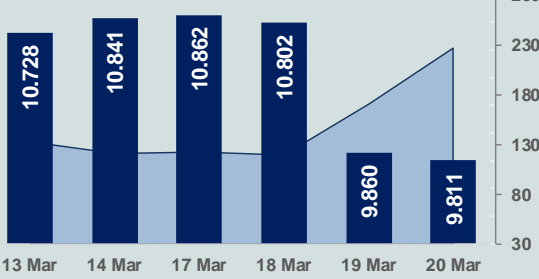


# Bizim Günlük

21 Mart 2025 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	231,2
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.781,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	6,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	227,7
BİST-100 F/K Cari	12,26
Yabancı Payı %	39,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	10.800,87	-1,27%	0,41%
BİST-100 (TL)	9.810,94	-0,50%	-0,20%
BİST-Tüm	11.437,33	-0,20%	-0,14%
BİST-Hizmet Endeksi	9.569,93	1,04%	-0,20%
BİST-Banka Endeksi	13.670,99	-8,18%	-6,07%
BİST-Mali Endeksi	11.454,91	-3,40%	-2,58%
BİST-Sınai Endeksi	12.800,01	1,50%	-1,95%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
YKBNK	28.339	-10,0%	
AKBNK	22.889	-9,5%	
THYAO	16.801	2,2%	
BIMAS	14.577	-0,2%	
ISCTR	13.351	-8,1%	
ASELS	9.071	4,6%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
TSGYO	10,0%	PLTUR	10,0%
SNKRN	10,0%	SUNTK	10,0%
ALTNY	10,0%	PCILT	10,0%
EGEPO	10,0%	ATEKS	10,0%
TUREX	10,0%	YKBNK	10,0%
YBTAS	10,0%	YKSLN	10,0%
TKFEN	10,0%	AKBNK	9,5%
DZGYO	10,0%	GRTHO	8,1%
AVGYO	10,0%	ISCTR	8,1%
PAPIL	10,0%	TSKB	7,9%
IHAAS	10,0%	SELVA	7,4%
BINBN	10,0%	EKGYO	7,2%
PASEU	10,0%	VAKBN	6,7%
QNBFK	10,0%	ORGE	6,6%
QNBTR	9,9%	GARAN	6,5%
INTEK	9,9%	SAHOL	6,3%
USAK	9,8%	ETILR	6,1%
ODINE	9,3%	IEYHO	5,9%
CLEBI	9,0%	ALBRK	5,8%
KRGYO	8,7%	ARENA	5,8%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi
11:00	Türkiye	Yabancı Ziyaretçi Sayısı
12:00	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Euro)

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne %0,21 azalışla başlayan ve tepki alımlarıyla 10.156,71 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, bu seviyeden bankacılık hisselerine gelen satışların etkisiyle düşüşe geçti. 9.660,61 seviyesine kadar geri çekilen Endeks, %0,50 kayıpla 9.810,94 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %8,18 değer kaybederken Sınai Endeks %1,50 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 126 baz puan artışla %41,23 ve 10 yıllık faizi 57 baz puan artarak %31,31 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 37,53-38,11 ve Euro/TL 40,76-42,08 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 300,2 oldu.

TÜİK verilerine göre 15 ve daha yukarı yaşta kişilerde işsiz sayısı 2024 yılında bir önceki yıla göre 151 bin kişi azalarak 3 milyon 113 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,7 puan azalarak %8,7 seviyesinde gerçekleşti. İstihdam oranı 1,2 puan artarak %49,5'e yükselirken işgücüne katılma oranı ise 0,9 puan artarak %54,2 oldu. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı 2024 yılında bir önceki yıla göre 1,1 puan azalarak %16,3'e geriledi.

TÜİK verilerine göre tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE), Ocak ayında aylık %5,89 ve yıllık %30,49 arttı. Tarımda kullanılan mal ve hizmetler endeksinde yıllık %29,02 ve tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmetler endeksinde %39,58 artış gerçekleşti.

