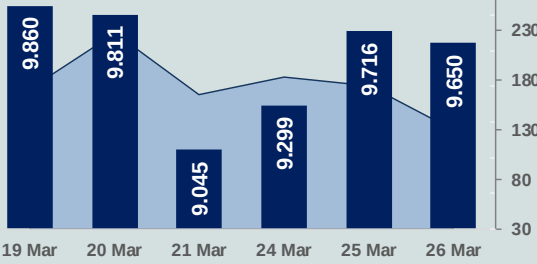


Bizim Günlük

27 Mart 2025 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	229,0
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.681,8
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,4
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	130,2
BIST-100 F/K Cari	12,17
Yabancı Payı %	37,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	10.573,29	-0,83%	-1,70%
BIST-100 (TL)	9.649,53	-0,68%	-1,84%
BIST-Tüm	11.283,88	-0,29%	-1,48%
BIST-Hizmet Endeksi	9.509,46	0,00%	-0,83%
BIST-Banka Endeksi	12.959,86	-2,23%	-10,96%
BIST-Mali Endeksi	11.187,72	-0,91%	-4,85%
BIST-Sınai Endeksi	12.614,01	0,04%	-3,37%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	9.619	-0,7%	
AKBNK	9.413	-1,5%	
ISCTR	8.292	-2,7%	
BIMAS	7.774	1,5%	
YKBNK	7.414	-2,8%	
ASELS	5.963	-1,3%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
MAKTK 10,0%	ATEKS 10,0%
GEDZ 10,0%	DYOB 8,1%
SMART 10,0%	YEOTK 7,5%
TERA 10,0%	ETILR 5,9%
YBTAS 10,0%	MEGAP 5,4%
BALAT 10,0%	GLYHO 5,3%
VERUS 10,0%	PRZMA 5,1%
DSTKF 10,0%	TDGYO 5,1%
KZBGY 10,0%	COSMO 5,0%
FONET 10,0%	INTEK 4,9%
BINHO 10,0%	DCTTR 4,7%
VSNMD 10,0%	ANHYT 4,7%
BMSCH 10,0%	ISKPL 4,7%
SMRVA 10,0%	BORLS 4,6%
MARBL 10,0%	QNBK 4,5%
AGROT 10,0%	SKYMD 4,3%
TKFEN 10,0%	ALTNY 4,3%
DERHL 10,0%	CEMZY 4,3%
ENDAE 9,9%	AVGYO 4,3%
DERIM 9,9%	MARKA 4,2%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı
10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi(\$)
15:30	ABD	GSYH
15:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
15:30	ABD	Öncü Mal Ticaret Dengesi(\$)
17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %1,01 düşüşle başlayan ve seans içinde 9.566-9.750 aralığında karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,68 kayıpla 9.649,53 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,23 değer kaybederken Sınai Endeks %0,04 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 115 baz puan artışla %44,58 ve 10 yıllık tahvil faizi 108 baz puan artarak %32,37 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 37,97-38,05 ve Euro/TL 40,84-41,17 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 306,1 oldu.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Mart ayına ilişkin yayınladığı sektörel enflasyon beklentileri raporunda, Mart ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre piyasa katılımcıları için 0,7 puan azalarak %24,6 seviyesine ve reel sektör için 0,8 puan azalarak %41,1 seviyesine gerilerken, hanehalkı için 0,1 puan artarak %59,3 seviyesine yükseldiği açıklandı. Raporda, gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı bir önceki aya göre 3,0 puan artarak %31,3 seviyesine gerçekleşti.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, TCMB'nin yayınladığı enflasyon anketi değerlendirmesinde "Piyasa katılımcılarının ve reel sektörün enflasyon beklentileri iyileşiyor. Anketler son dönem gelişmelerini yansıtmamakla birlikte finansal piyasalardaki oynaklığın beklentilere etkisinin kısa vadeli ve sınırlı olmasını öngörüyoruz. Tüm kurumlarımızın güçlü koordinasyonu ile atılan adımların ve sıkılaştırılan finansal koşulların dezenflasyonist olacağını değerlendiriyoruz. Programımızı fiyat istikrarına ulaştıncaya kadar kararlılıkla uygulayacağız." dedi.

