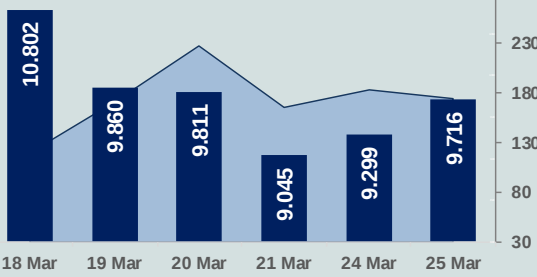


Bizim Günlük

26 Mart 2025 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	230,7
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.734,7
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,6
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	174,2
BIST-100 F/K Cari	12,24
Yabancı Payı %	37,5

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	10.661,50	4,37%	-0,88%
BIST-100 (TL)	9.715,58	4,48%	-1,17%
BIST-Tüm	11.317,25	4,30%	-1,19%
BIST-Hizmet Endeksi	9.509,37	4,98%	-0,83%
BIST-Banka Endeksi	13.254,98	5,31%	-8,93%
BIST-Mali Endeksi	11.290,22	4,93%	-3,98%
BIST-Sinai Endeksi	12.608,64	3,82%	-3,41%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
AKBNK	17.894	3,8%	
THYAO	13.402	3,0%	
YKBANK	13.158	5,5%	
ASELS	11.950	-2,4%	
ISCTR	10.307	6,4%	
BIMAS	9.791	10,0%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
VSNMD 10,0%	ATEKS 10,0%
EUHOL 10,0%	DAGHL 9,9%
RYGYO 10,0%	BINBN 8,7%
BNTAS 10,0%	ETILR 5,6%
MIATK 10,0%	YAPRK 4,9%
ESEN 10,0%	PRZMA 3,3%
MARBL 10,0%	MEKAG 3,3%
ADGYO 10,0%	AVGYO 3,3%
YBTAS 10,0%	CEOEM 3,2%
SOKM 10,0%	LYDYE 3,1%
ENSRI 10,0%	ZRGYO 3,0%
REEDR 10,0%	MEDTR 2,5%
AKFIS 10,0%	ASELS 2,4%
SAMAT 10,0%	DOCO 1,8%
MACKO 10,0%	YKSLN 1,7%
DITAS 10,0%	EMNIS 1,7%
PAPIL 10,0%	NUHCM 1,6%
YEOTK 10,0%	ODINE 1,4%
MTRKS 10,0%	ENTRA 1,3%
BIMAS 10,0%	GLDTR 1,2%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	İngiltere	Tüketici Fiyat Endeksi
10:00	İngiltere	Üretici Girdi Fiyatları
10:00	İngiltere	Perakende Fiyat Endeksi
15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %1,76 yükselişle başlayan ve seans genelinde alıcılı bir seyir izleyerek 9.811,55 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, %4,48 kazançla 9.715,58 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %5,31 ve Sinai Endeks %3,82 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 258 baz puan azalışla %43,03 ve 10 yıllık tahvil faizi 197 baz puan azalarak %31,29 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 37,92-38,04 ve Euro/TL 40,93-41,19 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 294,1 oldu.

TÜİK'in açıkladığı verilere göre mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi Mart ayında bir önceki aya göre; hizmet sektöründe %0,2 artışla 114,4 değerine yükselirken perakende ticaret sektöründe %2,5 azalışla 113,4 değerini ve inşaat sektöründe %0,5 azalarak 88,9 değerini aldı.

