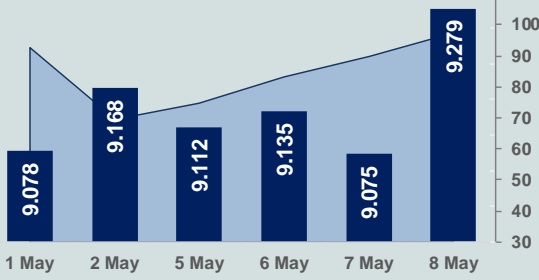


Bizim Günlük

9 Mayıs 2025 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	219,6
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.466,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	97,3
BİST-100 F/K Cari	12,10
Yabancı Payı %	34,9

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	10.175,67	2,55%	-5,40%
BİST-100 (TL)	9.279,21	2,25%	-5,61%
BİST-Tüm	11.242,29	1,94%	-1,84%
BİST-Hizmet Endeksi	9.620,88	1,52%	0,34%
BİST-Banka Endeksi	11.669,51	1,30%	-19,82%
BİST-Mali Endeksi	10.760,29	1,12%	-8,49%
BİST-Sınai Endeksi	12.393,46	2,52%	-5,06%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ASELS	12.733	6,9%	
THYAO	6.365	2,1%	
KCHOL	6.353	2,6%	
YKBNK	4.892	1,1%	
TUPRS	4.147	9,9%	
ISCTR	4.082	1,6%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
CASA	10,0%	BINHO	10,0%
KUVVA	10,0%	TMPO	10,0%
CRDFA	10,0%	DERHL	9,8%
KONKA	10,0%	EUYO	8,6%
ISYAT	10,0%	ADESE	8,6%
GLCVY	10,0%	KRGYO	7,6%
BRKVV	10,0%	EDATA	7,6%
OSMEN	10,0%	EUKYO	7,2%
BAGFS	10,0%	BFREN	7,0%
NUGYO	10,0%	DOKTA	7,0%
KOCMT	10,0%	MARBL	6,9%
BINBN	10,0%	ISGSY	6,8%
EDIP	10,0%	FORMT	6,2%
AKENR	10,0%	IZINV	5,7%
AVTUR	10,0%	KUTPO	5,4%
SMRVA	10,0%	FLAP	5,1%
TUPRS	9,9%	CEMAS	5,0%
ETILR	9,9%	DERIM	4,8%
PRDGS	9,9%	YBTAS	4,7%
KSTUR	9,8%	DURKN	4,5%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi
23:30	ABD	Scope Ratings Kredi Notu ve Görünümü
23:30	Almanya	Moody's Kredi Notu ve Görünümü

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,54 artışla başlayan ve seans genelinde alıcılı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %2,25 kazançla 9.279,21 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,30 ve Sınai Endeks %2,52 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 16 baz puan azalışla %47,12 ve 10 yıllık tahvil faizi 16 baz puan azalarak %34,78 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 38,37-38,67 ve Euro/TL 43,23-43,97 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 335 oldu.

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan nakit gerçekleştirmelerine göre, Hazine'nin nakit gelirleri, Nisan ayında 1,03 trilyon lira, nakit giderleri 1,21 trilyon lira oldu. Nakit dengesi, Nisan ayında 183,5 milyar lira açık verdi. Faiz dışı denge ise 73,62 milyar lira fazla verdi.

TCMB'nin açıkladığı verilere göre brüt rezervleri, 2 Mayıs haftasında 138,5 milyar dolara geriledi. Bir önceki hafta brüt rezervler 141 milyar dolar seviyesindeydi. Net rezervler 35 milyar dolardan 32,8 milyar dolara geriledi. Swap hariç net rezervler ise 16,4 milyar dolardan 13,8 milyar dolara düştü.

ABD Borsalarında pozitif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,62 artışla 41.368,45 puana, S&P500 Endeksi %0,58 yükselişle 5.663,94 puana ve Nasdaq Endeksi %1,07 kazançla 17.928,14 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü İngiltere hariç yükselişle tamamladı.

ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 3 Mayıs ile biten haftada, önceki haftaya kıyasla 13 bin kişi azalarak 228 bine geriledi. ABD'de tarım dışı iş gücü verimliliği, birinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,8 azaldı.