TCMB Başkanı Fatih Karahan Alman-Türk Ticaret ve Sanayi Odası toplantısında, "Piyasa kuralları içerisinde kalarak her adımı proaktif bir şekilde attık ve atmaya devam edeceğiz. Araçlarımızı etkili şekilde kullanıyoruz. Döviz kurunda %3, ülke risk priminde 71 baz puan, 10 yıl vadeli tahvil faizinde 4,5 puan, 1 ay vadeli kur oynaklığında 15 puana ulaşan artışlar görüldü. Bu artışların makro ekonomik görünümü bozmaması için hızlı şekilde gerekli önlemleri aldık. Böylelikle 19 Mart günü aşırı oynaklık sergileyen göstergelerdeki artış daha sınırlı kaldı. Bu gelişmelerin enflasyon görünümü açısından oluşturabileceği riskleri değerlendirerek sıkı para politikasını destekleyici tedbirler aldık." açıklamasında bulundu.

ABD Borsalarında negatif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,31 azalışla 42.454,79 puana, S&P500 Endeksi %1,12 düşüşle 5.712,20 puana ve Nasdaq Endeksi %2,04 kayıpla 17.899,02 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü İngiltere hariç düşüşle tamamladı.

ABD'de dayanıklı mal siparişleri, Şubat ayında aylık %0,9 artışla 289,3 milyar dolara yükseldi. Piyasa beklentisi, %1,1 azalması yönündeydi. ABD'de mortgage başvuruları, 21 Mart ile sona eren haftada önceki haftaya kıyasla %2 düştü. 30 yıllık mortgage faiz oranı ise geçen hafta %6,72'den %6,71'e geriledi.

ABD Başkanı Donald Trump, ABD'de üretilmeyen tüm otomobillere %25 oranında gümrük vergisi uygulayacaklarını açıkladı. Ayrıca Trump, Çinli şirket ByteDance'in TikTok'u satması için bir anlaşma yapılması halinde, Çin'e uygulanan gümrük vergilerini azaltmaya istekli olduğunu bildirdi. ByteDance'in, 5 Nisan'a kadar TikTok için Çin dışından bir alıcı bulması gerekiyor. Aksi takdirde, ulusal güvenlik gerekçesiyle ABD'de yasaklanma riskiyle karşı karşıya kalacak.

Avrupa Birliği (AB) Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, ABD'nin otomobil ithalatına %25 gümrük vergisi uygulama kararını ve açıklanması beklenen diğer önlemleri bir arada değerlendireceklerini, bunlara karşı ekonomik çıkarlarını koruyacaklarını dile getirdi.

İngiltere'de tüketici fiyat endeksi, Şubat ayında aylık %0,4 artarken Ocak ayında %3 olan yıllık enflasyon ise Şubat ayında %2,8'e geriledi. Piyasa beklentisi, yıllık enflasyonun %3 olması yönündeydi. İngiltere'de perakende fiyat endeksi, Şubat ayında aylık %0,6 ve yıllık %3,4 artış gösterdi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,20 artıda. Dolar/TL 38,00 ve Euro/TL 41,17 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,35 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0775 sınırında. Brent tipi petrol 72,94 dolardan, altının ons 3.028,31 dolardan ve gramı ise 3.700,06 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde işsizlik oranı ve dış ticaret dengesi yurt dışında ise ABD'de büyüme, işsizlik başvuruları ve bekleyen konut satışları 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 yılı 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.	42.455	-0,31%	-0,21%	8,08%
ABD-S&P 500	5.712	-1,12%	-2,88%	9,77%
ABD-NASDAQ	17.899	-2,04%	-7,31%	9,70%
Almanya-DAX	22.839	-1,17%	14,72%	24,23%
İngiltere-FTSE100	8.690	0,30%	6,32%	9,57%
Fransa-CAC40	8.031	-0,96%	8,81%	33,19%
Rusya-RTSI	1.177	-0,60%	31,78%	5,71%
Brezilya-BOVESPA	132.520	0,34%	10,17%	4,46%
JPN-NIKKEI225	38.027	0,65%	-4,68%	-6,83%
Çin-SHANGHAI	3.378	0,28%	0,78%	11,62%
G.Kore KOSPI	2.605	-1,46%	8,58%	-4,83%
Hindistan-Sensex	77.664	0,49%	-0,70%	6,63%
BİST100	9.650	-0,68%	-1,84%	6,87%
BİST100 (\$)	251	-0,13%	-7,85%	-0,63%
BİST BANKA	12.960	-2,23%	-10,96%	18,68%
BİST BANKA (\$)	342	-2,35%	-17,27%	3,04%
BİST SİNAİ	12.614	0,04%	-3,37%	-8,59%
BİST SİNAİ (\$)	333	-0,09%	-10,22%	-20,84%

