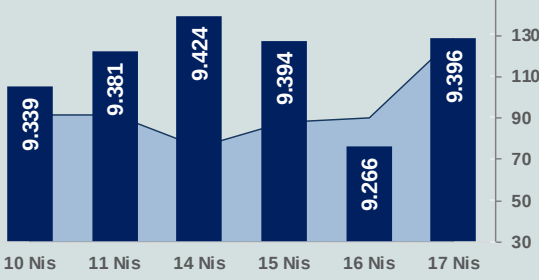


Bizim Günlük

18 Nisan 2025 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	224,2
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.531,4
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,4
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	128,5
BIST-100 F/K Cari	11,63
Yabancı Payı %	35,7

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	10.198,01	1,21%	-5,19%
BIST-100 (TL)	9.396,02	1,40%	-4,42%
BIST-Tüm	11.226,79	1,53%	-1,98%
BIST-Hizmet Endeksi	9.727,76	1,66%	1,45%
BIST-Banka Endeksi	11.907,49	-0,04%	-18,19%
BIST-Mali Endeksi	10.827,15	1,20%	-7,92%
BIST-Sinai Endeksi	12.424,59	1,10%	-4,82%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ASELS	11.416	6,0%	
AKBNK	9.897	1,5%	
THYAO	9.582	1,2%	
KCHOL	7.754	3,2%	
YKBK	7.692	-0,7%	
ISCTR	6.143	-0,8%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
EKOS 10,0%	MANAS 10,0%
DSTKF 10,0%	MEKAG 9,9%
LYDYE 10,0%	MERCN 9,4%
TOASO 10,0%	SEGYO 8,4%
DERHL 10,0%	MHRGY 5,1%
PAPIL 10,0%	ETILR 5,0%
PEHOL 10,0%	OYAYO 4,8%
ULAS 10,0%	CMBTN 4,5%
TERA 10,0%	BEGYO 4,4%
SMRVA 10,0%	SONME 4,2%
BULGS 9,9%	AVOD 4,1%
IHLGM 9,9%	DENGE 3,9%
SANKO 9,9%	BAGFS 3,6%
OYLUM 9,9%	EKGYO 3,2%
CEMAS 9,9%	OYAKC 3,2%
MOBTL 9,9%	DARDL 3,1%
IHLAS 9,9%	SNGYO 3,0%
HATEK 9,5%	AVTUR 3,0%
ULUFA 9,4%	ENDAE 2,7%
ENERY 9,2%	OFSYM 2,6%

Haftalık Piyasa Takvimi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,11 puan artışla başlayan ve gün içinde 9.256-9.439 aralığında dalgalı seyir izleyen BİST100 Endeksi, %1,40 kazançla 9.396,02 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,04 azalırken Sınai Endeks %1,10 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 107 baz puan azalışla %47,45 ve 10 yıllık tahvil faizi 56 baz puan azalarak %34,53 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 37,94-38,17 ve Euro/TL 43,27-43,82 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 323,4 oldu.

TCMB Para Politikası Kurulu, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 350 baz puan artırarak %42,5'ten %46'ya çıkardı. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını 300 baz puan artırarak %46'dan %49'a ve gecelik vadede borçlanma faiz oranını %41'den %44,5'e yükseltti. Karar metninde enflasyonun ana eğiliminin Mart ayında gerilediği belirtilirken aylık temel mal enflasyonunun finansal piyasalardaki gelişmelerin etkisiyle Nisan ayında bir miktar yükseleceği, hizmet enflasyonunun ise görece yatay seyredeceği öngörüldüğü ifade edildi. Metinde küresel ticarete artan korumacı eğilimlerin küresel iktisadi faaliyet, emtia fiyatları ve sermaye akımları kanalıyla dezenflasyon sürecine olası etkilerinin de yakından takip edildiği ifadesine yer verildi. Karar metninde politika faizine ilişkin atılacak adımların enflasyon görünümüne odaklı, ihtiyatlı ve toplandı bir yaklaşımla belirleneceğinin ifade edilirken enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı belirtildi. TCMB'den faiz kararının ardından yapılan açıklamada "20 Mart 2025 tarihinde ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine tekrar başlanması karar verilmiştir. Fiyat istikrarı ve finansal istikrarı doğrultusunda, likidite koşulları yakından izlenmeye ve likidite yönetimi araçları etkili şekilde kullanılmaya devam edilecektir" ifadeleri kullanıldı.

