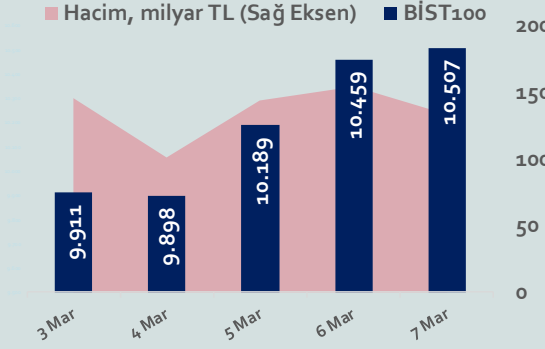


Bizim Haftalık

03 - 07 Mart 2025

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar



BİST Verileri	7.03.2025
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	254,4
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	9.252,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	1,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	69,1
BİST-100 F/K Cari	11,78
Yabancı Payı %	37,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YBB	Yıllık
BİST30	11.803,0	0,14%	9,39%	9,7%	27,6%
BİST100	10.507,1	0,46%	8,78%	6,9%	20,2%
BİST30 (\$)	324,4	0,10%	9,34%	6,2%	7,2%
BİST100 (\$)	288,8	0,42%	8,74%	3,5%	1,0%
BİSTMali	12.621,6	0,97%	7,71%	7,3%	36,4%
BİSTSınai	13.007,4	1,46%	7,13%	-0,4%	-7,1%
BİSTBanka	16.454,1	1,06%	8,58%	13,1%	78,6%

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	42.705	0,3%	0,4%	10,1%
ABD-S&P 500	5.768	0,5%	-1,9%	11,8%
ABD-NASDAQ	18.218	0,8%	74,1%	12,0%
Almanya-DAX	23.048	-1,6%	15,8%	29,2%
İngiltere-FTSE 100	8.681	0,0%	6,2%	12,8%
Fransa-CAC40	8.108	-1,1%	9,8%	1,1%
Rusya-RTSI	1.124	-0,4%	25,8%	-2,4%
Brezilya-BOVESPA	123.358	0,3%	2,6%	-3,9%
Japonya-NIKKEI 225	37.705	0,8%	-5,5%	-6,0%
Çin-SHANGHAI	3.373	-0,2%	0,6%	11,0%
G.Kore KOSPI	2.563	-0,5%	6,8%	-3,0%
Hindistan-Sensex	74.333	0,0%	-5,0%	0,3%
BİST100	10.507	0,5%	6,9%	20,2%
BİST BANKA	16.454	1,1%	13,1%	78,6%
BİST SINAİ	13.007	1,5%	-0,4%	-7,1%

Kapanış değerleri Cuma günü saat 18:00 itibari ile alınmıştır.

Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	Haftalık	YBB
Dolar/TL	36,4446	0,1%	-0,1%	3,0%
Euro/TL	39,5843	0,6%	4,6%	8,0%
Euro/Dolar	1,0853	0,6%	4,4%	4,8%
Dolar/Yen	147,6	-0,2%	-2,1%	-6,2%
Altın (\$/ons)	2.928,2	0,7%	2,4%	11,6%
Altın (TL/gram)	3.431,4	0,8%	2,4%	15,0%
Gümüş (\$/ons)	32,5	-0,3%	4,1%	12,5%
Gümüş (TL/gram)	38,1	-0,2%	4,1%	15,9%
Brent Petrol (\$/varil)	71,2	2,5%	-3,0%	-4,4%
VIX	23,9	-3,9%	12,8%	37,7%
Dolar Endeksi	103,7	-0,3%	-3,6%	-4,4%
Gösterge Tahvil	37,04%	0,1%	-3,0%	-8,7%
TR 10yıl Tahvil	27,44%	-0,3%	-0,7%	-5,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,26%	-0,6%	-0,4%	-7,0%

Kapanış değerleri Cuma günü saat 18:00 itibari ile alınmıştır.

Bu Hafta Ne Oldu...

Yurt içinde enflasyon ve TCMB faiz kararı ön plana çıkarken küresel piyasalarda, Euro Bölgesi'nde enflasyon ve büyüme ile ABD'de tarım dışı istihdam verilerinin yanı sıra Avrupa Merkez Bankası (AMB), faiz kararı takip edildi. Ayrıca ABD Başkanı Trump'ın tarifelere ilişkin açıklamaları bu haftada piyasalara yön vermeye devam etti. Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi Şubat ayında aylık %0,5 artarken Ocak ayında %2,5 olan yıllık enflasyon, Şubat ayında %2,4'e geriledi. Euro Bölgesi ekonomisi, 2024 yılının son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,2 ve bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise %1,2 büyüdü. Avrupa Merkez Bankası (AMB), beklentilere paralel faizlerde 25 baz puan indirimine 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 birçok enflasyon beklentisi göstergesinin %2'lik hedefe dönüş sinyali verdiğini ifade ederken savunma ve altyapı harcamalarının enflasyonu yükseltebileceğini belirtti. ABD'de tarım dışı istihdam Şubat ayında 151 bin arttı. Beklentiden 170 bin olması yönündeydi. İşsizlik oranı Şubat ayında %4,1 oldu. Ortalama saatlik kazançlar aylık %0,3 ve yıllık %4 artış gösterdi. ABD Başkanı Donald Trump, Pazartesi günü yaptığı açıklamada Kanada ve Meksika'ya yönelik tarifelerin durdurulması için verdiği 1 aylık sürenin sonuna gelinmesinin ardından bu ülkelerden ithal edilen ürünlere yönelik %25 gümrük vergisinin 4 Mart'ta uygulanmaya başlanacağını açıkladı. Ayrıca Trump, ülkeye gelen fentanil ile mücadeledeki başarısızlıkları nedeniyle Çin'e yönelik gümrük vergilerini %10'dan %20'ye yükseltti. Kanada Başbakanı Justin Trudeau, ABD'nin uyguladığı %25'lik gümrük vergilerine karşılık Kanada'nın 155 milyar dolar değerindeki ABD mallarına aynı oranda karşılık vereceğini açıkladı. Trudeau, bu vergilerin 30 milyar dolar değerindeki mallara hemen, geri kalan 125 milyar dolar değerindeki ürünlere ise 21 gün içinde uygulanacağını belirtti. ABD Başkanı Donald Trump, Perşembe günü yaptığı açıklamada ise Meksika'nın "ABD-Meksika-Kanada Anlaşması" (USMCA) kapsamına giren ürünlerine gümrük tarifesi uygulamayacaklarını duyururken bunun 2 Nisan'a kadar geçerli olduğunu belirtti. Küresel piyasalarda açıklamaların etkisiyle hafta boyunca karışık bir seyir izlendi. Türkiye'de tüketici fiyat endeksi Şubat ayında beklentilerin altında aylık %2,27 artarken yıllık enflasyon %39,05 olarak gerçekleşti. Yıllık çekirdek enflasyon da %40,21 oldu. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE), Şubat ayında aylık %2,12 ve yıllık %25,21 artış gösterdi. TCMB, Perşembe günü gerçekleştirdiği yılın ikinci toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 250 baz puan düşürerek %45'ten %42,50'ye indirdi. Karar metninde para politikası duruşunun kredi ve mevduat piyasaları ile iç talep üzerindeki etkilerinin yakından izlendiği belirtilirken enflasyon beklentileri ve fiyatlamaya davranışlarının iyileşme eğilimi sergilemekle birlikte, dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiği vurgulandı. Haftaya pozitif başlayan ve enflasyonun beklentilerin altında gelmesinin de etkisiyle hafta genelinde yukarı yönlü bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %8,78 kazançla 10.507,11 puandan haftayı tamamladı. Dolar/TL hafta içinde 36,37-36,54 aralığında hareket ederken 37,94'lü seviyelerden haftaya başlayan Euro/TL, 39,7251 ile rekor kırdı. Yurt dışı yerleşik yatırımcılar, 21-28 Şubat 2025 haftasında reel olarak (fiyat ve kur etkisinden arındırılmış) 107,7 milyon dolar hisse senedi satışı, 53,5 milyon dolar Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS-Kesin Alım) alımı ve 0,2 milyon dolar Özel Sektör Tahvil satışı gerçekleştirdi. Aynı haftada yurt içinde yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduatı 1.544 milyon dolar azalarak 106.976 milyon dolara ve tüzel kişilerin döviz mevduatı 1.648 milyon dolar azalarak 64.501 milyon dolara geriledi. Kur korumalı mevduat (KKM) hesapları 961 milyon dolar azalarak 23.334 milyon dolar (847 milyar TL) olarak gerçekleşti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 300 sınırının altında kalmaya devam etti.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

