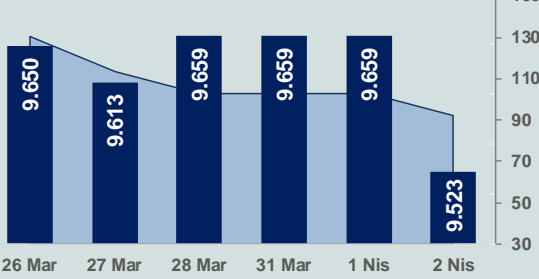


Bizim Günlük

3 Nisan 2025 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	230,3
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.696,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	92,4
BİST-100 F/K Cari	11,74
Yabancı Payı %	36,5

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	10.399,42	-1,68%	-3,32%
BİST-100 (TL)	9.523,31	-1,41%	-3,13%
BİST-Tüm	11.253,13	-0,92%	-1,75%
BİST-Hizmet Endeksi	9.463,48	-1,41%	-1,31%
BİST-Banka Endeksi	12.674,21	0,38%	-12,92%
BİST-Mali Endeksi	11.092,17	-0,51%	-5,66%
BİST-Sınai Endeksi	12.636,30	-1,02%	-3,20%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
AKBNK	6.320	1,1%	
YKBNK	5.556	0,5%	
THYAO	5.306	-1,9%	
ISCTR	3.965	0,3%	
TKFEN	3.707	-10,0%	
ASELS	3.173	-1,3%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
SRVGY	10,0%	TKFEN	10,0%
VANGD	10,0%	YBTAS	10,0%
CGCAM	10,0%	DOCU	10,0%
CEMTS	10,0%	QNBTR	10,0%
SNKRN	10,0%	ATEKS	10,0%
PAPIL	10,0%	HATEK	9,9%
BULGS	10,0%	LIDER	8,5%
DOFER	10,0%	TRCAS	8,0%
SONME	10,0%	CIMSA	7,0%
IHAAS	10,0%	VERUS	5,8%
KTLEV	10,0%	EGPRO	5,6%
SMRVA	10,0%	ISMEN	5,3%
NTGAZ	10,0%	ISFIN	5,1%
FENER	10,0%	CEOEM	5,0%
MAKTK	10,0%	ENKAI	4,6%
DERHL	10,0%	ARZUM	4,6%
DAGHL	10,0%	PEHOL	4,5%
ALCAR	9,9%	SARKY	4,5%
POLHO	9,9%	PGSUS	4,4%
MERCN	9,9%	ULKER	4,4%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Tüketici Fiyat Endeksi
10:55	Almanya	HCOB Hizmet Sektörü PMI
11:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet Sektörü PMI
11:30	İngiltere	S&P Global Hizmet Sektörü PMI
12:30	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi(Öncü-\$)
16:45	ABD	S&P Global Bileşik PMI

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,55 düşükle başlayan ve seans içinde 9.517-9.644 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi, %1,41 kayıpla 9.523,31 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,38 değer kazanırken Sınai Endeks, %1,02 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 89 baz puan azalışla %45,36 ve 10 yıllık tahvil faizi 59 baz puan azalarak %32,99 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 37,83-38,00 ve Euro/TL 40,85-41,49 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 306,5 oldu.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) tarafından açıklanan imalat PMI, Mart ayında 47,3 ile 2024'ün Ekim ayından bu yana en düşük değeri aldı.

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, uluslararası rezervlerin ve makroekonomik politikanın, Türkiye'deki son siyasi gelişmelerin kredi notu üzerindeki olası etkilerinin değerlendirilmesinde kilit rol oynayacağını belirtti. Fitch, Türkiye'de ekonomi yönetiminin, sıkı bir parasal duruş ve gelir ve maliye politikaları tutarlılığı ile karakterize edilen bir politika setine olan bağlılığı vurgulayarak oynaklığa yanıt verdiğini ifade etti. Fitch, Türkiye'nin mevcut politika setine olan taahhüt, ekonomik otoritelerin, özellikle TCMB'nin, gerektiğinde para politikasını sıkılaştırmak için alana sahip olduğu varsayımlarıyla, düşük cari açık ve önceki stres durumlarına göre daha güçlü rezerv tamponları göz önüne alındığında mevcut oynaklık seviyesini yönetme kapasitesine sahip olduğuna inandıklarını kaydetti.

