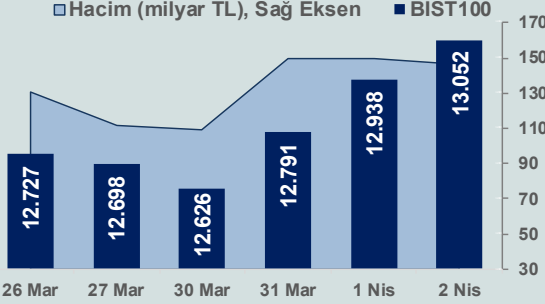


Bizim Günlük

3 Nisan 2026 Cuma

Günlük Bülten

Periyodik Raporlar



BİST Verileri	
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	286,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	12.720,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	146,1
BİST-100 F/K Cari	15,07
Yabancı Payı %	35,8

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	14.881,52	1,33%	21,74%
BİST-100 (TL)	13.051,69	0,88%	15,90%
BİST-Tüm	16.482,55	0,74%	16,16%
BİST-Hizmet Endeksi	12.097,80	0,74%	14,57%
BİST-Banka Endeksi	16.023,48	1,27%	-3,12%
BİST-Mali Endeksi	18.142,95	0,05%	10,93%
BİST-Sınai Endeksi	16.468,25	0,58%	17,52%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	14.229	0,6%	
TUPRS	9.474	0,9%	
ASTOR	8.382	5,3%	
ASELS	8.178	5,1%	
SASA	6.601	0,8%	
AKBNK	6.482	1,5%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
MCARD	10,0%	BIGTK	10,0%
CEMZD	10,0%	EFOR	9,9%
ARMGD	10,0%	KLRHO	9,3%
AYEN	10,0%	DITAS	8,0%
FADE	10,0%	FONET	6,4%
NIBAS	10,0%	PAGYO	6,4%
SVGYO	10,0%	KONTR	6,4%
DURKN	10,0%	GATEG	6,1%
ZERGY	9,9%	BURVA	6,0%
ERCB	9,9%	HUBVC	5,9%
BORLS	9,9%	YYAPI	5,9%
RNPOL	9,6%	BIGCH	5,8%
ATATR	9,4%	LXGYO	5,6%
BLCYT	8,7%	PEKGY	5,6%
DOGUB	8,3%	ICUGS	5,5%
EUYO	8,3%	SEKFK	4,9%
BEGYO	8,3%	SKYLP	4,8%
ARZUM	8,0%	DIRIT	4,7%
MARTI	7,7%	BRMEN	4,7%
ULAS	7,4%	EMKEL	4,7%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Tüketici Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi
15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam
16:45	ABD	S&P Global Hizmet Sektörü PMI
16:45	ABD	S&P Global Bileşik PMI

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,78 azalışla 12.836,84 puandan başlayan ve seans içinde alıcılı seyrini sürdürerek 13.078,32 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, %0,88 kazançla 13.051,69 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,27 ve Sınai Endeks %0,58 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 6 baz puan artışla %42,74 ve 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan artarak %32,72 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 44,45-44,50 ve Euro/TL 51,47-51,90 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 286,1 oldu.

TCMB verilerine göre brüt rezervler, 27 Mart haftasında 177,5 milyar dolardan 155,3 milyar dolara geriledi. Net rezervler ise 57,4 milyar dolardan 35,1 milyar dolara düştü. Swap hariç net rezervler, 43 milyar dolardan 20,2 milyar dolara geriledi.

Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre Mart ayında ihracat yıllık %6,4 azalışla 21,9 milyar dolara gerilerken ithalat %8,4 artışla 33,2 milyar dolara yükseldi. Dış ticaret açığı, %56,6 artışla 11,3 milyar dolar oldu. Ocak-Mart döneminde ise, ihracat bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,1 azalışla 63,3 milyar dolar, ithalat %4,7 artışla 91 milyar 957 milyon dolar olarak gerçekleşti. Dış ticaret açığı ise Ocak-Mart döneminde %27,5 artarak 28,7 milyar dolar oldu.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, sosyal medya üzerinden "Mart ayında jeopolitik gelişmeler ve olumsuz takvim etkisiyle ihracatımız yıllık %6,4 geriledi. İthalat ise öne çekilmiş talebin de etkisiyle güçlü seyretti. Yükselen enerji maliyetleri ile Körfez ülkelerine mal ve hizmet ihracatımızdaki zayıflama dış ticaret dengemizi olumsuz etkilemektedir. Ancak program döneminde başta cari denge olmak üzere birçok alanda sağladığımız kayda değer iyileşme sayesinde ülkemizin şoklara karşı direnci önemli ölçüde artmıştır." açıklamasında bulundu.

ABD Borsaları günü karışık seyrile tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,13 azalışla 46.504,67 puana gerilerken S&P500 Endeksi, %0,11 artarak 6.582,69 puana ve Nasdaq Endeksi, %0,18 artışla 21.879,20 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü karışık seyrile tamamladı.

ABD'de işsizlik başvuruları 8 Mart'ta sona eren haftada önceki haftaya göre 9 bin azalarak 202 bine düştü. Bir önceki haftanın başvuru sayısı 210 binden 211 bine revize edildi. ABD'de ihracat, Şubat ayında aylık %4,2 artarak 314,8 milyar dolara ve ithalat %4,3 artışla 372,1 milyar dolara çıktı. Böylece ülkede dış ticaret açığı, %4,9 artışla 57,3 milyar dolara yükseldi.

ABD Başkanı Donald Trump, İran'a yönelik saldırıları artırmaya yönelik açıklamada bulundu. Trump, "Dünyanın en büyük ve en güçlü ordusuna sahip olmamıza rağmen, İran'da geriye kalanları yok etmeye henüz başlamadık bile. Sıradaki hedef köprüler, ardından elektrik santralleri. Yeni rejim liderliği ne yapılması gerektiğini biliyor ve bu, hızlı bir şekilde yapılmalı" dedi.

ABD Başkanı Donald Trump, bazı ithal patentli ilaçlara %100 oranında gümrük vergisi uygulanmasını ve çelik, alüminyum ile bakır başta olmak üzere metallere yönelik mevcut vergilerin hesaplama yönteminin değiştirilmesini öngören kararları imzaladı. ABD'de üretilmeyen ve ülkede üretim yatırımı bulunmayan şirketlere ait patentli ilaçlar ve bileşenleri %100 oranında gümrük vergisine tabi olacak. ABD'de üretim tesisi kurma taahhüdünde bulunan şirketler için ise söz konusu tarife oranı %20 olarak uygulanacak. Ancak bu oran 2030 yılında yeniden %100 seviyesine yükseltilecek. Ayrıca çelik, alüminyum veya bakırdan üretilmiş türev ürünler için tam değer üzerinden %25 oranında gümrük vergisi uygulanacak.

Chicago Federal Rezerv Bankası Başkanı Austan Goolsbee, Orta Doğu'daki çatışma nedeniyle petrol fiyatlarında yaşanan artışın endişe verici olduğunu ve uzun süre devam etmesi halinde tüketicilerin enflasyon beklentilerini yükseltebileceğini ifade etti.

Fed Governörü Michael Barr, İran savaşı ne kadar uzun sürerse hem ABD'nin büyümesine hem de enflasyona olumsuz etki etme riskinin o kadar artacağını belirtti.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Fed'in ABD'de enflasyonu 2027'nin ilk yarısında %2'lik hedefine döndürmeye çalışırken, politika yapıcıların bu yıl faiz oranlarını düşürmek için çok fazla hareket alanının bulunmadığını belirtti. IMF, 2026 sonuna kadar tek faiz indirimi bekliyor.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,23 ekside. Dolar/TL 44,59 ve Euro/TL 51,54 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 100,07 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1535 sınırında. Brent tipi petrol 109,24 dolardan, altının ons 4.677,06 dolardan ve gramı ise 6.705,86 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde enflasyon yurt dışında ABD'de tarım dışı istihdam ve hizmet sektörü PMI verileri takip edilecek. ABD ve Avrupa Borsaları, "Kutsal Cuma" nedeniyle kapalı olacak.

