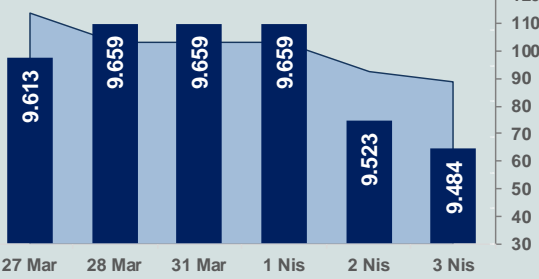


Bizim Günlük

4 Nisan 2025 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	229,3
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.679,7
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,3
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	88,9
BIST-100 F/K Cari	11,72
Yabancı Payı %	36,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	10.332,36	-0,64%	-3,94%
BIST-100 (TL)	9.484,26	-0,41%	-3,52%
BIST-Tüm	11.231,06	-0,20%	-1,94%
BIST-Hizmet Endeksi	9.436,15	-0,29%	-1,59%
BIST-Banka Endeksi	12.534,25	-1,10%	-13,88%
BIST-Mali Endeksi	11.074,06	-0,16%	-5,82%
BIST-Sınai Endeksi	12.620,28	-0,13%	-3,32%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	5.628	-0,3%	
ASELS	5.370	-0,8%	
AKBNK	4.429	-0,6%	
YKBNK	4.107	-0,8%	
ISCTR	3.657	-1,5%	
EREGL	3.243	-0,8%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
DAGI	10,0%	YAPRK	10,0%
YBTAS	10,0%	DYOB	10,0%
SNKRN	10,0%	PATEK	9,8%
IEYHO	10,0%	USAK	9,3%
AVHOL	10,0%	TKFEN	7,1%
PAPIL	10,0%	VRGYO	7,0%
ATSYH	10,0%	MEDTR	6,5%
BALAT	10,0%	ARZUM	6,4%
SMRVA	10,0%	FENER	6,4%
DERHL	10,0%	DOCU	6,2%
DAGHL	10,0%	VSNMD	5,7%
SONME	10,0%	TERA	5,3%
MAKTK	10,0%	KSTUR	5,2%
BRLSM	9,9%	PAGYO	5,0%
BMSCH	9,9%	LIDER	4,8%
CEMTS	9,9%	GEDZA	4,6%
ETILR	9,9%	INVE	4,5%
ALMAD	9,9%	MEKAG	4,5%
AVGYO	9,9%	BORLS	4,3%
SKTAS	9,8%	GMSTR	4,0%

Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri
15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam
16:00	Türkiye	Mevsim Etkilerinden Arındırılmış TÜFE
18:00	Türkiye	TCMB, "Aylık Fiyat Gelişmeleri" ile ilgili değerlendirmesini yayımlayacak.

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,08 artışla başlayan ve 9.627,70 seviyesine kadar yükselen BİST 100 Endeksi, öğleden sonra gelen satışların etkisiyle düşüşe geçti. Endeks, %0,41 kayıpla gün içinde gördüğü en düşük seviye olan 9.484,26 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,10 ve Sınai Endeks %0,13 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 16 baz puan azalışla %45,20 ve 10 yıllık tahvil faizi 41 baz puan azalarak %32,58 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 37,83-38,00 ve Euro/TL 41,03-42,41 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 319,8 oldu.

TÜİK verilerine göre tüketici fiyat endeksi, Mart ayında beklentilerin altında aylık %2,46 arttı. Şubat ayında %39,05 olan yıllık enflasyon, Mart ayında %38,10'a geriledi. Yıllık çekirdek enflasyon ise %37,42 oldu. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE), Mart ayında aylık %1,88 ve yıllık %23,50 artış gösterdi.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek sosyal medya hesabından son 10 aydır gerileyen yıllık enflasyonun martta %38,1 olduğunu belirterek "Piyasalarda son dönemde yaşanan dalgalanmanın enflasyona etkisinin, sıkılaştırılan finansal koşullarla sınırlı kalmasını bekliyoruz. Fiyat istikrarı hedefimiz doğrultusunda tüm politika araçlarımızı güçlü bir koordinasyonla kullanmaya devam edeceğiz." açıklamasında bulundu.