TCMB'nin açıkladığı verilere göre, mevsimsellikten arındırılmamış reel kesim güven endeksi, Mart ayında aylık 1,7 puan artarak 104,1 değerini aldı. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise aylık 0,4 puan artışla 103,2 seviyesinde gerçekleşti. TCMB'nin verilerine göre mevsimsel etkilerden arındırılmamış kapasite kullanım oranı (KKO), Mart ayında bir önceki aya göre 0,1 puan düşüşle %74,4 olarak gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı ise 0,3 puan artarak %75,2 oldu.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ve TCMB Başkanı Fatih Karahan uluslararası yatırımcılarla görüşme gerçekleştirdi. Bakan Şimşek, piyasalarda volatilitenin her geçen gün hafiflediğini belirterek, borç stoku ve borç çevirme oranlarında problem olmadığını, aylık enflasyonda geçici etkiler görülse de yıllık enflasyon hedefine ulaşma konusunda bir engel görmediklerini ve OVP'de herhangi bir revizyonun gündemlerinde olmadığını ifade etti. Şimşek, piyasadaki dolar talebinin hafiflediğini, kurun her yatay hareketini müdahale olarak değerlendirilmemesi gerektiğini belirterek, yurt içi yerleşiklerin dolar talebinin az olduğunu, dalgali dönemde talebin daha çok yabancı yatırımcı ve fonlardan kaynaklandığını ve ilave tedbirlerin yanı sıra piyasaları destekleyici esneklikleri değerlendirdiklerini dile getirdi. Karahan ise TCMB'nin toplantı bazında karar vermeye devam ettiğini belirterek ara toplantının bir gereklilik olduğunu, gelişmeler karşısında gecikmeden aksiyon aldıklarını, aksiyonların meyvesinin kademeli şekilde alınmaya başlandığını ifade ederken TCMB'nin elinde çok fazla araç seti bulunduğunu ve gerektiğinde yeni aksiyonlar alınabileceğini söyledi.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek sosyal medyadan, "Piyasaların sağlıklı işleyişi ve etkinliği için gerekli tüm adımlar atılıyor. Türk lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemleriyle piyasalardaki oynaklığın azaltılması ve öngörülebilirliğin artırılması hedefleniyor." açıklamasında bulundu.

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, "Son dönemlerde kaos görüntüsü oluşturma, bir istikrarsızlık havası oluşturma gayretleri gördük. Oluşturulan kargaşa ve güvenlik problemi ekonomiyi de maalesef belli oranda etkiledi. Rezervlerde belli kayıp olduğu ortada. Gerekli bazı proaktif aksiyonlar aldı Merkez Bankamız ve SPK. Bunlar geçici, 3-5 gün diyelim. Bu dönemin tabii ki belli oranda etkisi olacaktır. Kurda bir miktar artış, beklentilerde 1-2 puanlık geçişkenlik olabilir." açıklamasında bulundu.

Morgan Stanley yayınladığı raporda, Türkiye'deki asimetrik faiz koridorunun yüksek belirsizliğe karşı bir savunma mekanizması olmasını beklediklerini ve TCMB'nin Haziran ayında yeniden faiz indirimlerine başlaması için alan olduğu ifade edildi. Kurumun yıl sonu enflasyon beklentisi %29 olurken yıl sonu politika faizi beklentisi %33,50 olarak kaydedildi.

ABD Borsalarında pozitif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,01 artışla 42.587,50 puana, S&P500 Endeksi %0,16 yükselişle 5.776,65 puana ve Nasdaq Endeksi %0,46 kazançla 18.271,86 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

ABD'de yeni konut satışları, Şubat ayında aylık bazda %1,8 artarak 676 bine yükseldi. ABD'de S&P Case-Shiller ulusal konut fiyat endeksi, Ocak ayında aylık %0,06 ve yıllık %4,1 arttı. ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi, Mart'ta aylık 7,2 puan azalışla 92,9'a geriledi.

Fed Yönetim Kurulu Üyesi Adriana Kugler, son birkaç yıldaki enflasyon dalgası göz önüne alındığında, fiyat artışlarındaki ivmelenmeyi ve enflasyon beklentilerindeki yükselişi yakından takip ettiklerini belirterek faizlerin bir süreliğine sabit kalması gerektiğini ifade etti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 38,00 ve Euro/TL 41,03 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,33 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0785 sınırında. Brent tipi petrol 72,65 dolardan, altının onsu 3.025,02 dolardan ve gramı ise 3.696,64 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında ise İngiltere'de enflasyon ve perakende fiyat endeksi ile ABD'de dayanıklı mal siparişleri verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Şubat ayında %2,27 artan TÜFE'nin Mart 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Mart ayında %2,27, 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 denge 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.	42.588	0,01%	0,10%	8,33%
ABD-S&P 500	5.777	0,16%	-1,79%	10,70%
ABD-NASDAQ	18.272	0,46%	-5,38%	11,52%
Almanya-DAX	23.110	1,13%	16,08%	26,55%
İngiltere-FTSE100	8.664	0,30%	6,00%	9,42%
Fransa-CAC40	8.109	1,08%	9,86%	34,48%
Rusya-RTSI	1.184	-0,82%	32,57%	6,50%
Brezilya-BOVESPA	132.068	0,57%	9,80%	4,05%
JPN-NIKKEI225	37.781	0,46%	-5,30%	-7,44%
Çin-SHANGHAI	3.373	0,10%	0,64%	10,67%
G.Kore KOSPI	2.643	1,04%	10,15%	-3,84%
Hindistan-Sensex	77.872	-0,19%	-0,44%	6,92%
BİST100	9.716	4,48%	-1,17%	6,63%
BİST100 (\$)	251	4,96%	-7,73%	-3,30%
BİST BANKA	13.255	5,31%	-8,93%	23,14%
BİST BANKA (\$)	350	5,28%	-15,27%	2,49%
BİST SİNAİ	12.609	3,82%	-3,41%	-9,64%
BİST SİNAİ (\$)	333	3,79%	-10,14%	-22,85%

