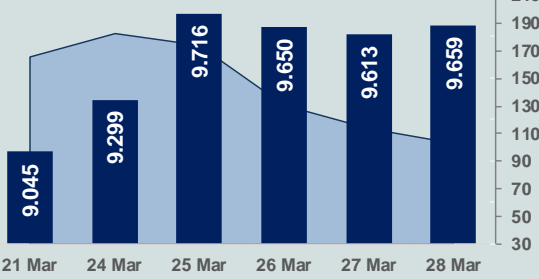


Bizim Günlük

2 Nisan 2025 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	229,4
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.701,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	103,0
BİST-100 F/K Cari	12,20
Yabancı Payı %	37,4

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	10.577,08	0,58%	-1,67%
BİST-100 (TL)	9.659,48	0,49%	-1,74%
BİST-Tüm	11.357,43	0,69%	-0,84%
BİST-Hizmet Endeksi	9.598,68	1,04%	0,10%
BİST-Banka Endeksi	12.626,43	-1,81%	-13,25%
BİST-Mali Endeksi	11.148,77	-0,07%	-5,18%
BİST-Sınai Endeksi	12.766,88	1,04%	-2,20%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	7.692	0,8%	
AKBNK	6.674	-1,0%	
YKBANK	5.976	-1,1%	
ISCTR	4.964	-0,5%	
ASELS	4.289	2,5%	
SAHOL	3.589	2,3%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
SANEL	10,0%	PAPIL	10,0%
FORMIT	10,0%	QNBTR	10,0%
PASEU	10,0%	ATEKS	10,0%
CEOEM	10,0%	BINBN	9,9%
RYSAS	10,0%	SMRVA	9,8%
DAGHL	10,0%	USAK	9,8%
ETILR	9,9%	OSMEN	9,1%
DERIM	9,9%	KUYAS	8,6%
POLHO	9,9%	RAYSG	8,0%
SKTAS	9,9%	DYOBY	7,1%
DERHL	9,9%	GEDZA	6,7%
EUHOL	9,7%	HATEK	5,5%
CEMAS	9,7%	DSTKF	4,9%
PLTUR	9,4%	YBTAS	4,9%
KZBGY	9,3%	INVES	4,7%
MARKA	8,8%	ANHYT	4,4%
BALAT	8,8%	CEMTS	4,3%
YAYLA	8,3%	MTRKS	4,2%
IPEKE	8,1%	VAKBN	4,1%
PRZMA	8,0%	AHSGY	3,8%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	İSO İmalat Sektörü PMI
15:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı
17:00	ABD	Fabrika Siparişleri
17:30	ABD	DoE Petrol Stokları (Varil)

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe %0,47 düşüşle başlayan ve seans içinde 9.415-9.670 aralığında dalgalı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,49 kazançla 9.659,48 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,81 değer kaybederken Sınai Endeks %1,04 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %46,25 ve 10 yıllık faizi %33,58 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 37,80-38,07 ve Euro/TL 40,87-41,21 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 311,9 oldu.

TÜİK verilerine göre ekonomik güven endeksi, Şubat ayında 99,2 iken Mart ayında %1,6 artarak 100,8 değerini aldı.

ABD Borsalarında karışık bir seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,03 azalışla 41.989,96 puana gerilerken S&P500 Endeksi %0,38 artarak 5.633,08 puana ve Nasdaq Endeksi %0,87 artışla 17.449,89 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü yükselişle tamamladı.

ABD'de çekirdek PCE, Şubat ayında aylık bazda %0,4 ve yıllık bazda %2,8 arttı. Piyasa beklentisi, aylık %0,3 ve yıllık %2,7 artması yönündeydi. Kişisel gelirler, Şubat ayında aylık %0,8 ve kişisel harcamalar, %0,4 arttı. ABD'de ISM imalat sektörü PMI Mart ayında önceki aya kıyasla 1,3 puan azalarak 49 değerine geriledi.

