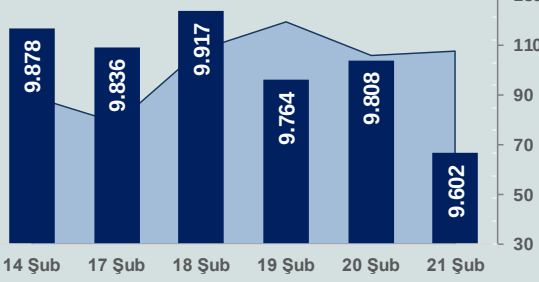


Bizim Günlük

24 Şubat 2025 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	233,2
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.453,2
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,0
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	107,8
BIST-100 F/K Cari	8,62
Yabancı Payı %	37,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	10.689,08	-2,02%	-0,62%
BIST-100 (TL)	9.602,16	-2,09%	-2,32%
BIST-Tüm	11.157,86	-1,94%	-2,58%
BIST-Hizmet Endeksi	9.699,56	-2,38%	1,16%
BIST-Banka Endeksi	14.610,21	-1,74%	0,38%
BIST-Mali Endeksi	11.485,05	-1,39%	-2,32%
BIST-Sinai Endeksi	12.117,22	-2,13%	-7,18%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	12.215	-2,1%	
YKBNK	8.537	-1,1%	
KCHOL	6.618	0,5%	
AKBNK	6.250	-1,2%	
ISCTR	5.664	-2,4%	
EREGL	4.828	-2,6%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
VSNMD 10,0%	KRGYO 10,0%
DSTKF 10,0%	SKYMD 10,0%
DAGHL 10,0%	ICUGS 10,0%
EMNIS 9,9%	ALFAS 9,9%
EYGYO 9,6%	CEOEM 9,7%
BINBN 8,2%	PLTUR 9,3%
KSTUR 6,9%	MOPAS 9,1%
EUHOL 6,4%	ISKPL 8,0%
GEREL 6,1%	DCSTR 7,9%
IHLAS 5,3%	INTEK 7,3%
PEHOL 5,3%	OZSUB 7,1%
DAGI 5,1%	IZENR 7,0%
MERCN 4,5%	KOZAA 6,8%
INVE 4,3%	HEDEF 6,6%
FORMT 4,0%	ALCTL 6,6%
SELVA 3,8%	KLGYO 6,6%
KLSYN 3,7%	KOZAL 6,6%
MANAS 3,5%	EGGUB 6,5%
YONGA 3,5%	SERNT 5,8%
ENDAE 3,4%	CIMSA 5,6%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı
10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi
10:00	Türkiye	Hizmet Sektörü Güven Endeksi
12:00	Almanya	İfo İş Ortamı Endeksi
13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe %0,09 artışla başlayan BİST100 Endeksi kapanışa doğru gelen satışların etkisiyle 9.474 seviyesine kadar gerilerken günü %2,09 kayıpla 9.602,16 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,74 ve Sinai Endeks %2,13 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 14 baz puan artışla %39,64 ve 10 yıllık tahvil faizi 57 baz puan artarak %28,18 seviyesinden kapandı. Dolar/TL 36,28-36,56 ve Euro/TL 38,05-38,31 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 255,7 oldu.

Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, yabancı ziyaretçi sayısı, Ocak ayında yıllık %6,06 artışla 2,2 milyon oldu. Türkiye'ye en çok ziyaretçi gönderen ülkeler sırasıyla İran, Rusya, Bulgaristan, Almanya ve Gürcistan oldu.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan AK Parti 8. Olağan Büyük Kongresi'nde yaptığı konuşmada, ekonomide de yeni dönüşüm planını ile yeni önemleri devreye alacaklarını, vergide azdan az, çok kazananan çok vergi alarak kamu gelirlerini artıracaklarını dile getirdi. Erdoğan, enflasyondaki düşüşün hızlanarak devam edeceğini belirterek "Enflasyon düştükçe, alım gücü daha artacak; bunun olumlu etkisini 85 milyon bizzat görecektir. Türkiye Yüzyılı Reform Programını hazırladık. Kapsamlı reform planımız sayesinde ülkemizin büyüme potansiyelini ve verimliliğini artıracaktır. Ekonomik dönüşüm planıyla güçlü, sürdürülebilir ve kapsayıcı büyümenin temellerini sağlamlaştıracak yeni tedbirleri devreye alıyoruz." açıklamasında bulundu.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek sosyal medya üzerinden, "Mali kuralları güçlendirerek kamu harcamalarında disiplini koruyacağız. Vergide adaleti ve etkinliği güçlendireceğiz. Ekonomide yeşil ve dijital dönüşümü sağlayacağız, yerel kalkınma hamlesi ve sanayide dönüşümle ülkemizin her bir köşesinin refah seviyesini ve üretim gücünü artıracaktır. Sayın Cumhurbaşkanımızın güçlü desteğiyle uyguladığımız programımızla fiyat istikrarı, mali disiplin, sürdürülebilir cari açık ile yüksek, kapsayıcı ve dengeli büyüme hedefimize ulaşacağız." dedi.

