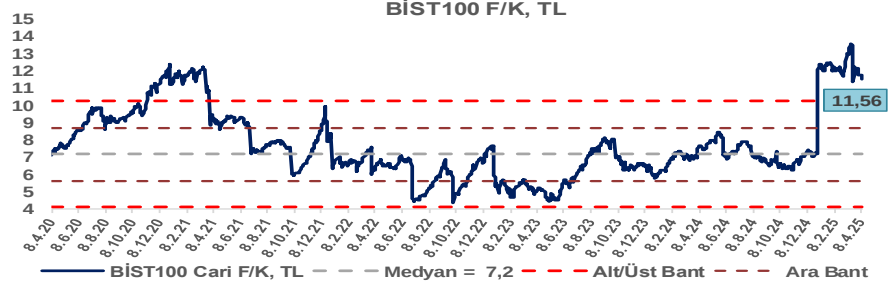
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %77,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 12,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %92,9 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %119,3 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,6x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %18,7 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %26,3 primli işlem görmektedir.

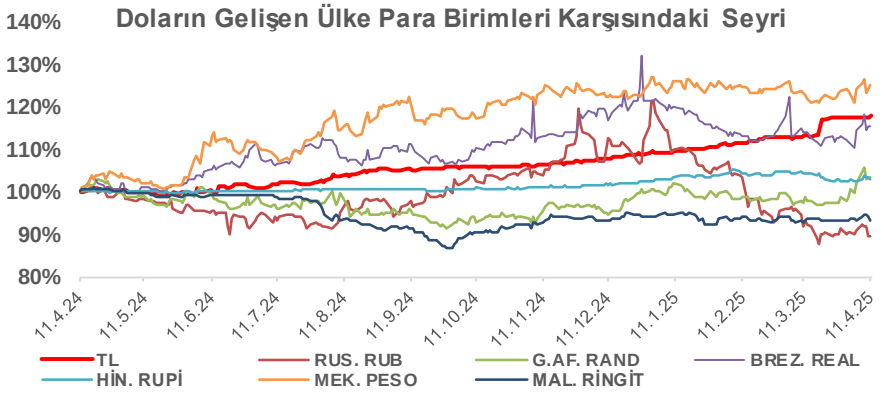
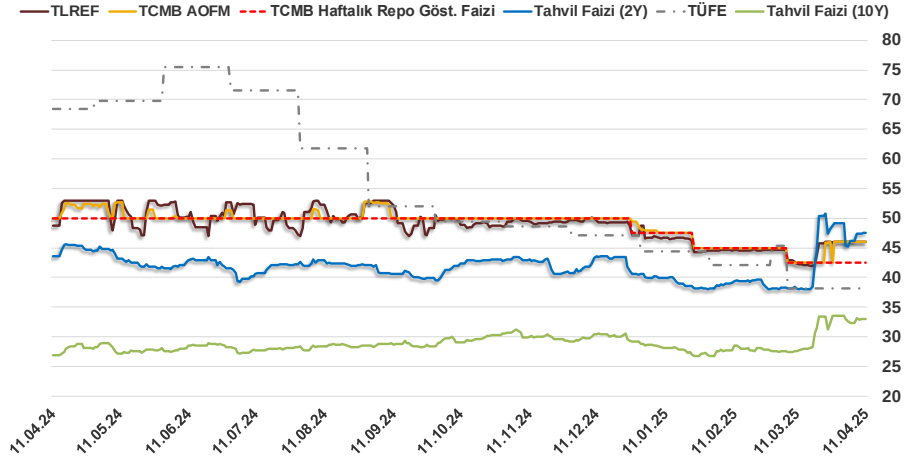


Bizim Günlük

10.04.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	42,50	0	0	-500	-750
TLREF	46,00	0	377	-280	-282
Tahvil Faizi (10Y)	33,01	68	1.825	423	614
Tahvil Faizi (2Y)	47,48	135	941	692	390
TCMB AOFM	46,00	0	350	-213	-400
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 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 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.