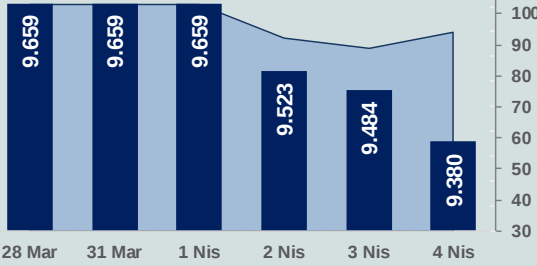


Bizim Günlük

7 Nisan 2025 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	226,2
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.565,0
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,5
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	93,9
BIST-100 F/K Cari	11,59
Yabancı Payı %	36,4

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	10.220,28	-1,08%	-4,98%
BIST-100 (TL)	9.379,83	-1,10%	-4,58%
BIST-Tüm	11.129,44	-0,90%	-2,83%
BIST-Hizmet Endeksi	9.349,66	-0,92%	-2,49%
BIST-Banka Endeksi	12.409,65	-0,99%	-14,74%
BIST-Mali Endeksi	11.010,44	-0,57%	-6,36%
BIST-Sinai Endeksi	12.451,71	-1,34%	-4,62%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
YKBANK	7.666	0,3%	
THYAO	7.553	0,2%	
AKBNK	5.732	-0,6%	
ISCTR	4.109	-0,8%	
KOZAL	4.016	4,8%	
TKFEN	3.946	3,9%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
GUNDG 10,0%	YAPRK 9,9%
VKING 10,0%	BRMEN 9,8%
ERSU 10,0%	MERCN 9,8%
BRKO 10,0%	HATEK 8,3%
CEMTS 10,0%	AVGYO 8,0%
DAGHL 10,0%	DERHL 7,9%
GRSEL 10,0%	DYOBV 7,6%
ETILR 9,9%	SKTAS 6,9%
ALMAD 9,9%	LOGO 6,5%
EKIZ 9,9%	TSGYO 6,4%
SMRVA 9,9%	YBTAS 6,0%
USAK 9,8%	KRDMB 5,8%
SNKRN 9,7%	DZGYO 5,8%
VSNMD 9,5%	KRDM 5,5%
ORCAY 9,4%	MEDTR 5,5%
ATSYH 9,1%	MTRKS 5,0%
SONME 8,0%	ENKAI 4,9%
BALAT 7,9%	EGEPO 4,9%
BVSAN 7,9%	BRLSM 4,7%
SODSN 7,5%	EUHOL 4,6%

Haftalık Piyasa Takvimi

12:00 Euro Bölgesi Perakende Satışlar

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe %0,13 artışla başlayan ve 9.524,76 seviyesine yükselen BİST100 Endeksi, öğleden sonra gelen satışların etkisiyle düşüşe geçti. Endeks, %1,10 kayıpla 9.379,83 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,99 ve Sinai Endeks %1,34 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 93 baz puan artışla %46,13 seviye yükselirken 10 yıllık tahvil faizi 19 baz puan azalarak %32,39 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 37,87-38,09 ve Euro/TL 41,52-42,25 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 320,5 oldu.

TCMB'nin açıkladığı verilere göre brüt rezervleri 28 Mart haftasında 6,6 milyar dolar düşüşle 156,5 milyar dolara geriledi. Bir önceki hafta brüt rezervler 163,1 milyar dolar olmuştu. Net rezervler 62,1 milyar dolardan 56,1 milyar dolara düştü. Swap hariç net rezervler ise 52,2 milyar dolardan 37,7 milyar dolara geriledi. Swap hariç net rezervler Ekim 2024'ten bu yana en düşük seviyeye geriledi.

TÜİK verilerine göre mevsim etkisinden arındırılmış TÜFE, Mart ayında aylık %2,6 arttı.

Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre ihracat Mart ayında yıllık %3,2 artarak 23,4 milyar dolara ve ithalat %2,3 artarak 30,65 milyar dolara yükseldi. Böylece dış ticaret açığı yıllık %0,5 azalarak 7,3 milyar dolar olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı Mart ayında yıllık 0,7 puan artarak %76,3 olarak gerçekleşti.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), elektrik üretim ve dağıtım maliyetlerinde yaşanan artış nedeniyle nihai elektrik perakende satış fiyatlarında mesken abone grubu için %25, kamu ve özel hizmetler sektörü abone grubu için %15, sanayi abone grubu için %10 ve tarımsal faaliyetler abone grubu için %12,4 oranında artış yapıldığını açıkladı.