ABD Başkanı Donald Trump İngiltere ile tarifeler konusunda anlaşmaya vardıklarını duyurarak "Çığır açan bir anlaşma yaptık" açıklamasında bulundu. Anlaşmayla ABD firmalarının İngiltere'nin tedarik pazarındaki rekabet gücü artırılacak, ABD'nin ihracatı için gümrük prosedürleri kolaylaştırılacak. İngiltere Başbakanı Keir Starmer, anlaşmayla, ABD'nin çelik ve alüminyum getirdiği %25 gümrük tarifesinin İngiltere için sıfıra indirileceğini belirterek ABD'nin İngiltere'den otomobil ithalatında uyguladığı %27,5 seviyesindeki tarifelerin de yıllık 100 bin araç için %10'a düşürüleceği bilgisini verdi. ABD Başkanı Trump'ın karşılıklı tarifeler çerçevesinde İngiltere'ye yönelik 2 Nisan'da açıkladığı ve asgari oran olan %10'luk gümrük vergisi uygulanmaya devam edilecek.

ABD Başkanı Trump, ABD Merkez Bankası (Fed) Powell'a eleştirilerini sürdürerek Powell ile konuşmanın bir duvarla konuşmak gibi olduğunu söyledi ve "İngiltere Merkez Bankası faiz indirdi, Çin indirdi, onun dışında herkes faiz indiriyor. 'Çok geç Powell' Bu, onun lakabı." dedi. Ayrıca Trump, ABD ile Ukrayna arasında nadir elementler anlaşmasının resmen imzalanarak yürürlüğe girdiğini açıkladı.

İngiltere Merkez Bankası (BOE) piyasa beklentileri doğrultusunda politika faizini 25 baz puan indirerek %4,5'ten %4,25'e çekti. Banka, son iki yılda dezenflasyonda önemli ilerleme kaydedildiği bu ilerlemenin bankanın politika faizindeki kısıtlayıcı seviyeyi kademeli şekilde gevşetmesine olanak sağladığı ve böylece politika faizinin düşürüldüğü ifade edildi. İngiltere Merkez Bankası Başkanı Andrew Bailey faiz kararı sonrası yaptığı değerlendirmede, enflasyonist baskıların politika faizini düşürmeye imkân sağlayacak şekilde yavaşlamaya devam ettiğini belirterek "Son birkaç hafta, küresel ekonominin ne kadar öngörülemez olduğunu bize gösterdi. Bu nedenle, faiz indiriminde kademeli ve dikkatli yaklaşımımıza bağlı kalmak zorundayız. Düşük ve istikrarlı enflasyon bizim ilk önceliğimiz." dedi.

Almanya'da sanayi üretimi, Mart ayında aylık %3 artarken yıllık %0,2 azaldı. Almanya'da Mart ayında ithalat aylık %1,4 azalışla 112,1 milyar euroya gerilerken ihracat %1,1 artarak 133,2 milyar euro oldu. Böylece dış ticaret dengesi Mart ayında 21,1 milyar euro fazla verdi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 38,74 ve Euro/TL 43,60 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 100,48 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1240 sınırında. Brent tipi petrol 63,20 dolardan, altının onsu 3.320,42 dolardan ve gramı ise 4.136,18 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde sanayi üretimi yurt dışında ise Almanya'da Moody's kredi notu ve görünümü ile ABD'de Scope Ratings kredi notu ve görünümü takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Nisan ayında %3,00 artan TÜFE'nin Nisan 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Mayıs ayında %2,20, 2025 yılı sonunda %29,98 ve 2026 yıl sonunda %20,28 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2025 sonunda 43,60 ve 12 ay sonrasında ise 45,85 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2025 sonunda 19,1 milyar dolar, 2026 yılında ise 24,1 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2025 ve 2026'da sırasıyla %3,0 ve %3,8 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin 3 ay sonrasında %39,24 ve 12 ay sonrasında ise %29,37 olması beklenmektedir.