TCMB tarafından yayımlanan verilere göre konut fiyat endeksi (KFE), Mart ayında aylık %2,0 artarken, yıllık %32,3 artarak 174,0 oldu. KFE, aynı dönemde reel olarak %4,2 azaldı.

TCMB'nin açıkladığı verilere göre brüt rezervleri 11 Nisan haftasında 6,8 milyar dolar azalışla 147,5 milyar dolara geriledi. Net rezervler 48,7 milyar dolardan 38,9 milyar dolara düştü. Swap hariç net rezervler ise 31,1 milyar dolardan 20,8 milyar dolara geriledi.

Goldman Sachs TCMB faiz kararının ardından paylaştığı notta yeni şoklar olmazsa faiz indirimlerinin Temmuz ayından itibaren devam edeceğini öngördü. Kurum, Türkiye için yıl sonu politika faizi beklentisini %28,5'ten %33'e yükseltti. JP Morgan TCMB tarafından yapılan faiz artırımının ardından yayınladığı notunda TCMB politika faizi için yıl sonu beklentisinin daha önceki %35 yerine artık %38 olduğu belirtildi. JP Morgan, TCMB'nin Haziran ayı toplantısını pas geçerek, faiz indirim döngüsüne Temmuz ayında 200 baz puan ile başlayacağını öngördü. Kurum, Türkiye için enflasyon tahminini de son dönemde yaşanan zirai don afetini gerekçe göstererek %29,5'ten %30,0'a çıkardı.

ABD Borsalarında karışık bir seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %1,33 azalışla 39.142,23 puana ve Nasdaq Endeksi %0,13 azalışla 16.286,45 puana gerilerken S&P500 Endeksi %0,13 artarak 5.282,7 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü karışık seyrile tamamladı.

ABD Başkanı Donald Trump, Fed Başkanı Jerome Powell'ın faiz oranlarını düşürme konusunda çok geç kaldığını belirterek eğer görevden ayrılmasını isterse Powell'ın gideceğini ifade etti. Powell'ın siyaset yaptığı değerlendirilmesinde bulunan Trump, faiz oranlarının düşmesi gerektiğini savundu. ABD Başkanı Donald Trump, karşılıklılık esasına dayalı tarifelerin durdurulması için tanınan 90 günlük süre dolmadan Avrupa Birliği (AB) ile bir ticaret anlaşması yapılacağını düşündüğünü ifade etti. Diğer ülkelerle de çok sayıda görüşme yaptıklarını belirten Trump, adil anlaşmalar yapacaklarını, aceleleri olmadığını ifade etti. Trump, tarife müzakereleri kapsamında Çin'den üst düzey yetkililerle temas halinde olduklarını ve bir anlaşma yapabileceklerine inandığını belirtti.

Avrupa Merkez Bankası (AMB), mevduat faizini %2,50'den %2,25'e, ana refinansman faizini %2,65'ten %2,40'a, marjinal fonlama faizini de %2,90'dan %2,65'e düşürdü. Metinde artan ticaret gerginlikleri nedeniyle büyüme görünümünün kötüleştiği belirtildi. AMB Başkanı Christina Lagarde faiz kararı sonrası yaptığı açıklamada enflasyonla ilgili birçok göstergenin %2'lik hedefe dönüş sinyali verdiğini belirtti. Jeopolitik gerginliklerin belirsizlik için temel unsurlardan biri olduğunu söyleyen Lagarde piyasa tepkilerinin de talep üzerinde etkili olabileceğini ifade etti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dolar/TL 38,15 ve Euro/TL 43,52 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 99,41 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1370 sınırında. Brent tipi petrol 67,85 dolardan, altının ons 3.327,47 dolardan ve gramı ise 4.082,55 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde ve yurt dışında önemli bir veri akışı bulunmazken ABD ve Avrupa Borsaları "Kutsal Cuma Günü" nedeniyle kapalı olacak.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Mart ayında %2,46 artan TÜFE'nin Nisan 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Nisan ayında %3,07, Mayıs ayında %2,20, 2025 yılı sonunda %29,98 ve 2026 yıl sonunda %20,28 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2025 sonunda 43,60 ve 12 ay sonrasında ise 45,85 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2025 sonunda 19,1 milyar dolar, 2026 yılında ise 24,1 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2025 ve 2026'da sırasıyla %3,0 ve %3,8 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin 3 ay sonrasında %39,24 ve 12 ay sonrasında ise %29,37 olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	39.142	-1,33%	-8,00%	3,68%
ABD-S&P 500	5.283	0,13%	-10,18%	5,19%
ABD-NASDAQ	16.286	-0,13%	-15,66%	3,85%
Almanya-DAX	21.206	-0,49%	6,51%	19,34%
İngiltere-FTSE100	8.276	0,00%	1,26%	5,45%
Fransa-CAC40	7.286	-0,60%	-1,29%	20,84%
Rusya-RTSI	1.101	0,82%	23,21%	-4,77%
Brezilya-BOVESPA	129.650	1,04%	7,79%	4,41%
JPN-NIKKEI225	34.378	1,35%	-13,83%	-13,02%
Çin-SHANGHAI	3.278	-0,08%	-2,21%	9,00%
G.Kore KOSPI	2.485	0,60%	3,58%	-4,77%
Hindistan-Sensex	78.553	1,96%	0,43%	7,69%
BİST100	9.396	1,40%	-4,42%	-1,59%
BİST100 (\$)	256	1,55%	-6,08%	-5,51%
BİST BANKA	11.907	-0,04%	-18,19%	-2,67%
BİST BANKA (\$)	313	-0,15%	-24,26%	-18,03%
BİST SİNAİ	12.425	1,10%	-4,82%	-12,12%
BİST SİNAİ (\$)	327	0,99%	-11,89%	-24,96%