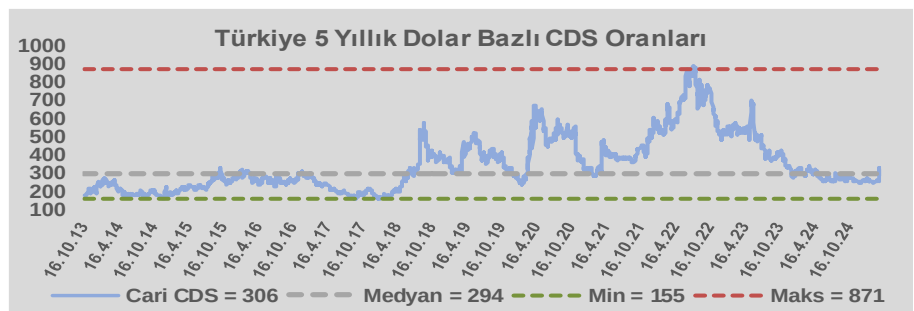
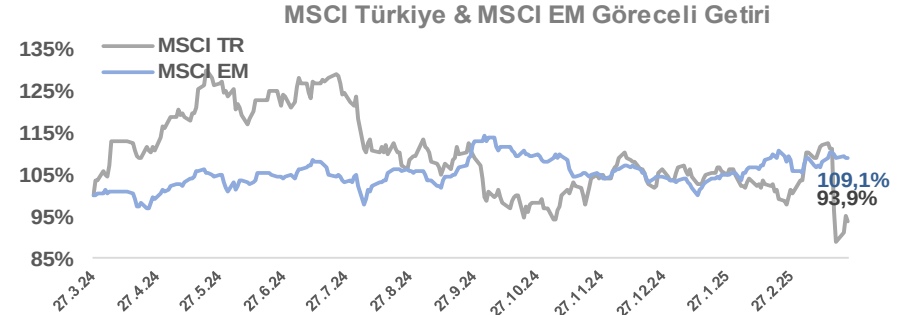
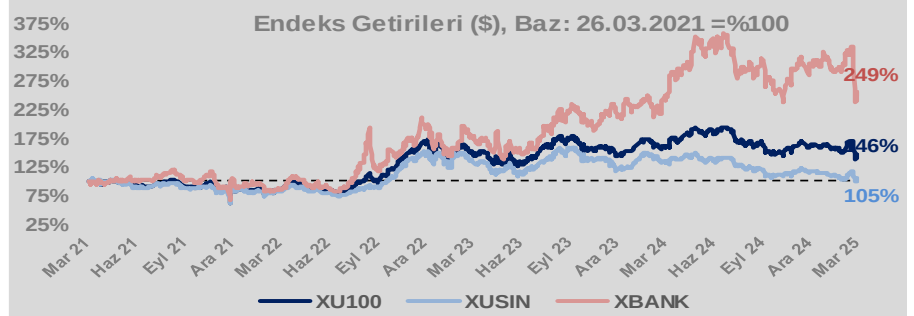
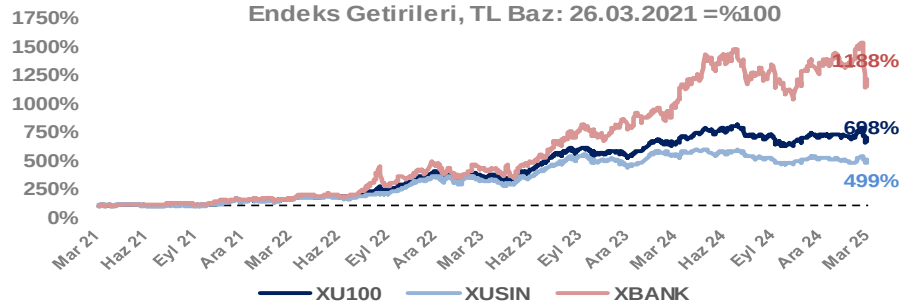
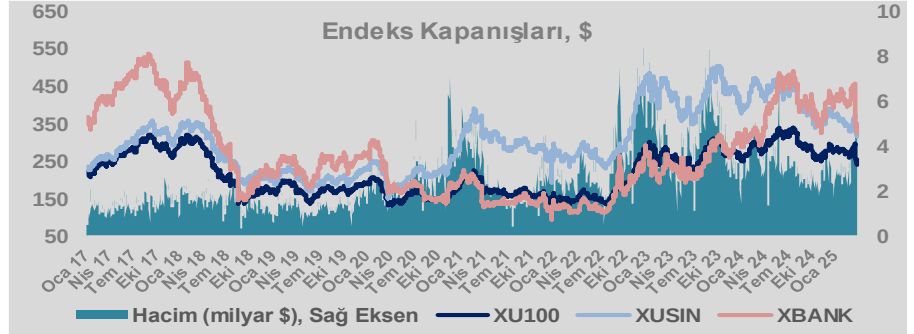
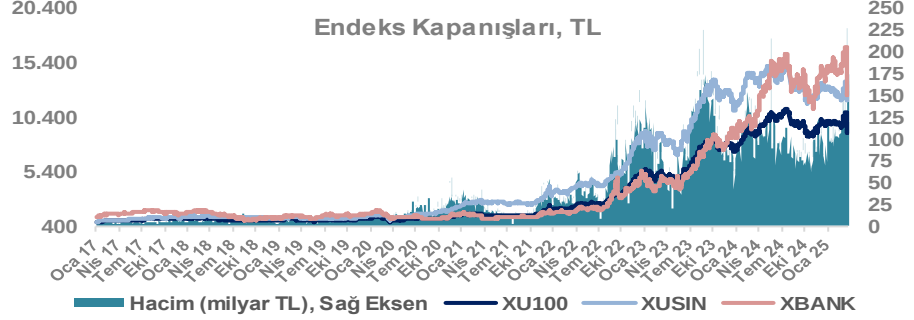
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	37,9996	0,0%	7,4%
Euro/TL	41,1667	0,7%	12,3%
Euro/Dolar	1,0773	0,2%	4,0%
Dolar/Yen	150,18	-0,3%	-4,6%
Altın (\$/ons)	3.032	0,4%	15,6%
Altın (TL/gram)	3.704,5	0,4%	24,2%
Gümüş (\$/ons)	33,7	0,2%	16,6%
Gümüş (TL/gram)	41,2	0,2%	25,3%
Brent Petrol (\$/varil)	73,0	-0,1%	-1,9%
VIX	18,3	6,9%	5,5%
Dolar Endeksi	104,6	0,3%	-3,6%
Gösterge Tahvil	44,58%	3,6%	9,9%
Tr 10yıl Tahvil	32,37%	3,5%	12,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,35%	0,3%	-5,0%