ABD Borsalarında pozitif seyrizlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,56 artışla 42.225,32 puana, S&P500 Endeksi %0,67 artarak 5.670,97 puana ve Nasdaq Endeksi %0,87 artışla 17.601,05 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü düşükle tamamladı.

ABD'de ADP özel sektör istihdamı Mart ayında 155 bin arttı. Beklenen artışın 120 bin olması yönündeydi. Şubat ayı için 77 bin açıklanan istihdam artışı da 84 bine revize edildi. ABD'de fabrika siparişleri Mart ayında aylık %0,6 arttı. ABD'de mortgage başvuruları 28 Mart ile sona eren haftada %1,6 azaldı. 30 yıllık mortgage faiz oranı ise %6,70 seviyesine geriledi.

ABD Başkanı Donald Trump yeni vergi tarifelerini açıkladı. Trump, ABD'nin diğer ülkelere karşılıklı tarifeler uygulayacağını, temel tarife oranının %10 olacağını açıkladı. Yeni tarifelerin 5 Nisan'dan itibaren devreye alınacağı belirtildi. Trump "Çin, ABD'ye %67 vergi uyguluyor. Biz %34 vergi uygulayacağız. Avrupa Birliği zor bir rakip. Bizi soydular. Biz de %20 vergi getiriyoruz." açıklamasını yaptı. Trump ayrıca Vietnam'a %46, Japonya'ya %24, İngiltere'ye %10, Güney Kore'ye %25, Tayland'a %36, İsviçre'ye %31, Tayvan'a %32, Hindistan'a %26, Malezya'ya %24 vergi tarifesi açıkladı. ABD, Türkiye'ye de %10 gümrük vergisi uygulayacağını duyurdu.

ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, ülkelerin karşılıklı tarifelere misilleme yapmalarını tavsiye ederken, misilleme yapılmaması durumunda daha yüksek gümrük vergisi oranları uygulanmayacağını belirtti.

ABD'nin en büyük ticaret ortağı olan Avrupa Birliği (AB), ABD Başkanı Donald Trump'ın bloğa karşı geniş kapsamlı gümrük tarifeleri açıklamasının ardından misilleme yapacağını duyururken Çin Ticaret Bakanlığı, ülkenin çıkarlarını korumak için Trump yönetiminin Çin mallarına uyguladığı tarifelere karşı "kararlı" karşı tedbirler alacağını açıkladı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları negatif bir seyrizliyor. Dow Jones vadeli endeksi %2,12 eksidede. Dolar/TL 37,91 ve Euro/TL 41,73 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,55 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0975 sınırında. Brent tipi petrol 72,98 dolardan, altının onsu 3.125,96 dolardan ve gramı ise 3.810,97 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde tüketici fiyat endeksi, yurt içi üretici fiyat endeksi yurt dışında Almanya, İngiltere, ABD'de PMI 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.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	42.225	0,56%	-0,75%	7,80%
ABD-S&P 500	5.671	0,67%	-3,58%	8,94%
ABD-NASDAQ	17.601	0,87%	-8,85%	8,38%
Almanya-DAX	22.391	-0,66%	12,47%	22,47%
İngiltere-FTSE100	8.608	-0,30%	5,33%	8,49%
Fransa-CAC40	7.859	-0,22%	6,48%	30,34%
Rusya-RTSI	1.090	-0,91%	22,07%	-4,97%
Brezilya-BOVESPA	131.190	0,03%	9,07%	2,86%
JPN-NIKKEI225	35.726	0,28%	-10,45%	-10,24%
Çin-SHANGHAI	3.345	-0,16%	-0,21%	8,68%
G.Kore KOSPI	2.477	-1,16%	3,22%	-9,86%
Hindistan-Sensex	76.354	-0,34%	-2,38%	3,16%
BİST100	9.523	-1,41%	-3,13%	3,99%
BİST100 (\$)	251	-0,97%	-7,95%	-1,91%
BİST BANKA	12.674	0,38%	-12,92%	13,08%
BİST BANKA (\$)	336	0,82%	-18,78%	-4,61%
BİST SINAİ	12.636	-1,02%	-3,20%	-7,85%
BİST SINAİ (\$)	335	-0,59%	-9,72%	-19,37%