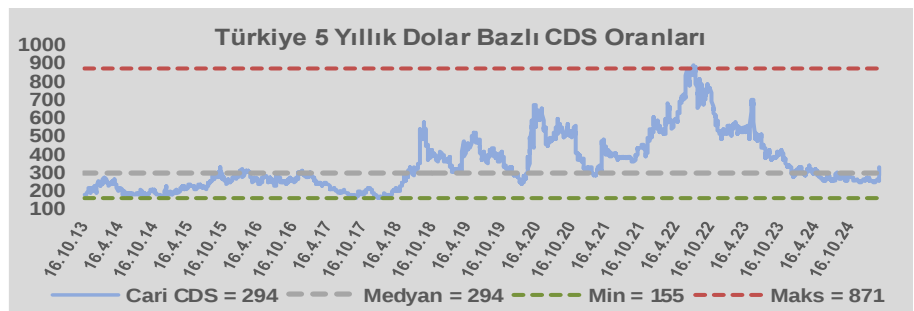
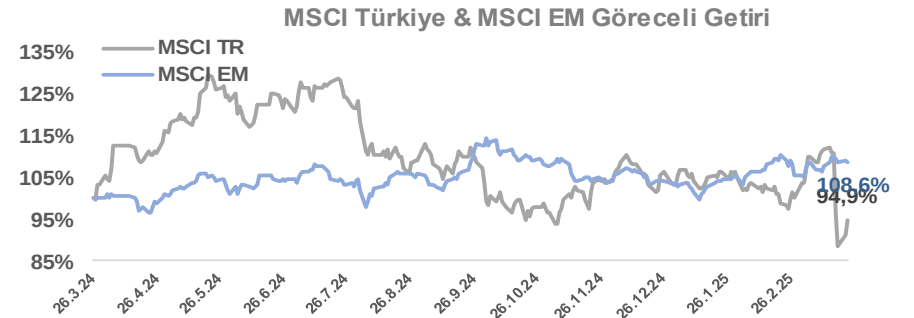
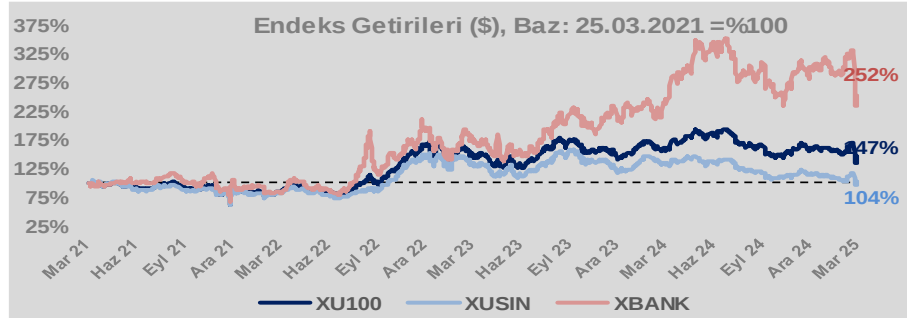
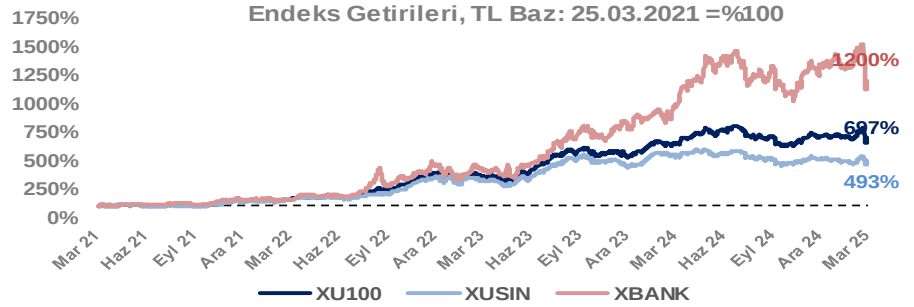
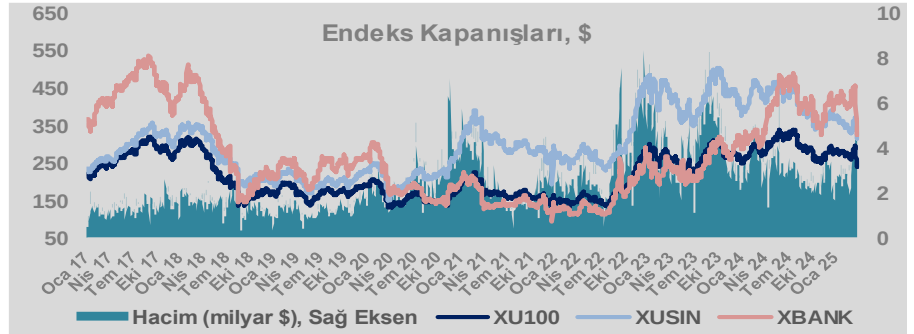
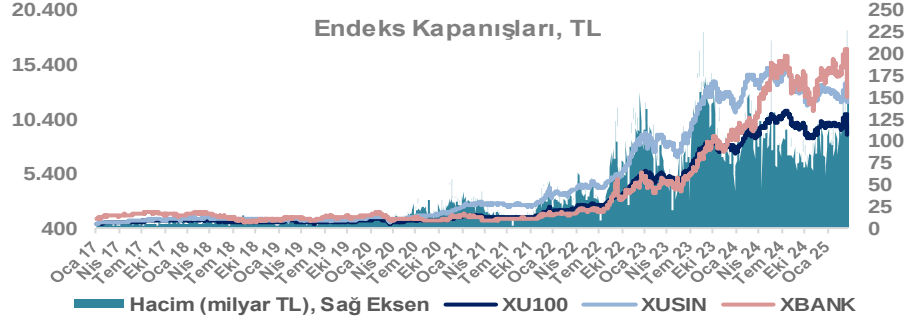
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	37,9930	0,0%	7,4%
Euro/TL	41,0167	0,0%	11,9%
Euro/Dolar	1,0786	-0,1%	4,1%
Dolar/Yen	150,45	0,4%	-4,4%
Altın (\$/ons)	3.024	0,1%	15,3%
Altın (TL/gram)	3.693,9	0,2%	23,8%
Gümüş (\$/ons)	33,6	-0,3%	16,4%
Gümüş (TL/gram)	41,1	-0,3%	25,0%
Brent Petrol (\$/varil)	72,7	0,4%	-2,4%
VIX	17,2	-1,9%	-1,3%
Dolar Endeksi	104,2	-0,1%	-3,9%
Gösterge Tahvil	43,03%	-5,7%	6,1%
Tr 10yıl Tahvil	31,29%	-5,9%	8,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,34%	0,7%	-5,3%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	295	304.870
Döviz Açığı Olan Şirket	292	-974.470
Bütün Şirketler	587	-669.600

