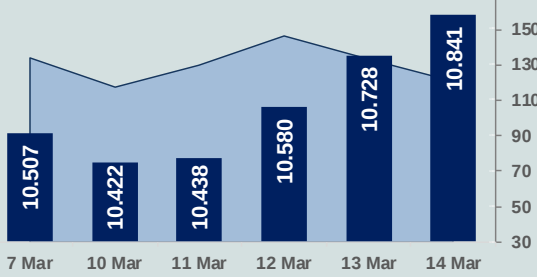


Bizim Günlük

17 Mart 2025 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	263,6
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	9.633,0
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,3
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	121,0
BIST-100 F/K Cari	13,43
Yabancı Payı %	37,2

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	12.100,66	0,63%	12,50%
BIST-100 (TL)	10.840,59	1,05%	10,27%
BIST-Tüm	12.536,20	1,09%	9,45%
BIST-Hizmet Endeksi	10.433,11	0,86%	8,81%
BIST-Banka Endeksi	16.828,61	0,93%	15,62%
BIST-Mali Endeksi	13.085,81	1,10%	11,29%
BIST-Sinai Endeksi	13.645,84	1,40%	4,53%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	9.076	-0,2%	
ISCTR	8.746	1,4%	
YKBANK	6.735	2,1%	
KCHOL	6.420	-0,3%	
EREGL	5.803	0,6%	
AKBNK	5.341	0,1%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
SEKUR 10,0%	RAYSG 10,0%
TKFEN 10,0%	PATEK 9,3%
OSMEN 10,0%	HEDEF 8,2%
IHAAS 10,0%	BVSAN 8,0%
ICUGS 10,0%	KRGYO 5,1%
ETILR 10,0%	KTLEV 5,1%
SEKFK 10,0%	TURGG 4,9%
VAKFN 10,0%	USAK 4,1%
DURKN 10,0%	GEDP 4,1%
CELHA 10,0%	YAPRK 3,8%
DERHL 9,9%	SKYLP 3,8%
DAGI 9,8%	EUYO 3,5%
CEOEM 9,6%	ETYAT 3,3%
PRZMA 8,9%	HDFGS 3,3%
INTEK 8,5%	KNFRT 3,2%
MTRKS 8,3%	BIGEN 3,1%
DARDL 8,3%	ALCTL 3,0%
KLGYO 8,2%	AKYHO 3,0%
YGGYO 8,0%	GUNDG 3,0%
EUHOL 7,5%	MMCAS 2,9%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Tarım ÜFE
11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi(TL)
15:30	ABD	Perakende Satışlar
15:30	ABD	New York Fed İmalat Endeksi
17:00	ABD	İşletme Stokları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe %0,42 artışla başlayan ve seans içinde alıcılı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %1,05 kazançla 10.840,59 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,93 ve Sinai Endeks %1,40 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 2 baz puan azalarak %37,03 seviyesine gerilerken 10 yıllık faizi 15 baz puan artarak %27,93 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 36,60-36,81 ve Euro/TL 39,70-40,06 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 256,4 oldu.

TÜİK verilerine göre sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet sektörleri toplamında ücretli çalışan sayısı Ocak ayında yıllık %2,2 artarak 15 milyon 407 bin 625 kişi oldu. Ücretli çalışanların alt detaylarına bakıldığında; ücretli çalışan sayısı yıllık olarak sanayi sektöründe %1,4 azalırken inşaat sektöründe %6,4 ve ticaret-hizmet sektöründe %3,5 arttı.

