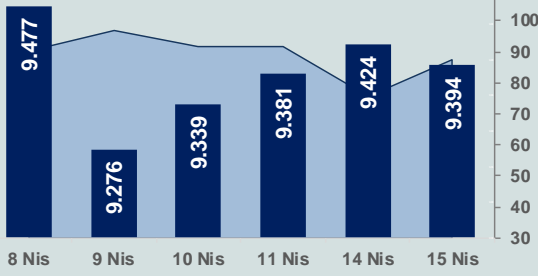


# Bizim Günlük

16 Nisan 2025 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	224,9
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.539,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	87,7
BİST-100 F/K Cari	11,64
Yabancı Payı %	35,5

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	10.196,85	-0,51%	-5,20%
BİST-100 (TL)	9.393,79	-0,32%	-4,44%
BİST-Tüm	11.235,37	-0,32%	-1,90%
BİST-Hizmet Endeksi	9.717,33	0,40%	1,34%
BİST-Banka Endeksi	11.991,98	-0,19%	-17,61%
BİST-Mali Endeksi	10.877,04	-0,61%	-7,49%
BİST-Sınai Endeksi	12.565,71	-0,35%	-3,74%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	11.692	2,2%	
AKBNK	5.797	0,5%	
PEHOL	4.778	-5,9%	
SASA	3.937	3,7%	
ISCTR	3.805	-1,1%	
ASELS	3.663	-2,3%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ETILR	10,0%	YONGA	10,0%
BOBET	10,0%	SMRVA	10,0%
MARKA	10,0%	MANAS	10,0%
HKTM	10,0%	VSNMD	10,0%
ACSEL	10,0%	BRKO	10,0%
MOBTL	10,0%	SEGYO	9,9%
LIDER	10,0%	EUHOL	9,6%
PASEU	10,0%	SNPAM	9,3%
RODRG	10,0%	GRSEL	8,7%
POLTK	10,0%	VAKFN	8,0%
RALYH	10,0%	PAPIL	7,3%
BAGFS	10,0%	SKTAS	6,9%
NIBAS	10,0%	DERHL	6,7%
MERKO	10,0%	HDFGS	6,5%
TGSAS	9,9%	BAKAB	6,2%
ENDAE	9,9%	SNKRN	6,1%
IEYHO	9,9%	ISFIN	6,0%
DAGHL	9,9%	BIGEN	6,0%
AVTUR	9,9%	PEHOL	5,9%
DENGE	9,9%	SONME	5,5%

## Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	İngiltere	Tüketici Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Tarım ÜFE
10:00	Türkiye	Konut Satışları
12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi
15:30	ABD	Perakende Satışlar
16:15	ABD	Sanayi Üretimi

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne %0,21 puan artışla başlayan ve 9.492,29 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, öğleden sonra gelen satışların etkisiyle düşüşe geçerek %0,32 kayıpla 9.393,79 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,19 ve Sınai Endeks %0,35 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 35 baz puan artışla %48,68 ve 10 yıllık tahvil faizi 29 baz puan artarak %34,86 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 38,01-38,11 ve Euro/TL 42,92-43,36 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 332,7 oldu.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın yayımladığı verilere göre merkezi yönetim bütçe gelirleri Mart ayında 766,3 milyar TL ve bütçe giderleri 1 trilyon 27,7 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylece merkezi yönetim bütçesi Mart ayında 261,5 milyar TL açık verdi. Faiz dışı denge ise 100,2 milyar TL açık verdi.

TÜİK verilerine göre sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet sektörleri toplamında ücretli çalışan sayısı Şubat ayında yıllık %1,1 artarak 15 milyon 293 bin 843 kişi oldu. Ücretli çalışanların alt detaylarına bakıldığında; ücretli çalışan sayısı yıllık olarak sanayi sektöründe %2,2 azalırken inşaat sektöründe %2,0 ve ticaret-hizmet sektöründe %2,9 arttı.

