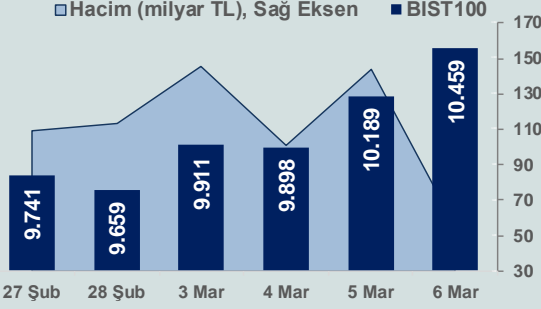


Bizim Günlük

7 Mart 2025 Cuma

Günlük Bülten

Periyodik Raporlar



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	253,0
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	9.202,6
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	1,5
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	55,2
BIST-100 F/K Cari	11,59
Yabancı Payı %	37,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	11.786,99	2,75%	9,58%
BIST-100 (TL)	10.459,08	2,65%	6,39%
BIST-Tüm	12.014,98	2,40%	4,90%
BIST-Hizmet Endeksi	10.247,27	2,18%	6,87%
BIST-Banka Endeksi	16.281,56	0,36%	11,86%
BIST-Mali Endeksi	12.500,26	1,17%	6,31%
BIST-Sınai Endeksi	12.820,36	3,53%	-1,79%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	18.072	3,0%	
KCHOL	11.123	5,0%	
YKBNK	9.724	0,3%	
ASELS	8.306	6,5%	
EREGL	8.285	4,0%	
ISCTR	7.068	0,4%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
KONTR	10,0%	SKYMD	10,0%
LUKSK	10,0%	AKYHO	10,0%
DSTKF	10,0%	TRILC	10,0%
KSTUR	10,0%	PEHOL	9,9%
PAPIL	10,0%	OBAMS	9,9%
ADEL	10,0%	GENIL	7,6%
VSNMD	10,0%	ODINE	7,6%
FONET	10,0%	GRTHO	5,6%
DAGHL	10,0%	SEGYO	4,8%
MAKTK	10,0%	DAGI	4,6%
AZTEK	10,0%	SERNT	4,4%
INGRM	9,9%	FZLGY	4,3%
BIENY	9,9%	KNFRT	4,1%
PENTA	9,9%	TDGYO	3,7%
RAYSG	9,9%	DURDO	3,5%
REEDR	9,9%	MGROS	3,1%
EKIZ	9,9%	DIRIT	2,5%
YGYO	9,4%	IHLAS	2,4%
EDIP	9,1%	DERHL	2,4%
LRSHO	8,2%	MAKIM	2,3%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri
10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi
13:00	Euro Bölgesi	GSYH
16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam
17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi(TL)

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,80 yükselişle başlayan BİST100 Endeksi, kapanışa doğru gelen alımların etkisiyle %2,65 kazançla gün içinde gördüğü en yüksek seviye olan 10.459,08 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,36 ve Sınai Endeks %3,53 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 123 baz puan azalışla %37,01 seviyesine gerilerken 10 yıllık faizi 1 baz puan artarak %27,52 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 36,38-36,49 ve Euro/TL 39,29-39,61 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 257,9 oldu.

TCMB Para Politikası Kurulu, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 250 baz puan düşürerek %45'ten %42,50'ye indirdi. Karar metninde enflasyonun ana eğiliminin Ocak ayındaki artış sonrasında Şubat ayında gerilediği ve bu dönemde temel mal enflasyonunun görece düşük seyirini korurken, hizmet enflasyonunun Ocak ayına özgü artışın ardından yavaşladığı belirtildi. Para politikası duruşunun kredi ve mevduat piyasaları ile iç talep üzerindeki etkilerinin yakından izlendiği belirtilen metinde, enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının iyileşme eğilimi sergilemekle birlikte, dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiği vurgulandı.

TCMB brüt rezervleri 28 Şubat haftasında 170 milyar dolardan 165,4 milyar dolara geriledi. Net rezervler 72 milyar dolardan 68,4 milyar dolara düştü. Swap hariç net rezervler ise 5 milyar dolarlık düşüşle 60,7 milyar dolar oldu.

