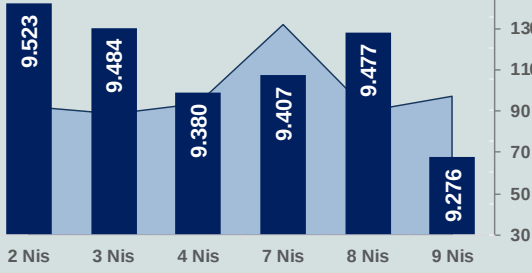


Bizim Günlük

10 Nisan 2025 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	222,9
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.456,4
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,6
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	96,9
BIST-100 F/K Cari	11,47
Yabancı Payı %	35,7

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	10.108,86	-2,13%	-6,02%
BIST-100 (TL)	9.275,50	-2,13%	-5,65%
BIST-Tüm	11.069,34	-1,81%	-3,35%
BIST-Hizmet Endeksi	9.536,29	-1,11%	-0,55%
BIST-Banka Endeksi	11.924,44	-3,82%	-18,07%
BIST-Mali Endeksi	10.823,29	-2,35%	-7,95%
BIST-Sınai Endeksi	12.255,32	-1,97%	-6,12%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	9.999	-0,7%	
AKBNK	5.961	-4,2%	
YKBANK	5.308	-3,7%	
ISCTR	4.995	-4,7%	
ASELS	4.323	-1,4%	
KCHOL	3.719	-3,6%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
SNPAM 10,0%	LIDER 10,0%
AKYHO 10,0%	EUHOL 10,0%
EGEGY 10,0%	SNKRN 10,0%
YONGA 10,0%	ETILR 10,0%
DERHL 10,0%	GENIL 9,9%
BULGS 10,0%	BRKO 9,9%
TERA 10,0%	FORTE 8,7%
ATEKS 10,0%	YBTAS 8,7%
DAGHL 10,0%	ATSYH 7,6%
PKART 10,0%	ARZUM 7,0%
FONET 10,0%	DOCO 6,9%
BAGFS 10,0%	YGYO 6,8%
LYDHO 10,0%	TKFEN 6,4%
MAKTK 9,9%	SKTAS 6,2%
SMRVA 9,9%	HUNER 6,0%
CELHA 9,9%	BEYAZ 5,9%
IZENR 9,9%	ISYAT 5,6%
RTALB 9,7%	ORCAY 5,5%
KARYE 9,2%	YAPRK 5,4%
ULUFA 9,2%	ERSU 5,4%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi
15:30	ABD	Tüketici Fiyat Endeksi
15:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
21:00	ABD	Hazine Bütçe Dengesi(\$)

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,83 düşüşle başlayan ve seans genelinde satıcı bir seyrizleyen BİST100 Endeksi, %2,13 kayıpla gün içinde gördüğü en düşük seviye olan 9.275,50 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %3,82 ve Sınai Endeksi %1,97 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 1 baz puan artışla %47,37 ve 10 yıllık tahvil faizi 21 baz puan artarak %33,01 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 37,84-38,21 ve Euro/TL 41,47-42,26 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 337,6 oldu.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, "Şiddetli bir kasırga geliyor. Gümrük tarifeleri küresel ölçekte etki yaratmaya başladı. Ticaret savaşları alevlendi. Son 1 haftada uluslararası ticaret savaşları yeni bir boyuta evrildi. Büyük ekonomiler durgunluğa girecek. Biz ekonomide çok güçlü bir ekip kurduk. Türkiye'yi şoklara karşı dirençli hale getirecek programımızı sürdürüyoruz. Dünyada ciddi bir belirsizlik ortamı var ama Türkiye'nin de yolunu aydınlatan güçlü bir ekonomi programı var." açıklamasında bulundu. Erdoğan, enflasyona ilişkin ise "Enflasyondaki düşüş sürecek. Maliye politikasında disiplinli duruşumuzu muhafaza ediyoruz." dedi.

ABD Başkanı Donald Trump'ın tarifeleri 90 gün durdurma kararı sonrası ABD Borsalarında pozitif seyrizlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %7,87 artışla 40.608,45 puana, S&P500 Endeksi %9,51 yükselişle 5.456,80 puana ve Nasdaq Endeksi %12,16 kazançla 17.124,97 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise ABD ile Çin arasındaki tarife geriliminin artmasıyla günü sert düşüşle tamamladı.

ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin'e yönelik %104'lük tarifesine karşılık Çin yönetimi misilleme olarak ABD'den ithal edilen ürünlere yönelik tarifeyi %34'ten %84'e çıkardı. Tarifeler 10 Nisan tarihinden itibaren geçerli olacak.

ABD Başkanı Donald Trump sosyal medya hesabından, Çin'e yönelik tarifeleri %125'e çıkarırken kendileriyle iletişime geçen ve misilleme yapmayan 75'den fazla ülke için ek tarifelerin 90 gün durdurulduğunu ve bu sürede bu ülkelerin sadece %10 vergi ödeyeceğini açıkladı.

ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, tarifeler konusunda muhtemelen müttefiklerle anlaşmaya varabileceklerini ifade ederek, daha sonra bir grup olarak Çin'e yaklaşabileceklerini ifade etti. Bessent, açıklanan karşılıklı tarifelerin 90 günlüğüne durdurulmasına ilişkin ise misilleme yapmayan ülkelerin ödüllendirildiğini ifade ederken müzakereye istekli ülkeler için %10'luk taban tarife inceklerine dikkati çekerek Çin'in gerilimi tırmandırması dolayısıyla %125'lik tarifeyle karşılaştığını belirtti.

Avrupa Birliği (AB) Komisyonu, ABD'nin AB'den çelik ve alüminyum ithalatına gümrük vergisi koyma kararına karşı hazırlanan tedbirleri içeren teklifin üye ülkeler tarafından kabul edildiğini bildirdi. Karşı önlemlerin Komisyonun iç prosedürleri tamamlandığında ve uygulama yasası yayımlandığında yürürlüğe gireceği belirtilirken gümrük vergilerinin bu yıl 10. aşamada uygulanacağı açıklandı. İlk tarife seti 15 Nisan'da yürürlüğe girerken vergilerin diğer kısmı 16 Mayıs'tan itibaren uygulanacak. Soya fasulyesi ve fındık gibi diğer bazı ürünlere uygulanan ithalat vergileri ise 1 Aralık'ta başlayacak. Ayrıca yapılan açıklamada, ABD ile adil ve dengeli bir müzakere sonucunda alınan karşı önlemlerin askıya alınabileceği anımsatıldı.

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) 18-19 Mart toplantısına ilişkin tutanaklarda, enflasyonun inatçı biçimde yüksek kaldığı ve ekonominin büyümenin yavaşladığı senaryo olan stagflasyon riski vurgulanırken enflasyonda risklerin yukarı yönlü olduğu, istihdama yönelik risklerin de aşağı yönlü olduğu belirtildi. Fed yetkilileri, ticaret politikalarına dair belirsizliklerle enflasyonun inatçı seyriz konusunda ve enflasyonun beklenenden yüksek kalabileceği konusunda endişelerini dile getirdi.

ABD'de mortgage başvuruları 4 Nisan ile sona eren haftada önceki haftaya kıyasla %20 arttı. 30 yıllık mortgage faiz oranı ise %6,70'den %6,61'e düştü.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyriz izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,10 ekside. Dolar/TL 37,94 ve Euro/TL 41,75 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,73 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0970 sınırında. Brent tipi petrol 65,21 dolardan, altının ons 3.121,90 dolardan ve gramı ise 3.809,12 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde sanayi üretimi yurt dışında ise ABD'de enflasyon, işsizlik başvuruları ve hazine bütçe dengesi 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.