TÜİK'in açıkladığı verilere göre inşaat üretim endeksi, Şubat ayında aylık %0,3 azalırken yıllık %12,7 artış gösterdi. İnşaatın alt sektörleri incelendiğinde, bina inşaatı sektörü endeksi yıllık %14,9, bina dışı yapıların inşaatı sektörü endeksi %10,3 ve özel inşaat faaliyetleri sektörü endeksi %7,1 arttı.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan Kabine toplantısının ardından yaptığı açıklamada stratejik öneme sahip ürünlerde yurt içi arzını tehlikeye sürükleyecek bir durum olmadığını belirterek, "Çiftçi kayıt sistemine kayıtlı ve zirai don sigortası olmayan üreticilerimizin yaptıkları harcamaların hasar oranında karşılanması için Tarım Bakanlığımız çalışmalar başladı" dedi. Erdoğan, 10 bini Milli Eğitim Akademisi'ne olmak üzere toplam 25 bin yeni öğretmen ataması sürecinin başlatıldığını da belirtti.

ABD Borsalarında negatif bir seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,38 azalışla 40.368,96 puana, S&P500 Endeksi %0,17 azalarak 5.396,63 puana ve Nasdaq Endeksi %0,05 azalışla 16.823,17 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü yükselişle tamamladı.

ABD'de New York Fed imalat endeksi, Nisan ayında 11,9 puan artışla eksi 8,1'e yükseldi.

ABD Başkanı Donald Trump yönetimi, ülkede kömürle çalışan en az 66 enerji santraline hava kirliliği kurallarından 2 yıllık muafiyet tanıdı.

Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Şubat ayında aylık %1,1 artarken yıllık 1,2 arttı. Beklenti aylık %0,3 artış, yıllık %0,7 düşüş olması yönündeydi.

Almanya'da ZEW ekonomik beklenti endeksi Mart ayında 51,6 iken Nisan ayında eksi 14'e geriledi.

Çin ekonomisi, 2025 yılının ilk çeyreğinde beklentilerin üzerinde yıllık %5,4 büyüdü.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları satıcı bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,57 ekside. Dolar/TL 38,11 ve Euro/TL 43,57 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 99,50 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1375 sınırında. Brent tipi petrol 64,00 dolardan, altının onsu 3.290,27 dolardan ve gramı ise 4.032,82 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde tarım ÜFE ve konut satışları yurt dışında İngiltere ve Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi ile ABD'de sanayi üretimi verileri 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 yılı 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.

### Şirket Haberleri

#### Tureks Turunç Madencilik A.Ş. (MARBL; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket'in Amerika'da mukim bağlı ortaklığı Marble Systems Inc firmasının iştiraki olan NBS Tile Inc. 'San Juan Porto Riko'da bulunan bir otel projesi için daha önce 02.04.2024 tarihinde açıkladıkları mermer tedarik anlaşması tamamlanmıştır. Proje devam etmekte olup ek sipariş almıştır. Ek sipariş toplamı 216.761 ABD Dolardır.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	40.369	-0,38%	-5,11%	6,98%
ABD-S&P 500	5.397	-0,17%	-8,25%	6,61%
ABD-NASDAQ	16.823	-0,05%	-12,88%	5,91%
Almanya-DAX	21.254	1,43%	6,75%	17,90%
İngiltere-FITSE100	8.249	1,41%	0,93%	3,56%
Fransa-CAC40	7.335	0,86%	-0,61%	21,66%
Rusya-RTSI	1.074	0,06%	20,23%	-7,89%
Brezilya-BOVESPA	129.245	-0,16%	7,45%	3,12%
JPN-NIKKEI225	34.268	0,84%	-14,10%	-13,30%
Çin-SHANGHAI	3.249	-0,56%	-3,05%	7,62%
G.Kore KOSPI	2.446	-1,26%	1,94%	-8,79%
Hindistan-Sensex	76.671	-0,08%	-1,97%	3,27%
BİST100	9.394	-0,32%	-4,44%	-4,28%
BİST100 (\$)	256	0,24%	-5,98%	-7,44%
BİST BANKA	11.992	-0,19%	-17,61%	-5,90%
BİST BANKA (\$)	316	-0,35%	-23,56%	-21,12%
BİST SINAİ	12.566	-0,35%	-3,74%	-13,16%
BİST SINAİ (\$)	331	-0,50%	-10,69%	-25,82%