TÜİK'in açıkladığı verilere göre inşaat üretim endeksi, Ocak ayında aylık %5,5 ve yıllık %15,5 artış gösterdi. İnşaatın alt sektörleri incelendiğinde, bina inşaatı sektörü endeksi yıllık %18,2, bina dışı yapıların inşaatı sektörü endeksi %12,3 ve özel inşaat faaliyetleri sektörü endeksi %8,5 arttı.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, ABD Başkanı Trump ile telefon görüşmesi gerçekleştirdi. Görüşmede, Türkiye ile ABD ikili ilişkileri, bölgesel ve küresel konular ele alındı. Erdoğan, bölgesel ve küresel gelişmelerin Türkiye ile ABD arasındaki istişareleri her konuda artırmayı gerekli kıldığını, ABD Başkanı Trump'ın Rusya ile Ukrayna arasındaki savaşın sona erdirilmesi için kararlı ve doğrudan inisiyatif alan adımlarını desteklediklerini, Türkiye'nin savaşın en başından beri adil ve kalıcı barış için gayret gösterdiğini ve buna devam edeceğini belirtti. Erdoğan, Suriye'de istikrarın yeniden sağlanması, yeni yönetimin işlevsel kılınması ve normalleşme için Suriye'ye yönelik yaptırımların kaldırılmasına birlikte katkı sunmalarının önemli olduğunu, bunun Suriyelilerin yeniden yurtlarına geri dönmelerine imkan sağlayacağını ifade etti.

ABD Borsalarında pozitif seyriz izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %1,65 artışla 41.488,19 puana, S&P500 Endeksi %2,13 artarak 5.638,94 puana ve Nasdaq Endeksi %2,61 kazançla 17.754,09 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü pozitif tamamladı.

ABD'de Michigan tüketici güven endeksi, Mart ayında 57,9 değerini aldı.

ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, ABD'nin ekonomik politikalarını yeniden şekillendirmeye çalıştığı bu dönemde, hisse senedi piyasalarından trilyonlarca doların silinmesine neden olan son düşüş konusunda endişeli olmadığını söyledi.

Almanya'da tüketici fiyat endeksi, Şubat ayında aylık %0,4 artarken Ocak ayında %2,3 olan yıllık enflasyon, Şubat ayında da %2,3 oldu.

İngiltere ekonomisi, Ocak ayında aylık %0,1 daralırken yıllık %1 büyüdü. Piyasa beklentisi, aylık %0,1 ve yıllık %1,2 büyümesi yönündeydi. İngiltere'de sanayi üretimi, Ocak ayında aylık bazda %0,9 ve yıllık bazda %0,5 azaldı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,53 ekside. Dolar/TL 36,68 ve Euro/TL 39,96 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,73 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0880 sınırında. Brent tipi petrol 71,05 dolardan, altının ons 2.988,08 dolardan ve gramı ise 3.524,85 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde tarım ÜFE ve merkezi yönetim bütçe dengesi yurt dışında ABD'de perakende satışlar 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 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.	41.488	1,65%	-2,48%	7,16%
ABD-S&P 500	5.639	2,13%	-4,13%	10,20%
ABD-NASDAQ	17.754	2,61%	-8,06%	11,15%
Almanya-DAX	22.987	1,86%	15,46%	28,16%
İngiltere-FTSE100	8.632	1,05%	5,62%	11,71%
Fransa-CAC40	8.028	1,13%	8,77%	33,15%
Rusya-RTSI	1.176	3,61%	31,69%	4,94%
Brezilya-BOVESPA	128.957	2,64%	7,21%	1,75%
JPN-NIKKEI225	37.053	0,72%	-7,12%	-4,27%
Çin-SHANGHAI	3.427	0,21%	2,24%	12,18%
G.Kore KOSPI	2.606	1,54%	8,60%	-2,29%
Hindistan-Sensex	74.097	0,36%	-5,27%	2,00%
BİST100	10.841	1,05%	10,27%	22,79%
BİST100 (\$)	286	0,87%	4,89%	9,48%
BİST BANKA	16.829	0,93%	15,62%	76,47%
BİST BANKA (\$)	461	0,93%	11,46%	54,86%
BİST SİNAİ	13.646	1,40%	4,53%	-1,69%
BİST SİNAİ (\$)	373	1,41%	0,77%	-13,73%