Şirket Haberleri

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

Şirket, Ortadoğu ve Afrika bölgesindeki bir müşterisi ile askeri haberleşme sistemlerinin doğrudan satışına ilişkin toplam tutarı 158,6 Milyon ABD Doları olan ihracat sözleşmesi imzalamıştır.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	40.608	7,87%	-4,55%	4,44%
ABD-S&P 500	5.457	9,51%	-7,22%	4,74%
ABD-NASDAQ	17.125	12,16%	-11,32%	5,02%
Almanya-DAX	19.671	-3,00%	-1,20%	8,82%
İngiltere-FTSE100	7.679	-2,92%	-6,04%	-3,22%
Fransa-CAC40	6.863	-3,34%	-7,01%	13,82%
Rusya-RTSI	970	-4,19%	8,59%	-16,16%
Brezilya-BOVESPA	127.796	3,12%	6,25%	-1,61%
JPN-NIKKEI225	31.714	-3,93%	-20,51%	-19,61%
Çin-SHANGHAI	3.226	1,23%	-3,75%	5,10%
G.Kore KOSPI	2.431	6,01%	1,33%	-10,42%
Hindistan-Sensex	73.847	-0,51%	-5,58%	-0,54%
BİST100	9.276	-2,13%	-5,65%	-3,57%
BİST100 (\$)	251	-1,11%	-7,64%	-10,35%
BİST BANKA	11.924	-3,82%	-18,07%	-4,28%
BİST BANKA (\$)	314	-3,81%	-23,92%	-21,04%
BİST SİNAİ	12.255	-1,97%	-6,12%	-11,76%
BİST SİNAİ (\$)	323	-1,97%	-12,82%	-28,53%