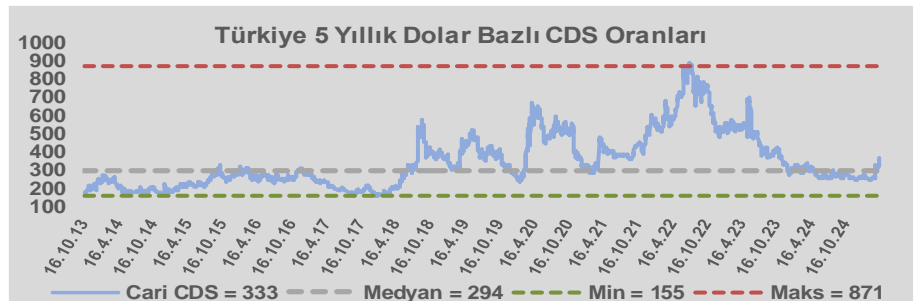
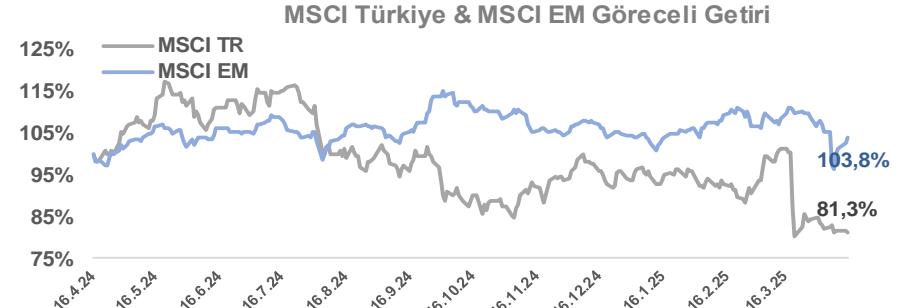
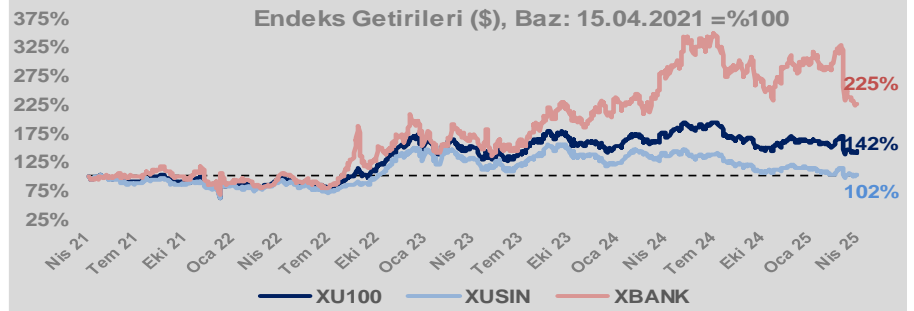
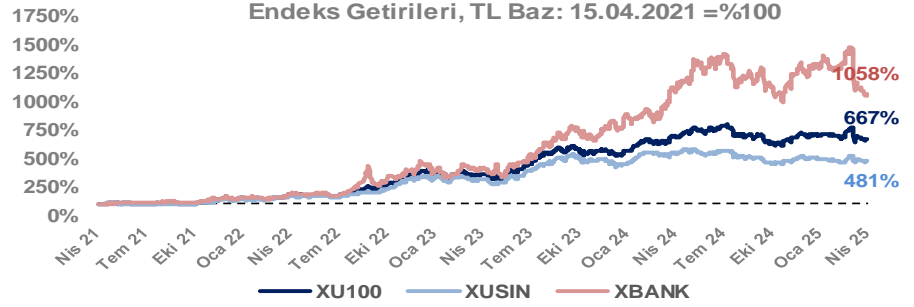
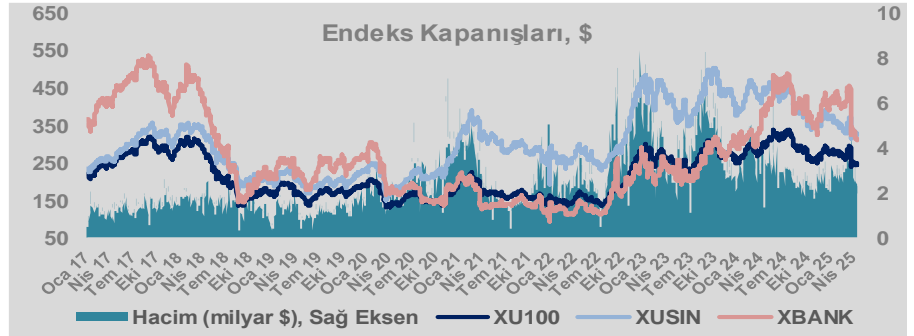
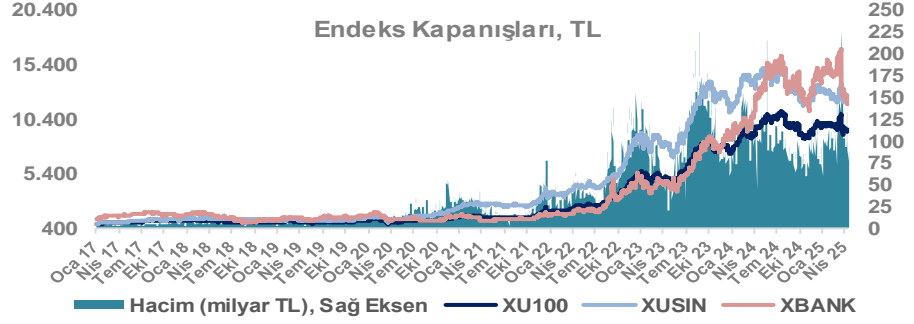
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	38,1151	0,1%	7,8%
Euro/TL	43,5929	1,4%	18,9%
Euro/Dolar	1,1380	0,9%	9,9%
Dolar/Yen	142,13	-0,7%	-9,7%
Altın (\$/ons)	3.290	1,9%	25,4%
Altın (TL/gram)	4.032,0	1,9%	35,1%
Gümüş (\$/ons)	32,5	0,5%	12,4%
Gümüş (TL/gram)	39,8	0,6%	21,1%
Brent Petrol (\$/varil)	63,9	-1,2%	-14,1%
VIX	30,1	-2,5%	73,4%
Dolar Endeksi	100,0	0,2%	-7,8%
Gösterge Tahvil	48,68%	0,7%	20,0%
Tr 10yıl Tahvil	34,86%	0,8%	21,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,32%	-0,1%	-5,7%