Piyasa Katılımcıları (Beklenti) Anketi...

Mart 2026 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Şubat ayında %2,96 artan TÜFE'nin Mart ayında %2,18, Nisan ayında %2,11, 2026 sonunda %25,38 ve 2027 sonunda %18,71 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2026 sonunda 50,97 ve 12 ay sonrasında ise 52,70 olması öngörülmektedir. Cari denge 2026 sonunda 31,6 milyar dolar, 2027 sonunda ise 32,3 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2026 ve 2027'de sırasıyla %3,8 ve %4,3 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin ilk toplantıda %37,00 ve 2026 yıl sonunda ise %30,63 olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

3 Nisan 2026 Cuma

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	46.505	-0,13%	-3,24%	10,13%
ABD-S&P 500	6.583	0,11%	-3,84%	16,08%
ABD-NASDAQ	21.879	0,18%	-5,86%	24,31%
Almanya-DAX	23.168	-0,56%	-5,40%	3,47%
İngiltere-FITSE100	10.436	0,69%	5,08%	21,23%
Fransa-CAC40	7.962	-0,24%	-2,30%	32,06%
Rusya-RTSI	1.088	0,33%	-2,35%	-1,12%
Brezilya-BOVESPA	187.651	-0,16%	16,46%	43,04%
JPN-NIKKEI225	51.886	-2,79%	2,24%	45,65%
Çin-SHANGHAI	3.885	-0,89%	-2,12%	16,01%
G.Kore KOSPI	5.382	2,82%	27,70%	113,44%
Hindistan-Sensex	73.320	0,25%	-13,96%	-3,56%
BİST100	13.052	0,88%	15,90%	35,12%
BİST100 (\$)	273	0,75%	10,61%	8,75%
BİST BANKA	16.023	1,27%	-3,12%	26,90%
BİST BANKA (\$)	361	1,27%	-6,47%	7,55%
BİST SINAİ	16.468	0,58%	17,52%	28,99%
BİST SINAİ (\$)	371	0,58%	13,47%	10,87%

