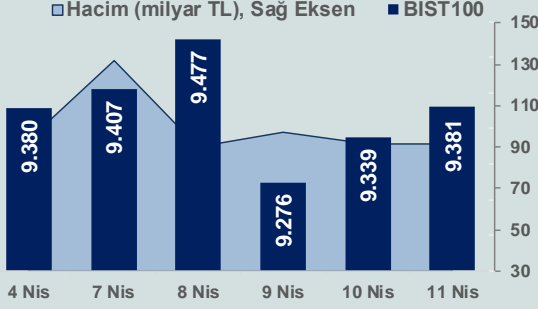


Bizim Günlük

14 Nisan 2025 Pazartesi

Günlük Bülten

Periyodik Raporlar



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	226,0
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.556,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	91,7
BİST-100 F/K Cari	11,66
Yabancı Payı %	35,7

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	10.214,77	0,52%	-5,03%
BİST-100 (TL)	9.380,95	0,45%	-4,57%
BİST-Tüm	11.201,11	0,39%	-2,20%
BİST-Hizmet Endeksi	9.661,71	0,84%	0,76%
BİST-Banka Endeksi	12.023,90	1,34%	-17,39%
BİST-Mali Endeksi	10.903,78	0,63%	-7,27%
BİST-Sınai Endeksi	12.427,84	0,19%	-4,80%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	8.141	1,3%	
AKBNK	7.349	1,0%	
ISCTR	5.046	1,4%	
YKBNK	4.941	1,9%	
ASELS	3.898	-3,2%	
KCHOL	3.264	-1,3%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
EUREN	10,0%	GENIL	10,0%
SONME	10,0%	HDFGS	9,5%
SMRVA	10,0%	ETILR	8,3%
AVHOL	10,0%	KATMR	8,2%
ALMAD	10,0%	SEGMN	7,6%
IEYHO	10,0%	BJKAS	7,3%
VERTU	10,0%	ENSRI	5,6%
DMRGD	10,0%	USAK	5,3%
TERA	10,0%	INVES	5,1%
EGSER	10,0%	ANSGR	5,1%
KAPLM	10,0%	SKYMD	5,1%
BAKAB	10,0%	GSDHO	4,9%
EUHOL	10,0%	ERSU	4,9%
METUR	9,9%	AVGYO	4,9%
OBAMS	9,9%	ATSYH	4,9%
PEHOL	9,9%	EGEGY	4,6%
GLBMD	9,9%	CVKMD	4,5%
MOBTL	9,8%	FZLGD	4,4%
BIENY	9,7%	AKYHO	4,4%
KLRHO	8,0%	FONET	4,3%

Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	Almanya	Tarım ÜFE
10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi(\$)

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe %0,15 artışla başlayan ve seans içinde 9.260-9.407 aralığında dalgalı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,45 kazançla 9.380,95 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,34 ve Sınai Endeks %0,19 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 59 baz puan artışla %48,08 ve 10 yıllık faizi 94 baz puan artarak %34,07 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 37,91-38,12 ve Euro/TL 42,57-43,72 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 370,6 oldu.

TÜİK verilerine göre perakende satış hacmi, Şubat ayında aylık %1,1 ve yıllık %12,2 artış gösterdi. Ticaret satış hacmi ise aylık %2,5, yıllık %6,5 arttı. Motorlu kara taşıtlarının ve motosikletlerin toptan ve perakende ticareti ile onarımı için satış hacmi yıllık %3,6 azalırken toptan ticaret satış hacmi %6,1 artış gösterdi.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, "Gümrük tarifeleri üzerinden kızışan ticari rekabetin yıkıcı hale gelmemesi için elimizden geleni yapmaktayız. Şoklara karşı dirençli ekonomisiyle Türkiye bu süreci sadece sorunsuz atlattırmakla kalmayacak, Allah'ın izniyle yeni dönemin kazanlarından da biri olacaktır." dedi.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, korumacılık politikalarının uzun vadeli büyümeye darbe vuracağını belirterek "Ticaret büyümenin önemli motoru ama şu an mevcut ilişkiler devam ederse korumacılık küresel büyümeye darbe vuracak. Diğer bazı kayıplardan da bahsediyoruz. Burada temelden hatalı bir politikadan bahsediyoruz. Dünyanın tekrar kural bazlı, çok taraflı, herkesin avantajlı olacağı ortama dönmelerini istiyoruz" yorumunu yaptı.