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, "Geçen yıl haziran ayında başlayan dezenflasyon süreci, mart ayında da etkisini sürdürerek, 10 aydır kesintisiz olarak devam ediyor." değerlendirmesinde bulundu.

ABD Borsaları, ABD Başkanı Trump'ın açıkladığı karşılıklı tarifelerin etkisiyle sert düştü. Kapanışta Dow Jones Endeksi %3,98 azalışla 40.545,93 puana, S&P500 Endeksi %4,84 azalarak 5.396,52 puana ve Nasdaq Endeksi %5,97 düşüşle 16.550,61 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü sert düşüşle kapattı.

ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 29 Mart ile biten haftada, önceki haftaya kıyasla 6 bin kişi azalışla 219 bine geriledi. İşsizlik maaşı başvuru sayılarına ilişkin önceki haftanın verisi 224 binden 225 bine revize edildi. ABD'de ISM hizmet sektörü PMI Mart ayında 53,5'den 50,8'e gerileyerek 9 ayın en düşük seviyesini kaydetti. S&P Global hizmet sektörü PMI Mart ayında bir önceki aya kıyasla 3,5 puan artarak 54,4'e çıktı. İmalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI da Mart ayında aylık 1,9 puan artışla 53,5 oldu.

Dün PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da hizmet sektörü PMI Mart ayında 50,9 ve bileşik PMI 51,3 oldu. İngiltere'de hizmet sektörü PMI Mart ayında 52,5 ve bileşik PMI, 51,5 değerini aldı. Euro Bölgesi'nde hizmet sektörü PMI, 51,0'e yükseldi. Bileşik PMI ise 50,9 olarak gerçekleşti. PMI verilerinin 50'nin üzerinde değer alması genişlemeye, 50'nin altında değer alması ise daralmaya işaret ediyor.

Kanada Başbakanı Mark Carney, ABD Başkanı Donald Trump'ın açıkladığı tarife artışları kapsamında Kanada'ya uygulanacak %25'lik otomobil tarifelerine yanıt vereceklerini ifade etti.

Fransa Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron, ABD Başkanı Donald Trump'ın yeni gümrük tarifelerini "sert ve yersiz" bulduğunu belirterek ABD'nin bu adımının, Avrupa'da tüm sektörleri ve ihracatı ciddi şekilde etkileyeceğini vurguladı. Macron, Trump'ın Avrupa Birliği'ne (AB) yönelik tarife artışı açıklaması netleşene kadar ABD'de faaliyeti gösteren Fransız şirketlerinden bu ülkedeki yatırım projelerinin tamamını askıya almalarını istedi.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva, ABD yönetiminin açıkladığı tarifelerin makroekonomik etkilerini değerlendirdiklerini, tarifelerin büyümenin yavaşladığı bir dönemde küresel ekonomik görünüm açısından önemli bir risk oluşturduğunu bildirdi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,28 eksidede. Dolar/TL 38,00 ve Euro/TL 42,09 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,92 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1060 sınırında. Brent tipi petrol 69,36 dolardan, altının onsu 3.102,56 dolardan ve gramı ise 3.791,56 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde mevsim etkisinden arındırılmış TÜFE yurt dışında ABD'de tarım dışı istihdam ve fabrika siparişleri 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.

Şirket Haberleri

Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (ASELS; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ile Pasifik bölgesindeki bir müşterisi ile deniz platformlarına yönelik; radar, silah, hava savunma ve veri bağı sistemlerinin doğrudan satışı kapsamında toplam tutarı 52,7 Milyon ABD Doları olan ihracat sözleşmeleri imzalamıştı.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	40.546	-3,98%	-4,70%	3,63%
ABD-S&P 500	5.397	-4,84%	-8,25%	3,55%
ABD-NASDAQ	16.551	-5,97%	-14,29%	1,68%
Almanya-DAX	21.717	-3,01%	9,08%	18,24%
İngiltere-FITSE100	8.475	-1,55%	3,69%	6,77%
Fransa-CAC40	7.599	-3,31%	2,96%	26,03%
Rusya-RTSI	1.068	-2,09%	19,52%	-7,13%
Brezilya-BOVESPA	131.141	-0,04%	9,03%	3,00%
JPN-NIKKEI225	34.736	-2,77%	-12,93%	-12,73%
Çin-SHANGHAI	3.342	-0,24%	-0,29%	8,68%
G.Kore KOSPI	2.456	-1,22%	2,37%	-10,79%
Hindistan-Sensex	75.694	-0,79%	-3,22%	2,42%
BİST100	9.484	-0,41%	-3,52%	4,90%
BİST100 (\$)	249	-0,53%	-8,43%	-3,42%
BİST BANKA	12.534	-1,10%	-13,88%	10,10%
BİST BANKA (\$)	331	-1,34%	-19,87%	-5,66%
BİST SINAİ	12.620	-0,13%	-3,32%	-6,01%
BİST SINAİ (\$)	333	-0,37%	-10,05%	-18,67%