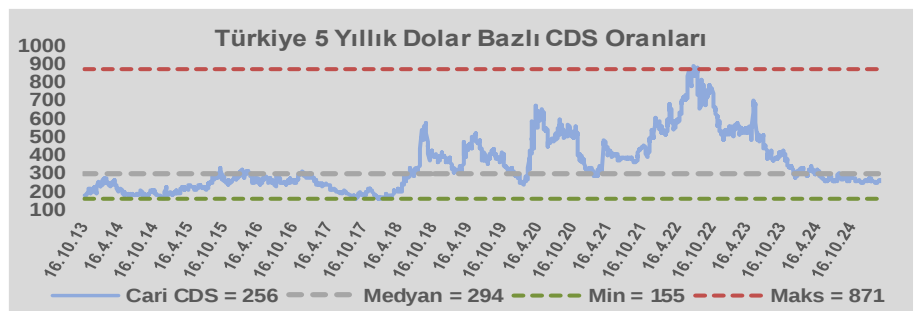
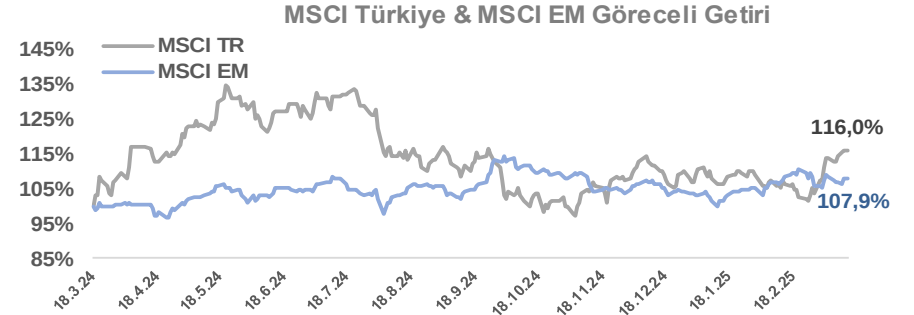
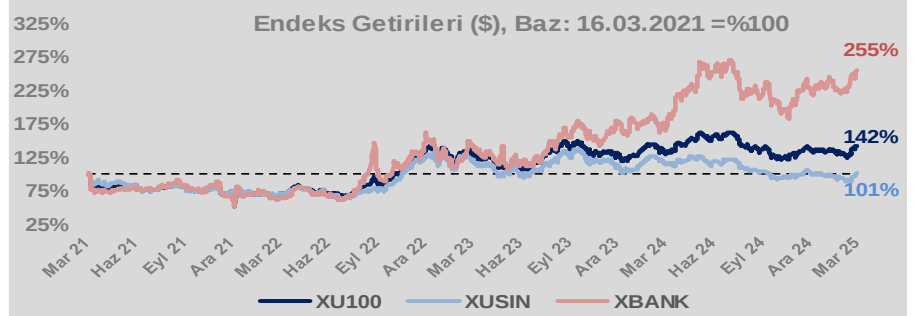
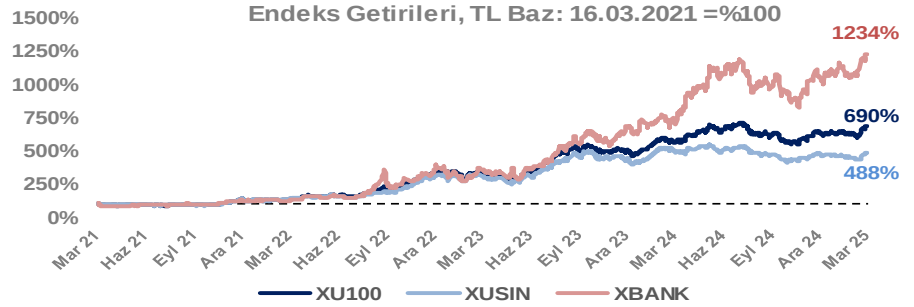
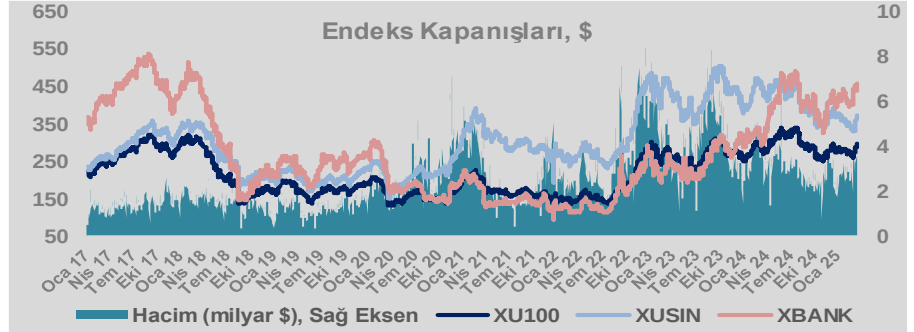
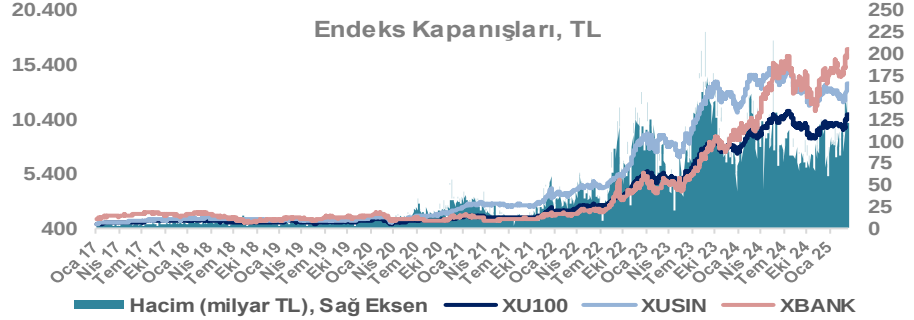
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	36,6875	0,1%	3,7%
Euro/TL	39,9479	0,2%	9,0%
Euro/Dolar	1,0880	0,0%	5,0%
Dolar/Yen	149,00	0,3%	-5,3%
Altın (\$/ons)	2.987	0,1%	13,9%
Altın (TL/gram)	3.523,3	0,2%	18,1%
Gümüş (\$/ons)	33,8	0,0%	17,1%
Gümüş (TL/gram)	39,9	0,1%	21,4%
Brent Petrol (\$/varil)	71,1	0,7%	-4,5%
VIX	21,8	-11,7%	25,3%
Dolar Endeksi	103,8	0,0%	-4,3%
Gösterge Tahvil	37,03%	-0,1%	-8,7%
Tr 10yıl Tahvil	27,93%	0,5%	-3,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,31%	0,0%	-5,9%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	296	305.772
Döviz Açığı Olan Şirket	291	-974.218
Bütün Şirketler	587	-668.446