TÜİK verilerine göre yurt dışı üretici fiyat endeksi (YD-ÜFE), Şubat ayında aylık %2,05 ve yıllık %20,08 arttı. Sanayinin iki sektörünün yıllık değişimleri; madencilik ve taş ocakçılığında %23,12 ve imalatla %20,03 artış olarak gerçekleşti. Ana sanayi gruplarının yıllık değişimleri; ara mallarında %19,19, dayanıklı tüketim mallarında %20,76, dayanıksız tüketim mallarında %21,83, enerjide %2,41 ve sermaye mallarında %22,47 artış olarak gerçekleşti.

TCMB'nin açıkladığı verilere göre 14 Mart haftasında brüt rezervler 169,9 milyar dolardan 171,1 milyar dolara yükseldi. Net rezervler 73,9 milyar dolar oldu. Swap hariç net rezerv ise 65,8 milyar dolardan 65,4 milyar dolara geriledi.

TCMB Para Politikası Kurulu, finansal piyasalardaki gelişmeleri değerlendirmek üzere takvim dışı toplandı. TCMB'den yapılan açıklamada söz konusu gelişmelerin enflasyon görünümünü açısından oluşturabileceği riskler değerlendirilerek, sıkı parasal duruşu destekleyici tedbirler alındığı ifade edildi. Bu doğrultuda Merkez Bankası gecelik borç verme faizini 2 puan artırarak %46'ya çıkardı. TCMB, politika faizini %42,5'te, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %41'de sabit tuttu.

HSBC yayınladığı raporda, Dolar/TL'nin daha önce öngörülen patikadan sapma gösterdiğine dikkat çekildi. Raporda Türkiye'de dolarizasyon ve enflasyon riskinin de arttığı ifade edildi. HSBC stratejistleri dolar/TL'de yıl sonuna doğru yukarı yönlü daha dik bir hareketin olası olduğuna vurgu yaptı. Raporda daha önce dolar/TL'ye ilişkin yıl sonunda 41-43 olarak görülen tahmin için yukarı yönlü riskler olduğu belirtildi.

ABD Borsalarında negatif seyrizlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,03 azalışla 41.953,32 puana, S&P500 Endeksi %0,22 azalarak 5.662,89 puana ve Nasdaq Endeksi %0,33 kayıpla 17.691,63 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü negatif tamamladı.

ABD'de ikinci el konut satışları, Şubat ayında aylık %4,2 artışla 4,26 milyona ulaştı. Yıllık %1,2 daraldı. ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 15 Mart ile biten haftada 2 bin kişi artışla 223 bine ulaştı. Önceki haftanın verisi 220 binden 221 bine revize edildi.

İngiltere Merkez Bankası (BOE) piyasa beklentileri doğrultusunda politika faizini %4,50 seviyesinde tuttu. Karar metninde kademeli ve dikkatli bir yaklaşımının uygun olacağı belirtildi. İngiltere Merkez Bankası Başkanı Andrew Bailey, "Şu anda çok fazla ekonomik belirsizlik var. Biz hâlâ faiz oranlarının kademeli olarak düşme eğiliminde olduğunu düşünüyoruz," dedi. Bailey, küresel ve yerel ekonomilerin gidişatını çok yakından izleyeceklerini söyledi.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyriz izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,12 eksiye. Dolar/TL 38,00 ve Euro/TL 41,19 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,07 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0830 sınırında. Brent tipi petrol 72,19 dolardan, altının onsu 3.032,15 dolardan ve gramı ise 3.705,06 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde tüketici güven endeksi yurt dışında ise Euro Bölgesi cari denge 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.	41.953	-0,03%	-1,39%	6,18%
ABD-S&P 500	5.663	-0,22%	-3,72%	8,39%
ABD-NASDAQ	17.692	-0,33%	-8,38%	8,08%
Almanya-DAX	22.999	-1,24%	15,52%	27,67%
İngiltere-FTSE100	8.702	-0,05%	6,47%	12,47%
Fransa-CAC40	8.094	-0,95%	9,67%	34,24%
Rusya-RTSI	1.203	-2,03%	34,69%	8,24%
Brezilya-BOVESPA	131.955	-0,42%	9,70%	2,19%
JPN-NIKKEI225	37.752	-0,25%	-5,37%	-5,63%
Çin-SHANGHAI	3.357	-1,52%	0,16%	9,61%
G.Kore KOSPI	2.639	0,09%	10,00%	-0,64%
Hindistan-Sensex	76.871	0,68%	-1,72%	6,75%
BİST100	9.811	-0,50%	-0,20%	9,87%
BİST100 (\$)	252	-2,66%	-7,45%	-2,85%
BİST BANKA	13.671	-8,18%	-6,07%	35,76%
BİST BANKA (\$)	360	-11,54%	-12,90%	14,36%
BİST SİNAI	12.800	1,50%	-1,95%	-7,79%
BİST SİNAI (\$)	337	-2,22%	-9,07%	-21,96%