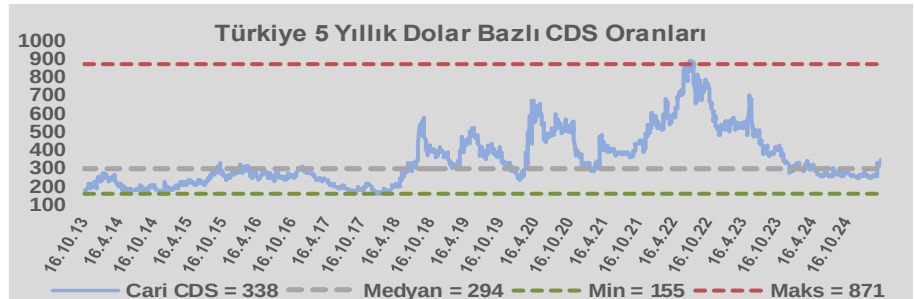
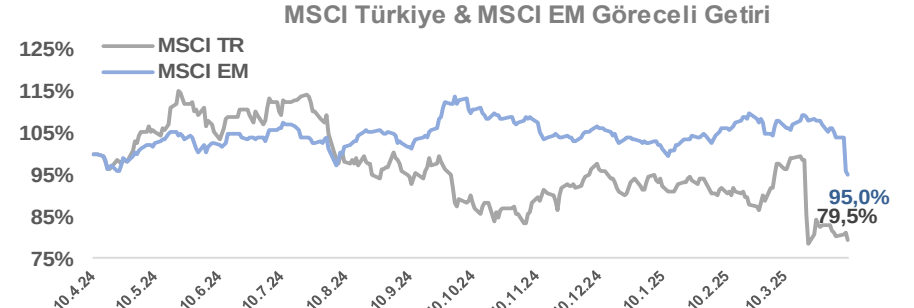
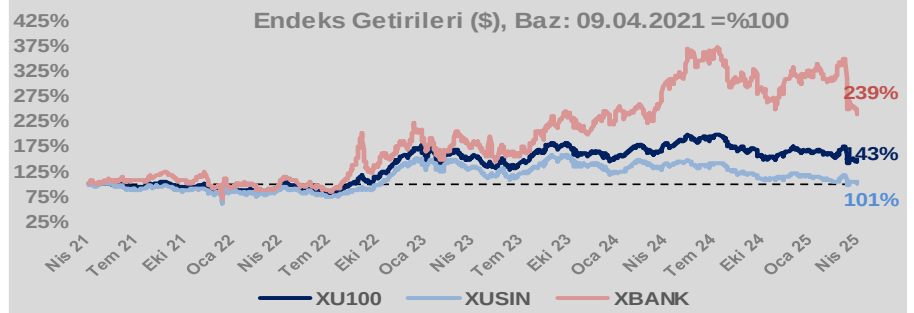
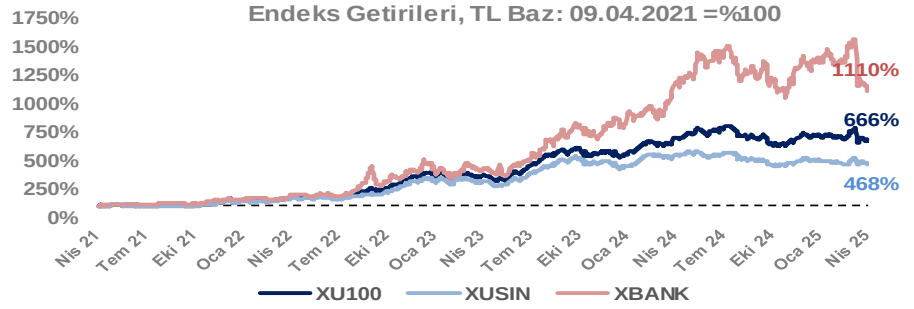
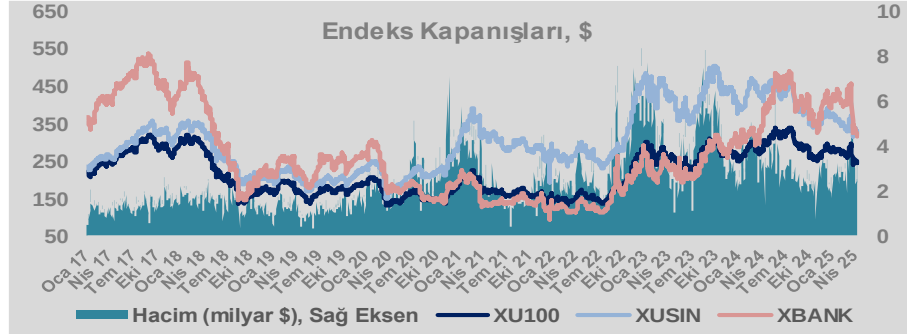
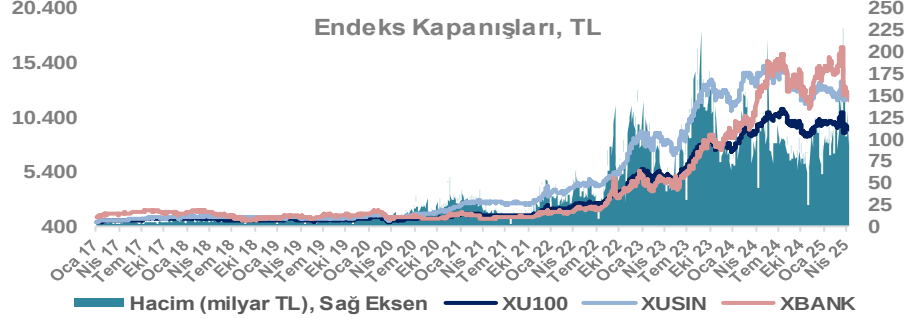
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	37,9788	0,0%	7,4%
Euro/TL	41,8834	0,6%	14,3%
Euro/Dolar	1,0980	0,3%	6,0%
Dolar/Yen	146,70	-0,7%	-6,8%
Altın (\$/ons)	3.120	1,2%	18,9%
Altın (TL/gram)	3.810,4	1,2%	27,7%
Gümüş (\$/ons)	31,3	0,8%	8,2%
Gümüş (TL/gram)	38,2	0,8%	16,2%
Brent Petrol (\$/varil)	64,8	-1,0%	-12,9%
VIX	33,6	-35,8%	93,6%
Dolar Endeksi	102,9	0,1%	-5,1%
Gösterge Tahvil	47,37%	0,0%	16,8%
Tr 10yıl Tahvil	33,01%	0,6%	14,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,30%	-2,3%	-6,2%

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	139,00	GG	-
BIMAS	459,75	GG	-
CIMSA	46,40	GG	-
EREGL	20,96	GG	-
THYAO	306,00	GG	-
PETKM	16,04	GG	-
TCELL	89,70	GG	-
FROTO	998,00	GG	-
TRGYO	58,75	GG	-
TUPRS	127,10	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %60,0 primli işlem görmektedir.