PMI veri akışı açısından dün yoğun bir gün oldu. Almanya'da imalat sektörü PMI, Mart ayında 48,3 olurken İngiltere'de imalat sektörü PMI, 44,9 olarak gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde ise imalat sektörü PMI, Mart ayında 48,6 değerini aldı. PMI verilerinin 50 ve üzerinde değerler alması sektörde genişlemeye, 50'nin altında kalması ise daralmaya işaret ediyor.

İngiltere ekonomisi, 2024 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda %0,1, yıllık bazda %1,5 büyüdü. İngiltere'de perakende satışlar, Şubat ayında aylık %1 ve yıllık %2,2 artış gösterdi.

Almanya'da tüketici fiyat endeksi Mart ayında aylık %0,3 arttı. Şubat ayında %2,3 olan yıllık enflasyon ise Mart ayında %2,2 olarak gerçekleşti.

Euro Bölgesi'nde ekonomik görünüm endeksi, Mart ayında aylık 1,1 puan azalışla 95,2 değerine geriledi. Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi Mart ayında aylık %0,6 artarken yıllık enflasyon %2,2 oldu. Euro Bölgesi'nde işsizlik oranı Şubat ayında %6,1 oldu.

Avrupa Birliği (AB) Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, ABD'nin tariflerine karşı güçlü biçimde misilleme yapmaya hazır olduklarını belirtti. Von der Leyen, AB'nin dünyanın en büyük tek pazarına sahip olduğunu, tarifelerle müzakere edecek ve buna karşı direnecek gücü bulunduğunu vurgulayarak, "Çıkarlarımızı ve değerlerimizi her zaman savunacağız." ifadelerini kullandı. Von der Leyen, tarifeler konusunda bir sonraki adıma ilişkin AB üyesi ülkelerin liderleri ile yakın temas halinde olduğuna dikkati çekerek, "ABD'nin 2 Nisan duyurularını çok dikkatli bir şekilde değerlendirip yanıtımızı ayarlayacağız. Amacımız müzakereyle bir çözüm bulmak. Gerekirse çıkarlarımızı, halkımızı ve şirketlerimizi koruyacağız. Vereceğimiz karşılığın amacı konusunda çok net olmak istiyorum. Bu yüzleşmenin kimsenin çıkarına olmadığını düşünüyoruz." değerlendirmesinde bulundu.

Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee, ABD ekonomisinin güçlü bir iş gücü piyasasıyla sağlam bir temele sahip olduğunu ve enflasyonun 2022'deki zirve seviyesinden düştüğünü belirtti. Ancak Goolsbee, ABD Başkanı Donald Trump yönetiminde getirilecek geniş kapsamlı yeni gümrük tarifelerinin enflasyonun yeniden yükselmesine veya ekonomik yavaşlamaya yol açabileceği konusunda uyardı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,11 ekside. Dolar/TL 37,95 ve Euro/TL 41,03 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,26 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,08 sınırında. Brent tipi petrol 74,36 dolardan, altının onsu 3.116,61 dolardan ve gramı ise 3.804,06 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde imalat sektörü PMI yurt dışında ABD'de ADP özel sektör istihdamı, fabrika siparişleri 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.	41.990	-0,03%	-1,30%	6,12%
ABD-S&P 500	5.633	0,38%	-4,23%	7,42%
ABD-NASDAQ	17.450	0,87%	-9,64%	6,42%
Almanya-DAX	22.540	1,70%	13,21%	21,89%
İngiltere-FITSE100	8.635	0,61%	5,65%	8,58%
Fransa-CAC40	7.876	1,11%	6,72%	30,63%
Rusya-RTSI	1.101	-0,87%	23,22%	-3,09%
Brezilya-BOVESPA	131.147	0,68%	9,03%	3,27%
JPN-NIKKEI225	35.624	0,02%	-10,70%	-11,31%
Çin-SHANGHAI	3.350	0,04%	-0,06%	10,15%
G.Kore KOSPI	2.505	-0,65%	4,40%	-8,80%
Hindistan-Sensex	76.450	0,56%	-2,26%	3,80%
BİST100	9.659	0,49%	-1,74%	5,66%
BİST100 (\$)	253	1,03%	-7,05%	-2,64%
BİST BANKA	12.626	-1,81%	-13,25%	15,00%
BİST BANKA (\$)	333	-1,82%	-19,44%	-4,12%
BİST SINAİ	12.767	1,04%	-2,20%	-8,46%
BİST SINAİ (\$)	337	1,03%	-9,19%	-20,76%