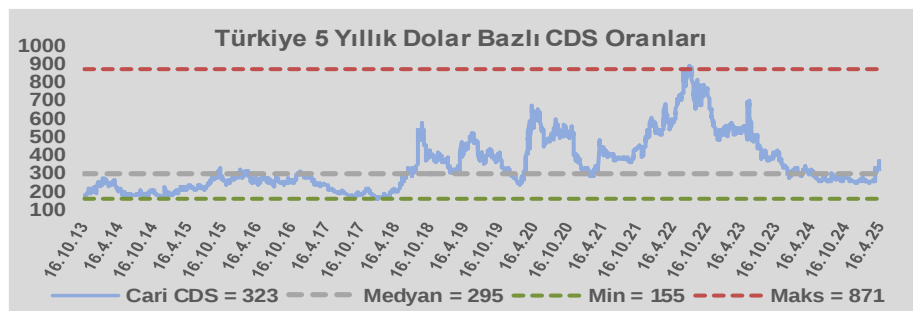
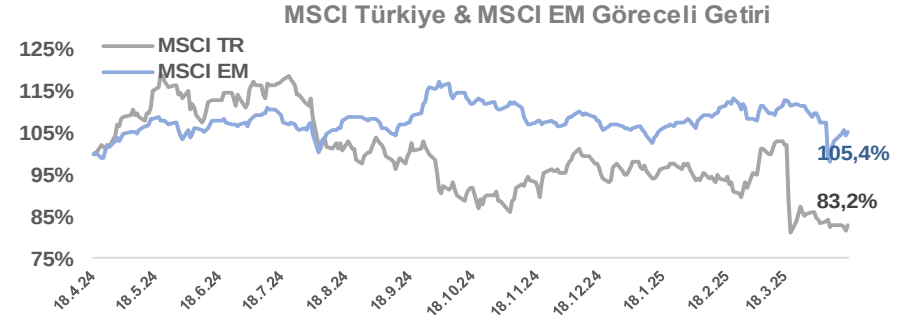
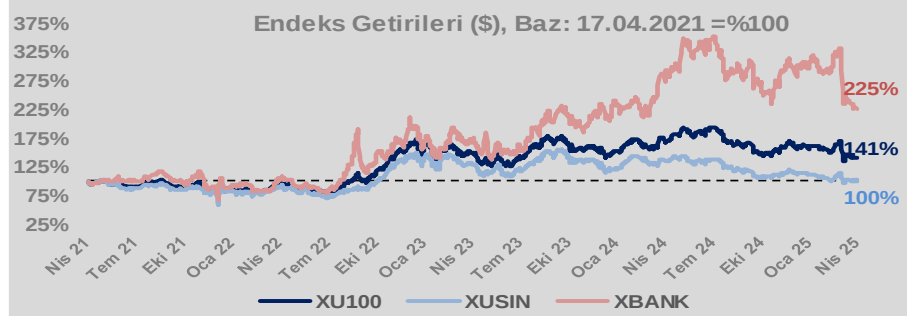
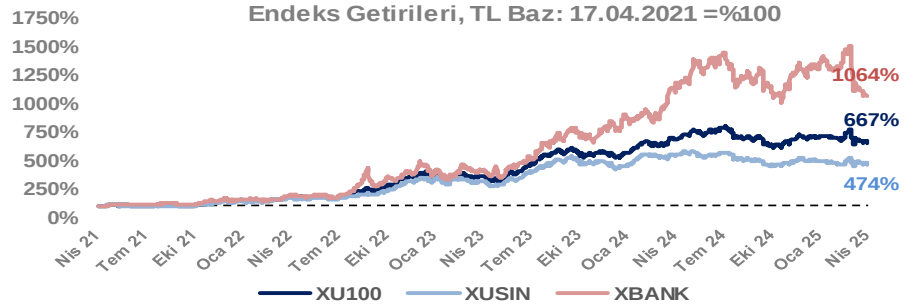
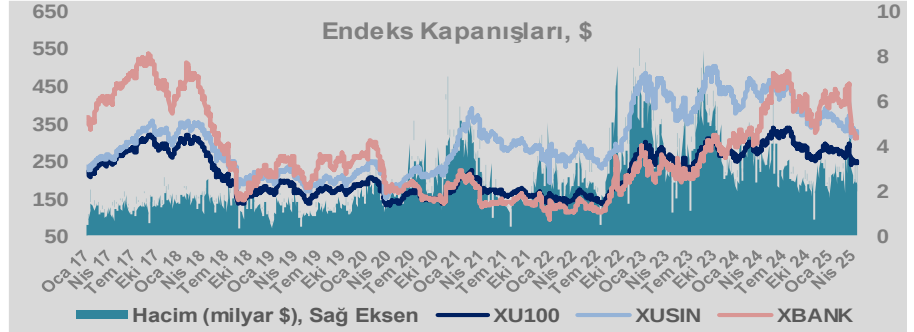
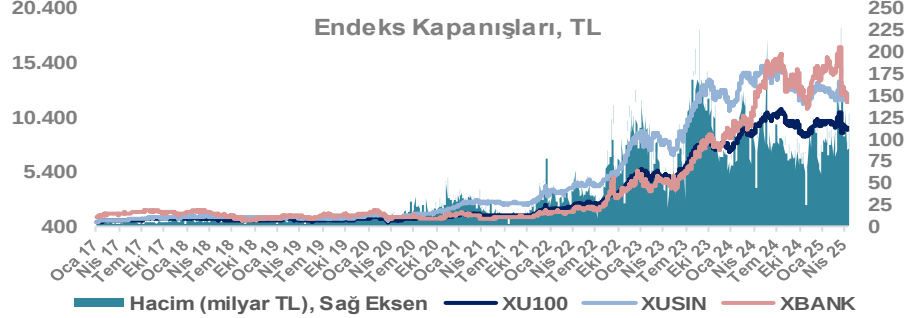
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	38,1405	0,5%	7,8%
Euro/TL	43,4931	0,2%	18,6%
Euro/Dolar	1,1373	0,1%	9,8%
Dolar/Yen	142,37	0,0%	-9,5%
Altın (\$/ons)	3.327	0,0%	26,8%
Altın (TL/gram)	4.081,1	0,4%	36,8%
Gümüş (\$/ons)	32,6	0,0%	12,7%
Gümüş (TL/gram)	40,0	0,5%	21,5%
Brent Petrol (\$/varil)	67,9	3,0%	-8,8%
VIX	29,7	-9,2%	70,7%
Dolar Endeksi	99,4	0,0%	-8,3%
Gösterge Tahvil	47,45%	-2,2%	17,0%
Tr 10yıl Tahvil	34,53%	-1,6%	20,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,33%	1,2%	-5,5%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	294	304.878
Döviz Açığı Olan Şirket	293	-973.242
Bütün Şirketler	587	-668.363