TCMB, 2025 yılının ilk iki toplantısında politika faizini 250'şer baz puan indirerek %42,50 seviyesine çekti.

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 Haftalık

	Haf. Hacim (Milyar TL)	Haf. Değişim	YBB
THYAO	60,17	8,9%	19,5%
YKBANK	39,24	7,9%	3,6%
AKBNK	37,72	9,6%	13,7%
ISCTR	34,96	7,1%	19,9%
ASELS	32,51	15,8%	49,2%
KCHOL	31,23	13,5%	-3,1%
EREGL	25,95	11,1%	1,6%
GARAN	21,37	10,3%	14,1%
EKGYO	15,86	7,4%	13,6%
TUPRS	15,38	8,2%	-1,6%

Kaynak: Forex

HAFTALIK YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
DAGHL	60,9%	NATEN	25,0%
VSNMD	52,1%	ICUGS	22,2%
YGYO	46,7%	DAGI	21,0%
PAPIL	36,0%	ALCTL	20,9%
DSTKF	31,3%	OBAMS	19,4%
DOAS	28,6%	DOBUR	19,0%
EKIZ	25,6%	MSGYO	18,6%
ADEL	24,2%	KNFRT	18,5%
BEGYO	23,1%	ODINE	17,9%
GLYHO	22,5%	KIMMR	17,7%
KSTUR	22,5%	KOCMT	16,7%
MEGAP	21,7%	SKYMD	15,7%
MIATK	20,5%	ESCOM	14,8%
GRTHO	20,2%	BMSCH	13,7%
HUNER	20,2%	ESEN	13,5%
OSMEN	19,9%	IHLAS	11,3%
PSDTC	19,4%	PEHOL	10,6%
EUREN	19,0%	AHSGY	9,6%
NTGAZ	18,7%	BIGCH	9,5%
ALTNY	18,6%	PNSUT	9,5%

YBB YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
PEHOL	326%	ICUGS	49%
DAGHL	179%	EUYO	41%
GRTHO	90%	NATEN	35%
BEGYO	87%	RAYSG	34%
KSTUR	68%	IHYAY	34%
RALYH	65%	FORMT	32%
HEDEF	62%	TKNSA	31%
KRGYO	58%	KRTEK	31%
HATEK	55%	YYAPI	31%
ASELS	49%	YGYO	29%
ARENA	46%	EUKYO	29%
DERHL	46%	SRVGY	28%
TRILC	46%	ETILR	28%
SNKRN	44%	ATLAS	27%
ZRGYO	44%	ESCOM	26%
MAGEN	41%	HUBVC	25%
PAPIL	41%	CGCAM	25%
DCTTR	41%	DZGYO	24%
AKYHO	40%	ETYAT	24%
GEDZA	40%	CUSAN	24%

Pazartesi

Haftanın ilk işlem gününe %0,92 yükselişle başlayan ve enflasyon verisinin beklentilerin altında gelmesi ile bankacılık endeksinde gelen alımların etkisiyle 10.029,83 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, %2,61 kazançla 9.911,07 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %6,41 ve Sınai Endeks %0,47 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %37,77, 10 yıllık tahvil faizi %27,32 ve ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,238 seviyelerinden hafta açılışını yaptı. Dolar/TL 36,50'li ve Euro/TL 37,94'lü seviyelerden haftaya başladı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 252,2 oldu.

TÜİK verilerine göre tüketici fiyat endeksi Şubat ayında beklentilerin altında aylık %2,27 artarken yıllık enflasyon %39,05 olarak gerçekleşti. Yıllık çekirdek enflasyon da %40,21 oldu. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE), Şubat ayında aylık %2,12 ve yıllık %25,21 artış gösterdi.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) tarafından açıklanan imalat PMI, Ocak ayında 48 iken Şubat ayında hafif bir artışla 48,3 düzeyinde gerçekleşti ancak üst üste 10 aydır 50,0 eşik değerinin altında kalarak faaliyet koşullarında ilk çeyrek ortası itibarıyla yavaşlamaya işaret etti.

ABD'de ISM imalat sektörü PMI, Şubat ayında önceki aya kıyasla 0,6 puan azalarak 50,3 değerine geriledi. S&P Global imalat PMI, Şubat ayında 52,7 değerini aldı. ABD'de inşaat harcamaları Ocak ayında önceki aya kıyasla %0,2 azalışla 2 trilyon 192,5 milyar dolar oldu.

ABD Başkanı Donald Trump, Kanada ve Meksika'ya yönelik tarifelerin durdurulması için verdiği 1 aylık sürenin sonuna gelinmesinin ardından bu ülkelerden ithal edilen ürünlere yönelik %25 gümrük vergisinin 4 Mart'ta uygulanmaya başlanacağını açıkladı. Ayrıca Trump, ülkeye gelen fentanil ile mücadeledeki başarısızlıkları nedeniyle Çin'e yönelik gümrük vergilerini %10'dan %20'ye yükseltti. Kanada Başbakanı Justin Trudeau, Kanada'nın, bu haksız kararın cevapsız kalmasına izin vermeyeceğini vurgulayarak "Amerikan gümrük tarifelerinin yürürlüğe girmesi halinde Kanada da bugünden itibaren geçerli olmak üzere buna %25 gümrük vergisiyle karşılık verecek." ifadesini kullandı.