Citigroup açıkladıkları raporda, TCMB'nin faiz kararının yanı sıra para politikası metninin, bankanın gevşeme eğiliminin güçlü kaldığını gösterdiği ifade edildi. Raporda, 2025 yıl sonu politika faizi beklentilerinin %30 olduğunu belirtildi. Yıl sonunda enflasyonun %28'e düşeceğini öngören Citi ekonomistleri görünüm konusunda temkinli duruşunu koruduğunu ifade etti.

ABD Borsalarında negatif seyrizlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,99 azalışla 42.579,08 puana, S&P500 Endeksi %1,78 kayıpla 5.738,52 puana ve Nasdaq Endeksi %2,61 düşüşle 18.069,26 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü İngiltere hariç yükselişle tamamladı.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 1 Mart ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 21 bin kişi azalışla 221 bine düştü. ABD'de dış ticaret açığı, Ocak ayında aylık %34 artışla 131,4 milyar dolara çıkarak tüm zamanların en yüksek seviyesini gördü.

ABD Başkanı Donald Trump, Meksika'nın "ABD-Meksika-Kanada Anlaşması" (USMCA) kapsamına giren ürünlerine gümrük tarifesi uygulamayacaklarını duyurdu. Trump, açıklamasında, "Meksika'nın USMCA kapsamına giren hiçbir şey için gümrük vergisi ödemesi gerekmeyeceği konusunda kendisiyle mutabık kaldım. Bu anlaşma 2 Nisan'a kadar geçerlidir." ifadesini kullandı.

Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, ABD Başkanı Donald Trump'ın politikalarının ekonomiyi nasıl etkileyeceği konusunda netlik kazanmasının birkaç ay sürebileceğini söyledi ve yetkililerin faiz oranlarını en azından ilkbahar sonuna kadar sabit tutabileceğini öne sürdü. Fed üyesi Christopher Waller, Mart ayında faiz oranlarının düşürülmesini desteklemeyeceğini, ancak bu yıl iki ya da muhtemelen üç kez faiz indirimi için alan gördüğünü söyledi.

Avrupa Merkez Bankası (AMB), beklentilere paralel faizlerde 25 baz puan indirimde giderek mevduat faizini %2,75'ten %2,50 seviyesine, refinansman faizi %2,90'dan %2,65'e ve marjinal borçlanma faizini %3,15'ten %2,90'a düşürdü. Banka, AMB faizlerin anlamlı ölçüde daha az kısıtlayıcı hale geldiği mesajını verdi.

AMB Başkanı Christina Lagarde faiz kararı sonrası yaptığı açıklamada "Geçen yılki büyüme yapısı devam ediyor. Enflasyon %2'lik hedef etrafında istikrar kazanacak. Birçok enflasyon beklentisi göstergesi %2'lik hedefe dönüş sinyali veriyor. Ücretlerle ilgili son toplu görüşmeler gevşeme sinyalleri gösteriyor. Büyümeye ilişkin riskler aşağı yönlü kalmaya devam etti. Jeopolitik riskler temel belirsizlik kaynağı konumunda. Savunma harcamalarındaki artış büyümeye katkı sağlayabilir. Jeopolitik tansiyonlar iki yönlü enflasyon yaratıyor. Savunma ve altyapı harcamaları enflasyonu yükseltebilir." dedi.

Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Ocak ayında aylık %0,3 azalırken, yıllık %1,5 yükseldi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyrizliyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 36,49 ve Euro/TL 39,50 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,96 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0820 sınırında. Brent tipi petrol 69,55 dolardan, altının onsu 2.912,93 dolardan ve gramı ise 3.418,04 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde piyasa katılımcıları anketi yurt dışında Euro Bölgesi'nde büyüme, ABD'de tarım dışı istihdamı verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Ocak ayında %5,03 artan TÜFE'nin Şubat 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Şubat ayında %3,23, Mart ayında %2,26, 2025 yılı sonunda %28,30 ve 2026 yıl sonunda %19,10 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2025 sonunda 42,89 ve 12 ay sonrasında ise 43,96 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2025 sonunda 18,8 milyar dolar, 2026 yılında ise 24,6 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2025 ve 2026'da sırasıyla %3,0 ve %3,9 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin 3 ay sonrasında %40,00 ve 12 ay sonrasında ise %28,92 olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	42.579	-0,99%	0,08%	10,13%
ABD-S&P 500	5.738	-1,78%	-2,43%	12,41%
ABD-NASDAQ	18.069	-2,61%	-6,43%	12,71%
Almanya-DAX	23.419	1,47%	17,63%	32,19%
İngiltere-FITSE100	8.683	-0,83%	6,24%	13,07%
Fransa-CAC40	8.198	0,29%	11,07%	35,96%
Rusya-RTSI	1.128	-1,48%	26,30%	-1,76%
Brezilya-BOVESPA	123.358	0,25%	2,56%	-4,29%
JPN-NIKKEI225	37.705	0,77%	-5,49%	-5,99%
Çin-SHANGHAI	3.378	-0,08%	0,79%	10,84%
G.Kore KOSPI	2.565	-0,45%	6,88%	-3,20%
Hindistan-Sensex	74.562	0,30%	-4,67%	1,20%
BİST100	10.459	2,65%	6,39%	18,04%
BİST100 (\$)	282	2,27%	3,50%	8,31%
BİST BANKA	16.282	0,36%	11,86%	73,42%
BİST BANKA (\$)	448	0,45%	8,34%	53,32%
BİST SİNAI	12.820	3,53%	-1,79%	-9,81%
BİST SİNAI (\$)	353	3,62%	-4,88%	-20,54%