ABD Borsalarında pozitif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %1,56 artışla 40.212,71 puana, S&P500 Endeksi %1,81 artarak 5.363,36 puana ve Nasdaq Endeksi %2,06 kazançla 16.724,46 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise İngiltere hariç günü düşüşle tamamladı.

ABD Başkanı Trump tarafından Çin'e uygulanan vergi oranlarının %145'e çıkarılmasının ardından Çin, Cuma günü ABD'ye uygulayacağı vergiyi %125'e çıkardığını açıkladı. Yeni tarifelerin 12 Nisan itibarıyla devreye gireceği belirtildi. Çin, ABD'nin karşılıklı tarife artışlarıyla tırmanan gerilimde, Avrupa Birliği'ne (AB), ABD'nin tek taraflı adımlarına birlikte karşı koyma çağrısında bulundu.

ABD İç Güvenlik Bakanlığına bağlı Gümrük ve Sınır Koruma Kurumu tarafından 11 Nisan'da yayımlanan düzenlemeye göre; bilgisayarlar, akıllı telefonlar, çipler, çip üretiminde kullanılan makineler, işlemciler, modemler ve güneş panelleri gibi ürünler ek tarifelerden muaf tutulmuştu. Söz konusu muafiyet, 5 Nisan itibarıyla ithal edilen veya antrepodan çekilen bu ürünler için geçerli olacağı belirtilmişti. ABD Başkanı Donald Trump, yaptığı açıklamada herhangi bir tarife istisnası olmadığını belirterek, Ulusal Güvenlik Tarife İncelemeleri kapsamında yarı iletkenler ve tüm elektronik tedarik zincirini ele alacaklarını ifade etti. ABD Ticaret Bakanı Howard Lutnick de karşılıklılık esasına dayalı tarifelerde bazı teknoloji ürünlerine tanınan muafiyetin kısa ömürlü olacağını sinyalini verdi. Lutnick, "Bu ürünler karşılıklı tarifelerden muaf ancak bir ay ya da iki ay içinde yürürlüğe girmesi muhtemel olan yarı iletken tarifelerine dahiller." diye konuştu. Bunun kalıcı bir muafiyet olmadığını kaydeden Lutnick, Başkan Trump'ın sadece bu ürünlerin ülkelerle pazarlık konusu yapılmayacağını netleştirdiğini ifade etti. Lutnick, "Bunlar ulusal güvenliğimiz için Amerika'da üretilmesi gereken şeyler." dedi.

ABD'de üretici fiyat endeksi, Mart ayında aylık bazda %0,4 azalırken yıllık bazda %2,7 arttı. Piyasa beklentisi aylık bazda %0,2 ve yıllık bazda %3,3 artacağı yönündeydi. ABD'de Michigan tüketici güven endeksi Nisan ayında geçen aya kıyasla 6,2 puan azalarak 50,8 oldu.

New York Fed Başkanı John Williams, ABD'nin tarife politikası nedeniyle ekonomik büyümede yavaşlama, işsizlik oranında artış ve enflasyonda hızlanma olacağını öngördü. Williams, bu sene ekonomik büyümenin %1'in altına inebileceğini, enflasyonun da %3,5-4 aralığına yükseleceğini öngördü.

Almanya'da tüketici fiyat endeksi, Mart ayında aylık %0,3 artarken Şubat ayında %2,3 olan yıllık enflasyon, Mart ayında %2,2 oldu.