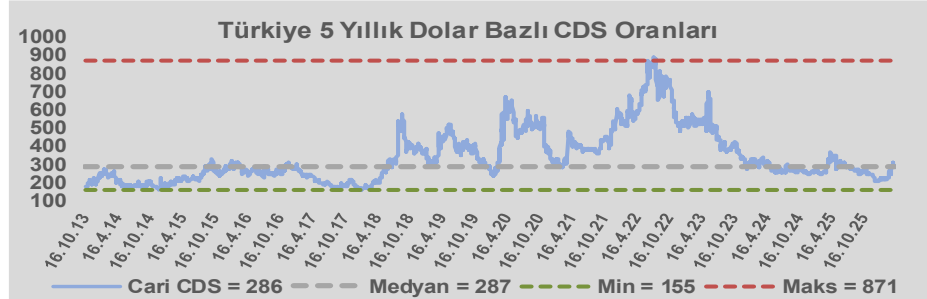
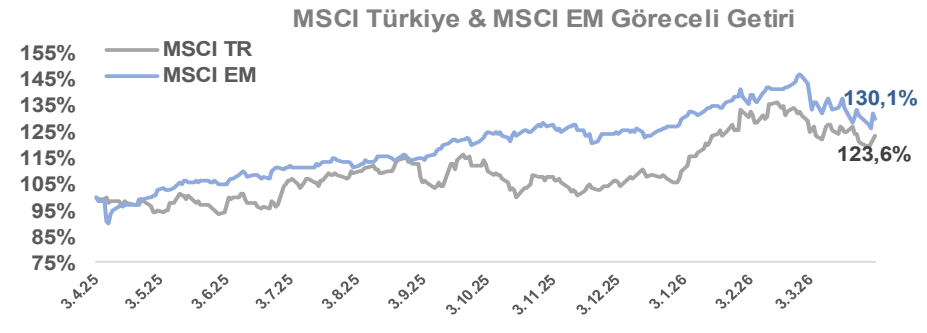
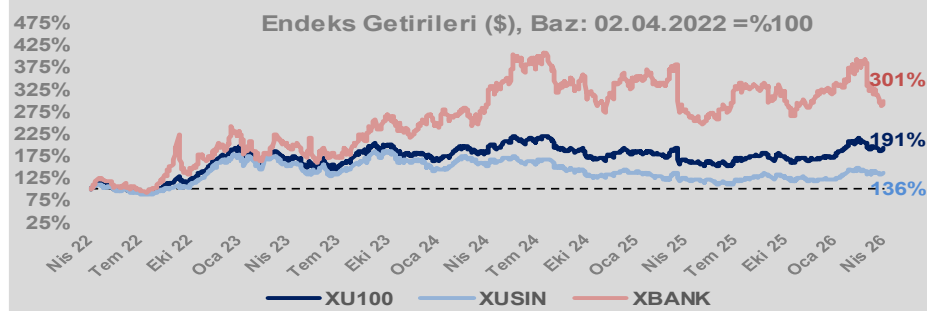
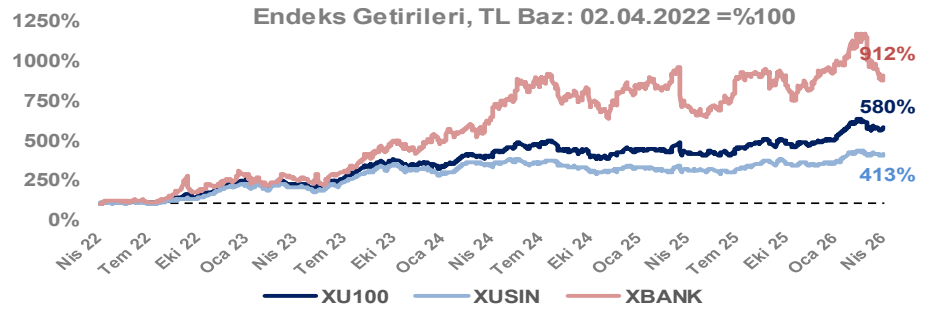
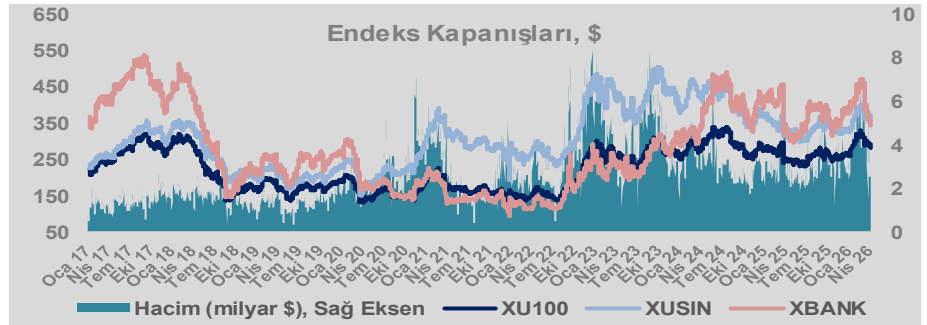
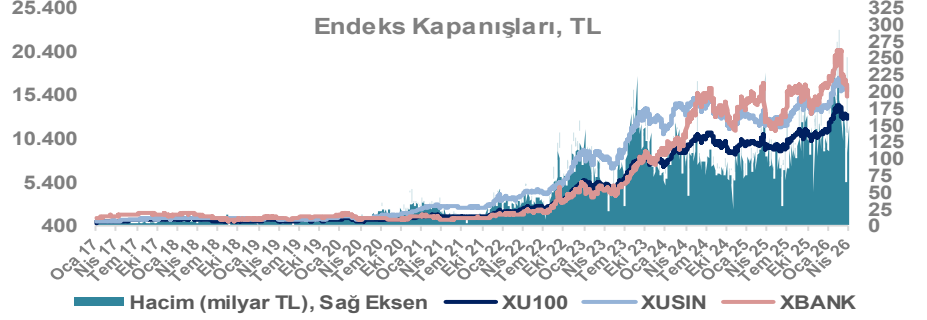
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	44,5598	0,2%	3,8%
Euro/TL	51,4788	-0,2%	1,8%
Euro/Dolar	1,1533	-0,1%	-1,9%
Dolar/Yen	159,63	0,0%	1,9%
Altın (\$/ons)	4.677	0,0%	8,4%
Altın (TL/gram)	6.701,2	0,2%	12,6%
Gümüş (\$/ons)	73,0	0,0%	2,7%
Gümüş (TL/gram)	104,7	0,2%	6,7%
Brent Petrol (\$/varil)	109,2	8,0%	79,4%
VIX	23,9	-2,7%	59,0%
Dolar Endeksi	100,0	0,4%	1,7%
Gösterge Tahvil	42,74%	0,1%	14,6%
Tr 10yıl Tahvil	32,72%	0,2%	12,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,31%	0,0%	3,2%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	302	351.753
Döviz Açığı Olan Şirket	302	-1.443.163
Bütün Şirketler	604	-1.091.410