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	161,50	GG	-
BIMAS	455,25	GG	-
CIMSA	51,65	GG	-
EREGL	22,70	GG	-
THYAO	312,00	GG	-
PETKM	17,12	GG	-
TCELL	94,80	GG	-
FROTO	1044,00	GG	-
TRGYO	56,50	GG	-
TUPRS	141,90	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,1x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %71,2 primli işlem görmektedir.

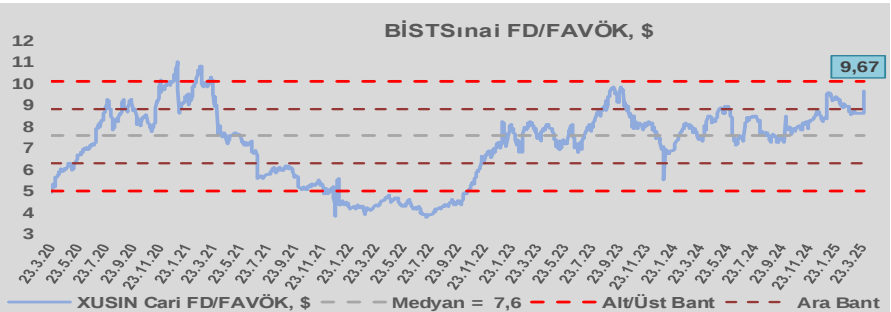
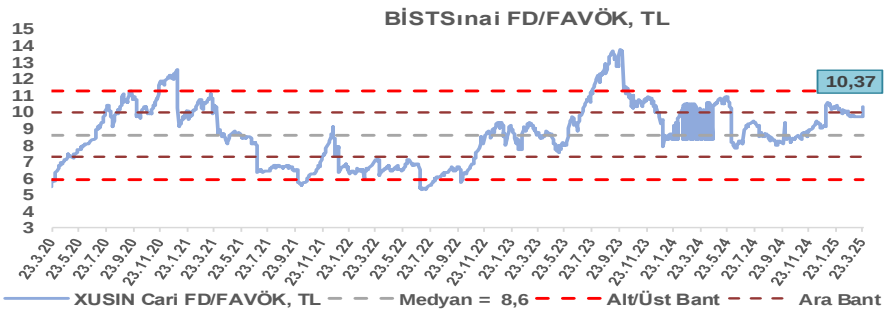
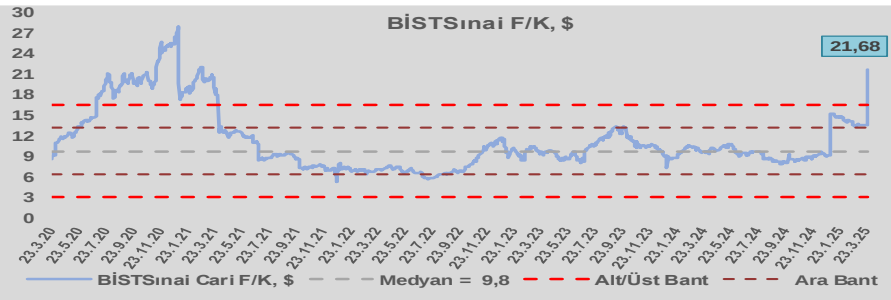
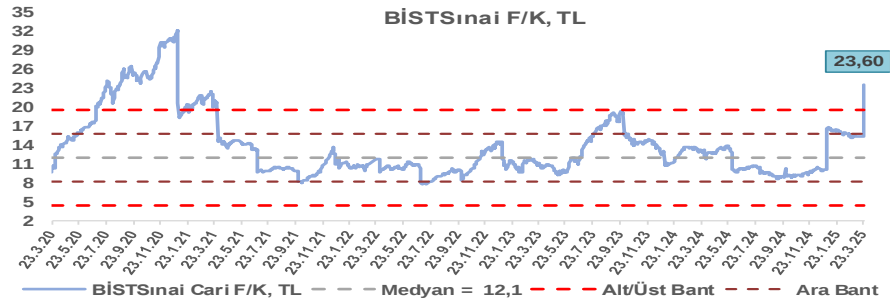
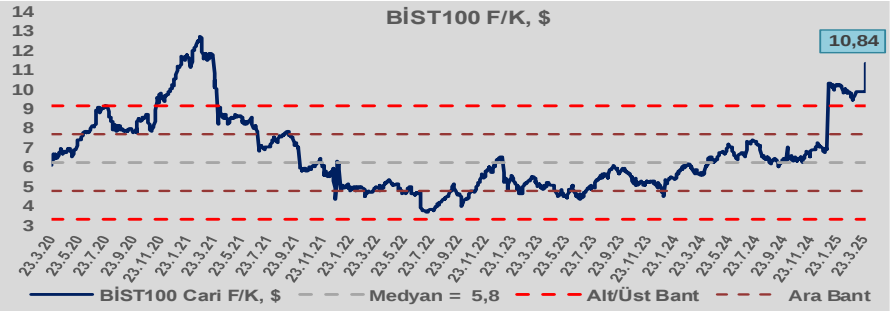
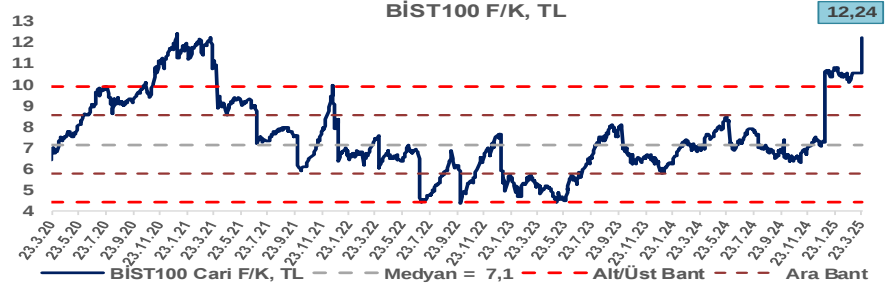
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %88,3 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 12,1x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %95,7 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %122,1 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,6x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %20,1 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %28,0 primli işlem görmektedir.