ABD Borsaları ABD Başkanı Trump'ın açıkladığı tarifeler ve gelebilecek misillemelere ilişkin endişelerle sert düştü. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %5,50 azalışla 38.314,86 puana, S&P500 Endeksi %5,97 düşüşle 5.074,08 puana ve Nasdaq Endeksi %5,82 kayıpla 15.587,79 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü %4'ü aşan kayıpla tamamladı.

ABD'de tarım dışı istihdam Mart ayında 228 bin arttı. Beklenti artışın 140 bin olması yönündeydi. Şubat ayı için 151 bin açıklanan istihdam artışı da 117 bine revize edildi. İşsizlik oranı Mart ayında %4,2 oldu. Ortalama saatlik kazançlar Mart'ta aylık %0,3 ve yıllık %3,8 arttı.

ABD Başkanı Donald Trump'ın karşılıklı tarife kararından ardından Çin'de ABD mallarına yönelik yeni tedbirler açıkladı. Çin, ABD mallarına 10 Nisan tarihinden itibaren %34 tarife uygulayacak. Ek tarifenin yanında Çin, 11 ABD şirketini güvenilir kuruluşlar listesine ekledi. Aynı zamanda nadir metallerde ihracat kontrolleri uygulanacak. Çin yönetimi aynı zamanda Dünya Ticaret Örgütü nezdinde ABD'nin karşılıklı tarifelerine karşı dava açtı. Ayrıca Çin, ABD'nin karşılıklı tarifeler kapsamında ülkeden ithal ürünlere getirdiği %34'lük gümrük vergisi artışına karşı, dünyaya tek taraflılığa ve korumacılığa karşı çıkma ve çok taraflı ticaret sistemini koruma çağrısında bulundu.

ABD Başkanı Donald Trump sosyal medya üzerinden, ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'a faiz oranlarını düşürmek için mükemmel bir zaman olduğunu ifade ederek faiz oranlarını düşürmesi çağrısında bulundu.

Fed Başkanı Jerome Powell katıldığı konferansta, yüksek tarifelerin ekonomideki etkisinin beklenenden daha büyük olacağını ve muhtemelen önümüzdeki çeyreklerde enflasyonu yükselteceğini belirterek "Tarifelerin enflasyonda en azından geçici bir yükseliş yaratması son derece muhtemel olsa da etkilerin daha kalıcı olması da mümkündür." açıklamasında bulundu. Powell, para politikasında değişikliğe gitmek için çok erken olduğunu ve belirsizliklerin devam ettiğine vurgulayarak "Suların durulmasını izlemek için iyi bir zaman. Önümüzü gördükten sonra doğru politika adımı atacağız" dedi.

JP Morgan, ABD Başkanı Donald Trump'ın açıkladığı gümrük tarifelerinin dünyanın en büyük ekonomisini resesyona sokacağı uyarısında bulundu. Banka, 2025 yılı için ABD büyüme tahminini 1,6 puan aşağı çekerek reel büyüme tahminini %1,3'ten -%0,3'e düşürdü. Banka, işsizliğin ciddi şekilde artabileceğini, yaklaşık 2 milyon Amerikalının işini kaybedebileceği tahmininde bulundu.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları satıcı bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %3,30 ekside. Dolar/TL 38,00 ve Euro/TL 41,86 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,55 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,10 sınırında. Brent tipi petrol 63,52 dolardan, altının onsu 3.020,40 dolardan ve gramı ise 3.691,13 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında ise Euro Bölgesi'nde perakende satış verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Mart ayında %2,46 artan TÜFE'nin Mart 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 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.	38.315	-5,50%	-9,94%	-1,51%
ABD-S&P 500	5.074	-5,97%	-13,73%	-2,50%
ABD-NASDAQ	15.588	-5,82%	-19,28%	-4,07%
Almanya-DAX	20.642	-4,95%	3,68%	13,57%
İngiltere-FTSE100	8.055	-4,95%	-1,44%	1,82%
Fransa-CAC40	7.275	-4,26%	-1,43%	20,65%
Rusya-RTSI	1.040	-2,59%	16,42%	-10,12%
Brezilya-BOVESPA	127.256	-2,96%	5,80%	0,36%
JPN-NIKKEI225	33.781	-2,75%	-15,33%	-14,38%
Çin-SHANGHAI	3.078	-7,91%	-8,18%	0,27%
G.Kore KOSPI	2.336	-5,25%	-2,64%	-13,93%
Hindistan-Sensex	75.365	0,00%	-3,64%	1,50%
BİST100	9.380	-1,10%	-4,58%	-2,48%
BİST100 (\$)	247	-0,94%	-9,29%	-10,49%
BİST BANKA	12.410	-0,99%	-14,74%	-0,38%
BİST BANKA (\$)	328	-1,01%	-20,68%	-16,23%
BİST SİNAİ	12.452	-1,34%	-4,62%	-10,35%
BİST SİNAİ (\$)	329	-1,36%	-11,27%	-24,61%

