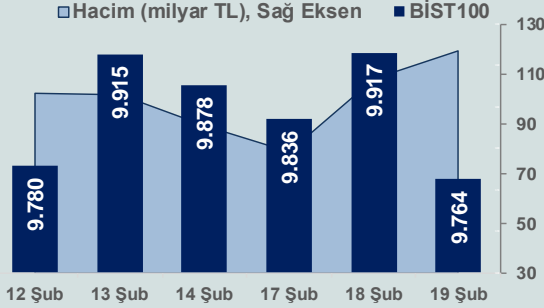


# Bizim Günlük

## 20 Şubat 2025 Perşembe

Günlük Bülten

Periyodik Raporlar



### BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	237,1
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.580,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	119,3
BİST-100 F/K Cari	8,73
Yabancı Payı %	37,0

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	10.863,68	-1,66%	1,00%
BİST-100 (TL)	9.763,67	-1,55%	-0,68%
BİST-Tüm	11.302,24	-1,35%	-1,32%
BİST-Hizmet Endeksi	9.947,79	-1,43%	3,74%
BİST-Banka Endeksi	14.574,80	-0,82%	0,14%
BİST-Mali Endeksi	11.485,31	-1,30%	-2,32%
BİST-Sınai Endeksi	12.303,00	-1,49%	-5,75%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
KCHOL	11.055	-3,8%	
THYAO	10.527	-2,1%	
ISCTR	9.102	0,8%	
EKGYO	7.752	-8,2%	
YKBNK	7.346	-1,2%	
AKBNK	5.660	-1,2%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
KRGYO	10,0%	GUNDG	8,6%
INVES	10,0%	EKGYO	8,2%
ERCB	10,0%	DMSAS	7,5%
ORMA	9,9%	HEDEF	7,1%
LRSHO	9,8%	SANFM	6,8%
KATMR	9,5%	ORGE	5,7%
PEHOL	9,0%	DAGHL	5,5%
DSTKF	9,0%	TMPOL	5,3%
KSTUR	8,6%	KLGYO	5,1%
GRTHO	8,3%	GMTAS	5,0%
VERUS	8,3%	BRKVY	5,0%
GENIL	8,0%	AKENR	4,9%
CRDFA	7,5%	TAVHL	4,8%
IHLAS	7,1%	TERA	4,7%
SEYKM	7,1%	PEKGY	4,5%
BERA	6,0%	ERSU	4,4%
DCITR	5,8%	TNZTP	4,4%
IHLGM	5,7%	AVHOL	4,4%
MOPAS	5,7%	ALKA	4,3%
AKSA	5,3%	AYCES	4,3%

### Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Almanya	Üretici Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi
14:00	OECD	GSYH
16:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
16:30	ABD	Philadelphia Fed İş Koşulları Endeksi

### BİST Veri Bankası

### Şirket Karları

### Strateji Raporu

### PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

#### Dün Ne Oldu...

Güne %0,07 artışla başlayarak 9.953,91 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, öğleden sonra gelen satışların etkisiyle düşüşe geçerek %1,55 kayıpla 9.763,67 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,82 ve Sınai Endeks %1,49 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 26 baz puan artışla %39,50 seviyesine yükselirken 10 yıllık tahvil faizi değişim göstermeyerek %27,69 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 36,27-36,32 ve Euro/TL 37,78-38,02 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 244,2 oldu.

ABD Borsalarında pozitif seyrizlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,16 artışla 44.627,59 puana, S&P500 Endeksi %0,24 artarak 6.144,15 puana ve Nasdaq Endeksi %0,07 artarak 20.056,25 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü düşüşle tamamladı.

ABD'de yapımına başlanan yeni konut sayısı, Ocak ayında aylık piyasa beklentisi altında %9,8 azalarak 1 milyon 366 bin oldu. Piyasa beklentisi, 1 milyon 390 bin olması yönündeydi. Yıllık bazda ise %0,7 azaldı. ABD'de inşaat izni sayısı, Ocak ayında aylık %0,1 artışla 1 milyon 483 bine ulaştı. Yıllık bazda ise %1,7 azaldı. ABD'de mortgage başvuruları, 14 Şubat ile sona eren haftada önceki haftaya kıyasla %6,6 düştü. 30 yıllık mortgage faiz oranı ise geçen hafta %6,95'ten %6,93'e geriledi.