Almanya'da imalat sektörü PMI Şubat ayında 46,5 olarak gerçekleşti. İngiltere'de imalat sektörü PMI Şubat ayında 46,9 değerini aldı. Euro Bölgesi'nde imalat sektörü PMI Şubat ayında bir önceki aya göre 1 puan artarak 47,6 oldu.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi Şubat ayında aylık %0,5 artarken Ocak ayında %2,5 olan yıllık enflasyon, Şubat ayında %2,4'e geriledi. Çekirdek enflasyon ise Şubat ayında yıllık bazda %2,6 seviyesinde gerçekleşti.

Salı

Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre ihracat Şubat ayında yıllık %1,5 oranında azalarak 20 milyar 776 milyon dolara gerilerken ithalat % 3,8 oranında artarak 28 milyar 930 milyon dolar olarak gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı yıllık %20,5 oranında artış ile 8,2 milyar dolar olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı Şubat ayında yıllık 3,9 puan azalarak %71,8 olarak gerçekleşti.

TÜİK verilerine göre mevsim etkisinden arındırılmış TÜFE, Şubat ayında aylık %2,33 arttı.

TCMB'nin Şubat ayı "Aylık Fiyat Gelişmeleri" raporunda, yıllık enflasyonun enerji grubunda artış gösterirken, diğer ana harcama gruplarında düşüş kaydedildiği, aylık bazda temel mal fiyatları gerilerken, hizmetler başta olmak üzere diğer ana gruplarda fiyat artışlarının ocak ayına kıyasla hız kestiği dile getirildi.

ABD Başkanı Donald Trump, Kongre'nin ortak oturumunda yaptığı konuşmada yeni gümrük vergileri hakkında konuştu. Trump, "Bize ne tarife uygularlarsa, biz de onlara tarife uygulayacağız. Bizden ne vergi alırlarsa, biz de onlardan vergi alacağız. Eğer bizi kendi pazarlarından uzak tutmak için parasal olmayan tarifeler uygularlarsa, biz de onları kendi pazarlarımızdan uzak tutmak için parasal olmayan engeller uygulayacağız" değerlendirmesinde bulundu. Tarifelerin 2 Nisan'dan itibaren ABD'ye gelen tarım ürünlerine de uygulanacağını aktaran Trump, "Biraz alışma dönemi olabilir." dedi.

Kanada Başbakanı Justin Trudeau, ABD'nin uyguladığı %25'lik gümrük vergilerine karşılık Kanada'nın 155 milyar dolar değerindeki ABD mallarına aynı oranda karşılık vereceğini açıkladı. Trudeau, bu vergilerin 30 milyar dolar değerindeki mallara hemen, geri kalan 125 milyar dolar değerindeki ürünlere ise 21 gün içinde uygulanacağını belirtti.

Çarşamba

ABD'de ISM hizmet sektörü PMI Şubat ayında 52,8'den 53,5'e yükselerek 2021 yılından beri en hızlı artışı kaydetti. S&P Global hizmet sektörü PMI Şubat ayında bir önceki aya kıyasla 1,9 puan azalarak 51 olurken, Kasım 2023'ten beri en düşük seviyesini gördü. İmalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI da Şubat ayında aylık 1,1 puan düşerek 51,6 oldu. ABD'de fabrika siparişleri Ocak ayında aylık %1,7 arttı. Ocak ayında 183 bin olarak açıklanan artışı 186 bine revize edildi. ABD'de mortgage başvuruları, 28 Şubat ile sona eren haftada önceki haftaya kıyasla %20,4 arttı. 30 yıllık mortgage faiz oranı ise %6,73'e geriledi.

ABD'de Bej Kitap raporu, son haftalarda bazı bölgelerde yaşanan olağandışı hava koşullarının, eğlence ve konaklama hizmetlerine yönelik talebi zayıflatığına işaret edilen raporda, imalat faaliyetlerinin bölgelerin çoğunda hafif ılımlı artışlar sergilediği kaydedildi. Raporda, imalat sektöründe ticaret politikası değişikliklerinin potansiyel etkilerine ilişkin endişelere değinilerek, inşaat sektöründeki temasların olası gümrük vergilerinin kereste ve diğer malzemelerin fiyatları üzerindeki etkisine ilişkin tedirginliklerini dile getirdiği aktarıldı.

Bizim Haftalık

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	312	303.722
Döviz Açığı Olan Şirket	275	-947.469
Bütün Şirketler	587	-643.747

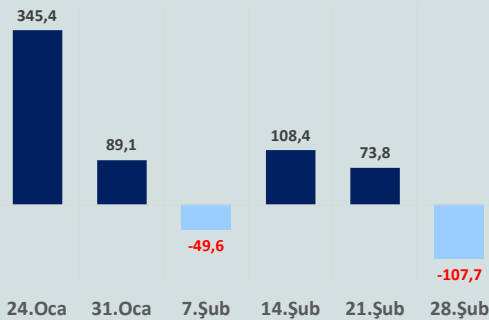
Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -234.356	GARAN 27.551
SASA -97.400	ASELS 25.484
FROTO -75.752	SAHOL 24.961
PETKM -49.263	ENKAI 20.250
MOGAN -31.100	AKFIS 16.426
PGSUS -24.394	AKBNK 16.143
ZOREN -20.525	HALKB 15.065
VESTL -19.585	TOASO 13.258
AKENR -17.994	TRGYO 8.759
IZMDC -17.131	ALTNY 8.127

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	161,20	GG	-
BIMAS	554,50	GG	-
CIMSA	48,52	GG	-
EREGL	24,80	GG	-
PETKM	17,75	GG	-
TCELL	106,00	GG	-
FROTO	983,00	GG	-
TRGYO	55,00	GG	-
TUPRS	139,60	GG	-
THYAO	335,75	GG	-

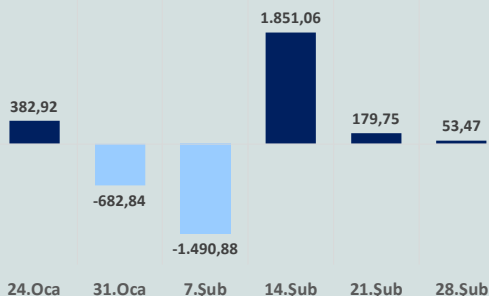
GG: Gözden Geçiriliyor

Anahtar Göstergeler	
TÜFE - Şubat 2025	39,05%
ÜFE - Şubat 2025	25,21%
GSYH Büyüme Hızı - 4Ç	3,00%

Yurt Dışı Yerleşikler Hisse Net Reel Değ., m\$



Yurt Dışı Yerleşikler DİBS Net Reel Değ., m\$



Beyaz Saray Sözcüsü Karoline Leavitt, ABD Başkanı Donald Trump'ın, ABD-Meksika-Kanada Anlaşması (USMCA) yoluyla ülkeye gelen otomobilleri, Kanada ve Meksika'ya uyguladığı %25 oranındaki gümrük vergilerinden bir ay süreyle muaf tutacağını duyurdu.