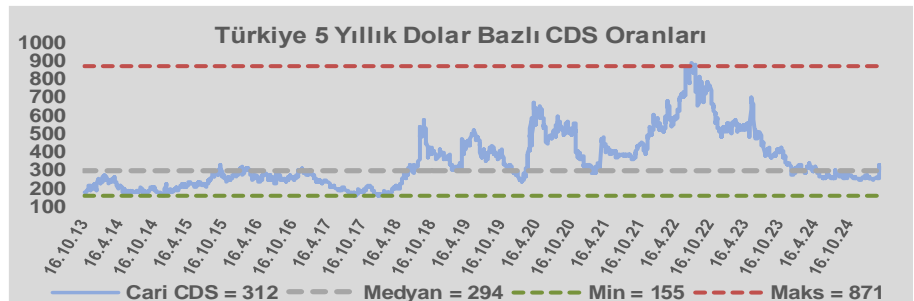
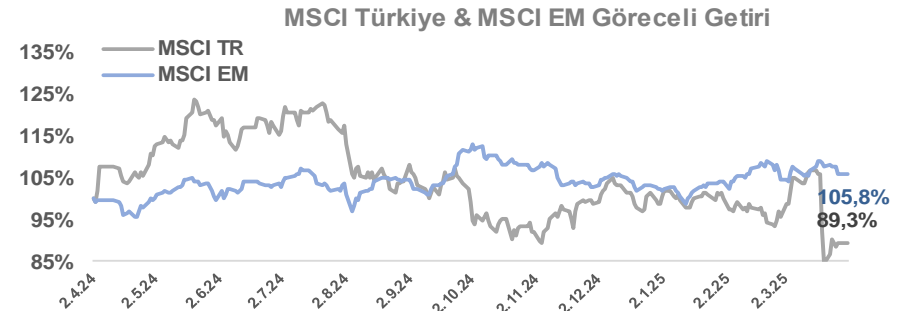
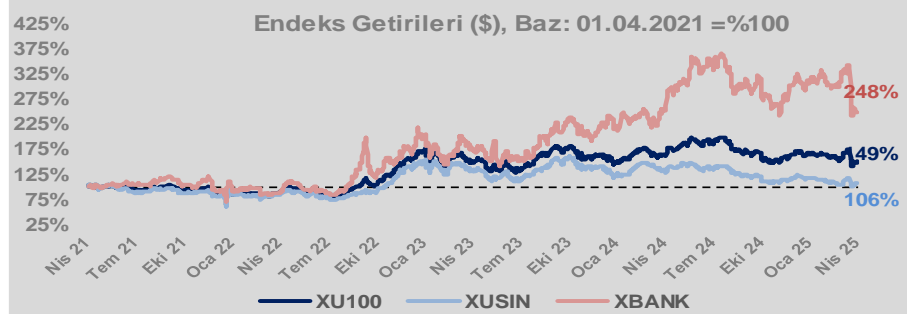
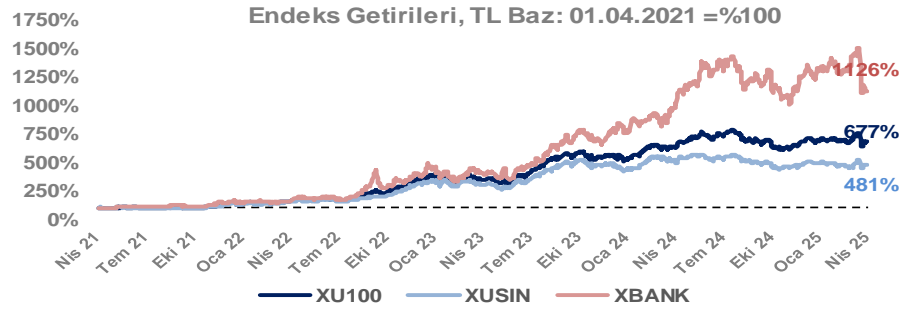
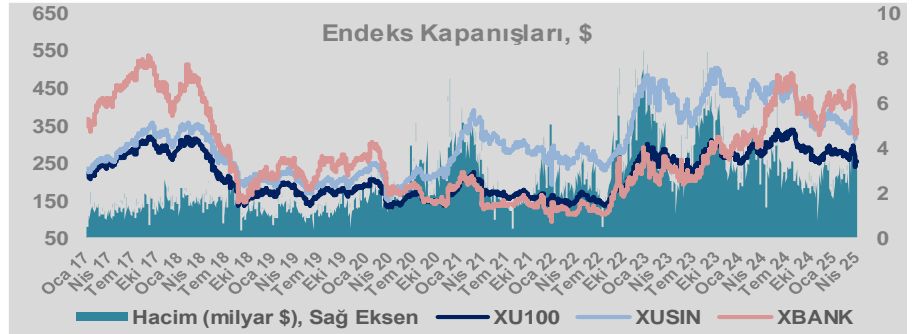
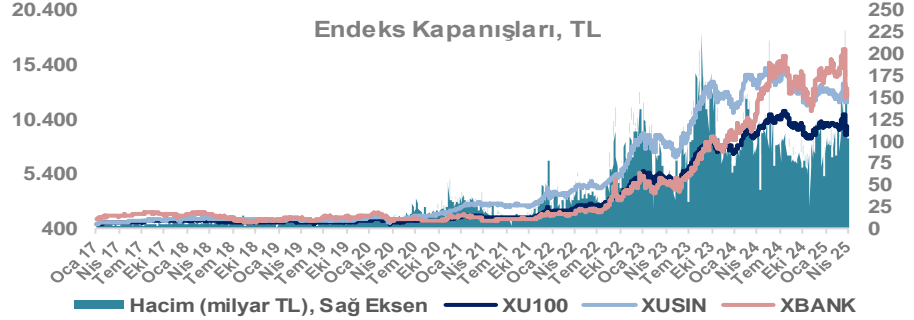
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	37,9814	0,1%	7,4%
Euro/TL	41,0470	0,1%	12,0%
Euro/Dolar	1,0788	-0,1%	4,2%
Dolar/Yen	149,85	0,2%	-4,8%
Altın (\$/ons)	3.118	0,1%	18,9%
Altın (TL/gram)	3.807,6	0,2%	27,6%
Gümüş (\$/ons)	33,8	-0,3%	17,0%
Gümüş (TL/gram)	41,3	-0,8%	25,6%
Brent Petrol (\$/varil)	74,4	-0,1%	0,0%
VIX	21,8	0,0%	25,3%
Dolar Endeksi	104,0	-0,3%	-4,1%
Gösterge Tahvil	46,25%	0,0%	14,0%
Tr 10yıl Tahvil	33,58%	0,0%	16,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,19%	0,7%	-8,6%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	294	305.016
Döviz Açığı Olan Şirket	293	-974.913
Bütün Şirketler	587	-669.896