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	165,10	GG	-
BIMAS	524,50	GG	-
CIMSA	53,80	GG	-
EREGL	25,58	GG	-
THYAO	337,00	GG	-
PETKM	18,28	GG	-
TCELL	109,40	GG	-
FROTO	1052,00	GG	-
TRGYO	61,75	GG	-
TUPRS	144,40	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,1x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %88,5 primli işlem görmektedir.

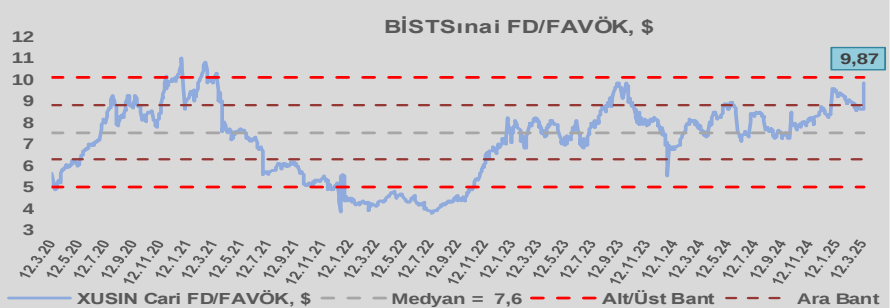
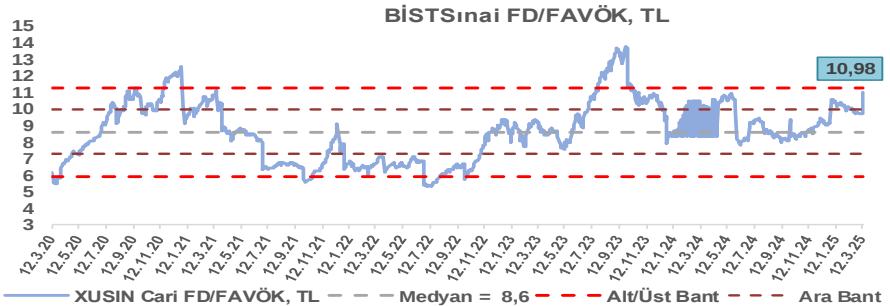
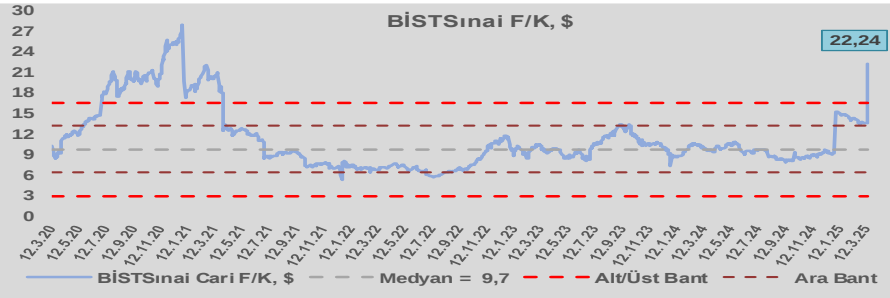
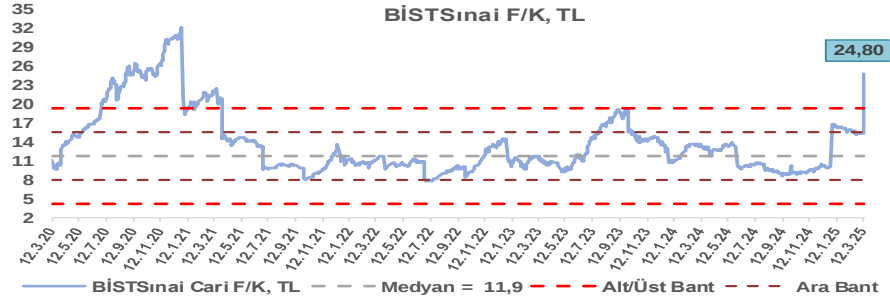
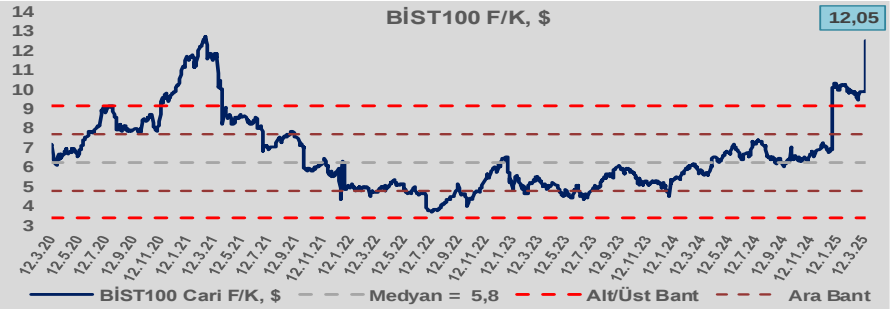
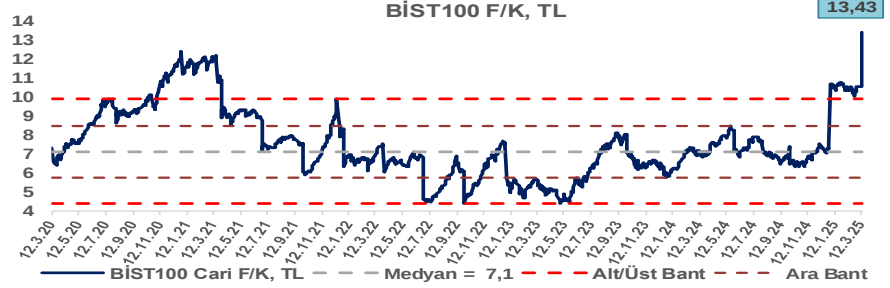
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %109,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 11,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %108,7 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %128,4 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,6x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %27,4 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %30,6 primli işlem görmektedir.