İngiltere ekonomisi, Şubat ayında aylık %0,5 ve yıllık %1,4 büyüdü. Piyasa beklentisi, aylık %0,1 ve yıllık %0,9 büyümesi yönündeydi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları pozitif bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,58 artıda. Dolar/TL 38,02 ve Euro/TL 43,41 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 99,34 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1410 sınırında. Brent tipi petrol 64,82 dolardan, altının ons 3.234,10 dolardan ve gramı ise 3.953,57 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde cari işlemler dengesi yurt dışında Almanya tarım ÜFE takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Mart ayında %2,46 artan TÜFE'nin Nisan 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Nisan ayında %3,07, Mayıs ayında %2,20, 2025 yılı sonunda %29,98 ve 2026 yıl sonunda %20,28 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2025 sonunda 43,60 ve 12 ay sonrasında ise 45,85 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2025 sonunda 19,1 milyar dolar, 2026 yılında ise 24,1 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2025 ve 2026'da sırasıyla %3,0 ve %3,8 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda %42,50, 3 ay sonrasında %39,24 ve 12 ay sonrasında ise %29,37 olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	40.213	1,56%	-5,48%	5,87%
ABD-S&P 500	5.363	1,81%	-8,81%	4,68%
ABD-NASDAQ	16.724	2,06%	-13,39%	3,40%
Almanya-DAX	20.374	-0,92%	2,34%	13,63%
İngiltere-FTSE100	7.964	0,64%	-2,56%	-0,39%
Fransa-CAC40	7.105	-0,30%	-3,74%	17,83%
Rusya-RTSI	1.061	3,61%	18,81%	-8,97%
Brezilya-BOVESPA	127.682	1,05%	6,15%	1,38%
JPN-NIKKEI225	33.586	-2,96%	-15,81%	-15,02%
Çin-SHANGHAI	3.263	0,75%	-2,66%	8,05%
G.Kore KOSPI	2.454	0,89%	2,29%	-8,48%
Hindistan-Sensex	75.157	1,77%	-3,91%	1,23%
BİST100	9.381	0,45%	-4,57%	-4,41%
BİST100 (\$)	255	1,02%	-6,27%	-9,01%
BİST BANKA	12.024	1,34%	-17,39%	-5,65%
BİST BANKA (\$)	318	1,53%	-23,15%	-20,25%
BİST SINAİ	12.428	0,19%	-4,80%	-14,11%
BİST SINAİ (\$)	328	0,37%	-11,44%	-27,40%