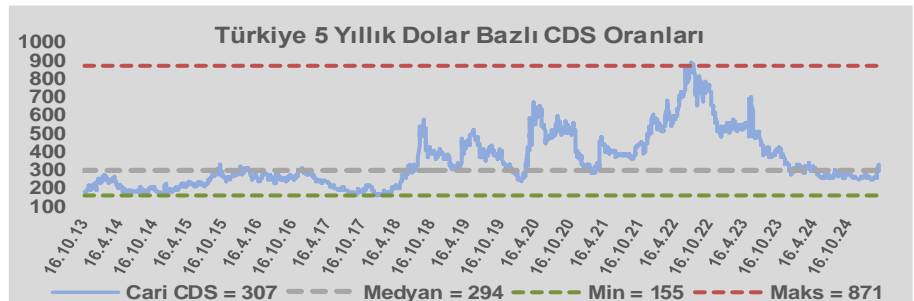
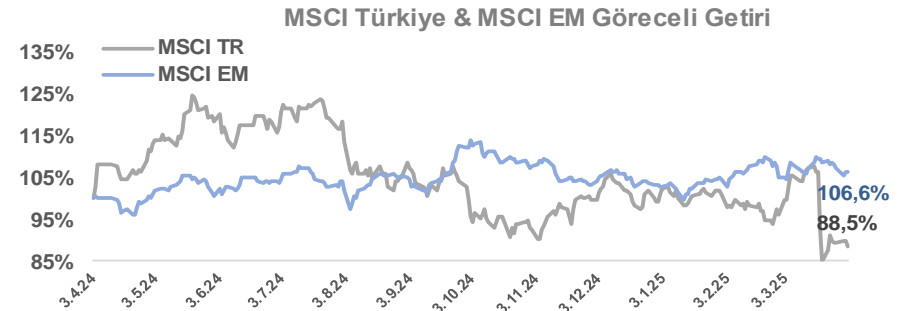
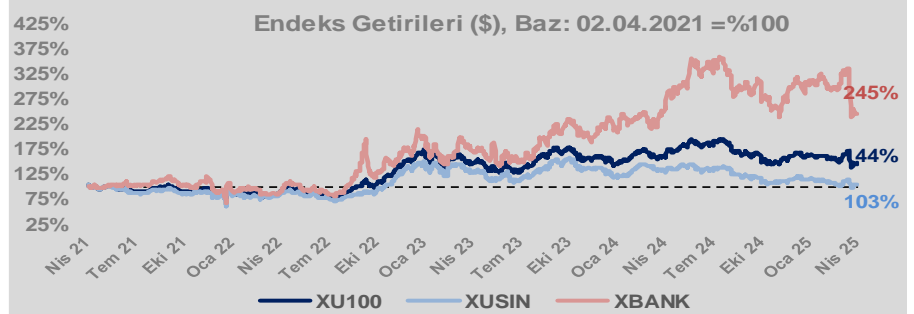
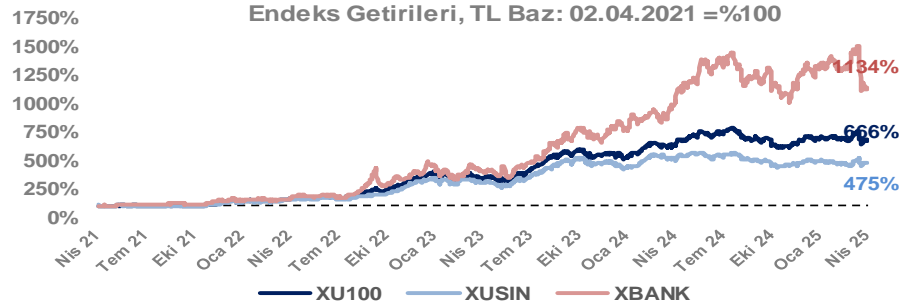
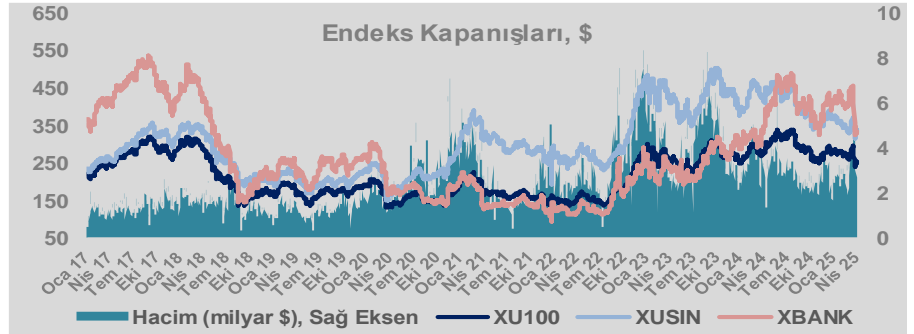
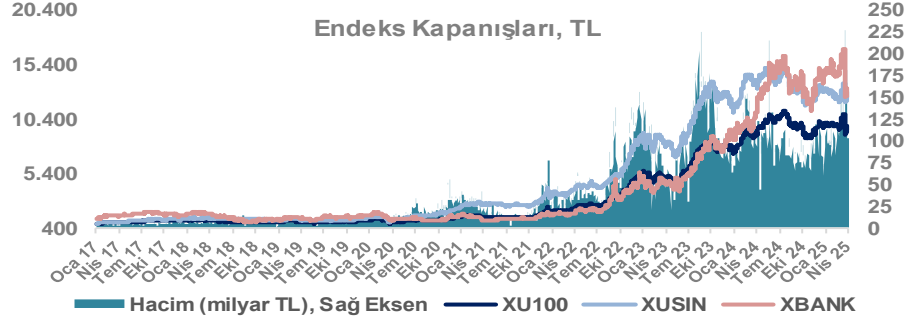
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	37,8848	-0,2%	7,1%
Euro/TL	41,5880	0,9%	13,5%
Euro/Dolar	1,0944	0,8%	5,7%
Dolar/Yen	147,06	-1,5%	-6,6%
Altın (\$/ons)	3.134	-0,1%	19,5%
Altın (TL/gram)	3.817,2	-0,3%	27,9%
Gümüş (\$/ons)	33,3	-2,0%	15,1%
Gümüş (TL/gram)	40,5	-2,2%	23,3%
Brent Petrol (\$/varil)	73,0	-2,6%	-1,9%
VIX	21,5	-1,2%	23,8%
Dolar Endeksi	103,3	-0,7%	-4,8%
Gösterge Tahvil	45,36%	-1,9%	11,8%
Tr 10yıl Tahvil	32,99%	-1,8%	14,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,04%	-3,7%	-11,8%