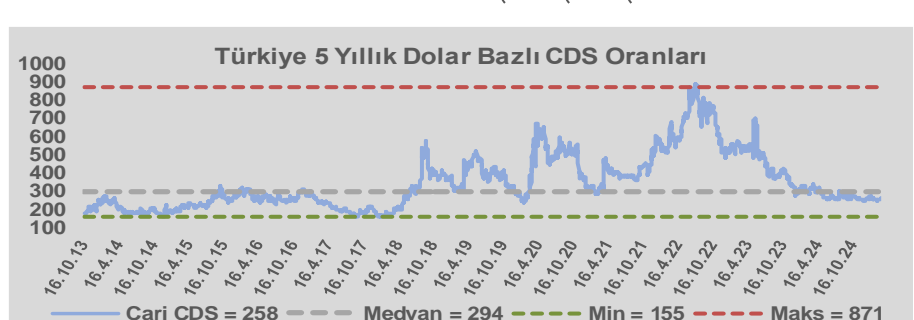
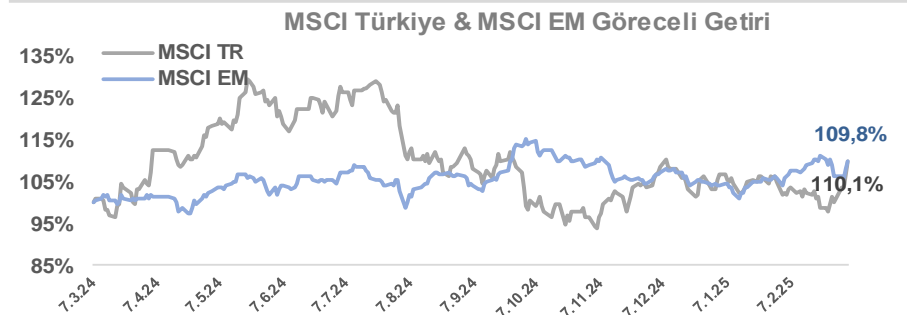
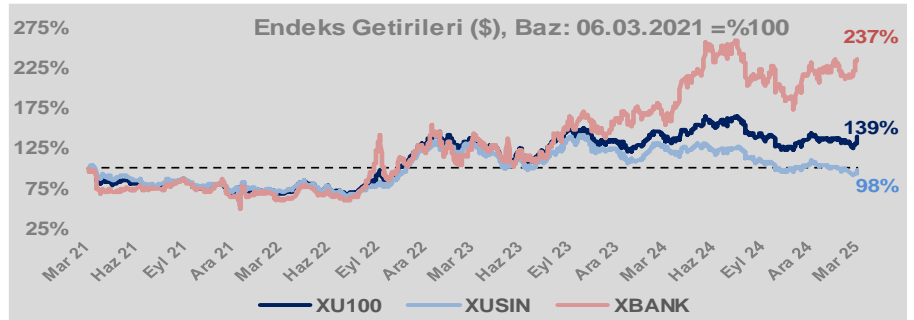
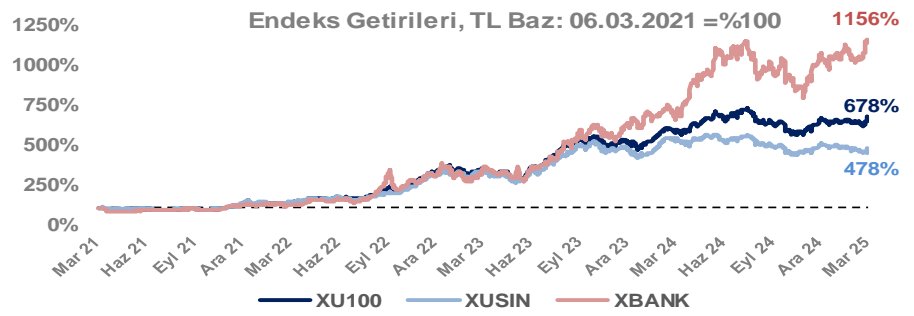
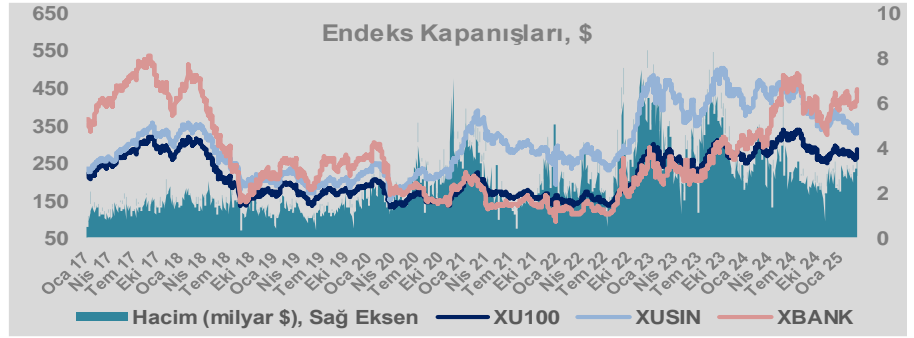
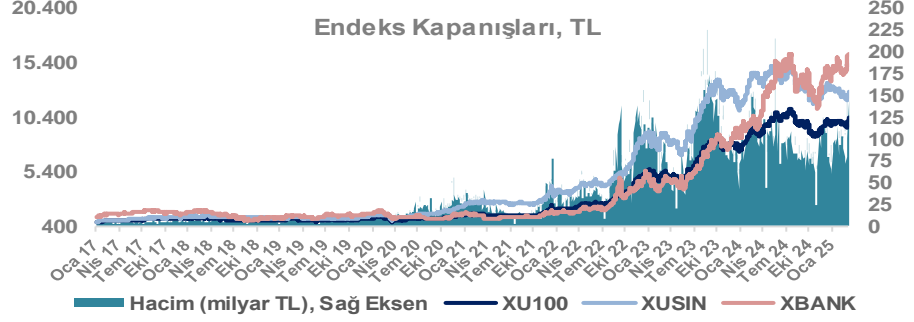
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	36,4879	0,2%	3,2%
Euro/TL	39,4851	0,3%	7,7%
Euro/Dolar	1,0813	0,2%	4,4%
Dolar/Yen	147,47	-0,2%	-6,3%
Altın (\$/ons)	2.910	0,0%	10,9%
Altın (TL/gram)	3.413,6	0,3%	14,4%
Gümüş (\$/ons)	32,6	-0,1%	12,7%
Gümüş (TL/gram)	38,2	0,2%	16,3%
Brent Petrol (\$/varil)	69,5	0,1%	-6,6%
VIX	24,9	13,4%	43,2%
Dolar Endeksi	103,9	-1,7%	-4,2%
Gösterge Tahvil	37,01%	-3,2%	-8,8%
Tr 10yıl Tahvil	27,52%	0,0%	-4,4%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,24%	-0,9%	-7,4%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	313	321.885
Döviz Açığı Olan Şirket	274	-942.810
Bütün Şirketler	587	-620.925