ABD Merkez Bankası (Fed) 28-29 Ocak tarihli FOMC toplantı tutanaklarında Fed yetkilileri ticaret ve göçmen politikasının enflasyon üzerinde risk oluşturacağı görüşünde olduklarını ifade etti. Fed üyeleri ekonominin maksimum istihdama yakın olduğunu, faiz oranlarında ilave düzenlemeler yapmadan önce enflasyonda daha fazla iyileşme görmek istediklerini belirtti. Tutanaklarda, Fed'in politika yapıcılarının tamamının geçen ay faiz oranının sabit tutulmasını desteklediği belirtildi.

Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, "Çok fazla indirim yaptığımızı düşünmüyorum. Hala kısıtlayıcı bir pozisyondayız ve ihtiyacımız olan da bu" diye konuşurken ayrıca Fed'in gösterge politika faizinin enflasyonu düşürmek için yeterince yüksek olduğunu düşündüğünü belirtti. Bostic, enflasyonun Fed'in %2 hedefine düz bir çizgide inmesini asla beklemediğini söyledi.

İngiltere'de tüketici fiyat endeksi Ocak ayında %0,1 azaldı. Aralık ayında %2,5 olan yıllık enflasyon ise Ocak ayında %3'e yükselerek Mart 2024'ten bu yana en yüksek seviyeye çıktı.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Yönetim Konseyi Üyesi Fabio Panetta, Euro Bölgesi'nde ekonomideki zayıflığın beklidiklerinden daha uzun sürdüğünü söyledi ve şimdiye kadar güçlü bir seyrizleyen istihdam piyasasında bozulma işaretleri alınabileceğini dile getirdi.

Çin Merkez Bankası (PBOC), bir yıllık kredi ana faiz oranını (LPR) %3,1'de tutarken, beş yıllık LPR %3,6'da sabit tuttu.

#### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyrizliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,21 eksiye. Dolar/TL 36,32 ve Euro/TL 37,97 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 106,97 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0430 sınırında. Brent tipi petrol 76,04 dolardan, altın onsu 2.945,12 dolardan ve gramı ise 3.439,59 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde tüketici güven endeksi ve yurt dışı üretici fiyat endeksi yurt dışında ise ABD'de işsizlik başvuruları verileri takip edilecek.

#### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Ocak ayında %5,03 artan TÜFE'nin Şubat 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Şubat ayında %3,23, Mart ayında %2,26, 2025 yılı sonunda %28,30 ve 2026 yılı sonunda %19,10 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2025 sonunda 42,89 ve 12 ay sonrasında ise 43,96 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2025 sonunda 18,8 milyar dolar, 2026 yılında ise 24,6 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2025 ve 2026'da sırasıyla %3,0 ve %3,9 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda %45,00, 3 ay sonrasında %40,00 ve 12 ay sonrasında ise %28,92 olması beklenmektedir.

#### Şirket Haberleri

##### Bim Birleşik Mağazalar A.Ş. (BIMAS; Haberin etkisi: Negatif)

Rekabet Kurumu, 4054 sayılı Kanun'un 16. maddesinin birinci fıkrasının (d) bendi uyarınca Şirket'e 1.295.902.606,94 TL idari para cezası vermiştir. Söz konusu idari para cezasının 5326 sayılı Kanunun 17. maddesinin 6. fıkrası gereğince %25 indirimli şekilde uygulanması halinde ceza tutarı 971.926.955,21 TL olacaktır. Şirket tarafından Şirkete tebliğ edilen kararın gerekçeli karar niteliğinde olmayıp, henüz cezanın gerekçesine ilişkin detayların Şirkete ulaşmadığı ve gerekçeli karar tebliğ edildiğinde karara karşı tüm yasal yollara başvurulacağı açıklandı.