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

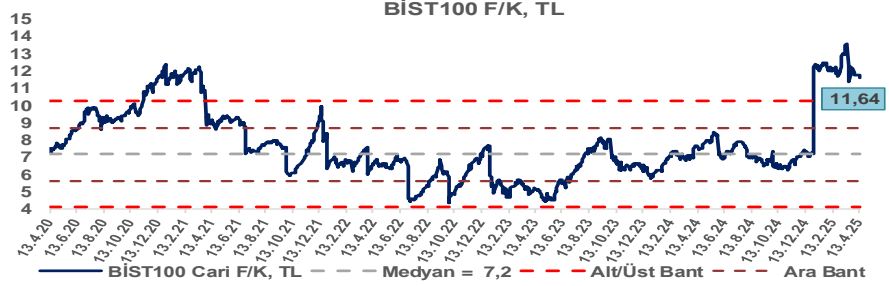
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	132,80	GG	-
BIMAS	464,00	GG	-
CIMSA	50,20	GG	-
EREGL	21,80	GG	-
THYAO	320,00	GG	-
PETKM	17,15	GG	-
TCELL	89,90	GG	-
FROTO	952,00	GG	-
TRGYO	59,50	GG	-
TUPRS	127,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

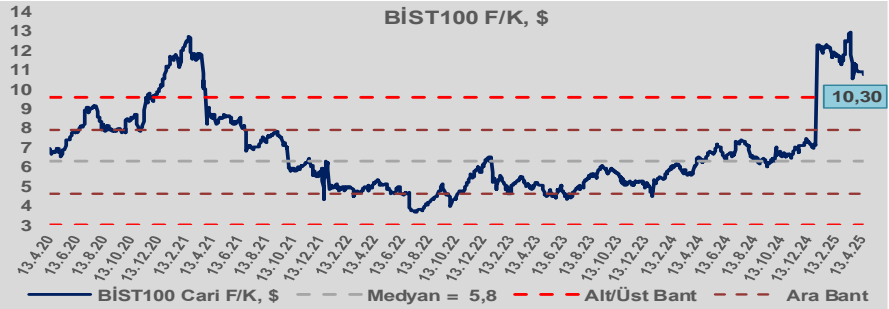


# Bizim Günlük

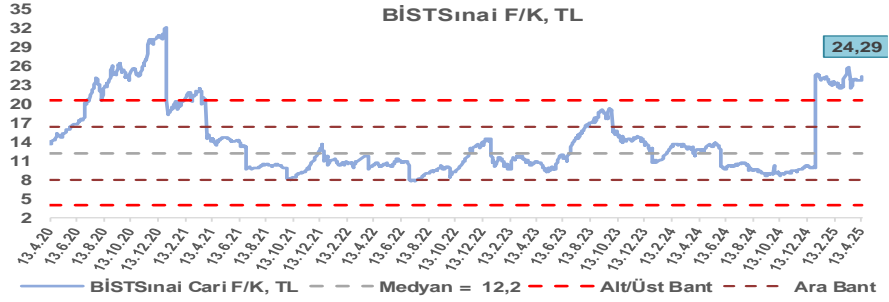
BİST100 Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %62,0 primli işlem görmektedir.



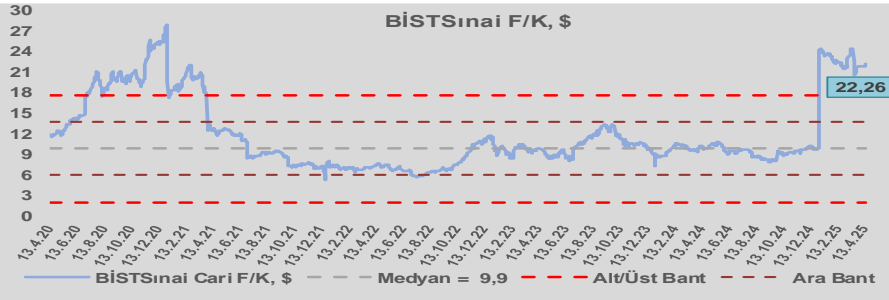
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %78,5 primli işlem görmektedir.



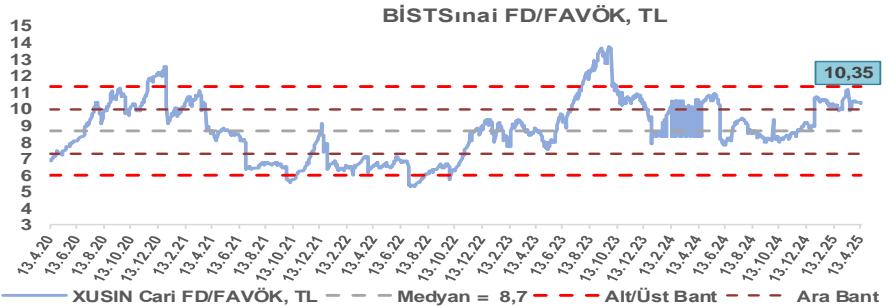
Sınai Endeksi 12,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %98,9 primli işlem görmektedir.