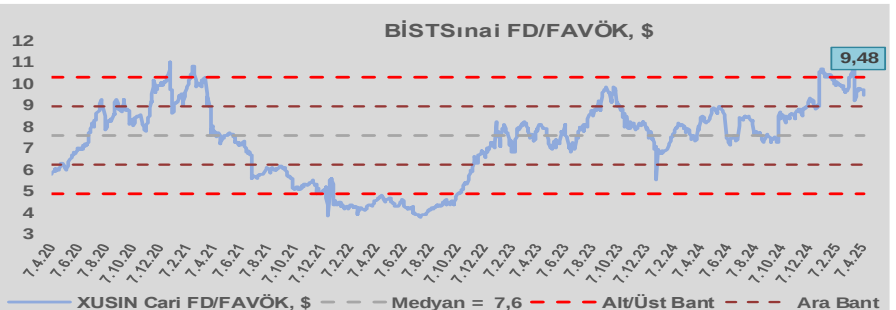
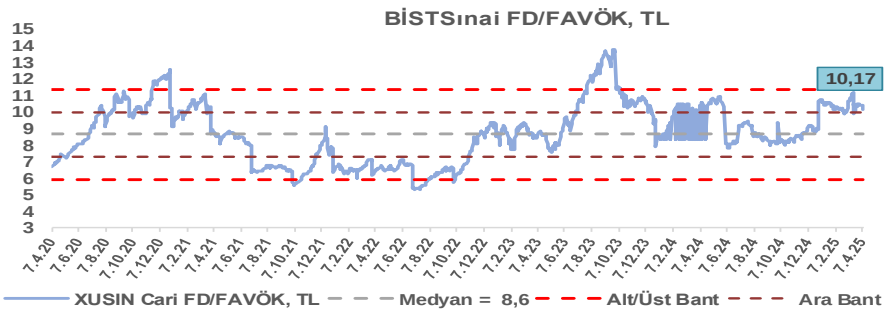
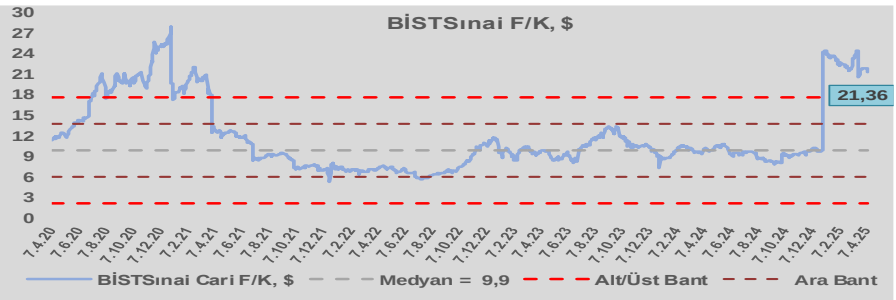
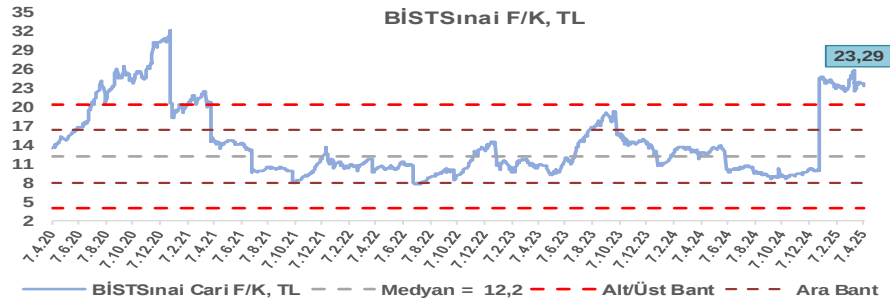
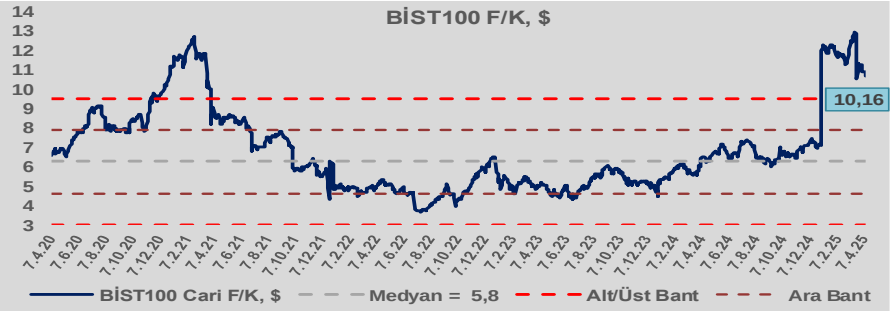
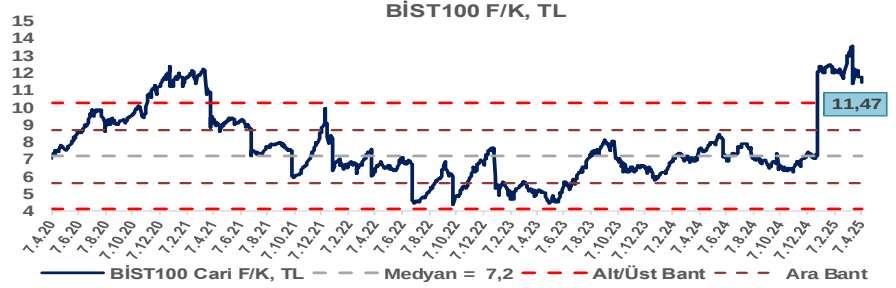
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %76,1 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 12,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %90,7 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %116,8 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,6x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %17,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %25,1 primli işlem görmektedir.