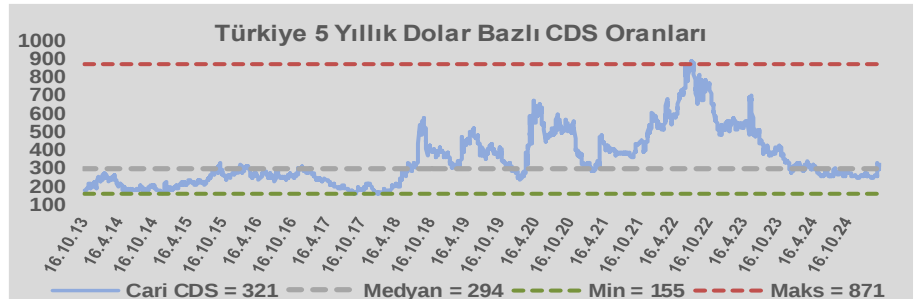
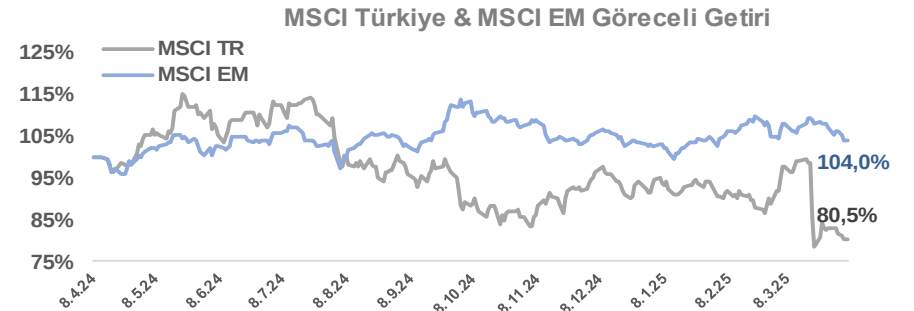
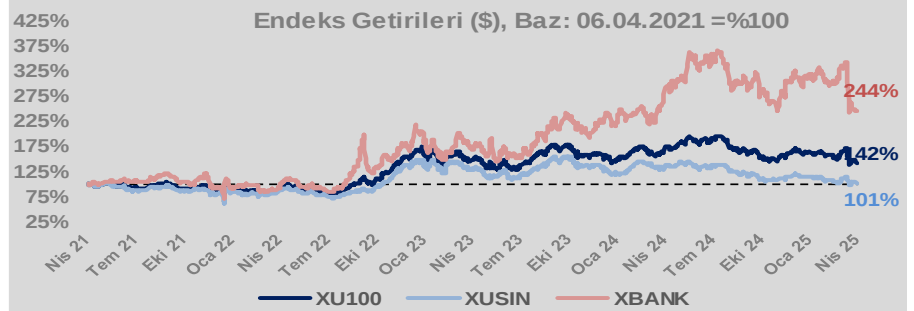
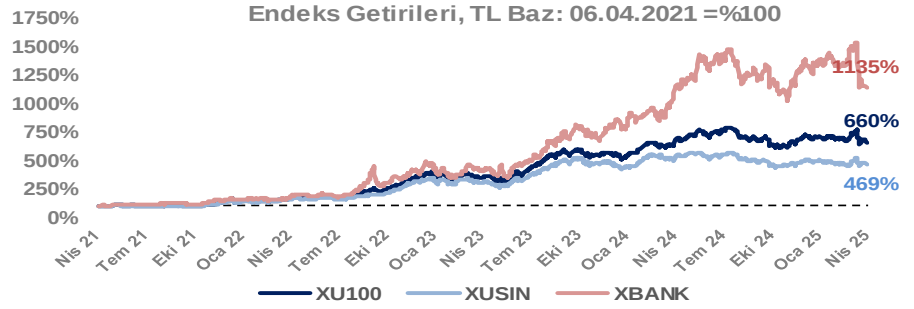
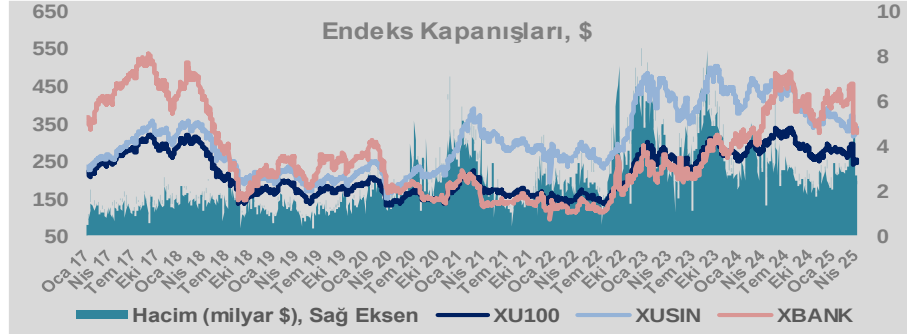
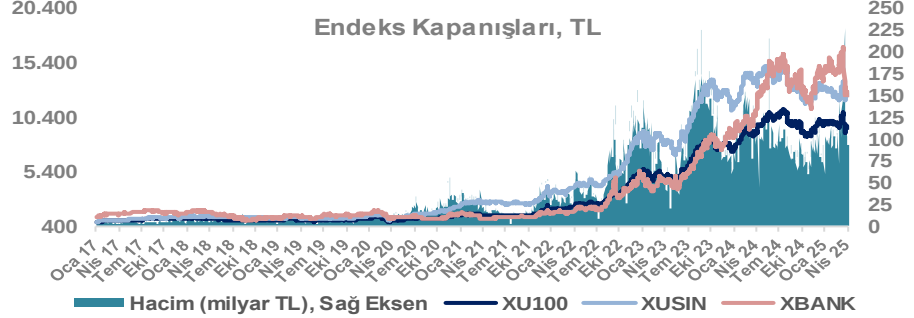
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	38,0104	0,1%	7,5%
Euro/TL	41,9127	0,6%	14,3%
Euro/Dolar	1,1015	0,5%	6,3%
Dolar/Yen	145,82	-0,8%	-7,3%
Altın (\$/ons)	3.032	-0,2%	15,6%
Altın (TL/gram)	3.705,5	-0,1%	24,2%
Gümüş (\$/ons)	30,0	1,5%	3,9%
Gümüş (TL/gram)	36,7	1,5%	11,6%
Brent Petrol (\$/varil)	63,9	-2,6%	-14,2%
VIX	45,3	50,9%	160,9%
Dolar Endeksi	102,6	-0,4%	-5,5%
Gösterge Tahvil	46,13%	2,1%	13,7%
Tr 10yıl Tahvil	32,39%	-0,6%	12,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,92%	-1,9%	-14,5%