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -276.081	ENKAI 28.609
SASA -145.350	AKFIS 27.881
FROTO -93.613	ASELS 22.638
PETKM -45.957	HALKB 22.357
TCELL -44.411	BINHO 17.501
MOGAN -33.096	DOHOL 16.914
VESTL -31.272	TRGYO 16.641
ZOREN -29.631	ENJSA 14.433
RGYAS -29.107	GSDHO 9.744
PGSUS -26.981	ANSGR 7.196

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
BIMAS	703,50	GG	-
CIMSA	49,84	GG	-
EREGL	28,20	GG	-
PETKM	20,00	GG	-
TUPRS	256,00	GG	-

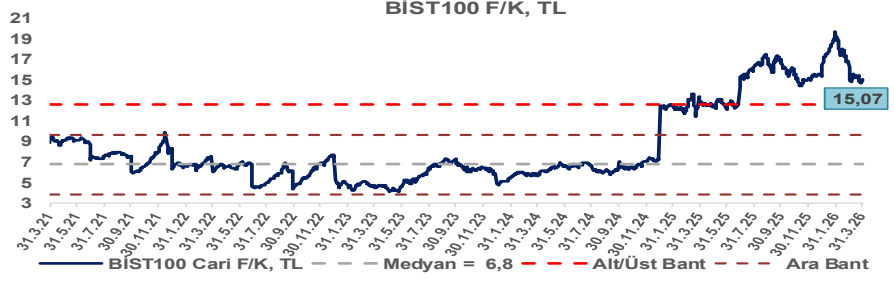
GG: Gözden Geçiriliyor



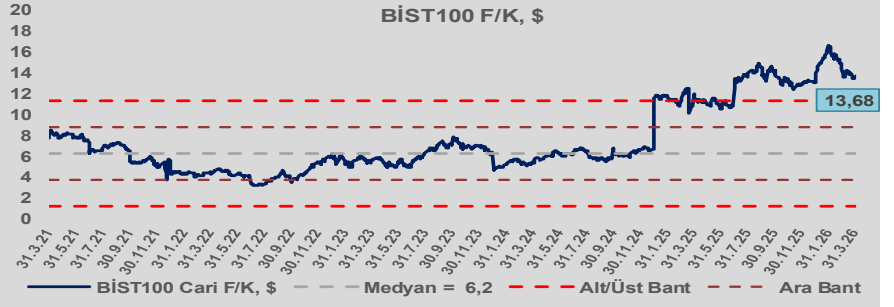
Bizim Günlük

3 Nisan 2026 Cuma

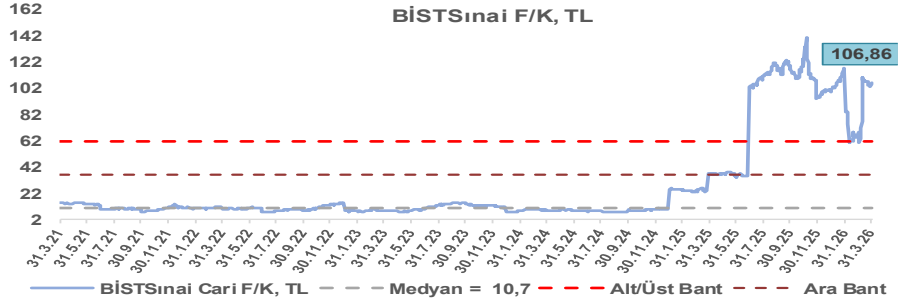
BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %123,2 primli işlem görmektedir.



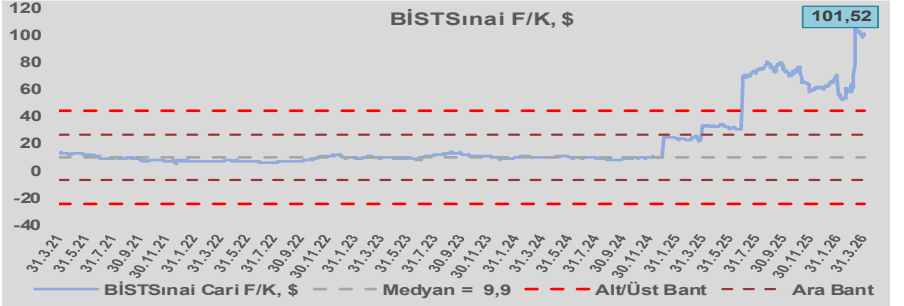
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %120,5 primli işlem görmektedir.



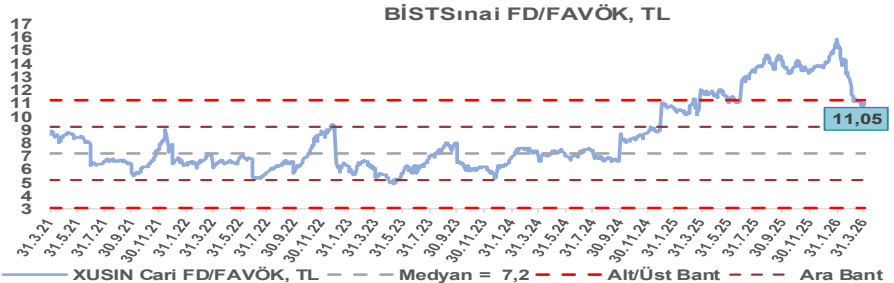
Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %898,0 primli işlem görmektedir.



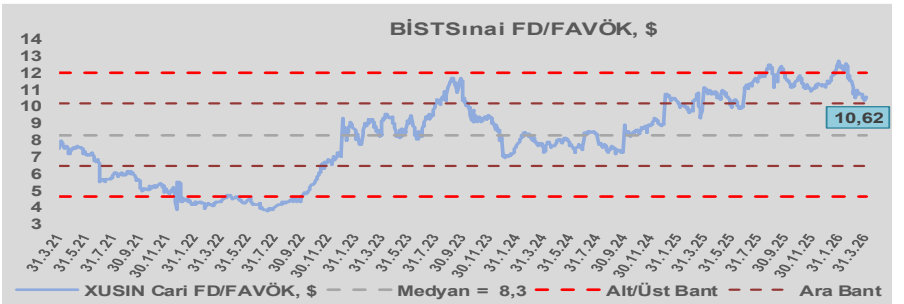
Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %930,4 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %54,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %27,9 primli işlem görmektedir.