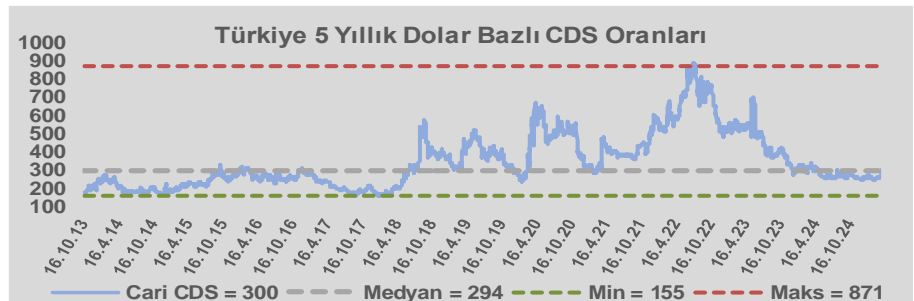
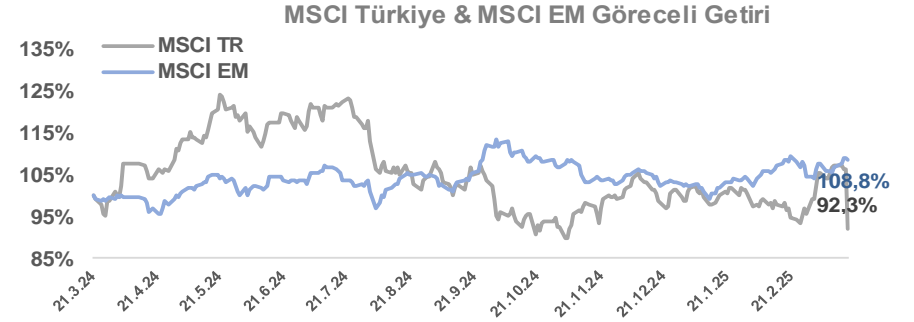
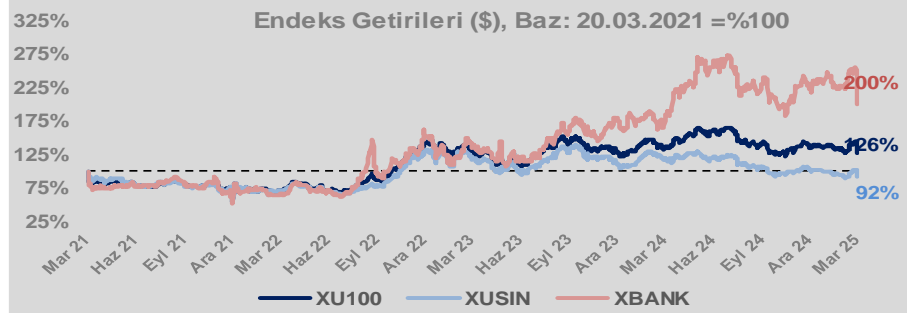
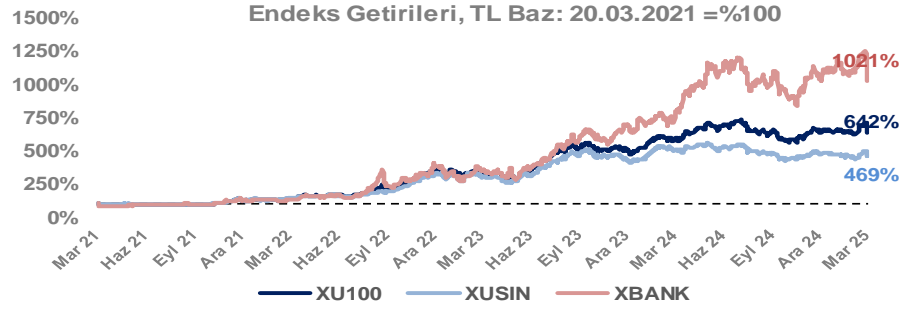
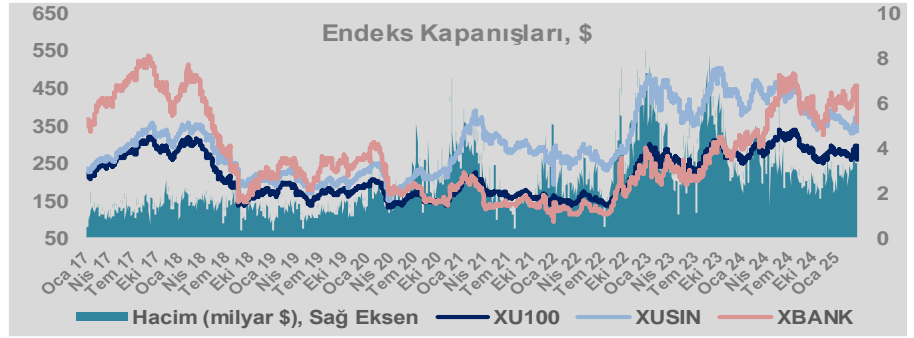
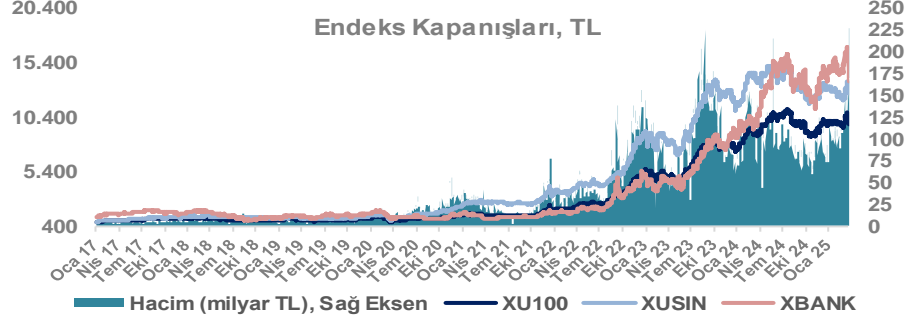
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	38,0066	0,5%	7,5%
Euro/TL	41,1876	0,1%	12,4%
Euro/Dolar	1,0828	-0,2%	4,5%
Dolar/Yen	149,53	0,5%	-5,0%
Altın (\$/ons)	3.033	-0,4%	15,6%
Altın (TL/gram)	3.708,0	0,1%	24,3%
Gümüş (\$/ons)	33,1	-1,4%	14,6%
Gümüş (TL/gram)	40,5	-0,9%	23,1%
Brent Petrol (\$/varil)	72,3	0,4%	-2,9%
VIX	19,8	-0,5%	14,0%
Dolar Endeksi	103,8	0,4%	-4,3%
Gösterge Tahvil	41,23%	3,2%	1,7%
Tr 10yıl Tahvil	31,31%	1,9%	8,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,25%	0,4%	-7,2%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	296	305.722
Döviz Açığı Olan Şirket	291	-974.068
Bütün Şirketler	587	-668.346