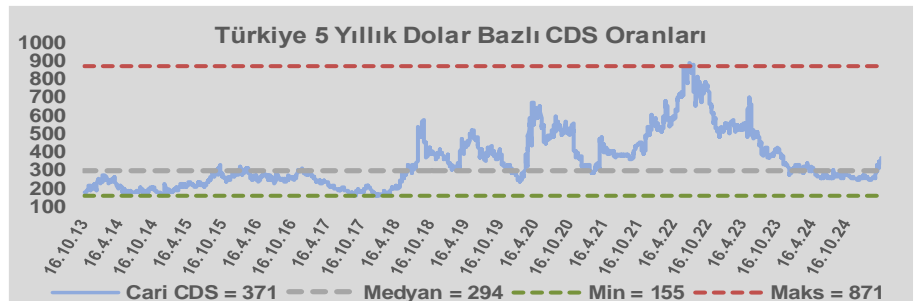
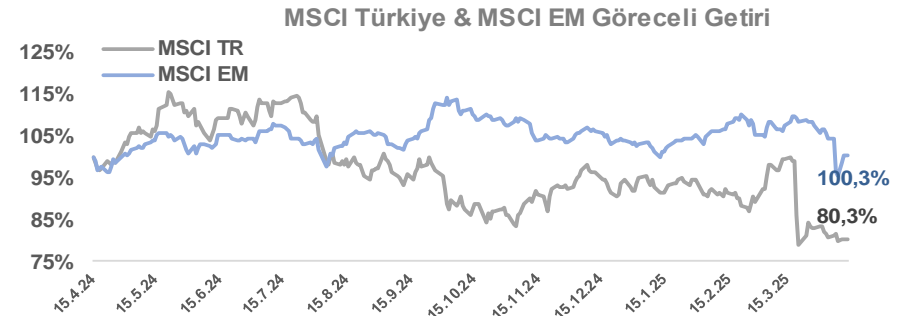
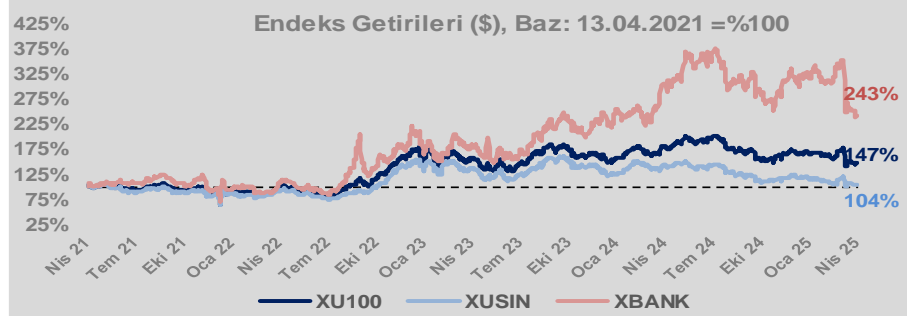
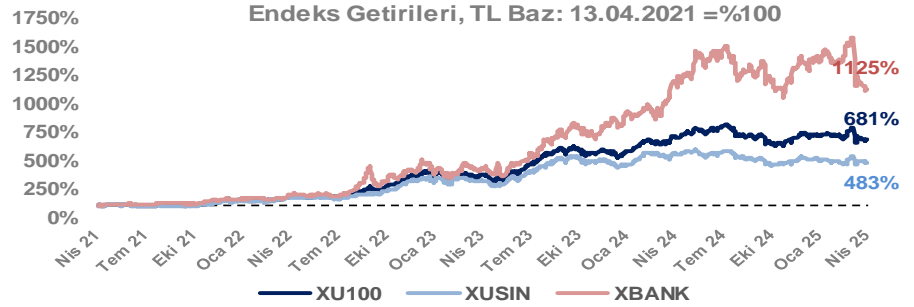
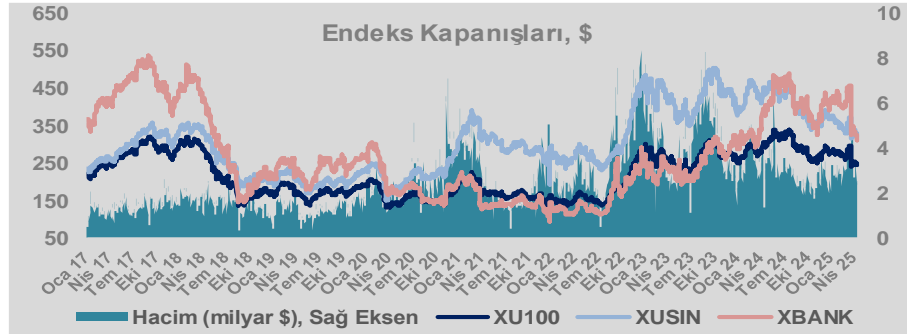
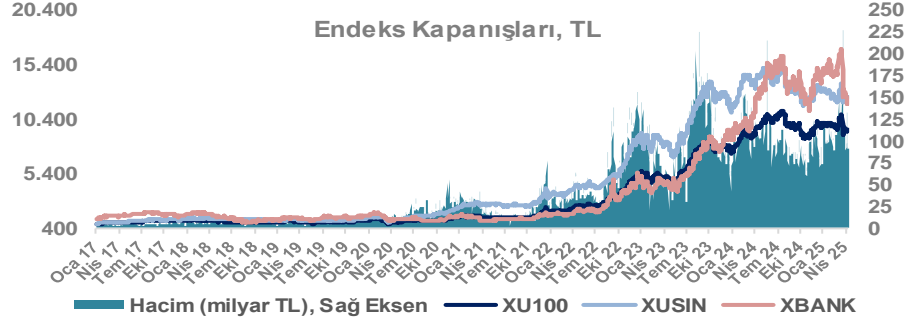
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	38,0631	0,1%	7,6%
Euro/TL	43,3942	0,3%	18,4%
Euro/Dolar	1,1389	0,3%	10,0%
Dolar/Yen	142,81	-0,5%	-9,3%
Altın (\$/ons)	3.231	-0,2%	23,1%
Altın (TL/gram)	3.953,6	-0,1%	32,5%
Gümüş (\$/ons)	32,0	-0,9%	10,8%
Gümüş (TL/gram)	39,2	-0,8%	19,2%
Brent Petrol (\$/varil)	64,8	0,1%	-12,9%
VIX	37,6	-7,8%	116,2%
Dolar Endeksi	99,6	-0,5%	-8,2%
Gösterge Tahvil	48,08%	1,2%	18,5%
Tr 10yıl Tahvil	34,07%	2,8%	18,4%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,47%	-0,6%	-2,5%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	294	304.878
Döviz Açığı Olan Şirket	293	-973.242
Bütün Şirketler	587	-668.363

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	134,10	GG	-
BIMAS	461,00	GG	-
CIMSA	47,98	GG	-
EREGL	21,34	GG	-
THYAO	310,00	GG	-
PETKM	16,13	GG	-
TCELL	90,70	GG	-
FROTO	993,50	GG	-
TRGYO	59,20	GG	-
TUPRS	128,40	GG	-