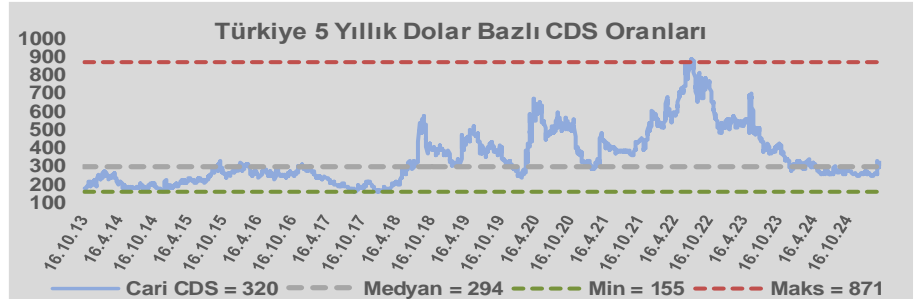
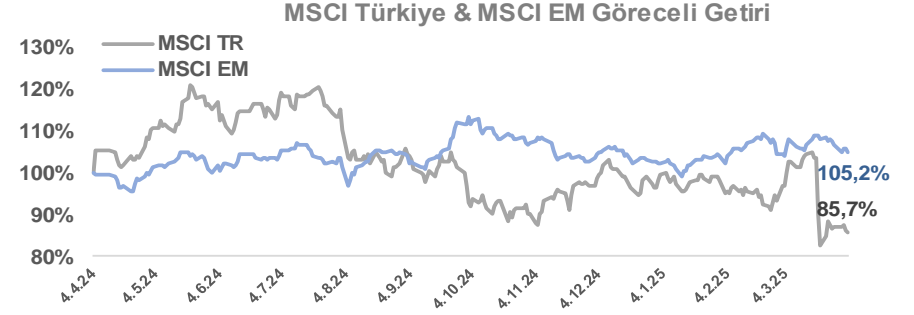
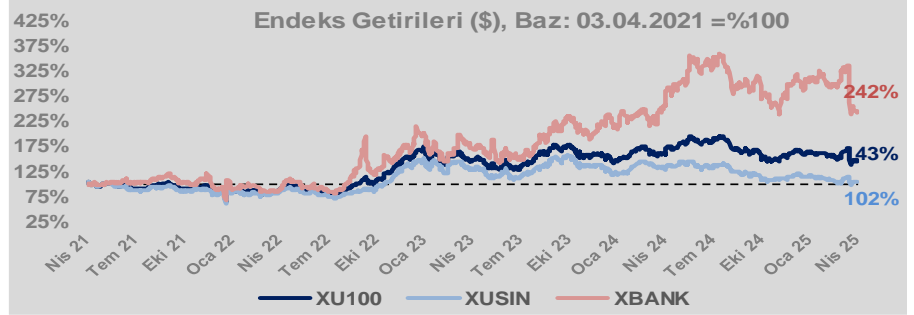
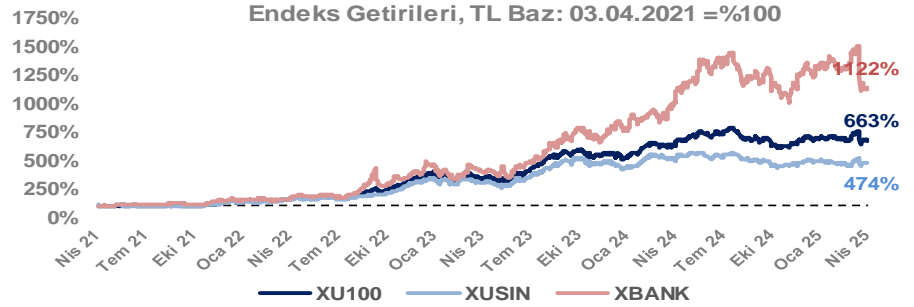
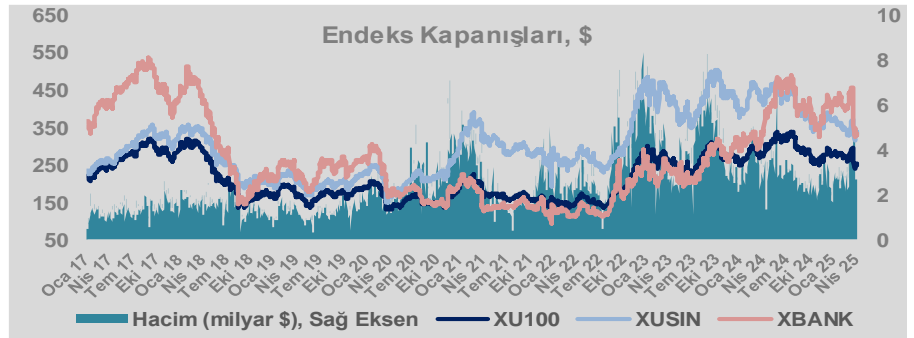
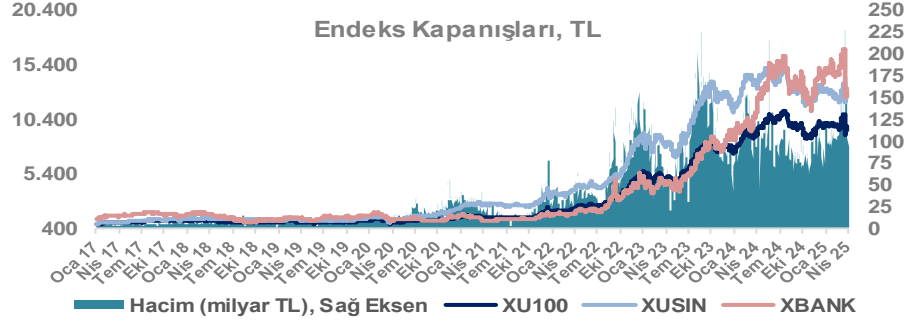
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	38,0080	0,3%	7,5%
Euro/TL	42,1725	0,3%	15,0%
Euro/Dolar	1,1085	0,3%	7,0%
Dolar/Yen	145,85	-0,1%	-7,3%
Altın (\$/ons)	3.108	-0,2%	18,5%
Altın (TL/gram)	3.798,1	0,0%	27,3%
Gümüş (\$/ons)	31,6	-0,7%	9,5%
Gümüş (TL/gram)	38,7	-0,5%	17,6%
Brent Petrol (\$/varil)	69,5	-0,9%	-6,6%
VIX	30,0	39,6%	72,8%
Dolar Endeksi	102,0	-1,2%	-5,9%
Gösterge Tahvil	45,20%	-0,4%	11,4%
Tr 10yıl Tahvil	32,58%	-1,2%	13,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,99%	-1,6%	-12,9%