Şirket Haberleri

CW Enerji Mühendislik Ticaret ve Sanayi A.Ş. (CWENE; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ile müşterisi Desan Deniz İnşaat Sanayi A.Ş. arasında arazi tipi güneş enerjisi santrali kurulumu gerçekleştirmek amacıyla arazi bedeli dahil olmak üzere KDV Hariç 8.750.000 USD ve müşterisi KPT Tersane İşletmeciliği A.Ş. arasında arazi tipi güneş enerjisi santrali kurulumu gerçekleştirmek amacıyla arazi bedeli dahil olmak üzere KDV Hariç 3.650.000 USD tutarında sözleşme olmak üzere toplam 12.400.000 USD sözleşme imzalanmıştır.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	41.368	0,62%	-2,76%	5,92%
ABD-S&P 500	5.664	0,58%	-3,70%	9,18%
ABD-NASDAQ	17.928	1,07%	-7,16%	9,97%
Almanya-DAX	23.353	1,02%	17,30%	26,31%
İngiltere-FTSE100	8.532	-0,32%	4,39%	2,13%
Fransa-CAC40	7.694	0,89%	4,25%	27,61%
Rusya-RTSI	1.111	0,63%	24,35%	-6,20%
Brezilya-BOVESPA	136.232	2,12%	13,26%	5,21%
JPN-NIKKEI225	36.929	0,41%	-7,43%	-3,42%
Çin-SHANGHAI	3.345	-0,21%	-0,20%	6,26%
G.Kore KOSPI	2.578	-0,04%	7,46%	-5,70%
Hindistan-Sensex	79.555	-0,97%	1,71%	8,22%
BİST100	9.279	2,25%	-5,61%	-10,23%
BİST100 (\$)	250	1,44%	-8,34%	-14,51%
BİST BANKA	11.670	1,30%	-19,82%	-14,58%
BİST BANKA (\$)	303	1,22%	-26,75%	-27,52%
BİST SINAİ	12.393	2,52%	-5,06%	-17,55%
BİST SINAİ (\$)	321	2,44%	-13,27%	-30,52%