Almanya'da hizmet sektörü PMI Şubat ayında 51,1 ve bileşik PMI 50,4 oldu. İngiltere'de S&P hizmet sektörü PMI Şubat ayında 51,0 ve bileşik PMI 50,5 olarak gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde hizmet sektörü PMI 50,6 ve bileşik PMI 50,2 değerini aldı.

Euro Bölgesi'nde üretici fiyat endeksi (ÜFE), Ocak ayında aylık %0,8 ve yıllık %1,8 arttı.

Perşembe

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 seyrini 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 fiyatlamaya davranışlarının iyileşme eğilimi sergilemekle birlikte, dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiği vurguladı.

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'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 gerekmediği konusunda kendisiyle mutabık kaldım. Bu anlaşma 2 Nisan'a kadar geçerlidir." ifadesini kullandı.

Avrupa Merkez Bankası (AMB), beklentilere paralel faizlerde 25 baz puan indirimine 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.

Cuma

Deutsche Bank, TCMB'nin Mart toplantısı ardından yayınladığı notta, Haziran'da faiz gevşeme hızının 250 baz puandan 150 baz puana indirileceği, gevşeme temposunun yılın geri kalanında da bu şekilde olacağını öngördü. Notta bankanın yıl sonu enflasyon beklentisinin de %28 olduğu belirtildi.

Morgan Stanley, TCMB'nin Nisan ayında faiz oranlarını 250 baz puan daha düşürmesini ve Haziran ayından itibaren indirim hızını azaltarak yılsonunda %30,5'e indirmesini bekliyor. Morgan Stanley, kredilerin ve iç talebin büyüme hızına yönelik yukarı yönlü riskleri göz önünde bulundurarak ve yurt için yerleşiklerin portföylerinde TL'nin tercih edilmeye devam etmesini desteklemek için TCMB'nin politika faizinin %40'a ulaşmasının ardından gevşeme hızını yavaşlatacağını öngördü.

ABD'de tarım dışı istihdam Şubat ayında 151 bin arttı. Beklenti artışın 170 bin olması yönündeydi. Ocak ayı için daha önce 143 bin olarak açıklanmış olan istihdam artışı 125 bine revize edildi. İşsizlik oranı Şubat ayında %4,1 oldu. Ortalama saatlik kazançlar aylık %0,3 ile beklentilere paralel artarken yıllık bazda %4 artış gösterdi.

Euro Bölgesi ekonomisi, 2024 yılının son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,2 ve bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise %1,2 büyüdü.

Almanya'da fabrika siparişleri Ocak ayında aylık %7 azalırken yıllık %2,6 azaldı.

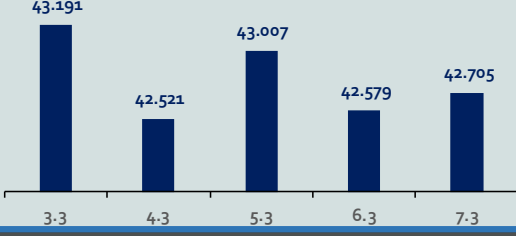
Haftanın son işlem gününe %0,05 azalışla başlayan ve seans içinde 10.407-10.557 aralığında karışık bir görüntü sergileyen BİST100 Endeksi, %0,46 kazançla 10.507,11 puandan günü tamamladı. Küresel piyasalarda karışık bir seyrizleniyor. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %37,04, 10 yıllık tahvil faizi %27,44 ve ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,264 seviyelerinden işlem görüyor. Brent tipi petrolün varil 71,33 dolardan, altının onsu 2.928,88 dolardan, gramı ise 3.432,75 liradan alıcı buluyor.

Bizim Haftalık

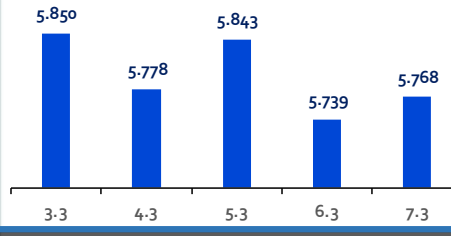
Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar

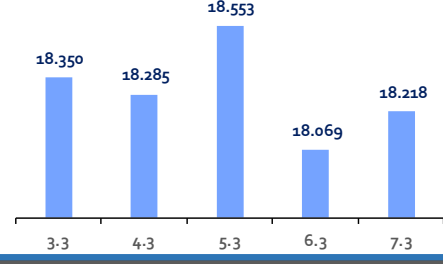
ABD-DOW JONES



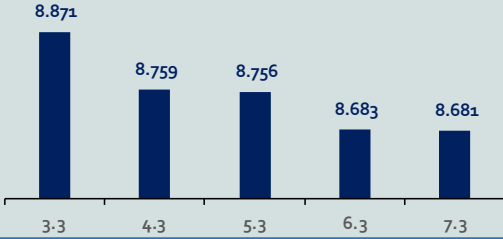
ABD-S&P500



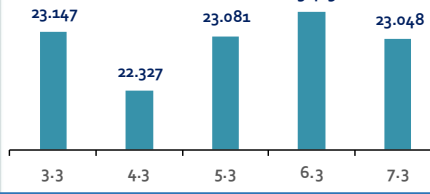
ABD-NASDAQ



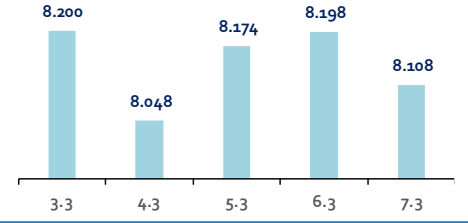
İngiltere-FTSE-100



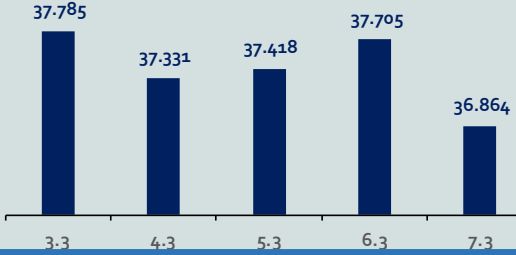
Almanya-DAX



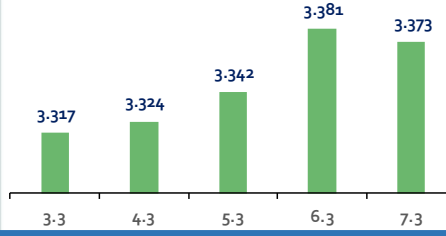
Fransa-CAC40



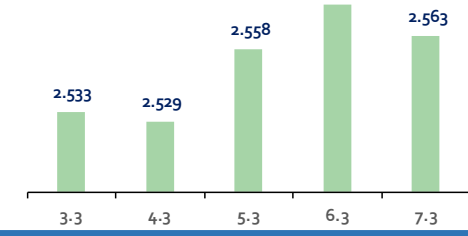
Japonya-NIKKEI



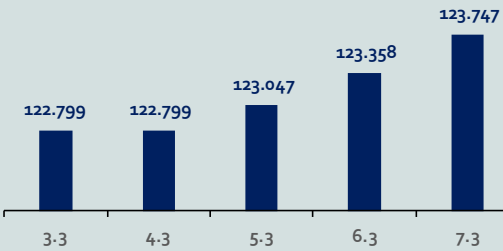
Çin-SSEC



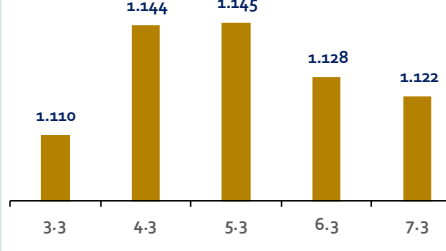
G. Kore-KOSPI



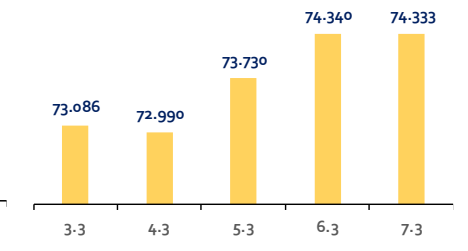
Brezilya-Bovespa



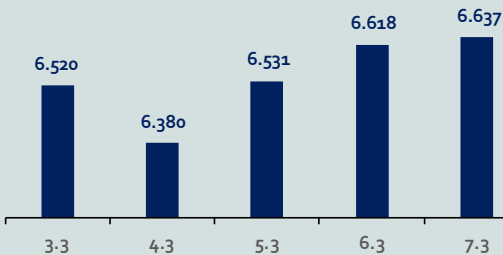
Rusya-RTSI



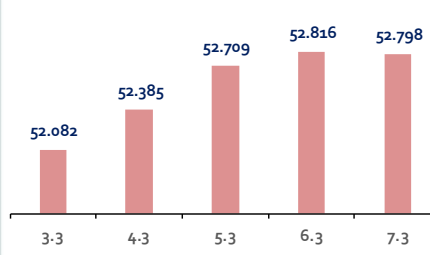
Hindistan-Sensex



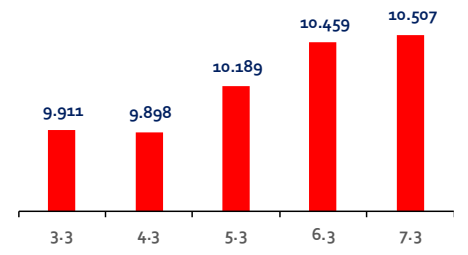
Endonezya-IDX



Meksika-IPC



Türkiye-BİST100



Bizim Haftalık

Gelişmiş Ülke Endeksleri Getirileri

Haftalık

ABD-Dow Jones	-2,6%
ABD-S&P500	-3,1%
ABD-NASDAQ	-3,3%
İngiltere-FTSE100	-1,5%
Almanya-DAX	2,2%
Fransa-CAC40	-0,0%
Japonya-Nikkei	-0,8%
G.Kore-KOSPI	1,2%

Aylık

ABD-Dow Jones	-4,2%
ABD-S&P500	-4,5%
ABD-NASDAQ	-7,3%
İngiltere-FTSE100	1,3%
Almanya-DAX	7,2%
Fransa-CAC40	2,5%
Japonya-Nikkei	-5,0%
G.Kore-KOSPI	3,3%

3 Aylık

ABD-Dow Jones	-4,3%
ABD-S&P500	-5,3%
ABD-NASDAQ	-8,3%
İngiltere-FTSE100	4,5%
Almanya-DAX	13,1%
Fransa-CAC40	9,2%
Japonya-Nikkei	-5,7%
G.Kore-KOSPI	5,6%

Yıl Başından Bu Yana

ABD-Dow Jones	0,4%
ABD-S&P500	-1,9%
ABD-NASDAQ	-5,7%
İngiltere-FTSE100	6,2%
Almanya-DAX	15,8%
Fransa-CAC40	9,8%
Japonya-Nikkei	-7,6%
G.Kore-KOSPI	6,8%

Yıllık

ABD-Dow Jones	10,3%
ABD-S&P500	12,6%
ABD-NASDAQ	13,3%
İngiltere-FTSE100	13,3%
Almanya-DAX	29,4%
Fransa-CAC40	1,0%
Japonya-Nikkei	-7,1%
G.Kore-KOSPI	-4,4%

Gelişmekte Olan Ülke Endeksleri Getirileri

Haftalık

Çin-SSEC	1,6%
Brezilya-Bovespa	0,8%
Rusya-RTSI	-1,7%
Hindistan-Sensex	1,5%
Endonezya-IDX	5,8%
Meksika-IPC	0,9%
BİST100	8,8%

Aylık

Çin-SSEC	3,8%
Brezilya-Bovespa	-1,1%
Rusya-RTSI	20,3%
Hindistan-Sensex	-5,4%
Endonezya-IDX	-6,2%
Meksika-IPC	1,8%
BİST100	7,1%

3 Aylık

Çin-SSEC	-0,9%
Brezilya-Bovespa	-1,7%
Rusya-RTSI	39,7%
Hindistan-Sensex	-9,0%
Endonezya-IDX	-10,1%
Meksika-IPC	2,8%
BİST100	4,2%

Yıl Başından Bu Yana

Çin-SSEC	0,6%
Brezilya-Bovespa	2,9%
Rusya-RTSI	25,7%
Hindistan-Sensex	-5,0%
Endonezya-IDX	-6,3%
Meksika-IPC	6,6%
BİST100	6,9%

Yıllık

Çin-SSEC	10,7%
Brezilya-Bovespa	-2,6%
Rusya-RTSI	-2,6%
Hindistan-Sensex	0,3%
Endonezya-IDX	-9,5%
Meksika-IPC	-3,9%
BİST100	14,8%