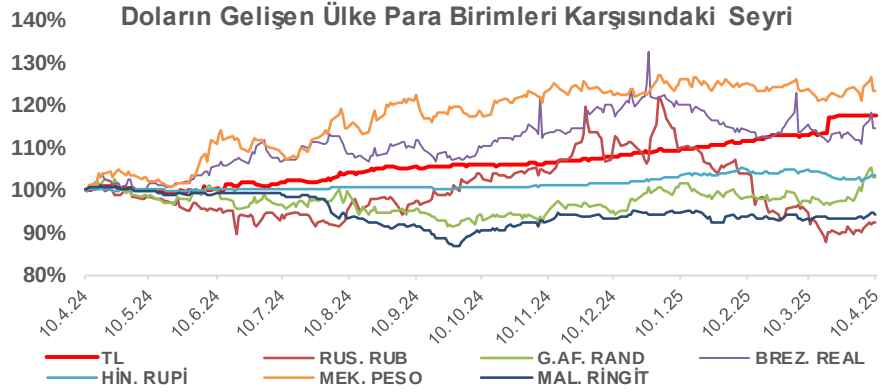
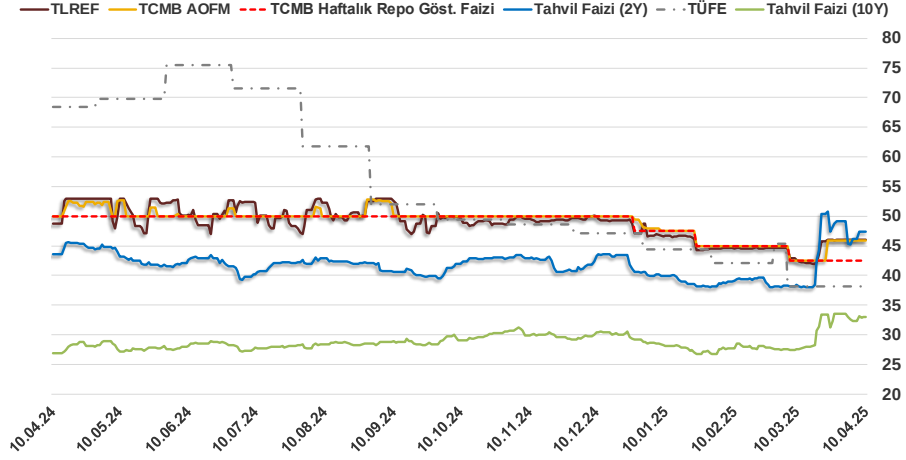


Bizim Günlük

9.04.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	42,50	0	0	-500	-750
TLREF	46,00	0	365	-280	-282
Tahvil Faizi (10Y)	33,01	43	1.838	423	614
Tahvil Faizi (2Y)	47,37	217	924	681	379
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 indirimine 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.