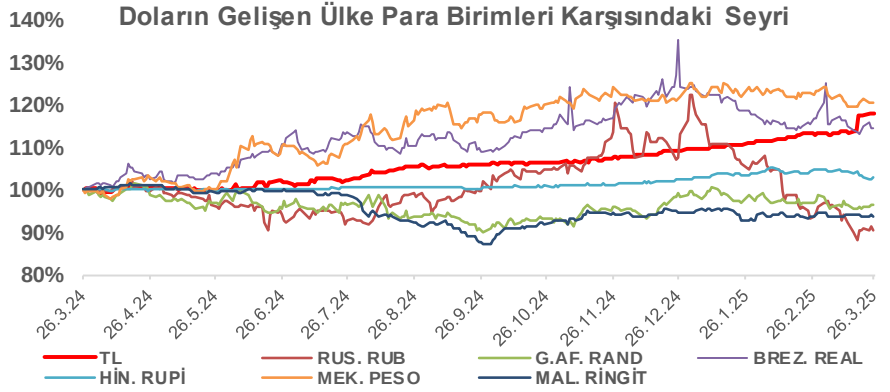
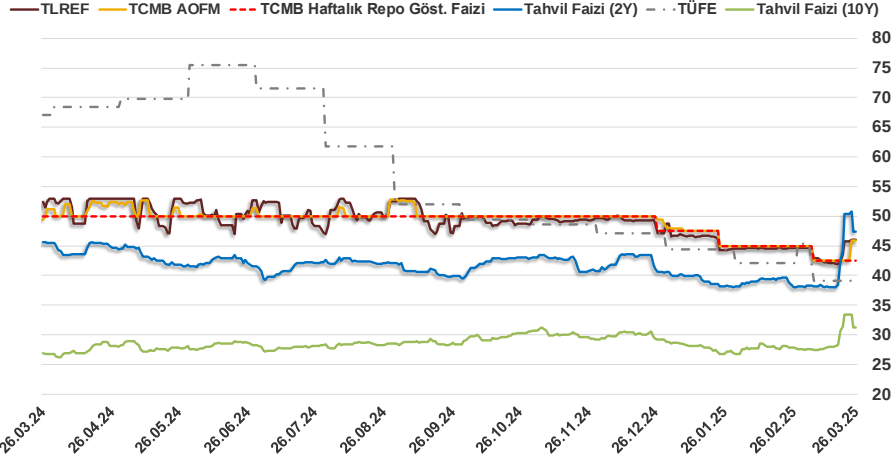


Bizim Günlük

25.03.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	42,50	0	-250	-500	-750
TLREF	45,98	375	132	-281	-550
Tahvil Faizi (10Y)	31,29	55	1.817	251	458
Tahvil Faizi (2Y)	47,44	494	858	688	186
TCMB AOFM	45,94	344	94	-219	-397
TÜFE	39,05	0	-307	-533	-2.802

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 %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.