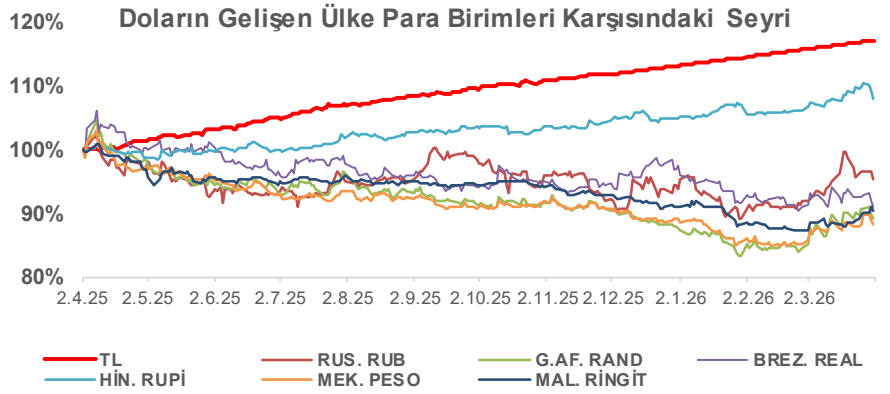
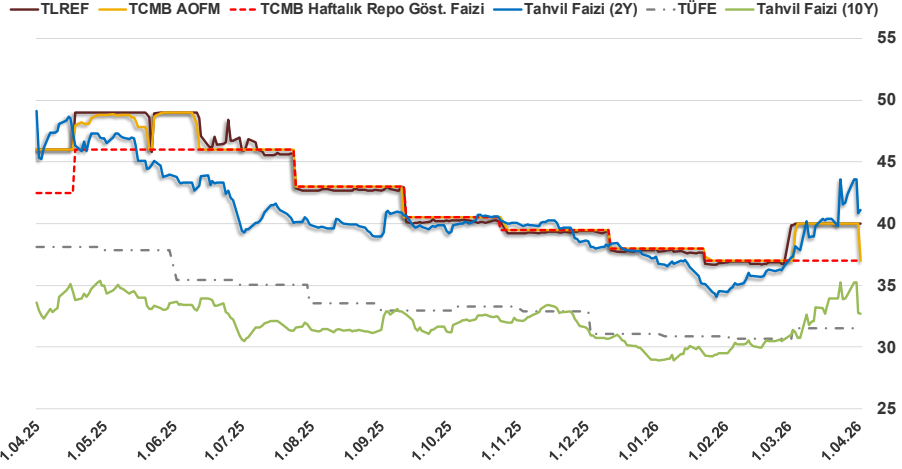
Bizim Günlük

3 Nisan 2026 Cuma

2.04.2026	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	37,00	0	0	-100	-550
TLREF	40,00	-0	0	212	-600
Tahvil Faizi (10Y)	32,70	-122	923	371	12
Tahvil Faizi (2Y)	41,12	-60	314	391	-408
TCMB AOFM	37,00	-300	-298	-100	-900
TÜFE	31,54	0	0	46	-657

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirmeye giderek politika faizini %12,00 seviyesine indiren TCMB, 2020'deki ilk 5 toplantısında 375 baz puan indirime 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 ve ikinci toplantısında 250 baz puan indirerek %42,50 seviyesine çekerken 17 Nisan tarihli toplantıda 350 baz puan artırarak %46 seviyesine çıkardı. Merkez Bankası, 19 Haziran'da politika faizini değiştirmeyerek %46 seviyesinde sabit bırakırken 24 Temmuz'da 300 baz puan, 11 Eylül 2025'te 250 baz puan, 23 Ekim'de 100 baz puan ve 11 Aralık'ta 150 baz puan indirilerek %38,00 seviyesine düşürüldü. TCMB, 2026 yılının ilk toplantısında 100 baz puan indirerek politika faizini %37'ye düşürürken 12 Mart'ta %37,00 seviyesinde sabit bıraktı.



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 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.