##### Sanica Isı Sanayi A.Ş. (SNICA; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirketin, yurtdışında yerleşik müşterisi ile yapılan sözleşmeler kapsamında toplam 1.700.000 ABD Doları tutarında radyatör, kombi ve boru grubu ürünleri ile ilgili olarak sipariş alınmıştır.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	44.628	0,16%	4,90%	15,72%
ABD-S&P 500	6.144	0,24%	4,46%	23,49%
ABD-NASDAQ	20.056	0,07%	3,86%	28,31%
Almanya-DAX	22.434	-1,80%	12,68%	31,43%
İngiltere-FTSE100	8.713	-0,62%	6,60%	12,87%
Fransa-CAC40	8.111	-1,17%	9,89%	34,51%
Rusya-RTSI	1.139	1,38%	27,56%	3,00%
Brezilya-BOVESPA	127.309	-0,95%	5,84%	-2,01%
JPN-NIKKEI225	39.165	-0,27%	-1,83%	2,64%
Çin-SHANGHAI	3.352	0,01%	0,00%	16,95%
G.Kore KOSPI	2.649	-0,83%	10,42%	0,03%
Hindistan-Sensex	75.772	-0,22%	-3,12%	4,62%
BİST100	9.764	-1,55%	-0,68%	5,55%
BİST100 (\$)	275	-1,55%	0,96%	-2,36%
BİST BANKA	14.575	-0,82%	0,14%	42,50%
BİST BANKA (\$)	403	-0,94%	-2,55%	18,22%
BİST SINAİ	12.303	-1,49%	-5,75%	-15,21%
BİST SINAİ (\$)	340	-1,61%	-8,29%	-28,07%