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

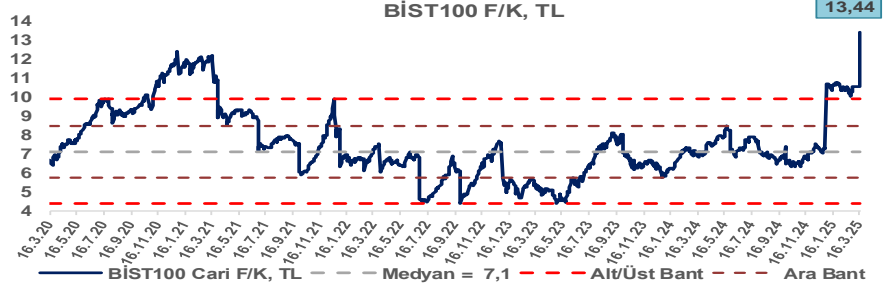
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	162,40	GG	-
BIMAS	454,75	GG	-
CIMSA	52,40	GG	-
EREGL	23,36	GG	-
THYAO	308,00	GG	-
PETKM	16,34	GG	-
TCELL	97,10	GG	-
FROTO	1053,00	GG	-
TRGYO	57,20	GG	-
TUPRS	141,90	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

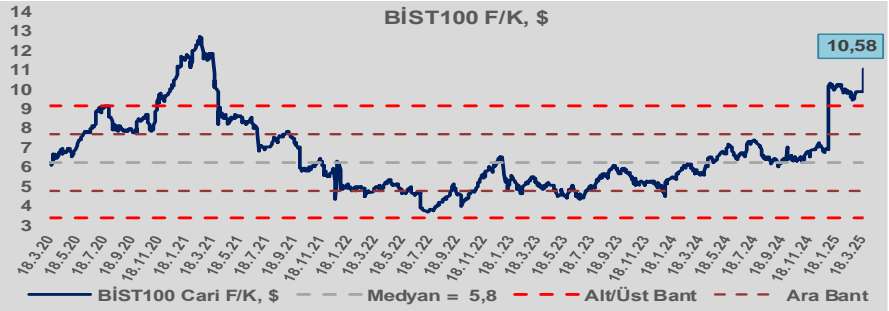


# Bizim Günlük

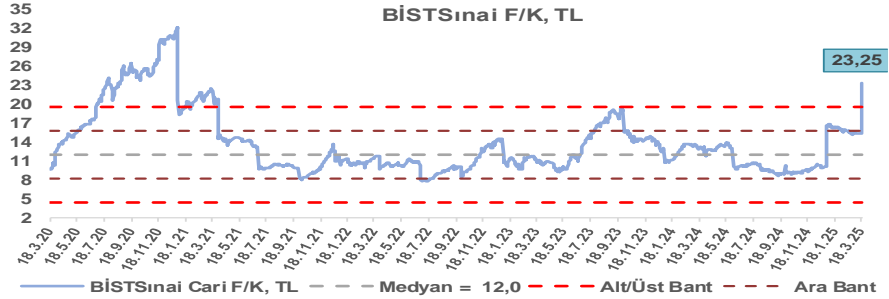
BİST100 Endeksi 7,1x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %71,5 primli işlem görmektedir.



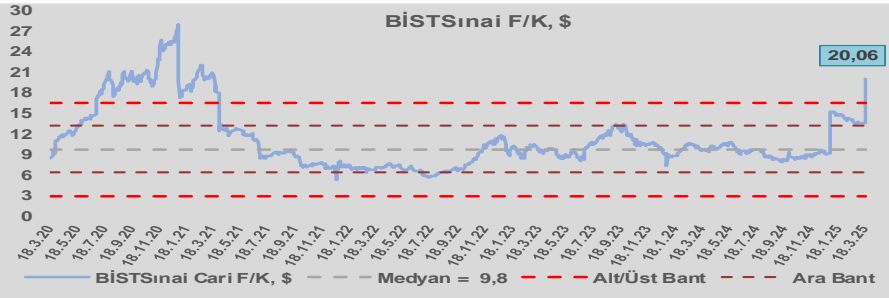
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %83,9 primli işlem görmektedir.



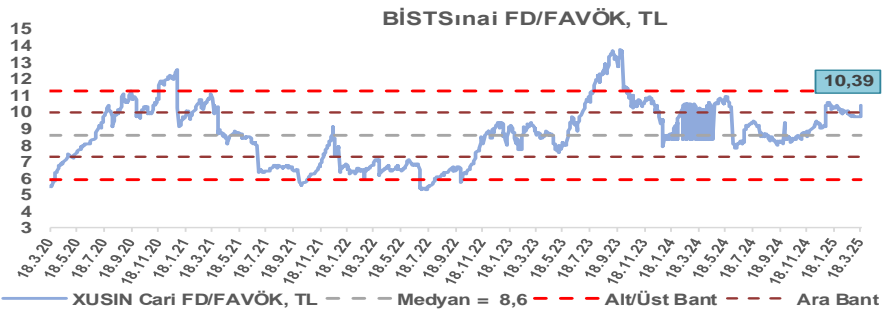
Sınai Endeksi 12,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %93,9 primli işlem görmektedir.