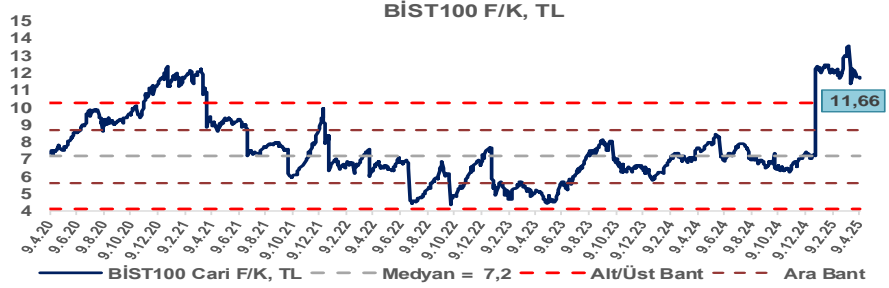
GG: Gözden Geçiriliyor



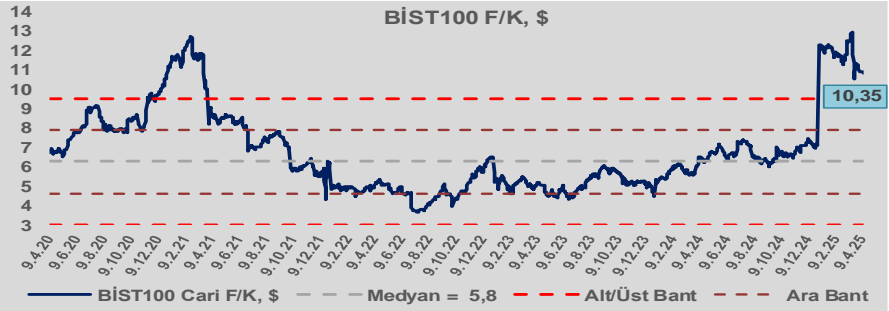
Cari CDS = 371 — Medyan = 294 — Min = 155 — Maks = 871

Bizim Günlük

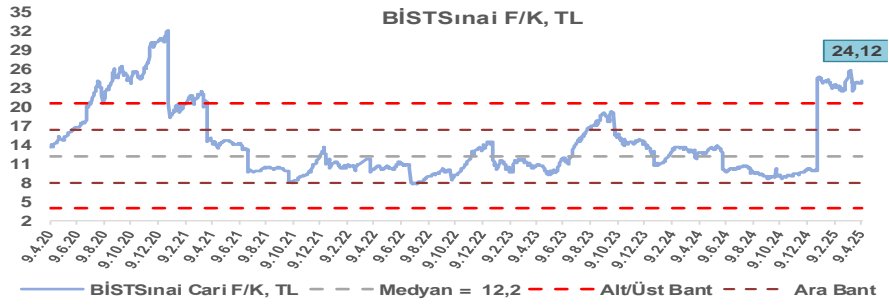
BİST100 Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %62,4 primli işlem görmektedir.



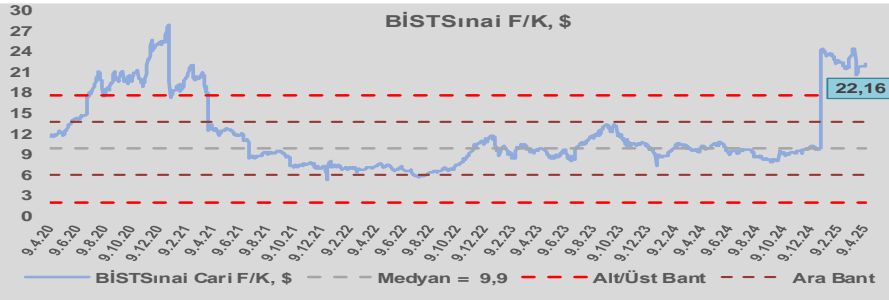
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %79,3 primli işlem görmektedir.