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	AESL 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

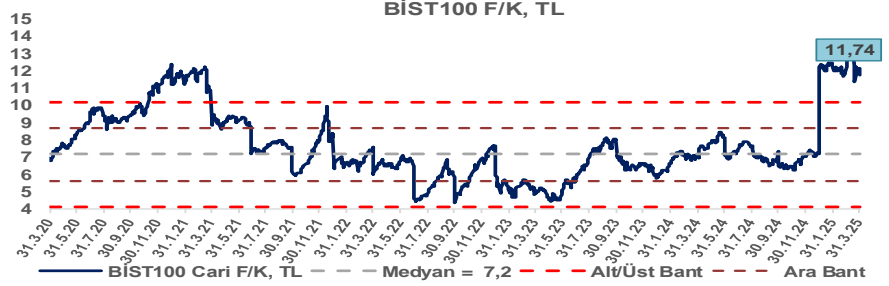
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	154,00	GG	-
BIMAS	446,00	GG	-
CIMSA	47,32	GG	-
EREGL	22,66	GG	-
THYAO	305,00	GG	-
PETKM	16,72	GG	-
TCELL	94,35	GG	-
FROTO	1041,00	GG	-
TRGYO	61,60	GG	-
TUPRS	135,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

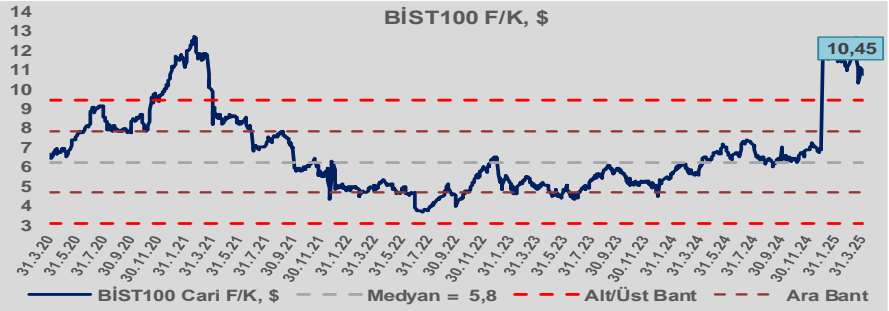


Bizim Günlük

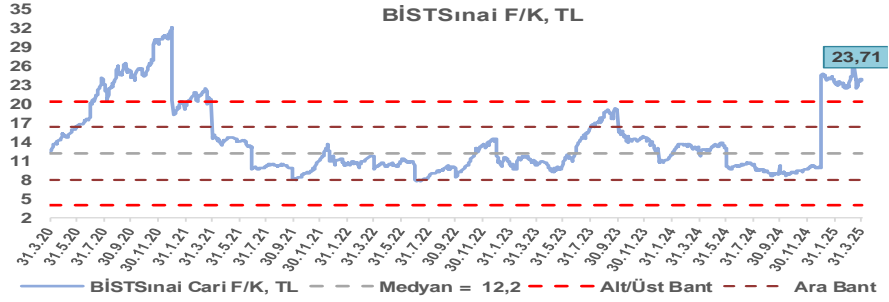
BİST100 Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %64,2 primli işlem görmektedir.



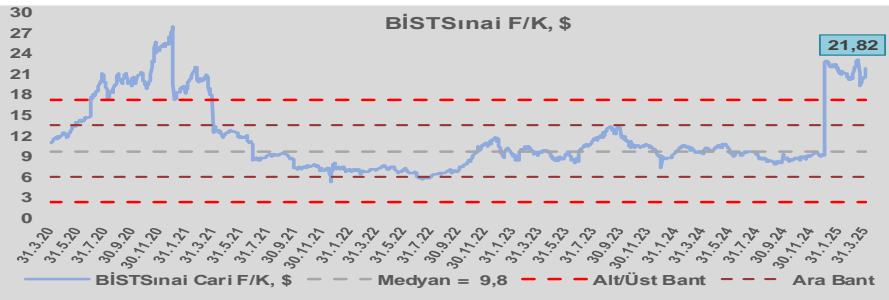
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %81,3 primli işlem görmektedir.



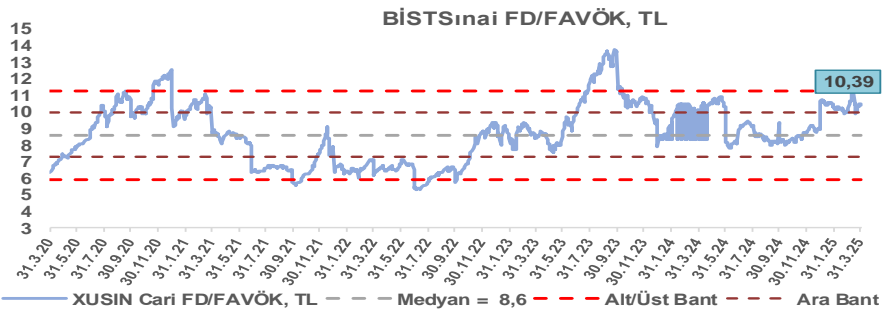
Sınai Endeksi 12,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %94,1 primli işlem görmektedir.