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	160,10	GG	-
BIMAS	462,25	GG	-
CIMSA	51,50	GG	-
EREGL	22,52	GG	-
THYAO	309,75	GG	-
PETKM	16,96	GG	-
TCELL	93,90	GG	-
FROTO	1034,00	GG	-
TRGYO	57,40	GG	-
TUPRS	142,50	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %70,1 primli işlem görmektedir.

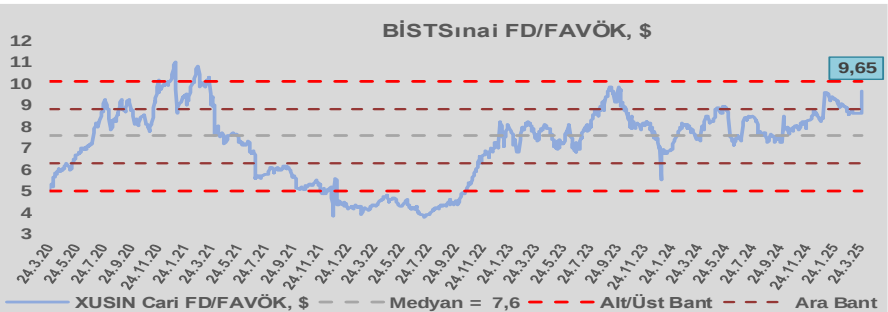
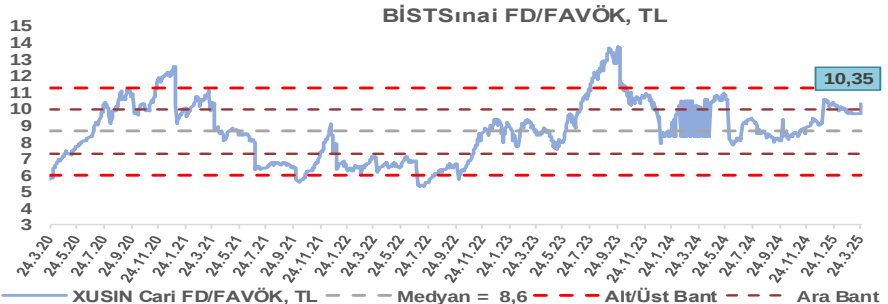
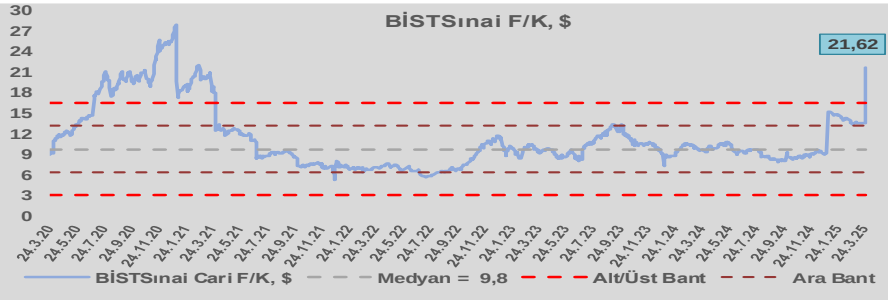
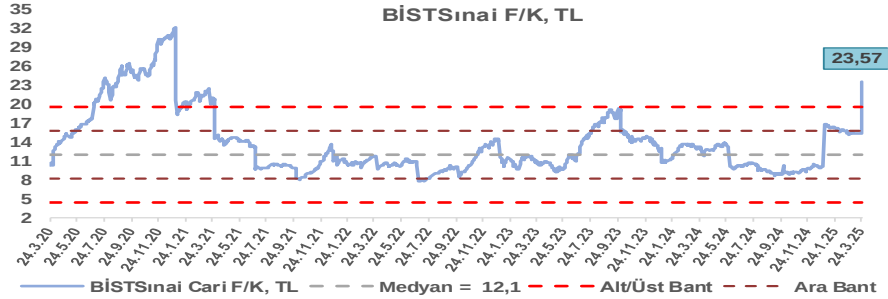
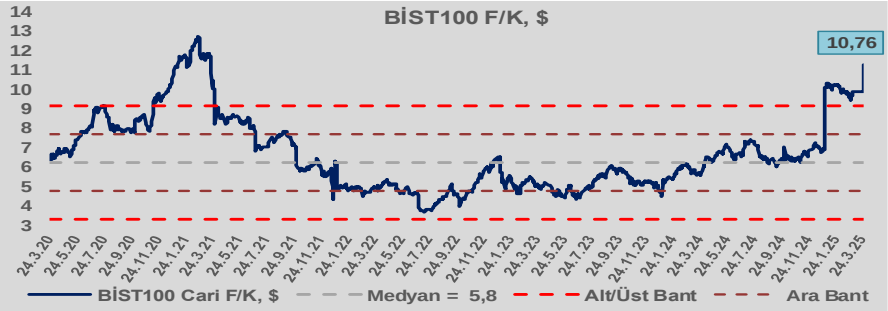
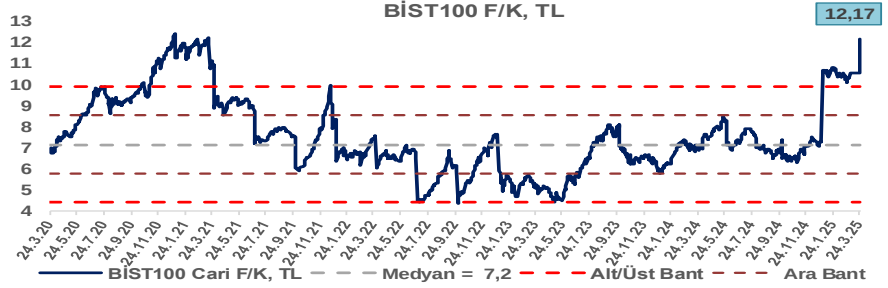
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %86,8 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 12,1x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %94,9 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %121,4 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,6x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %19,8 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %27,6 primli işlem görmektedir.