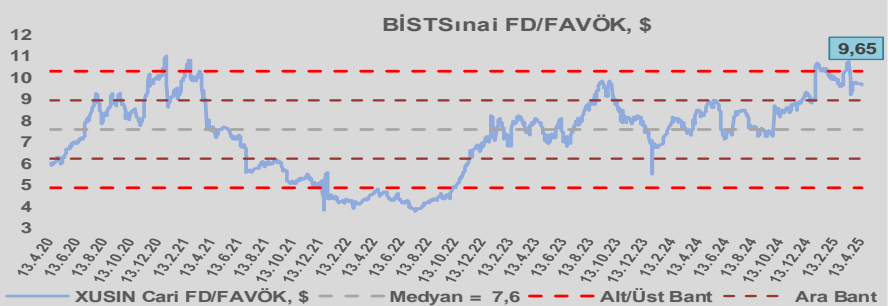
Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %126,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,7x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %19,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %27,2 primli işlem görmektedir.



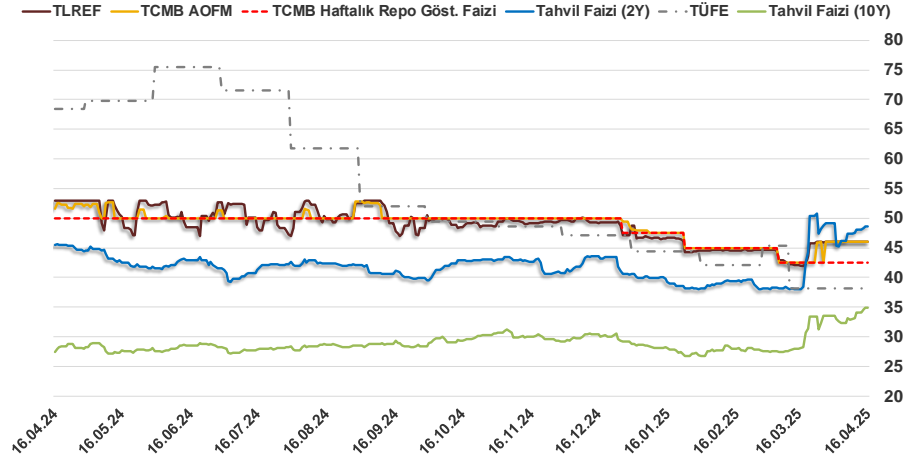


# Bizim Günlük

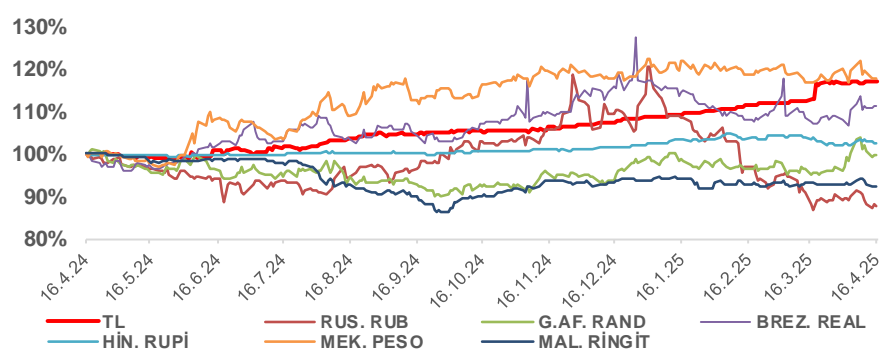
15.04.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	42,50	0	0	-500	-750
TLREF	46,00	0	397	-280	-699
Tahvil Faizi (10Y)	34,86	185	1.786	608	692
Tahvil Faizi (2Y)	48,68	131	1.059	812	308
TCMB AOFM	46,00	0	350	-213	-650
TÜFE	38,10	0	0	-627	-3.039

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 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.