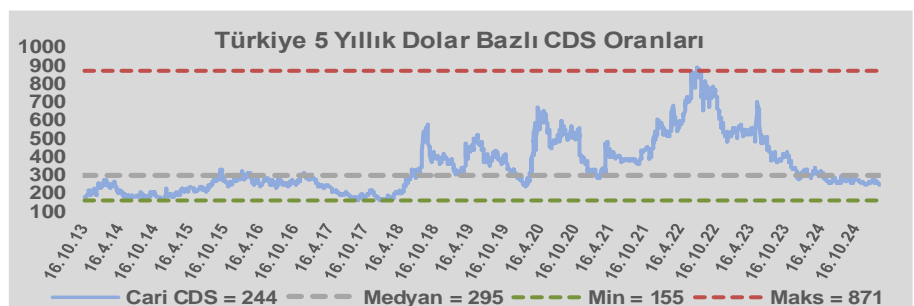
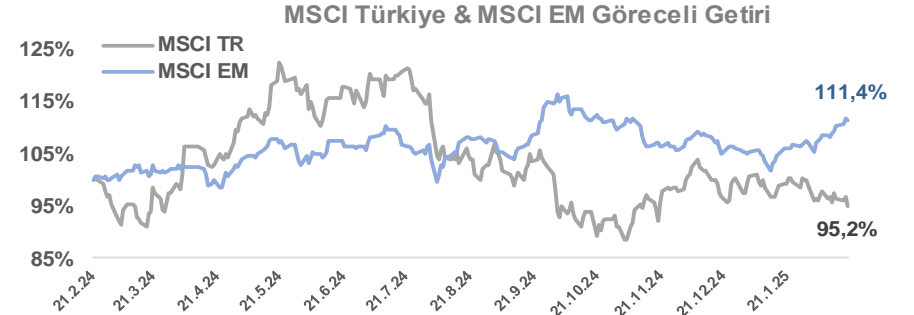
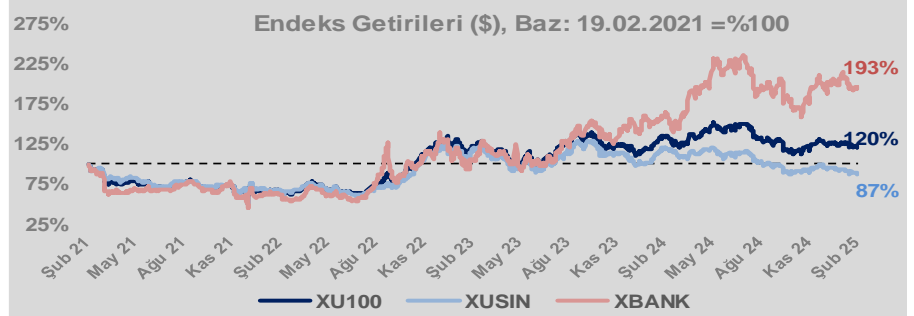
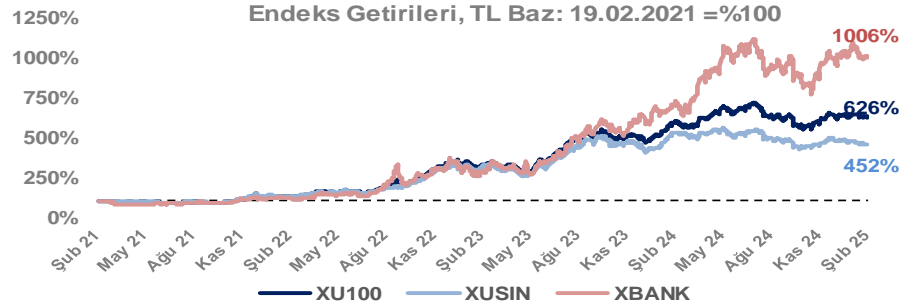
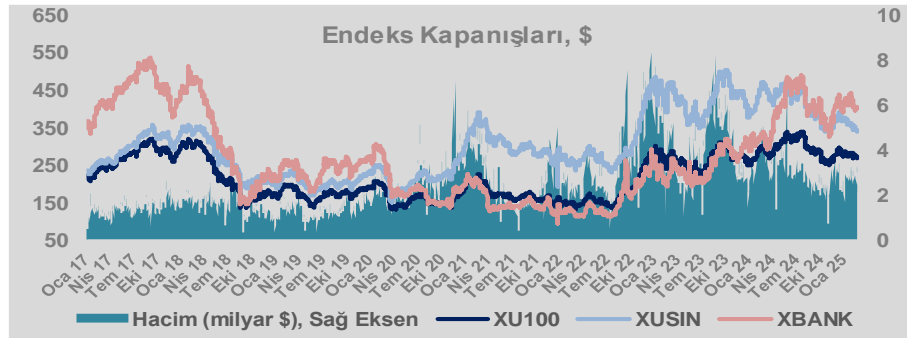
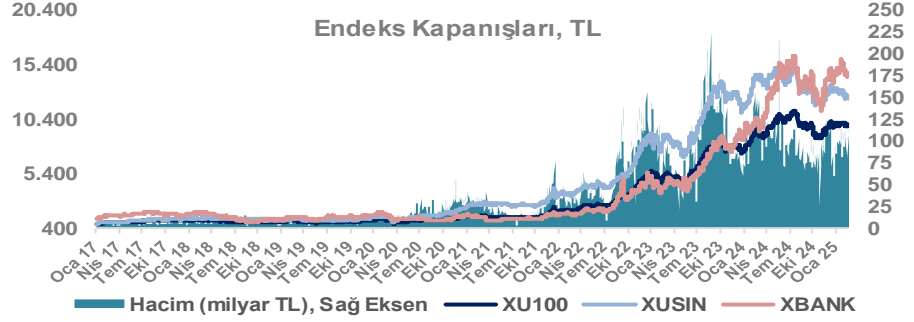
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	36,3124	0,1%	2,7%
Euro/TL	37,9764	0,3%	3,6%
Euro/Dolar	1,0429	0,0%	0,7%
Dolar/Yen	150,39	-0,7%	-4,4%
Altın (\$/ons)	2.945	0,3%	12,3%
Altın (TL/gram)	3.438,9	0,4%	15,3%
Gümüş (\$/ons)	32,9	0,3%	13,7%
Gümüş (TL/gram)	38,4	0,4%	16,7%
Brent Petrol (\$/varil)	75,9	-0,2%	1,9%
VIX	15,3	-0,5%	-12,1%
Dolar Endeksi	107,2	0,1%	-1,2%
Gösterge Tahvil	39,50%	0,7%	-2,6%
Tr 10yıl Tahvil	27,69%	0,0%	-3,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,52%	-0,4%	-1,4%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	324	349.663
Döviz Açığı Olan Şirket	261	-945.456
Bütün Şirketler	585	-595.792

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -284.441	GARAN 27.551
SASA -93.050	ASELS 24.997
FROTO -75.752	AEFES 19.844
PETKM -44.206	ENKAI 18.336
MOGAN -31.100	AGHOL 18.197
ZOREN -20.525	AKFIS 16.426
VESTL -19.585	AKBNK 16.143
RGYAS -17.591	TOASO 13.258
IZMDC -17.131	DOHOL 10.613
AKENR -16.945	TRGYO 8.759