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	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

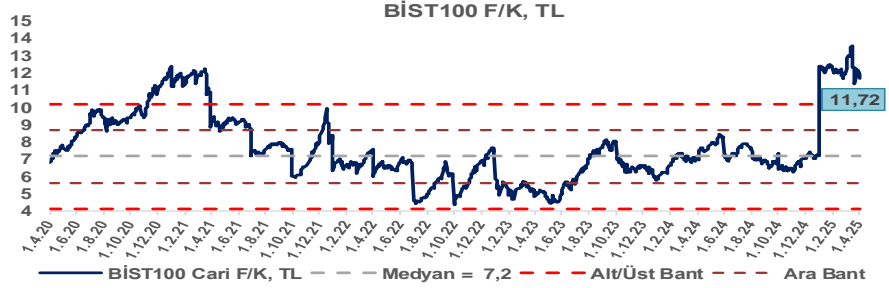
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	151,00	GG	-
BIMAS	442,50	GG	-
CIMSA	46,04	GG	-
EREGL	22,48	GG	-
THYAO	304,00	GG	-
PETKM	16,55	GG	-
TCELL	92,00	GG	-
FROTO	1076,00	GG	-
TRGYO	61,55	GG	-
TUPRS	136,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

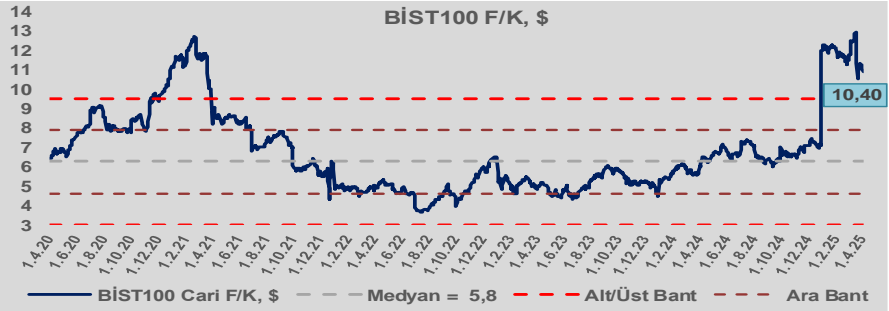


Bizim Günlük

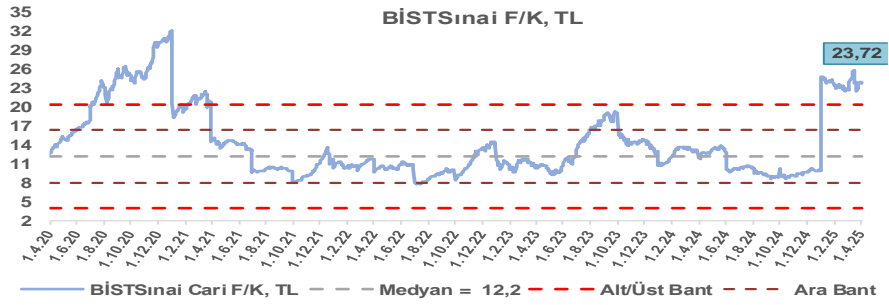
BİST100 Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %63,9 primli işlem görmektedir.



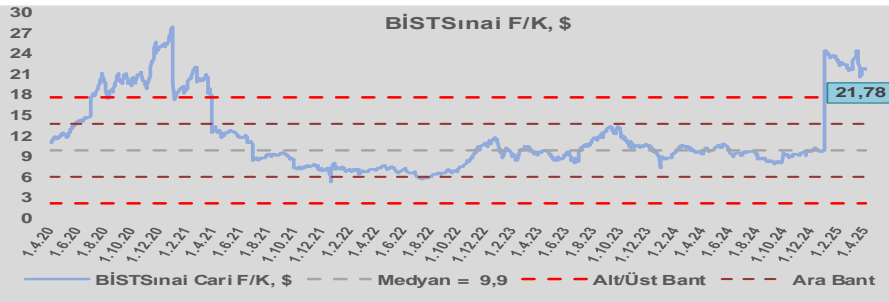
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %80,2 primli işlem görmektedir.



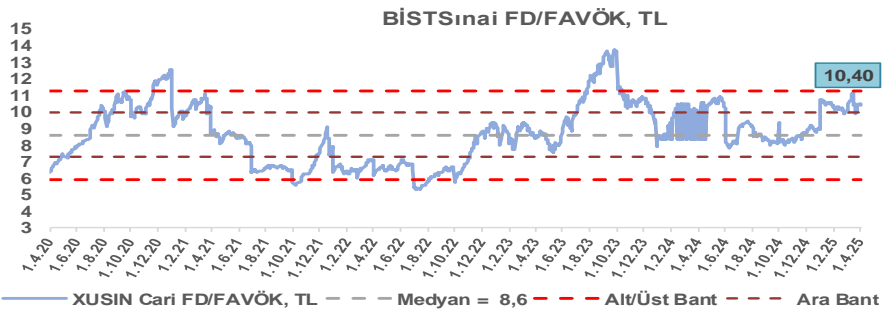
Sınai Endeksi 12,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %94,2 primli işlem görmektedir.