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	AGHOL 18.197
MOGAN -31.100	AKFIS 16.426
PGSUS -24.394	AKBNK 16.143
ZOREN -20.525	HALKB 15.065
VESTL -19.585	TOASO 13.258
IZMDC -17.131	TRGYO 8.759
AKENR -16.945	ALTNY 8.127

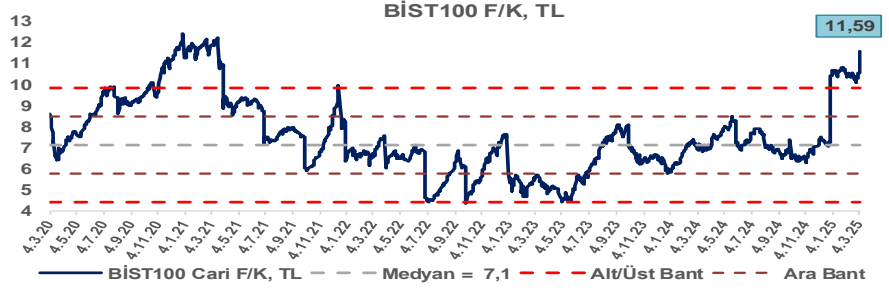
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	159,60	GG	-
BIMAS	553,50	GG	-
CIMSA	48,40	GG	-
EREGL	24,68	GG	-
THYAO	336,00	GG	-
PETKM	17,55	GG	-
TCELL	107,40	GG	-
FROTO	974,00	GG	-
TRGYO	54,30	GG	-
TUPRS	137,60	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

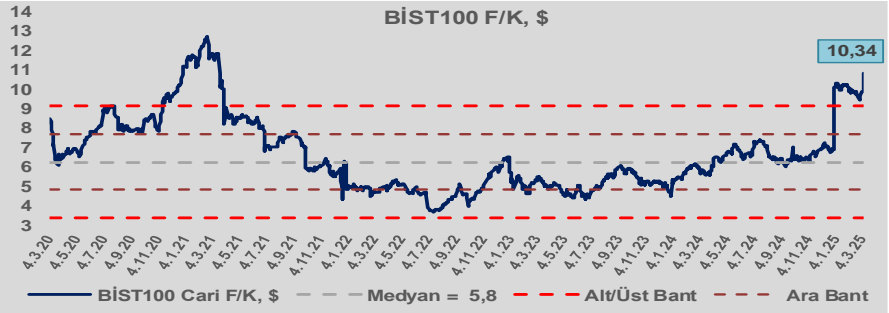


Bizim Günlük

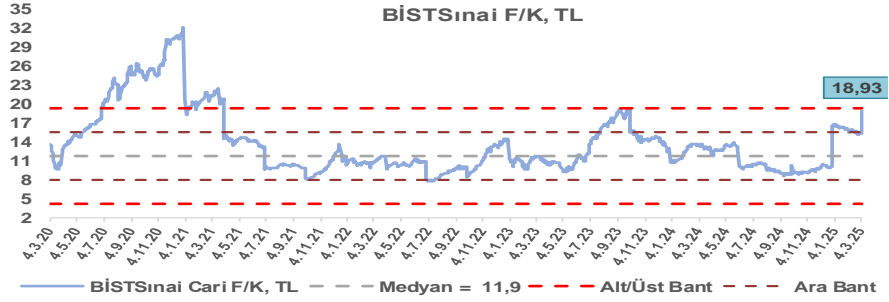
BİST100 Endeksi 7,1x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %62,5 primli işlem görmektedir.



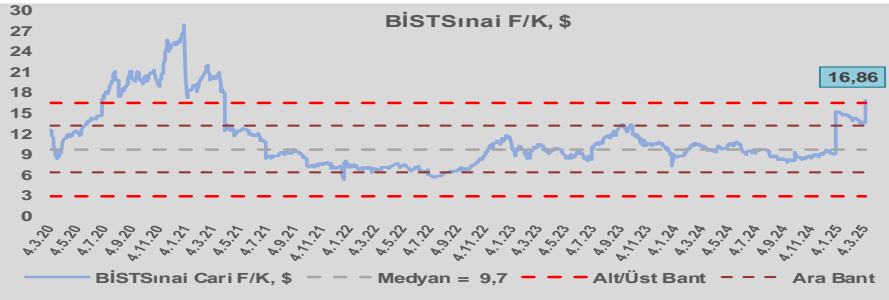
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %79,8 primli işlem görmektedir.



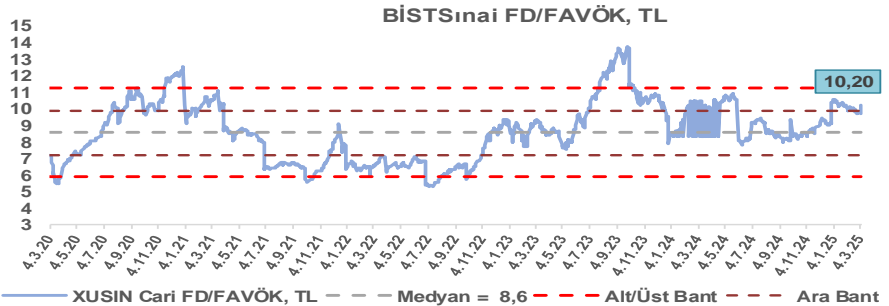
Sınai Endeksi 11,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %59,4 primli işlem görmektedir.