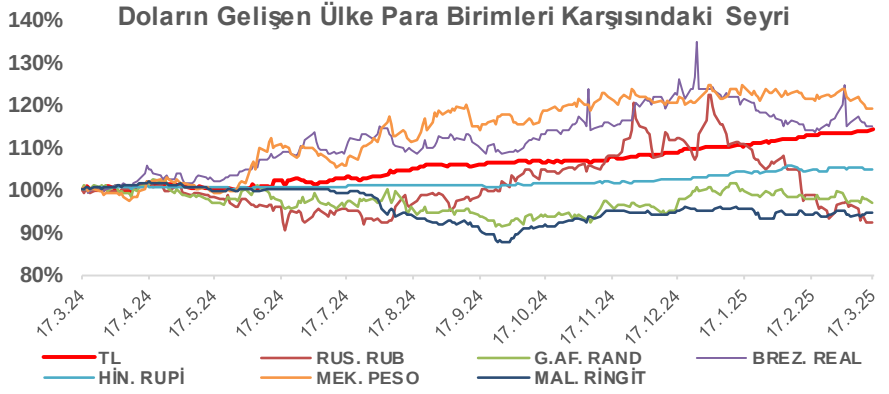
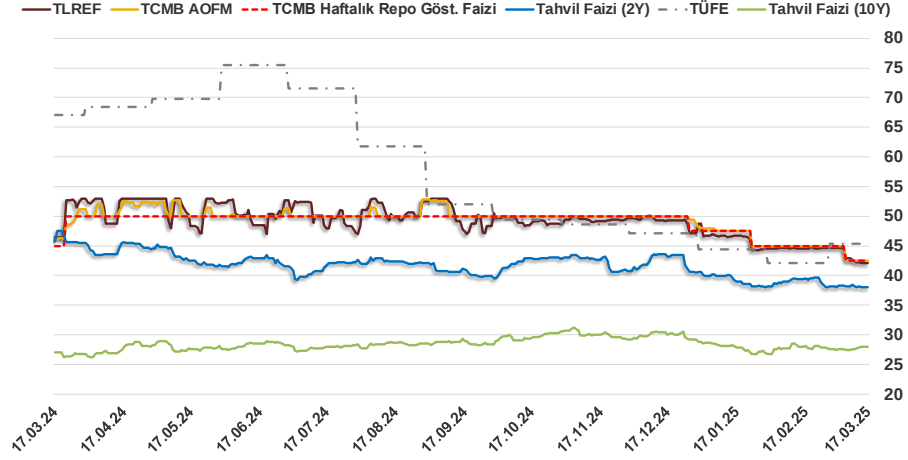


Bizim Günlük

16.03.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	42,50	0	-250	-500	-250
TLREF	42,16	-53	-235	-663	-431
Tahvil Faizi (10Y)	27,93	33	1.419	-85	93
Tahvil Faizi (2Y)	38,07	-35	-129	-249	-947
TCMB AOFM	42,50	0	-250	-563	-368
TÜFE	45,35	0	323	97	-2.172

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 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 oluşturamamaktadır. 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.