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

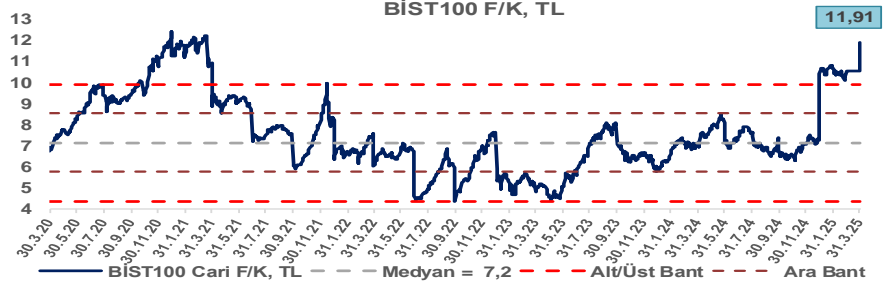
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	168,80	GG	-
BIMAS	458,25	GG	-
CIMSA	51,50	GG	-
EREGL	22,52	GG	-
THYAO	311,00	GG	-
PETKM	17,07	GG	-
TCELL	95,80	GG	-
FROTO	1059,00	GG	-
TRGYO	60,70	GG	-
TUPRS	138,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

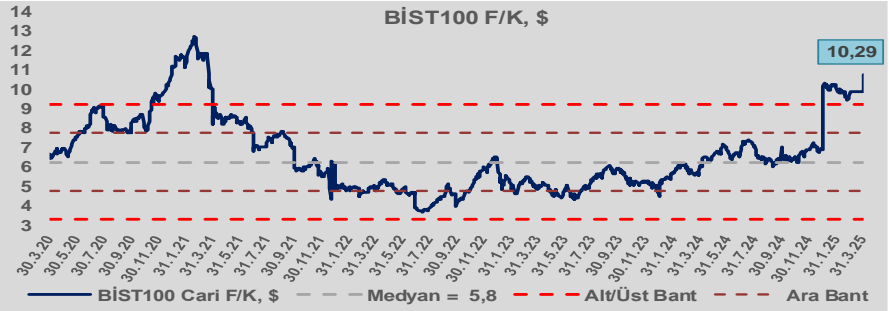


Bizim Günlük

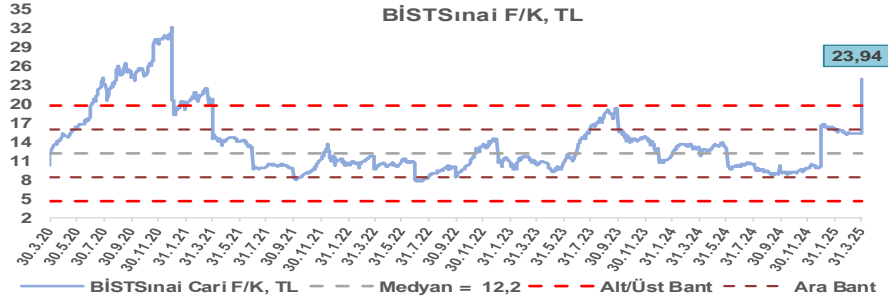
BİST100 Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %66,4 primli işlem görmektedir.



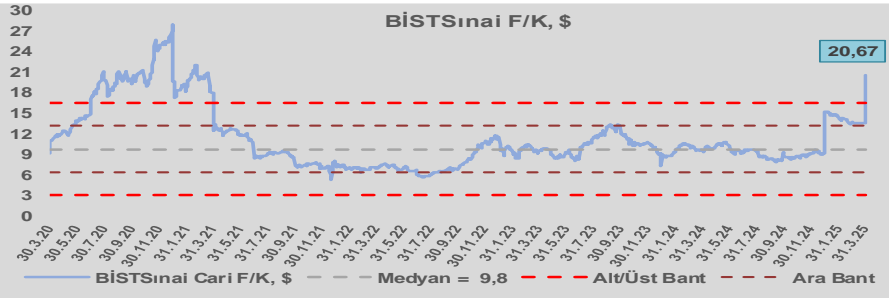
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %78,7 primli işlem görmektedir.



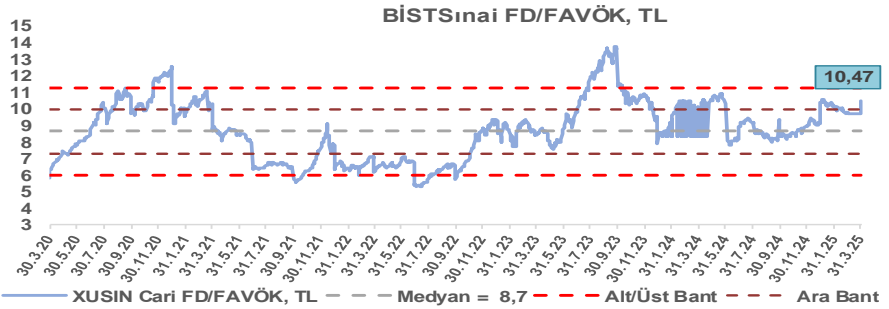
Sınai Endeksi 12,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %96,2 primli işlem görmektedir.