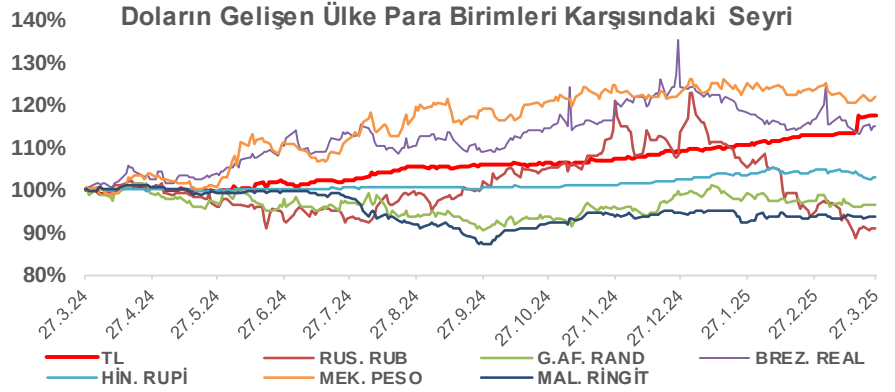
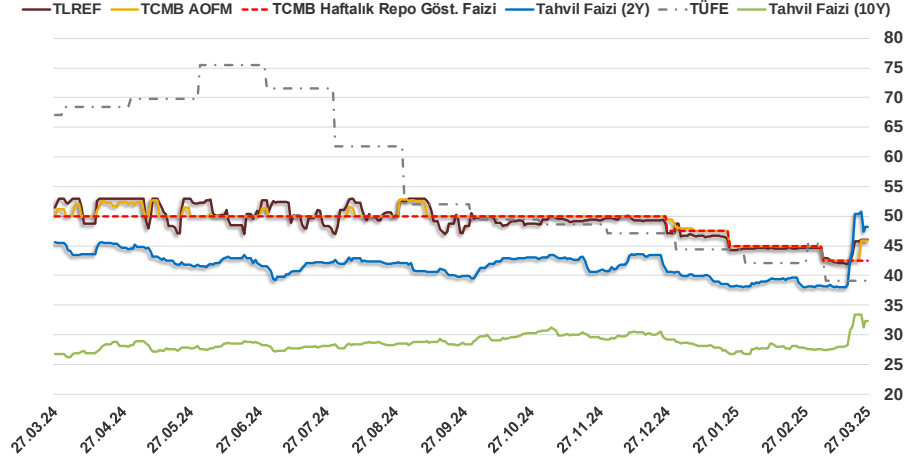


Bizim Günlük

26.03.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	42,50	0	-250	-500	-750
TLREF	45,99	235	128	-281	-643
Tahvil Faizi (10Y)	32,37	106	1.810	359	566
Tahvil Faizi (2Y)	48,17	393	971	761	273
TCMB AOFM	45,94	344	94	-219	-521
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.