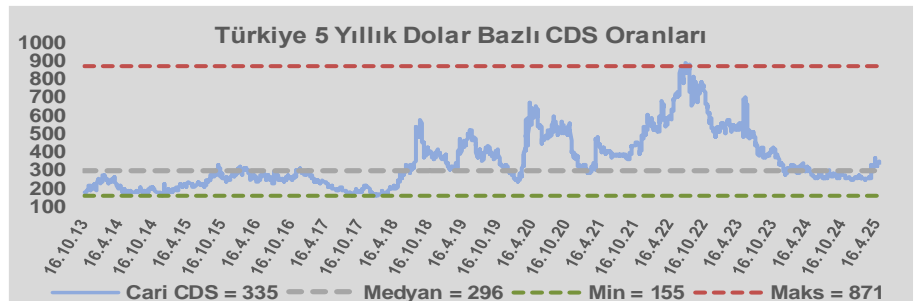
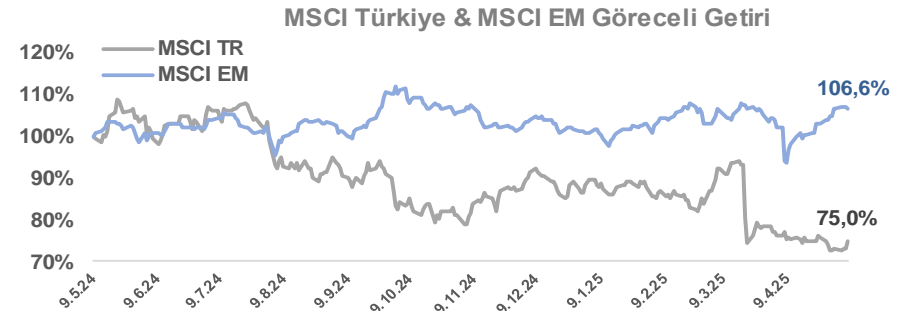
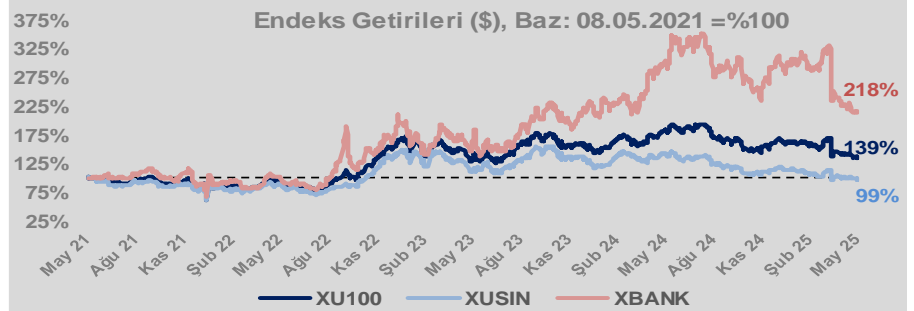
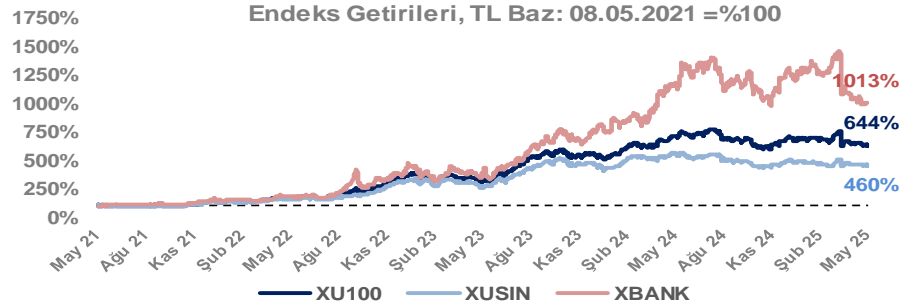
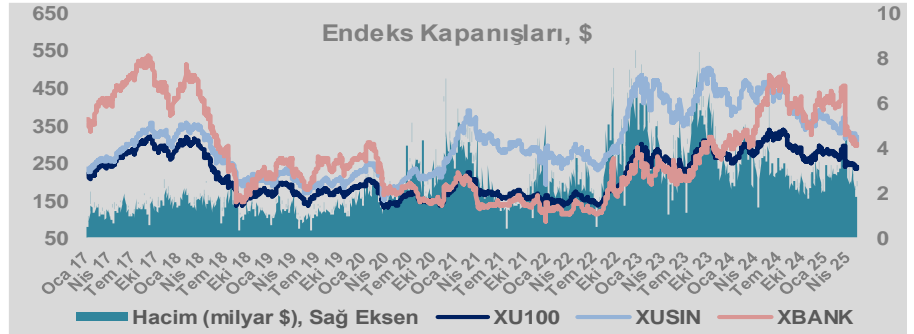
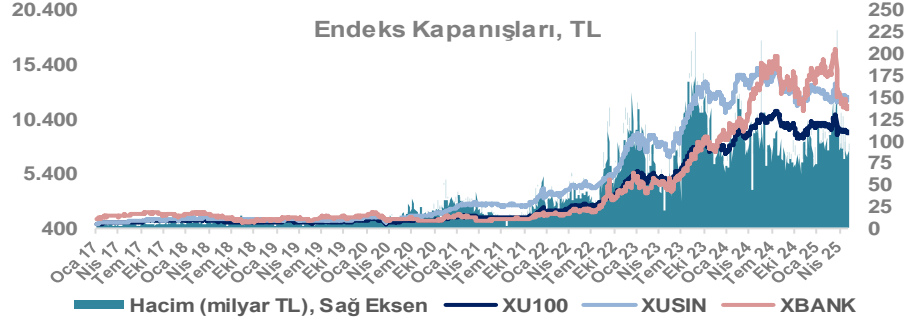
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	38,7318	0,3%	9,5%
Euro/TL	43,5665	0,1%	18,8%
Euro/Dolar	1,1235	0,0%	8,5%
Dolar/Yen	145,41	-0,3%	-7,6%
Altın (\$/ons)	3.323	0,5%	26,7%
Altın (TL/gram)	4.137,8	0,8%	38,7%
Gümüş (\$/ons)	32,5	0,2%	12,5%
Gümüş (TL/gram)	40,5	0,5%	23,1%
Brent Petrol (\$/varil)	63,3	0,7%	-14,9%
VIX	22,5	-4,5%	29,4%
Dolar Endeksi	100,6	0,8%	-7,2%
Gösterge Tahvil	47,12%	-0,3%	16,2%
Tr 10yıl Tahvil	34,78%	-0,5%	20,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,37%	-0,2%	-4,7%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	303	329.349
Döviz Açığı Olan Şirket	284	-947.956
Bütün Şirketler	587	-618.607

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -165.988	ENKAI 20.250
SASA -97.400	BINHO 18.455
FROTO -73.782	AKFIS 17.862
PETKM -51.378	SAHOL 15.716
MOGAN -30.741	HALKB 15.065
PGSUS -29.707	DOHOL 13.869
ZOREN -27.961	YKBANK 13.796
ARCLK -24.388	ASELS 13.475
IZMDC -19.946	VAKBN 13.059
AKENR -18.601	ENJSA 10.228

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	130,90	GG	-
BIMAS	486,75	GG	-
CIMSA	45,08	GG	-
EREGL	23,28	GG	-
THYAO	284,50	GG	-
PETKM	16,37	GG	-
TCELL	90,40	GG	-
FROTO	91,40	GG	-
TRGYO	59,50	GG	-
TUPRS	129,30	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

Günlük Bülten

Periyodik Raporlar

BİST100 Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %68,4 primli işlem görmektedir.