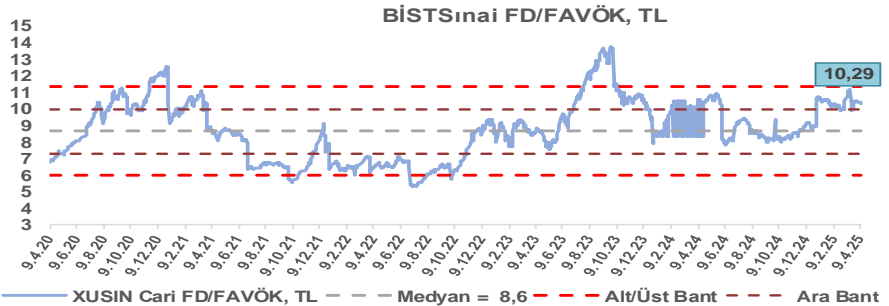
Sınai Endeksi 12,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %97,4 primli işlem görmektedir.



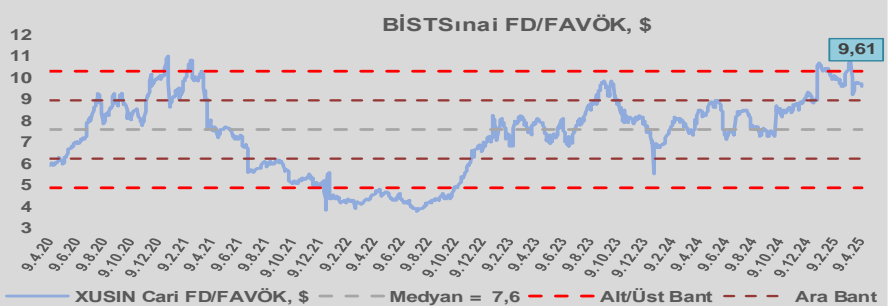
Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %124,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,6x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %19,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %26,8 primli işlem görmektedir.

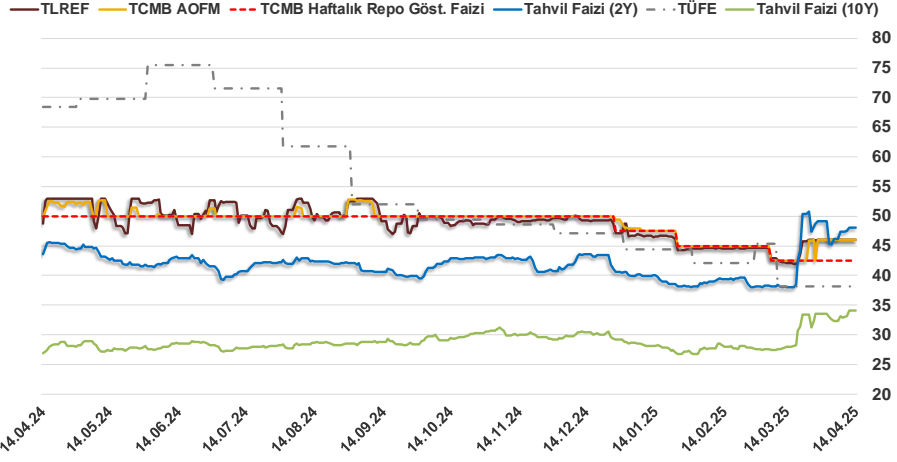


Bizim Günlük

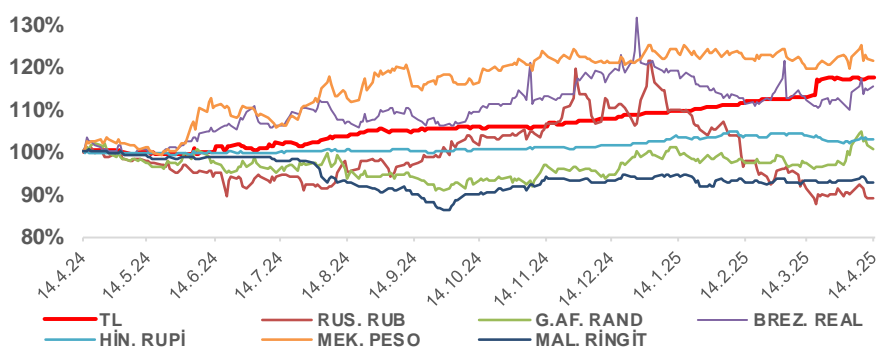
13.04.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	42,50	0	0	-500	-750
TLREF	46,00	0	383	-280	-651
Tahvil Faizi (10Y)	34,07	99	1.807	529	687
Tahvil Faizi (2Y)	48,08	72	1.001	752	346
TCMB AOFM	46,00	0	350	-213	-487
TÜFE	38,10	0	0	-627	-3.039

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 Ülkeler Karşısındaki 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 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 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.