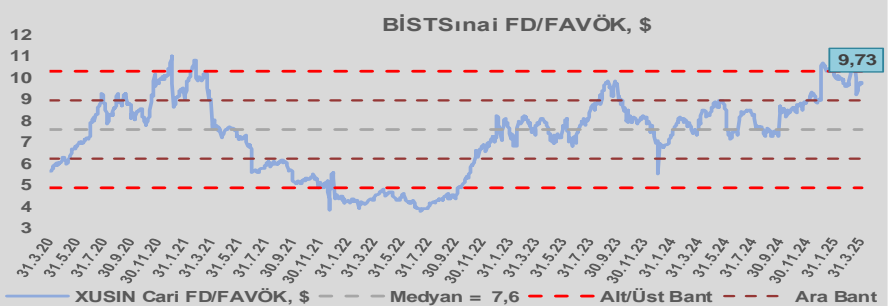
Sınai Endeksi 9,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %123,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,6x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %20,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %28,4 primli işlem görmektedir.

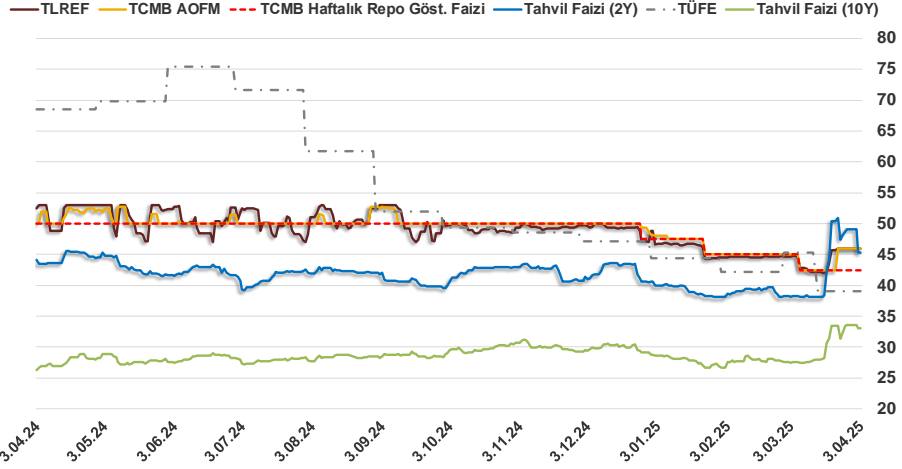


Bizim Günlük

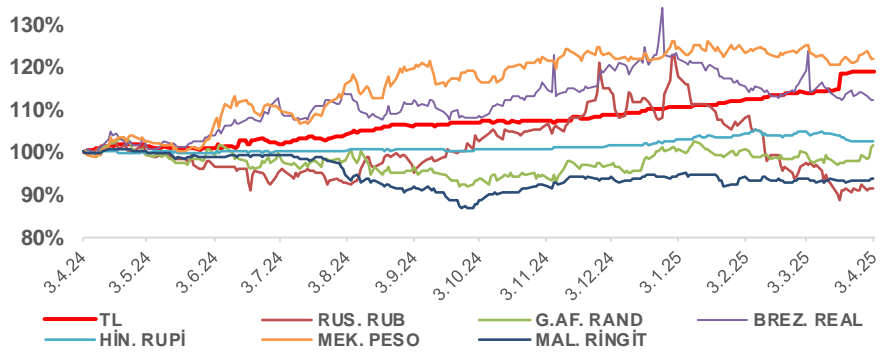
2.04.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	42,50	0	-250	-500	-750
TLREF	45,99	9	127	-280	-696
Tahvil Faizi (10Y)	32,99	-50	1.837	421	629
Tahvil Faizi (2Y)	45,36	-335	711	480	192
TCMB AOFM	45,94	0	94	-219	-425
TÜFE	39,05	0	-630	-533	-2.945

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.



Doların Gelişen Üike Para Birimleri Karşındaki Seyri



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 yayımlamaya, 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.