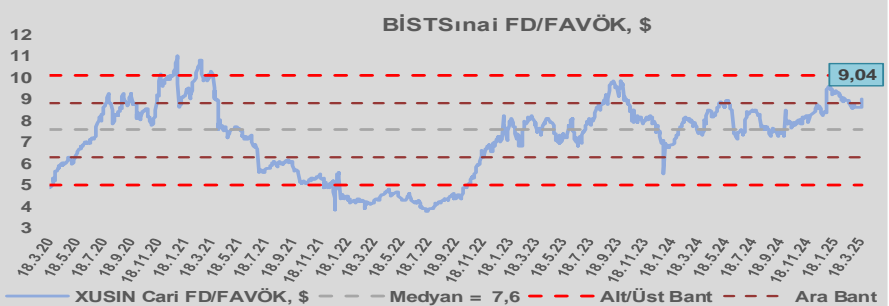
Sınai Endeksi 9,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %105,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,6x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %20,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %19,6 primli işlem görmektedir.

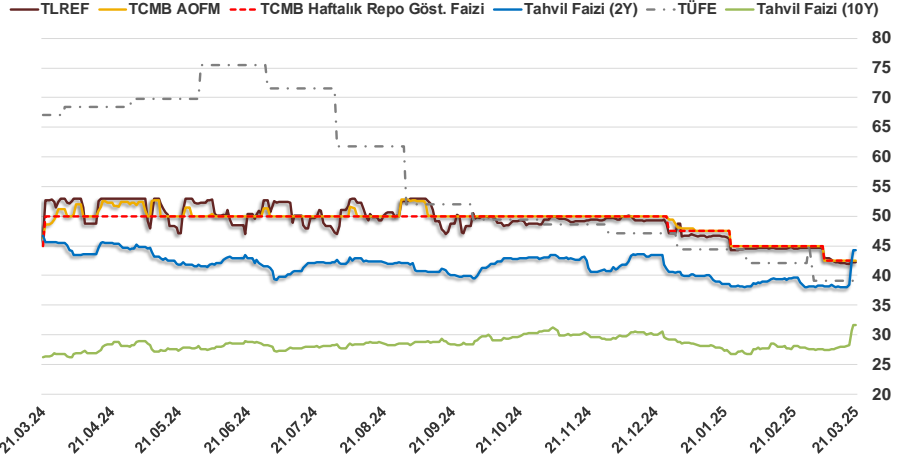


# Bizim Günlük

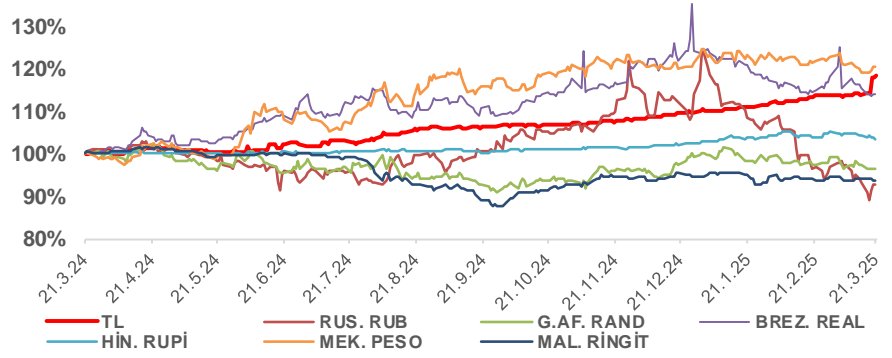
20.03.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	42,50	0	-250	-500	-750
TLREF	42,24	7	-242	-656	-1.052
Tahvil Faizi (10Y)	31,58	365	1.455	280	525
Tahvil Faizi (2Y)	44,24	617	474	368	-144
TCMB AOFM	42,50	0	-250	-563	-607
TÜFE	39,05	0	-307	-533	-2.802

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 %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.



## 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 paylaşmalarını gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayımlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğü 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.