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	130,30	GG	-
BIMAS	458,75	GG	-
CIMSA	49,34	GG	-
EREGL	21,40	GG	-
THYAO	323,50	GG	-
PETKM	16,80	GG	-
TCELL	91,65	GG	-
FROTO	917,50	GG	-
TRGYO	59,85	GG	-
TUPRS	124,70	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %61,9 primli işlem görmektedir.

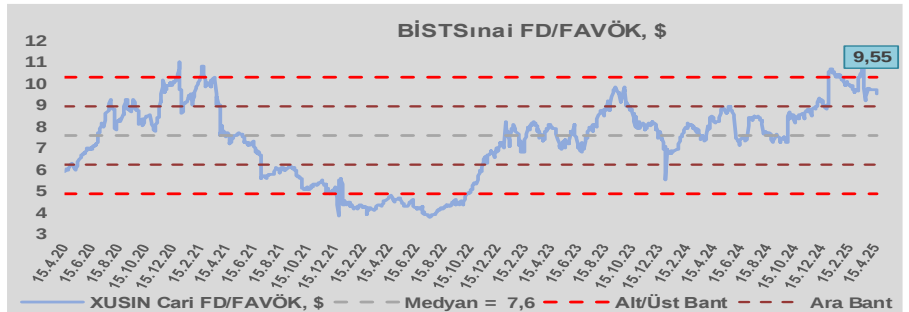
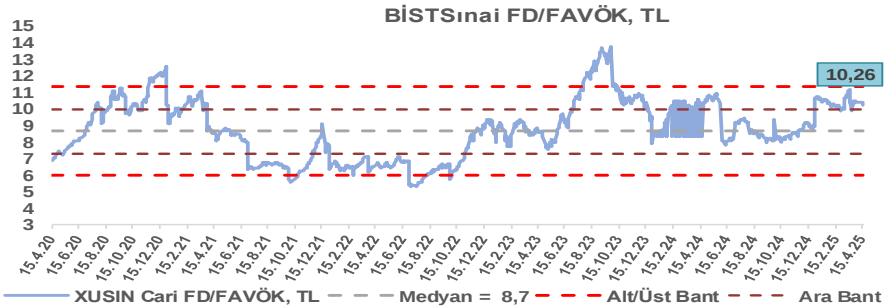
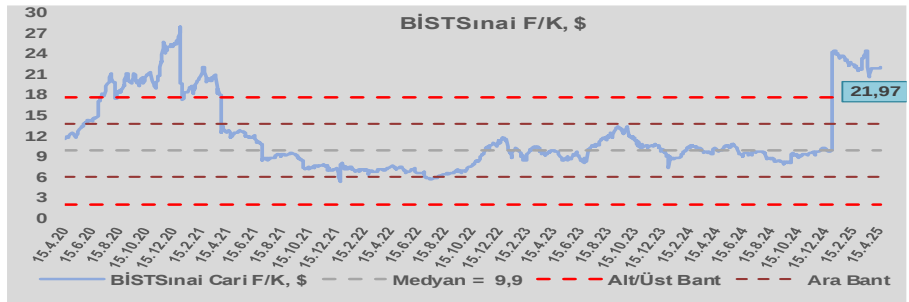
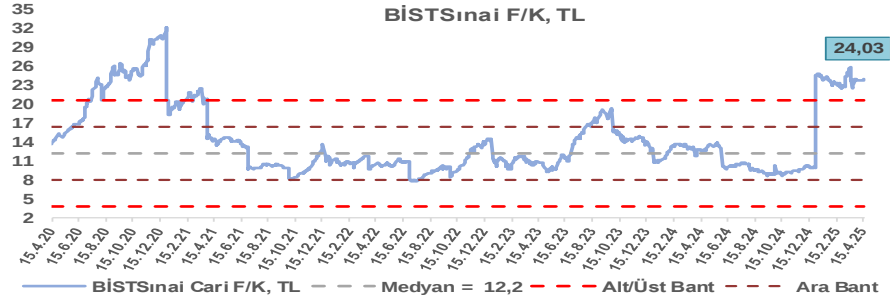
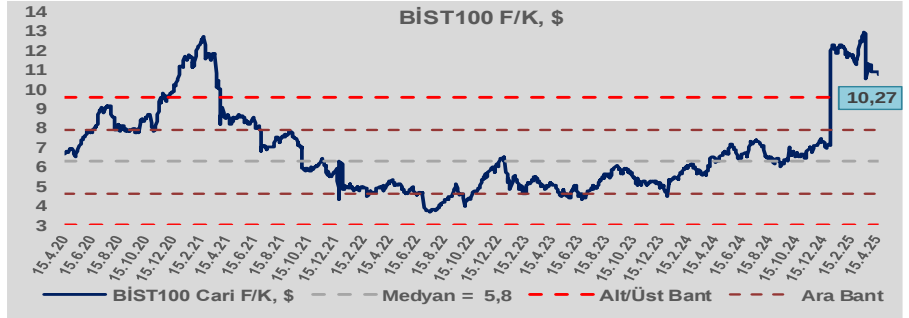
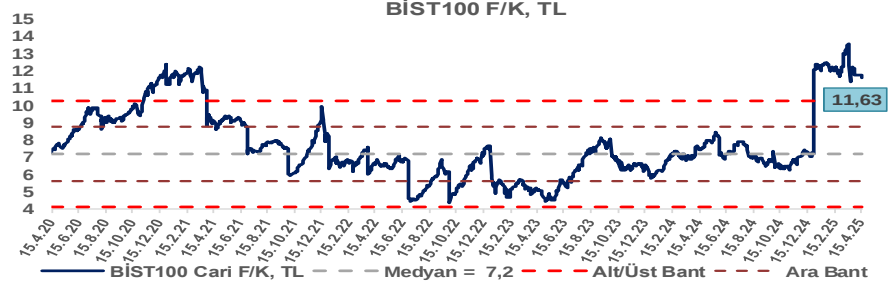
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %77,9 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 12,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %96,7 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %123,0 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,7x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %18,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %25,8 primli işlem görmektedir.