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	ASELS 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	148,40	GG	-
BIMAS	437,50	GG	-
CIMSA	45,16	GG	-
EREGL	21,60	GG	-
THYAO	304,75	GG	-
PETKM	16,30	GG	-
TCELL	88,30	GG	-
FROTO	1048,00	GG	-
TRGYO	61,30	GG	-
TUPRS	134,30	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

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

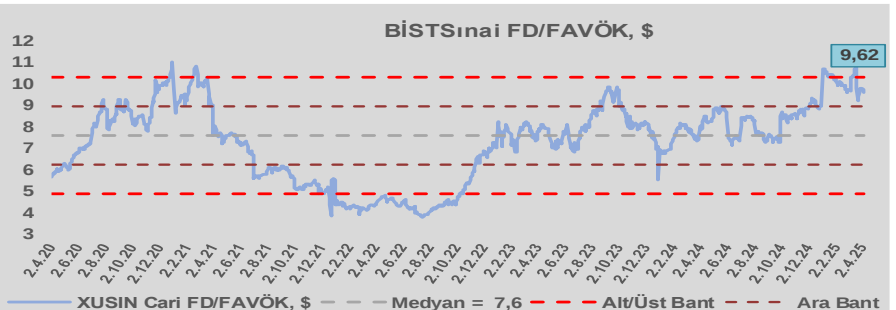
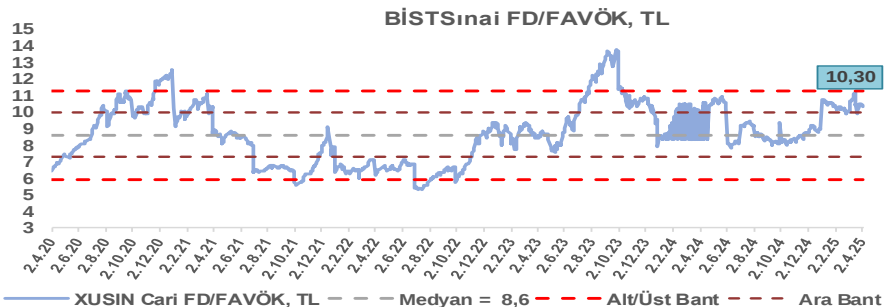
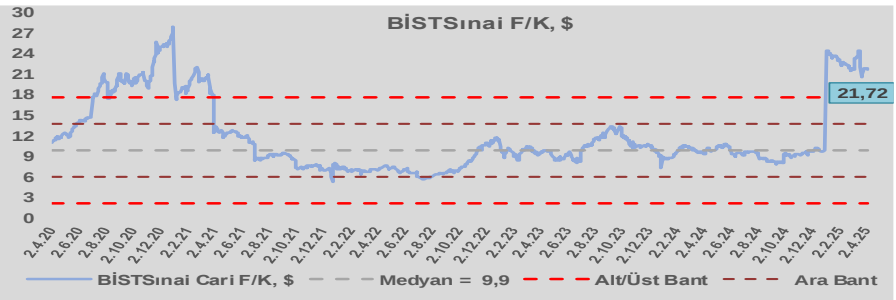
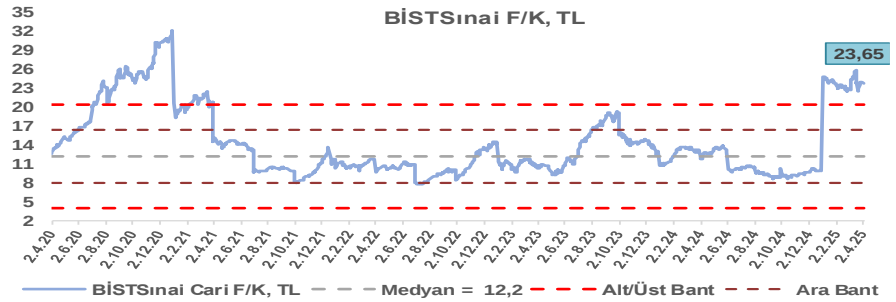
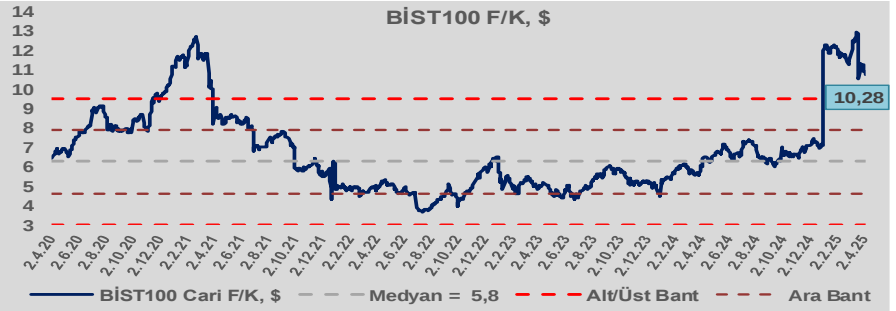
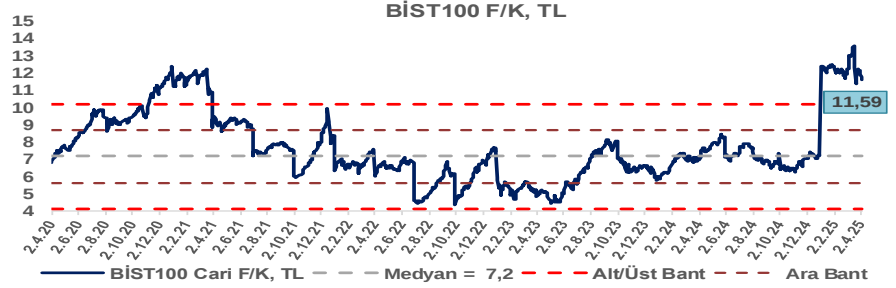
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %78,2 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 12,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %93,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %120,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,6x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %19,3 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %13,0 primli işlem görmektedir.