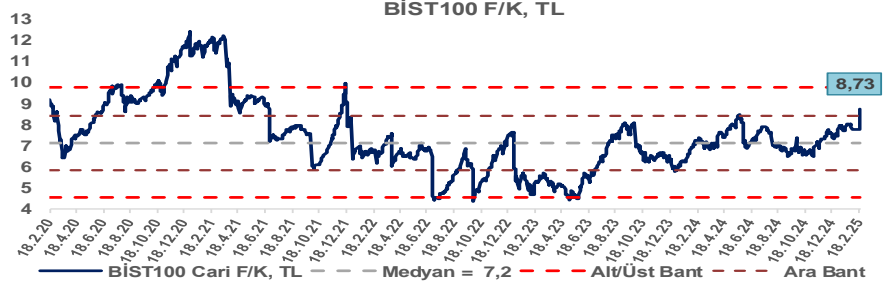
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	147,20	GG	-
BIMAS	555,00	GG	-
CIMSA	51,70	GG	-
EREGL	22,80	GG	-
THYAO	318,25	GG	-
PETKM	16,50	GG	-
TCELL	104,90	GG	-
FROTO	935,00	GG	-
TRGYO	53,15	GG	-
TUPRS	125,70	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

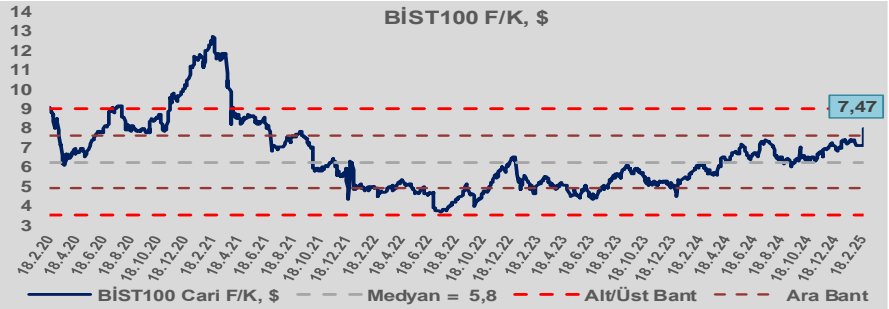


# Bizim Günlük

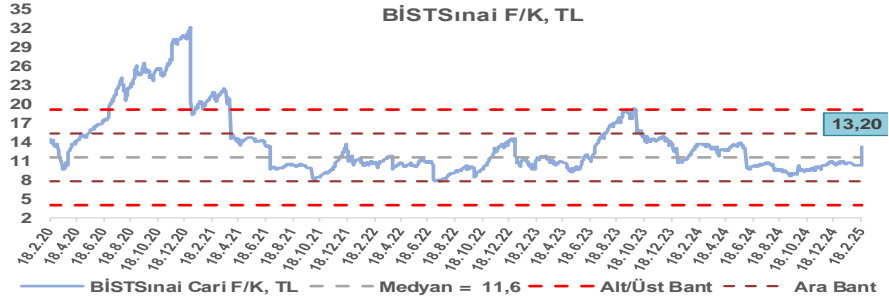
BİST100 Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %22,1 primli işlem görmektedir.



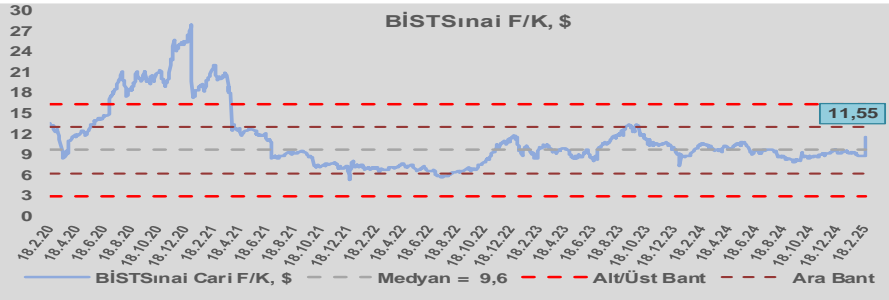
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %29,8 primli işlem görmektedir.



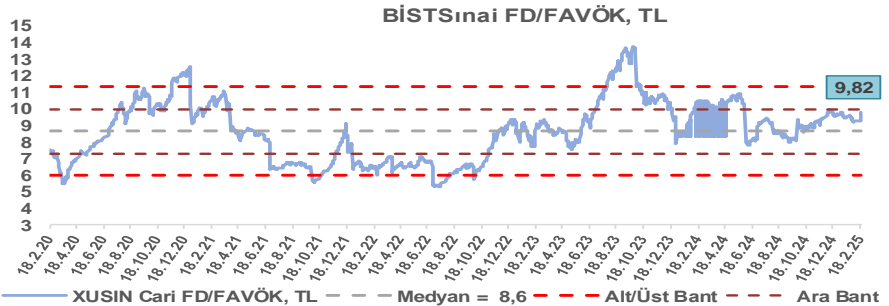
Sınai Endeksi 11,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,8 primli işlem görmektedir.