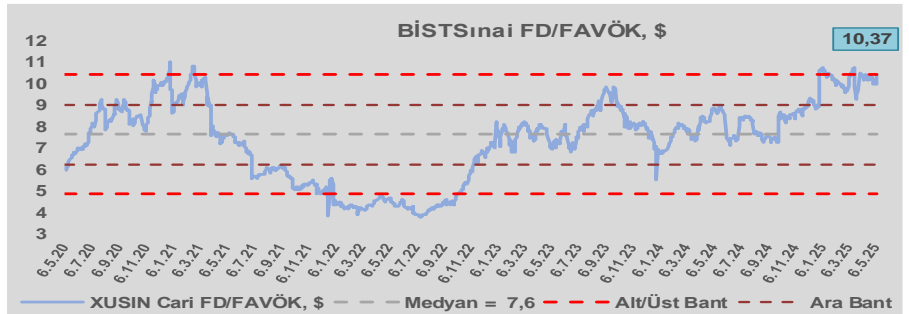
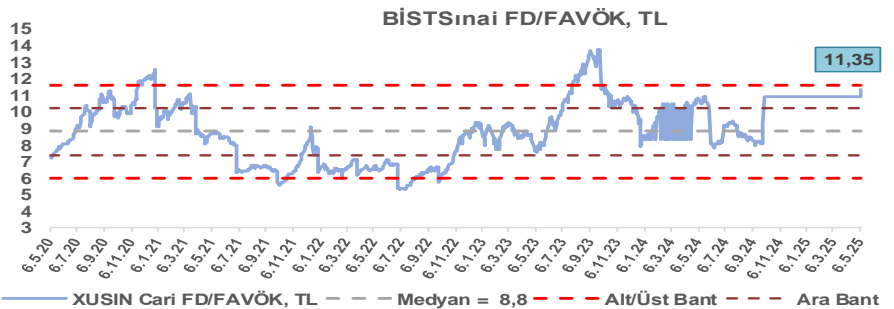
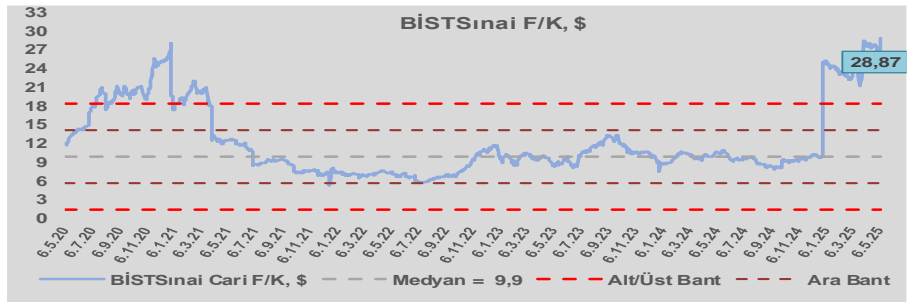
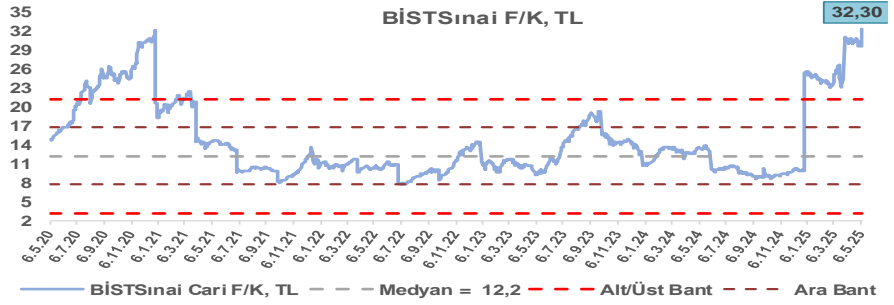
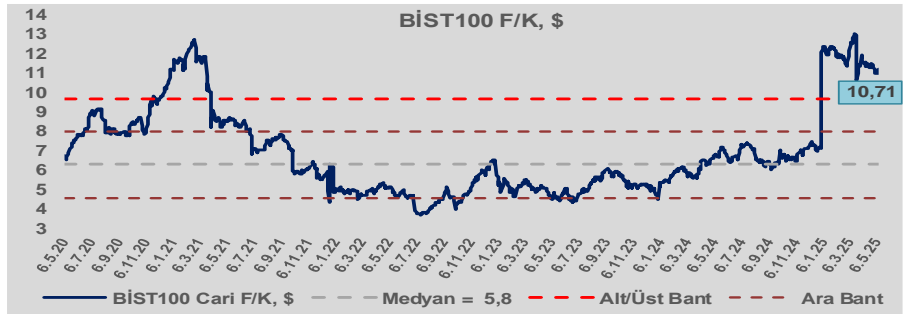
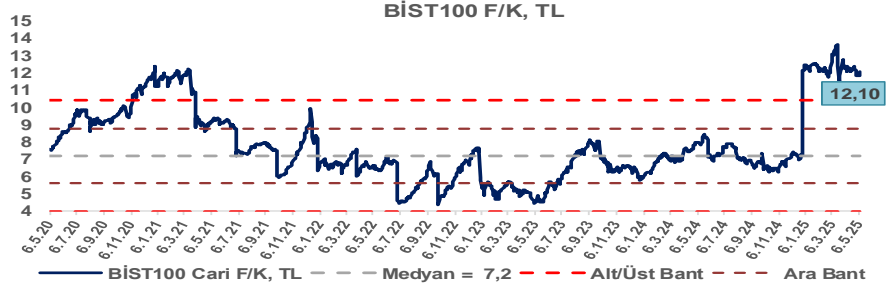
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %85,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 12,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %164,4 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %193,0 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %28,7 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %35,9 primli işlem görmektedir.