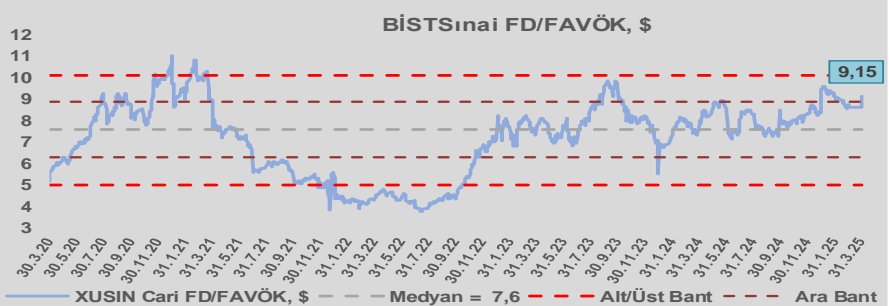
Sınai Endeksi 9,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %111,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,7x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %21,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %20,9 primli işlem görmektedir.

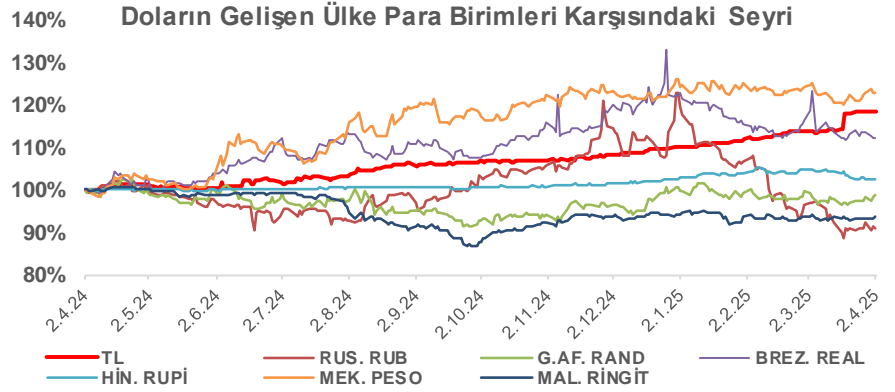
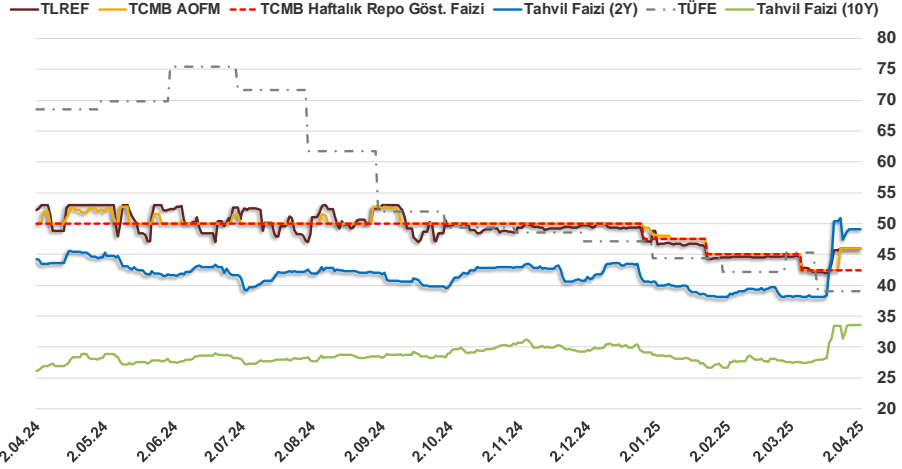


Bizim Günlük

1.04.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	42,50	0	-250	-500	-750
TLREF	45,99	0	130	-280	-649
Tahvil Faizi (10Y)	33,58	121	1.859	480	732
Tahvil Faizi (2Y)	49,10	93	1.101	854	492
TCMB AOFM	45,94	0	94	-219	-406
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.



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 düşündüğü 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.