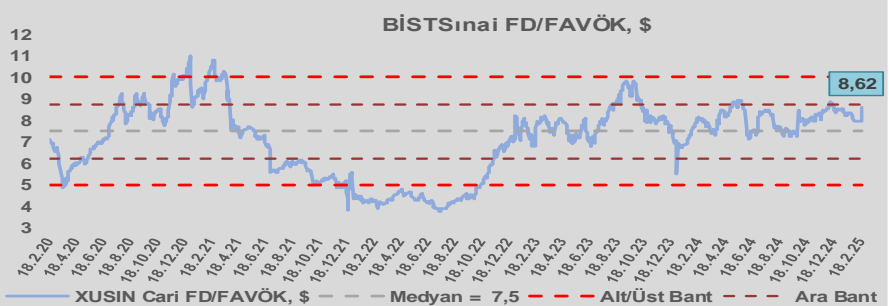
Sınai Endeksi 9,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %19,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,6x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %13,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,5x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %14,7 primli işlem görmektedir.



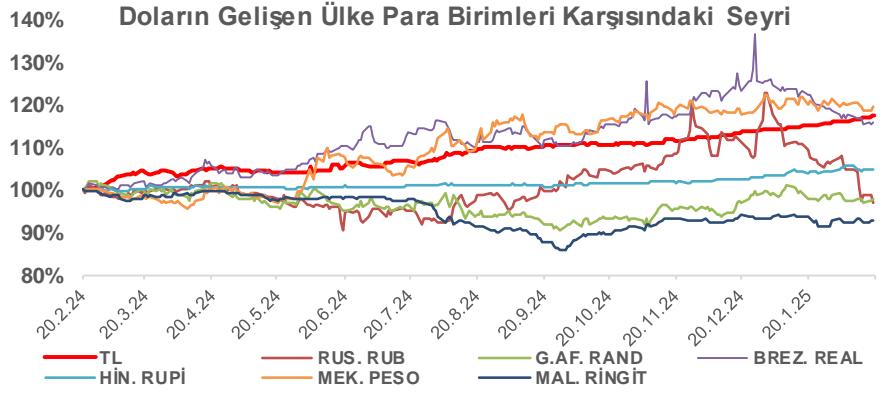
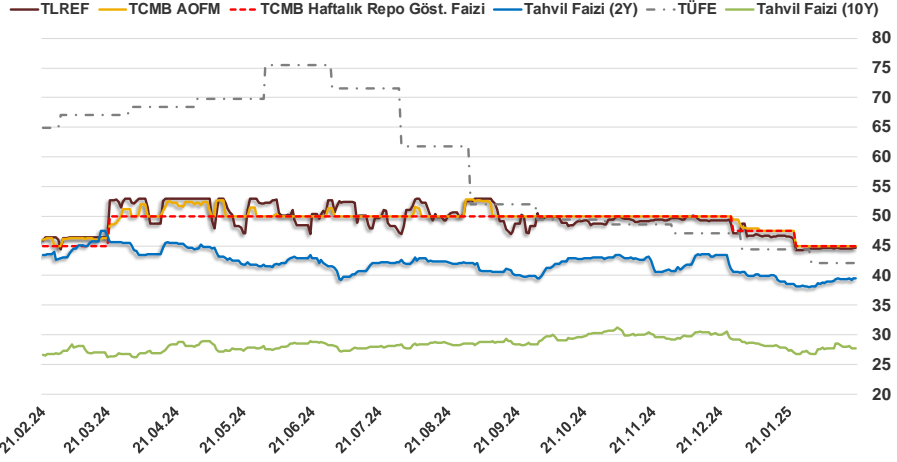


# Bizim Günlük

19.02.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	45,00	0	-250	-250	0
TLREF	44,66	16	-185	-414	-181
Tahvil Faizi (10Y)	27,69	-50	1.735	-109	116
Tahvil Faizi (2Y)	39,50	8	94	-106	-392
TCMB AOFM	45,00	0	-250	-313	-123
TÜFE	42,12	0	-226	-226	-2.274

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 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 paylaşmalarını 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.