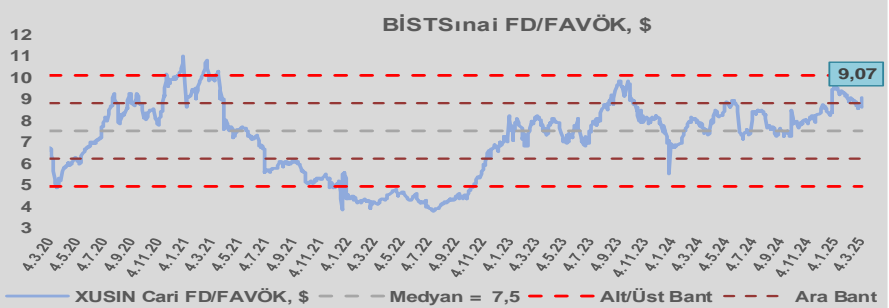
Sınai Endeksi 9,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %73,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,6x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %18,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,5x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %20,4 primli işlem görmektedir.

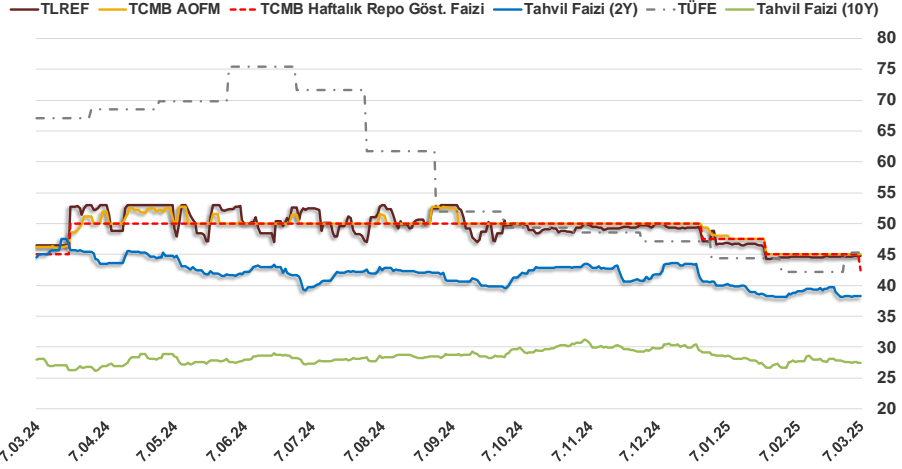


Bizim Günlük

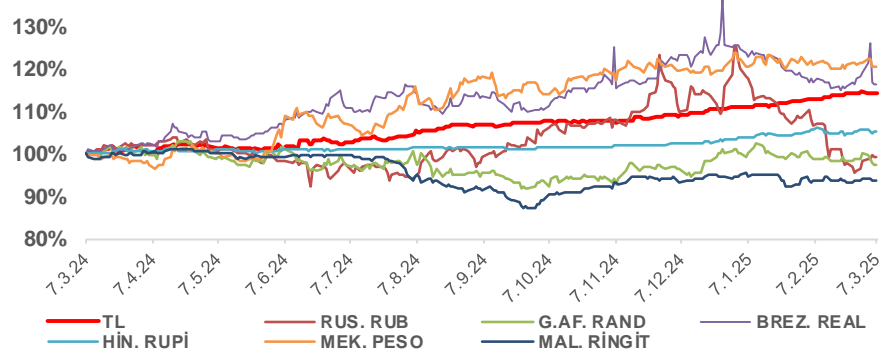
6.03.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	45,00	250	0	-250	0
TLREF	44,73	9	8	-407	-177
Tahvil Faizi (10Y)	27,44	-18	1.687	-134	-63
Tahvil Faizi (2Y)	38,26	6	-58	-230	-676
TCMB AOFM	45,00	0	0	-313	-128
TÜFE	45,35	0	323	97	-2.172

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 çekti.



Doların Gelişen Ülkeler 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 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.