Bizim Haftalık

Doların GOÜ Para Birimleri Karşısındaki Değişimi

Haftalık

USD/TRY	-0,1%
USD/RUB	-0,2%
USD/ZAR	-2,5%
USD/BRL	-1,8%
USD/INR	-0,4%
USD/MXN	-1,2%
USD/MYR	-1,1%
USD/CNY	-0,5%

Aylık

USD/TRY	1,5%
USD/RUB	-9,0%
USD/ZAR	-1,7%
USD/BRL	-0,5%
USD/INR	-0,3%
USD/MXN	-1,4%
USD/MYR	-0,2%
USD/CNY	-0,3%

3 Aylık

USD/TRY	1,5%
USD/RUB	-10,9%
USD/ZAR	1,1%
USD/BRL	-5,1%
USD/INR	2,9%
USD/MXN	0,6%
USD/MYR	-0,1%
USD/CNY	-0,3%

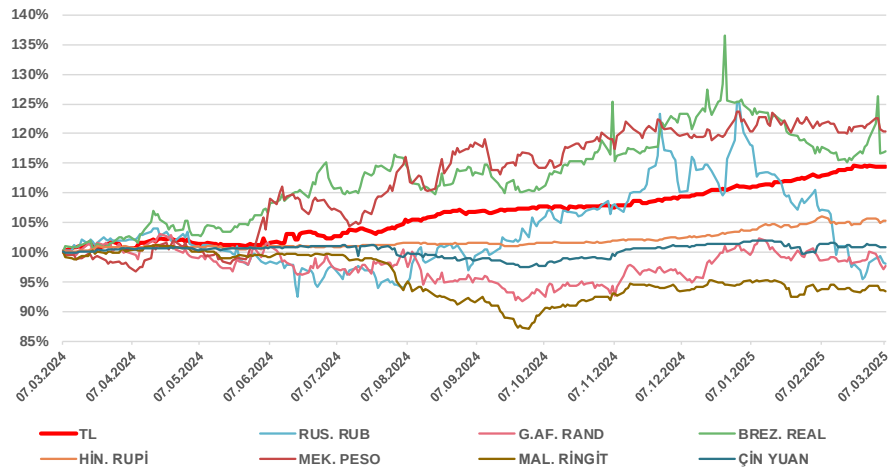
Yıl Başından Bu Yana

USD/TRY	3,0%
USD/RUB	-21,7%
USD/ZAR	-3,5%
USD/BRL	-6,5%
USD/INR	1,8%
USD/MXN	-2,7%
USD/MYR	-1,3%
USD/CNY	-0,7%

Yıllık

USD/TRY	14,5%
USD/RUB	-1,9%
USD/ZAR	-2,4%
USD/BRL	17,1%
USD/INR	5,3%
USD/MXN	20,3%
USD/MYR	-6,7%
USD/CNY	0,7%

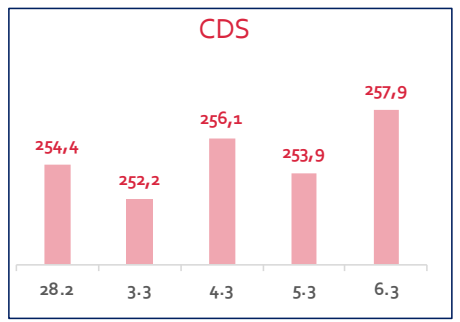
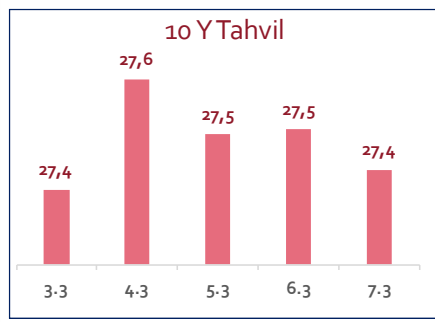
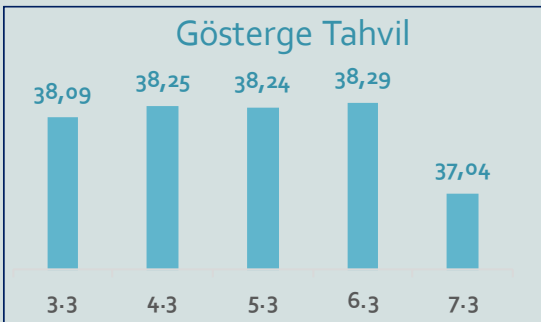
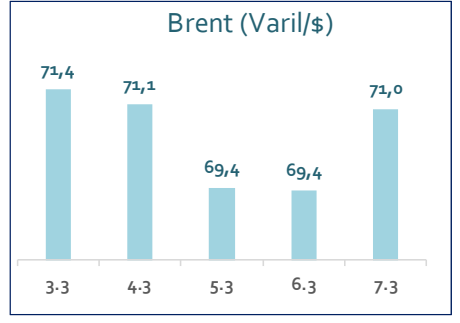
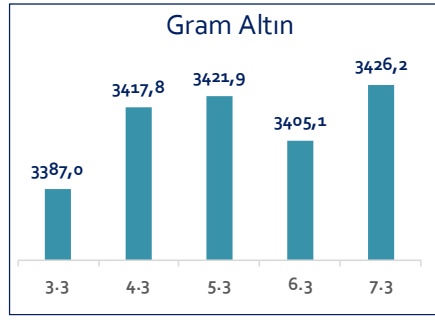
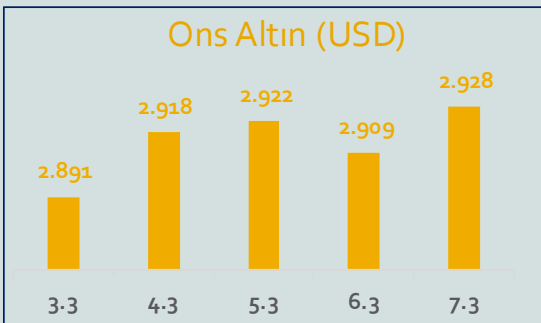
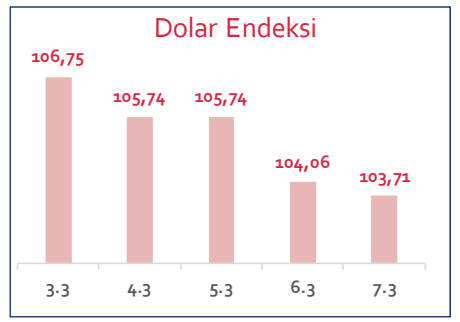
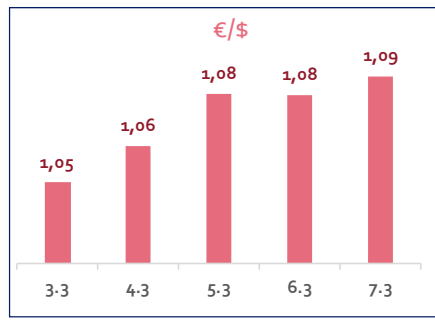
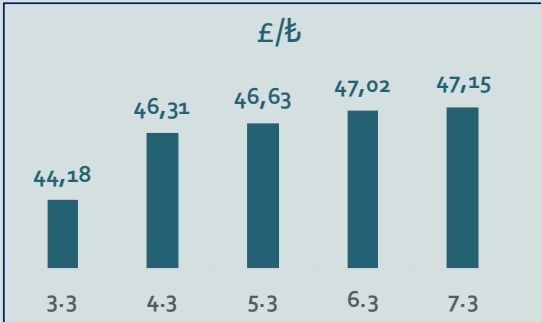
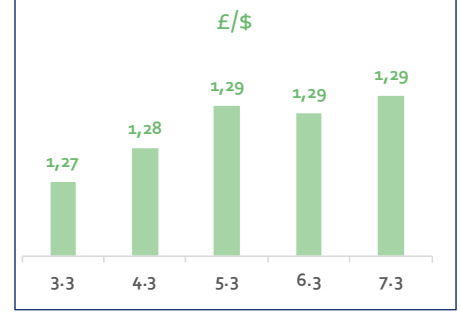
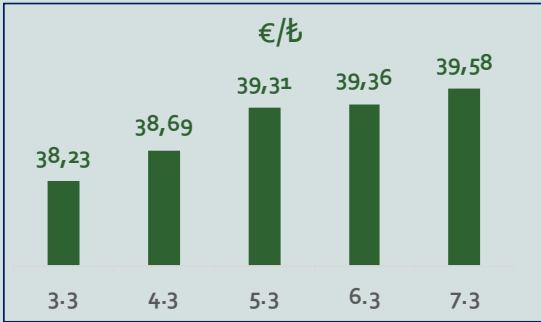
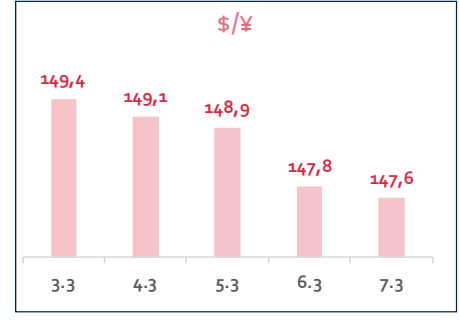
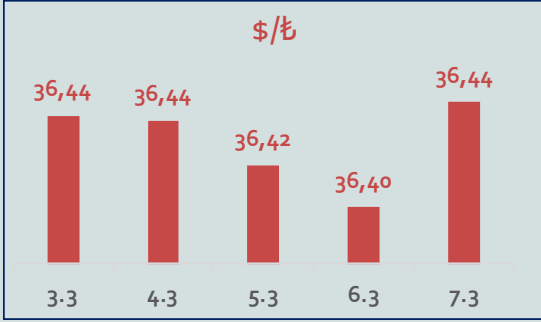
Doların EM Para Birimleri Karşısındaki Seyri