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, enflasyonda düşüş sürecinin geçen yıl Haziran'da başladığını ifade ederken "Enflasyon Mayıs'ta en yükseğe çıkmıştı, 75'er civarı. Yılı 44 ile bitirdik. İnşallah bu senenin sonlarına geldiğimizde artık 20'li rakamlardan bahsedeceğiz. Giderek düşüş eğiliminde. Sonraki yıllarda da düşerek nihayet tek haneli rakamlara geri dönecek. Bundan hiç endişeniz olmasın. Önümüzdeki dönem iki temel önceliğimiz olacak, reel ekonomiyi, üretimi desteklemek ve sosyal refahı artırıcı çalışmalar yapmak." dedi.

ABD Borsalarında negatif seyriz izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %1,69 azalışla 43.428,02 puana, S&P500 Endeksi %1,71 düşüşle 6.013,13 puana ve Nasdaq Endeksi %2,20 kayıpla 19.524,01 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü Fransa hariç düşüşle tamamladı.

ABD'de imalat sektörü PMI, Şubat ayında aylık 0,4 puan artışla 51,6'ya yükseldi. Hizmet sektörü PMI ise 3,2 puan azalışla 49,7'ye geriledi. İmalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI ise 2,3 puan azalarak bileşik PMI, 50,4'e düştü. Böylece bileşik PMI, söz konusu dönemde 17 ayın en düşük seviyesine geriledi. ABD'de Michigan tüketicisi güven endeksi, Şubat ayında önceki aya kıyasla 7 puan azalarak 64,7'ye geriledi. Ülkede ikinci el konut satışları, Ocak ayında aylık bazda %4,9 azalışla 4,08 milyona geriledi. İkinci el konut satışları, yıllık bazda ise %2 arttı.

PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da imalat sektörü PMI, Şubat ayında 46,1 ve hizmet sektörü PMI, 52,2 olarak gerçekleşti. Bileşik PMI ise 51,0 seviyesine yükseldi. İngiltere'de imalat sektörü PMI, 46,4'e gerilerken hizmet sektörü PMI 51,1'e yükseldi. Bileşik PMI ise 50,5 oldu. Euro Bölgesi'nde imalat sektörü PMI, 47,3'e yükselirken hizmet sektörü PMI 50,7'e geriledi. Bileşik PMI, 50,2 değerini aldı.