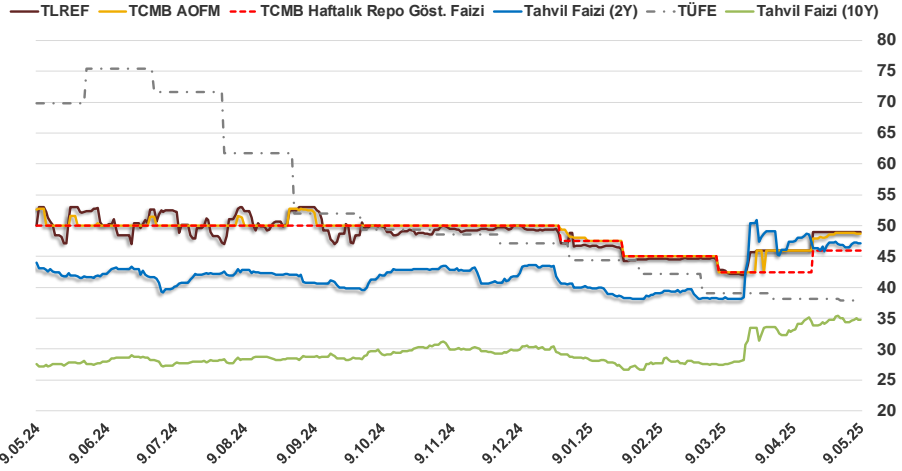


Bizim Günlük

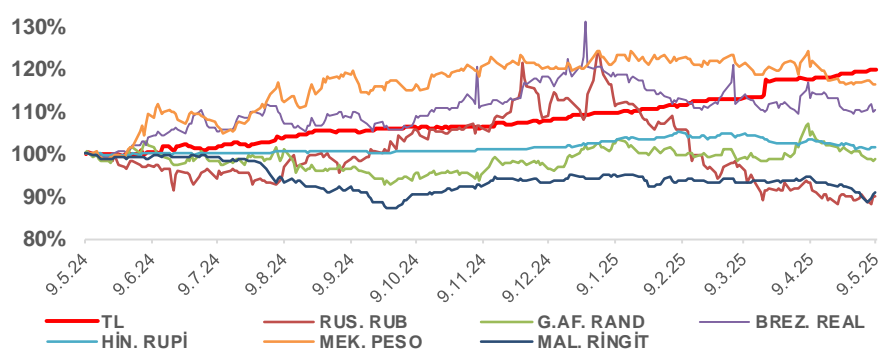
8.05.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	46,00	0	350	-150	-400
TLREF	48,99	0	300	20	-400
Tahvil Faizi (10Y)	34,78	46	1.598	600	755
Tahvil Faizi (2Y)	47,12	61	-25	656	397
TCMB AOFM	48,74	-8	274	61	-400
TÜFE	37,86	0	-25	-652	-3.194

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 ve ikinci toplantısında 250 baz puan indirerek %42,50 seviyesine çekerken 17 Nisan tarihli toplantıda 350 baz puan artırarak %46 seviyesine çıkardı.



Doların Gelişen Üike Para Birimleri Karşındaki 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 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 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.