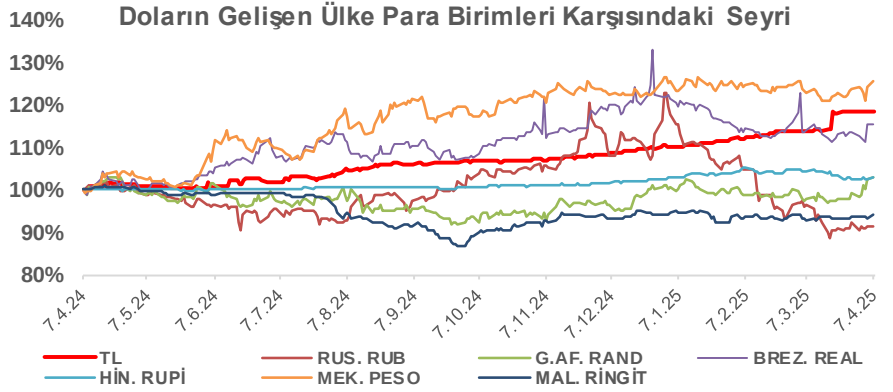
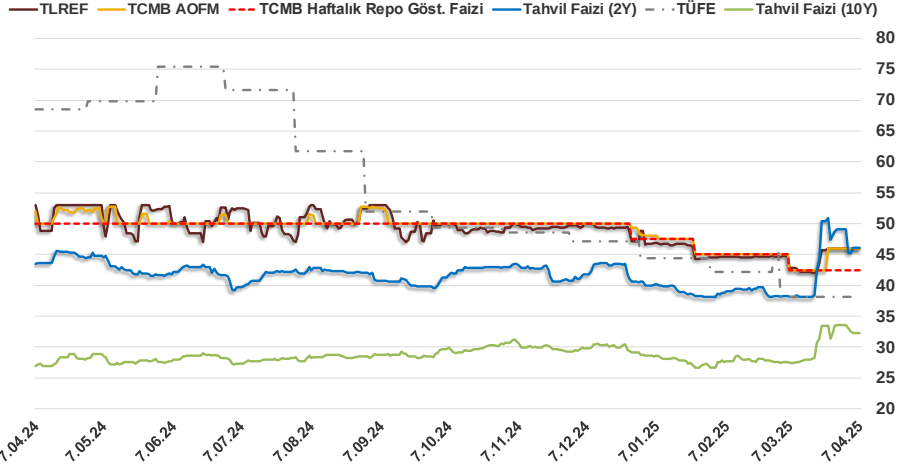


Bizim Günlük

6.04.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	42,50	0	0	-500	-750
TLREF	45,99	0	313	-280	-548
Tahvil Faizi (10Y)	32,33	-125	1.855	355	510
Tahvil Faizi (2Y)	46,13	-297	795	557	255
TCMB AOFM	45,94	0	344	-219	-406
TÜFE	38,10	0	0	-627	-3.039

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 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 değerlendirmeleri 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 yayınlanmış 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.