İngiltere'de perakende satışlar Ocak ayında aylık piyasa beklentilerinin üstünde %1,7 artarken yıllık %1,0 artış gösterdi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyriz izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,55 artıda. Dolar/TL 36,44 ve Euro/TL 38,34 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 106,29 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0510 sınırında. Brent tipi petrol 73,94 dolardan, altının ons 2.940,77 dolardan ve gramı ise 3.446,40 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde kapasite kullanım oranı, reel kesim güven endeksi ve hizmet sektörü güven endeksi yurt dışında ise Almanya'da İfo iş ortamı endeksi ve Euro Bölgesi'nde enflasyon verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Ocak ayında %5,03 artan TÜFE'nin Şubat 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Şubat ayında %3,23, Mart ayında %2,26, 2025 yılı sonunda %28,30 ve 2026 yıl sonunda %19,10 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2025 sonunda 42,89 ve 12 ay sonrasında ise 43,96 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2025 sonunda 18,8 milyar dolar, 2026 yılında ise 24,6 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2025 ve 2026'da sırasıyla %3,0 ve %3,9 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda %45,00, 3 ay sonrasında %40,00 ve 12 ay sonrasında ise %28,92 olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	43.428	-1,69%	2,08%	10,98%
ABD-S&P 500	6.013	-1,71%	2,24%	18,16%
ABD-NASDAQ	19.524	-2,20%	1,10%	22,05%
Almanya-DAX	22.288	-0,12%	11,95%	27,95%
İngiltere-FtSE100	8.659	-0,04%	5,95%	12,37%
Fransa-CAC40	8.155	0,39%	10,48%	35,24%
Rusya-RTSI	1.173	0,10%	31,34%	10,41%
Brezilya-BOVESPA	127.128	-0,37%	5,69%	-1,77%
JPN-NIKKEI225	38.678	-1,24%	-3,05%	-1,08%
Çin-SHANGHAI	3.361	-0,53%	0,28%	12,48%
G.Kore KOSPI	2.642	-0,48%	10,10%	-0,84%
Hindistan-Sensex	74.575	-0,98%	-4,65%	1,94%
BİST100	9.602	-2,09%	-2,32%	2,73%
BİST100 (\$)	268	-2,43%	-1,70%	-5,71%
BİST BANKA	14.610	-1,74%	0,38%	40,55%
BİST BANKA (\$)	403	-1,80%	-2,45%	19,25%
BİST SİNAİ	12.117	-2,13%	-7,18%	-16,60%
BİST SİNAİ (\$)	334	-2,18%	-9,80%	-28,49%