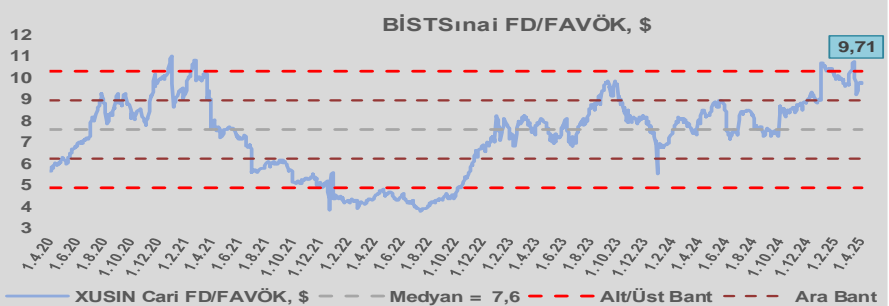
Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %121,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,6x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %20,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %28,2 primli işlem görmektedir.

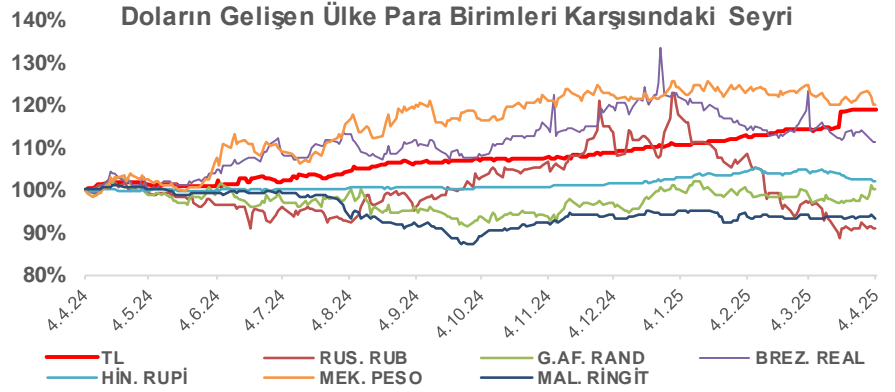
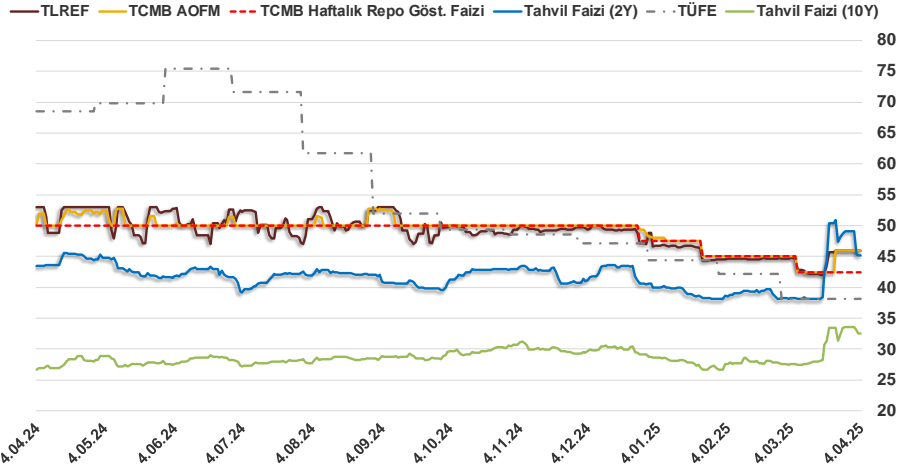


Bizim Günlük

3.04.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	42,50	0	-250	-500	-750
TLREF	45,99	0	126	-280	-700
Tahvil Faizi (10Y)	32,58	-100	1.848	380	571
Tahvil Faizi (2Y)	45,20	-390	696	464	176
TCMB AOFM	45,94	0	94	-219	-601
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.



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.