Bizim Haftalık

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar



Bizim Haftalık

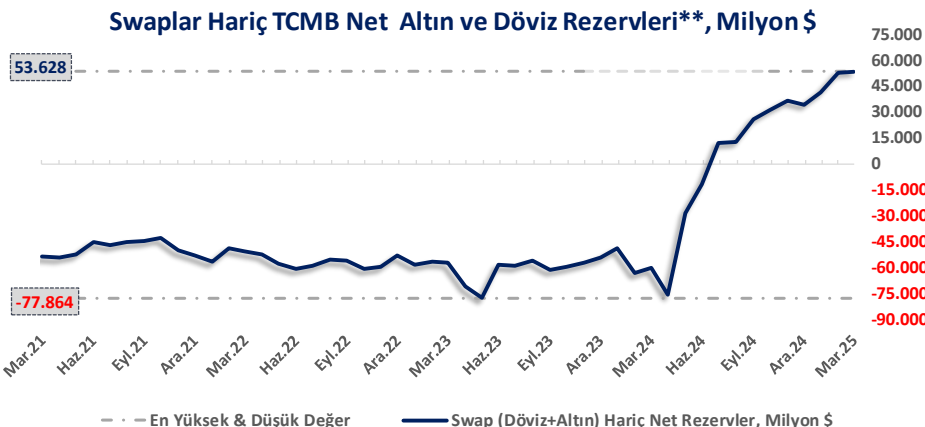
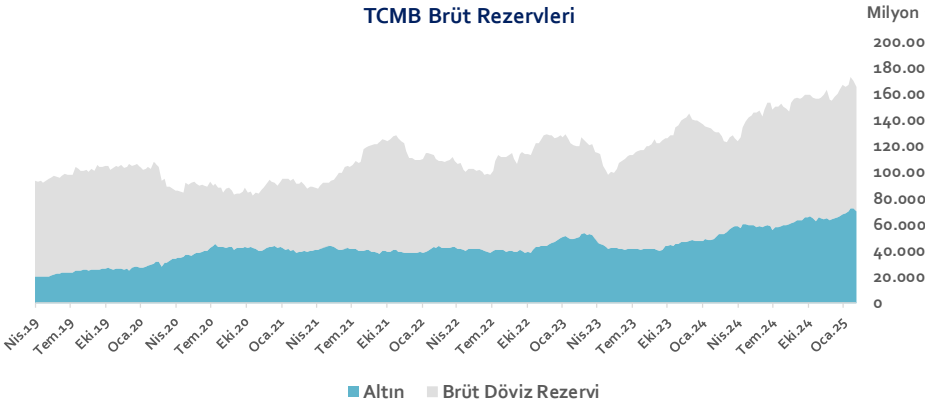
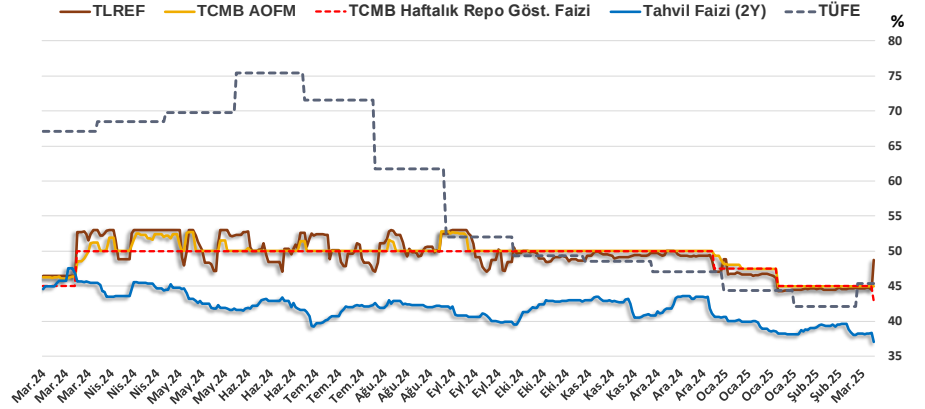
7.03.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	42,50	-250	-250	-500	-250
TLREF	48,78	414	413	-2	228
Tahvil Faizi (2Y)	37,04	-116	-180	-352	-749
TCMB AOFM	45,00	0	0	-313	-125
TÜFE	45,35	0	323	97	-2.172