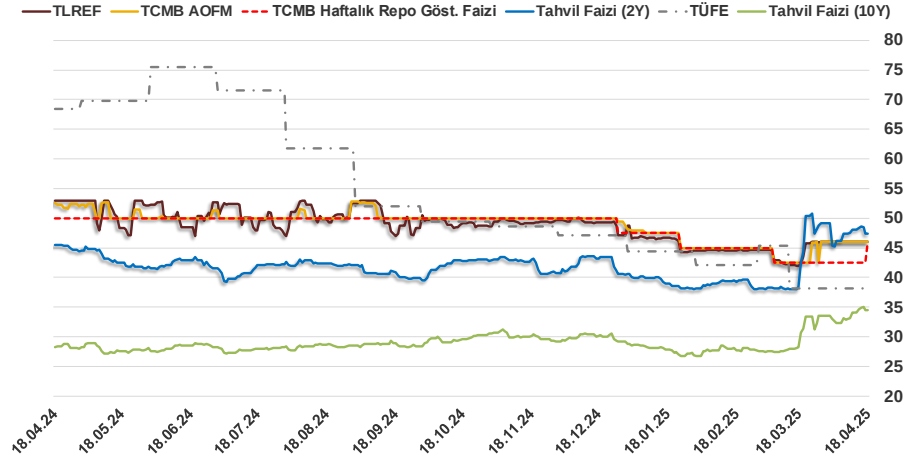


Bizim Günlük

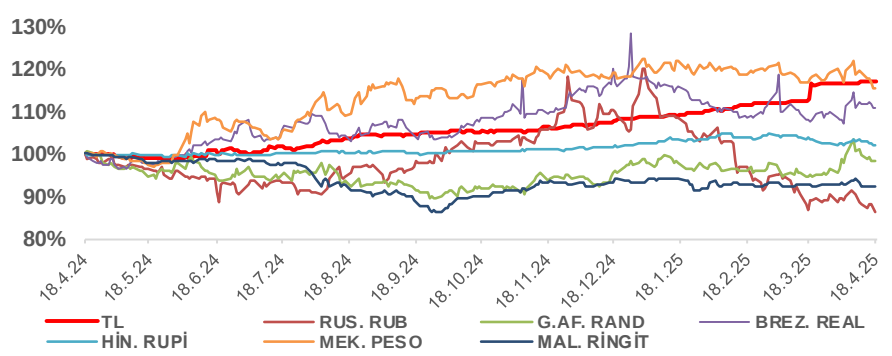
17.04.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	42,50	-350	0	-500	-750
TLREF	46,00	0	376	-280	-700
Tahvil Faizi (10Y)	34,53	46	1.526	575	613
Tahvil Faizi (2Y)	47,45	-63	495	689	201
TCMB AOFM	46,00	0	350	-213	-627
TÜFE	38,10	0	0	-627	-3.039

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 250 baz puan indirerek %42,50 seviyesine çekerken 17 Nisan tarihli toplantıda 350 baz puan arttırarak %46 seviyesine çıkardı.



Doların Gelişen Ülke Para Birimleri Karşısındaki Seyri



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 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.