TCMB Brüt Rezervleri, Milyon \$		% Değişim				
	28.02.2025	Pay	Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Altın	70.659	42,7%	-2,3%	2,9%	9,9%	40,2%
Brüt Döviz Rez.	94.757	57,3%	-3,0%	-2,6%	4,4%	17,7%
Toplam	165.417	100%	-2,7%	-0,3%	6,7%	26,4%

$$* \text{TCMB Net Altın ve Döviz Rezervleri} = \frac{\text{TCMB Dış Varlıklar Top.} - \text{TCMB Top. Döviz Yükümlülükleri}}{\text{Dolar/TL Paritesi}}$$

$$** \text{Swaplar Hariç TCMB Net Altın ve Döviz Rezervi} = \text{Net Altın ve Döviz Rezervi} - \text{Swap İşlemleri Toplamı}$$

NOT: Bu hesaplamada TCMB'de bulunan kamu kesimi döviz mevduatı hesaba katılmamıştır.



Bizim Haftalık

Değişim (Baz Puan)					
28.02.2025	Kapanış (%)	Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
İhtiyaç Kredisi	64,76	165	92	-532	432
Konut Kredisi	39,86	-10	-37	-101	-102
Taşıt Kredisi	36,77	-370	-303	-7	-547
Tüketici Kredisi	61,49	61	48	-351	296
TL Mevduat	50,05	-12	-56	-563	223

Kaynak: TCMB

Diğer Raporlar için TIKLAYINIZ.

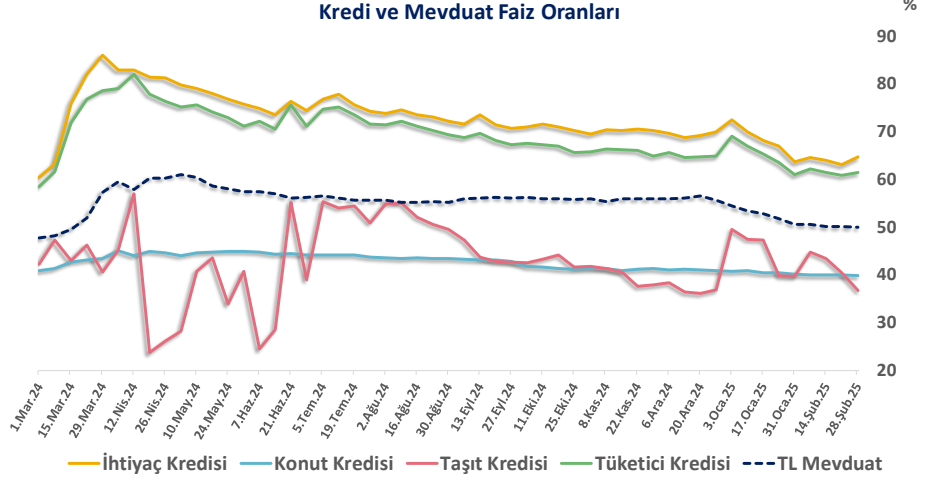
Haftalık Piyasa Takvimi

BİST Veri Bankası

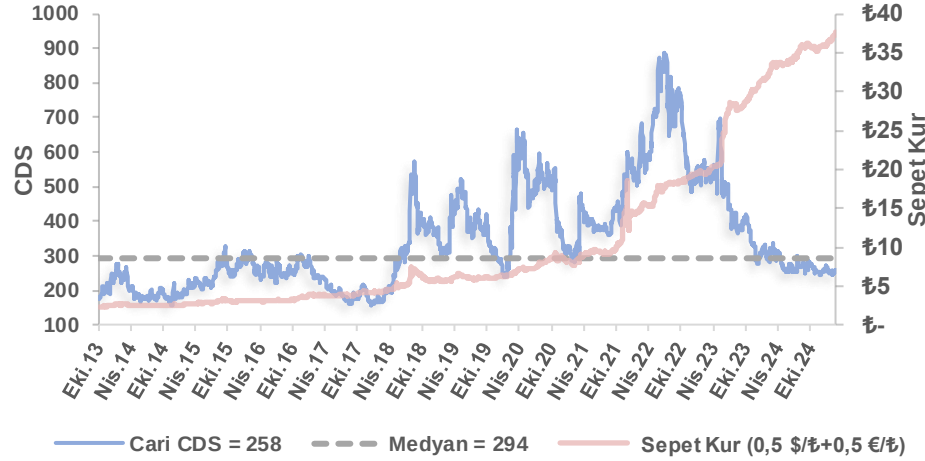
Şirket Karları

Strateji Raporu

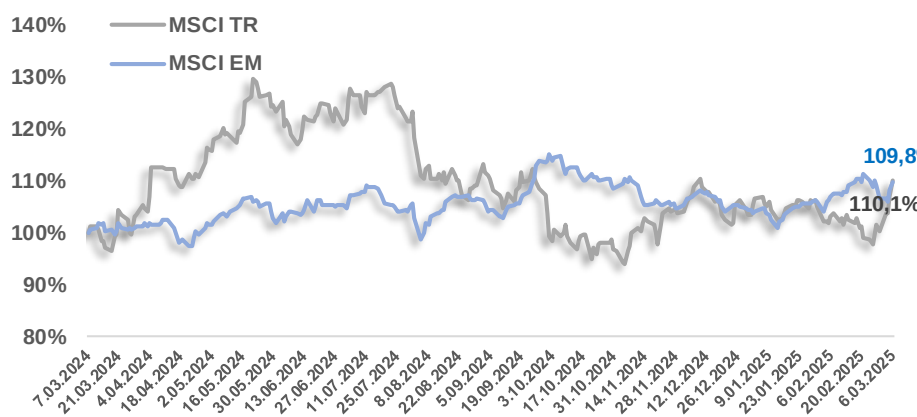
Kredi ve Mevduat Faiz Oranları



Türkiye 5 Yıllık Dolar Bazlı CDS Oranları



MSCI Türkiye & MSCI EM Göreceli Getiri



Bizim Haftalık

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma Bölümü

E-mail: arastirma@bizimmenkul.com.tr

Telefon: 0216-547-13-00

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)'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek BMD Araştırma Bölümü tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile 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. Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayınlandığı 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 paylaşmamaları 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 direk 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.