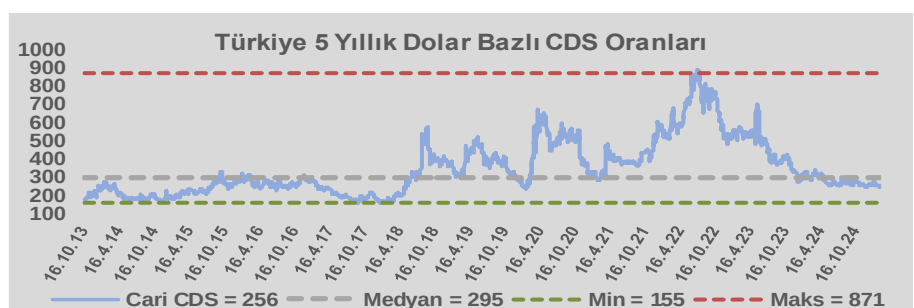
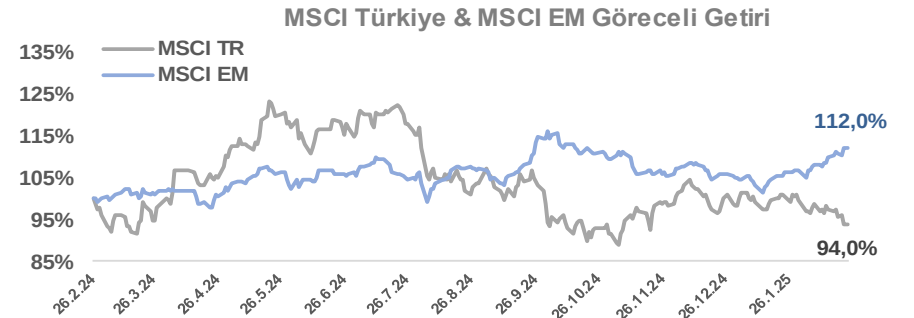
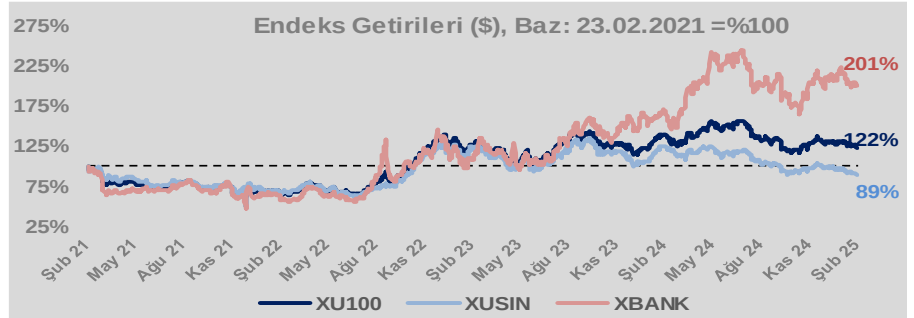
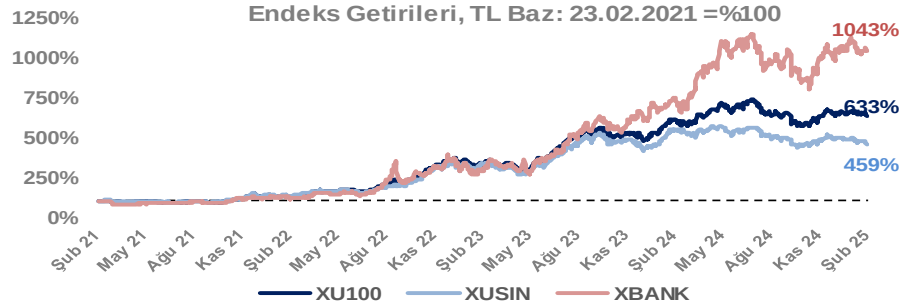
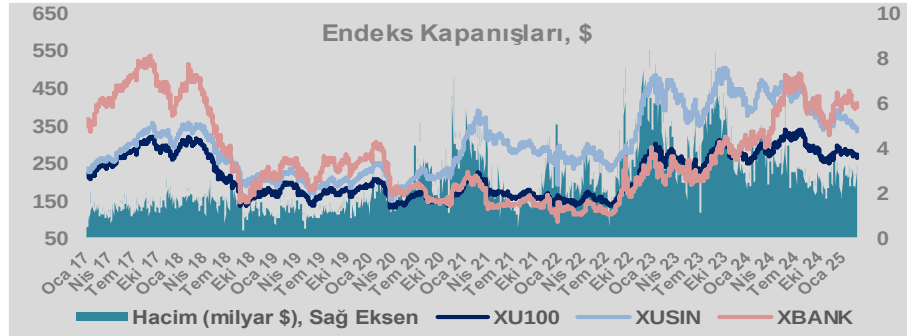
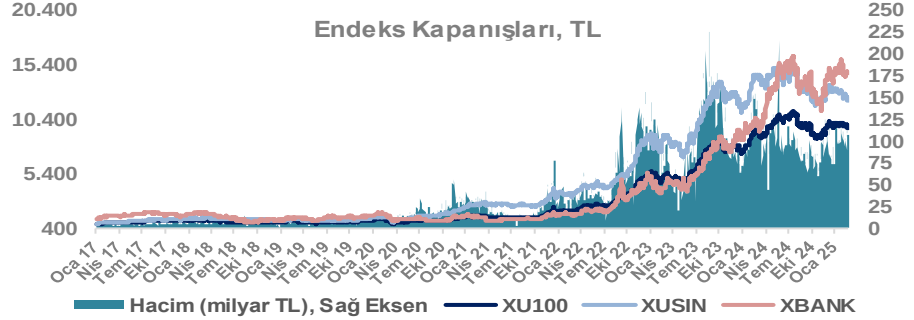
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	36,4256	0,0%	3,0%
Euro/TL	38,3304	0,5%	4,6%
Euro/Dolar	1,0513	0,5%	1,5%
Dolar/Yen	149,36	0,2%	-5,1%
Altın (\$/ons)	2.938	0,1%	12,0%
Altın (TL/gram)	3.441,2	0,1%	15,3%
Gümüş (\$/ons)	32,6	0,2%	12,8%
Gümüş (TL/gram)	38,2	0,1%	16,1%
Brent Petrol (\$/varil)	73,9	-0,2%	-0,7%
VIX	18,2	16,3%	4,8%
Dolar Endeksi	106,2	-0,4%	-2,1%
Gösterge Tahvil	39,64%	0,4%	-2,3%
Tr 10yıl Tahvil	28,18%	2,1%	-2,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,44%	0,3%	-3,1%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	323	350.288
Döviz Açığı Olan Şirket	263	-948.818
Bütün Şirketler	586	-598.530

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -284.441	GARAN 27.551
SASA -93.050	ASELS 24.997
FROTO -75.752	AEFES 19.844
PETKM -44.206	ENKAI 18.336
MOGAN -31.100	AGHOL 18.197
ZOREN -20.525	AKFIS 16.426
VESTL -19.585	AKBNK 16.143
RGYAS -17.591	TOASO 13.258
IZMDC -17.131	DOHOL 10.613
AKENR -16.945	TRGYO 8.759

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	144,90	GG	-
BIMAS	512,00	GG	-
CIMSA	47,90	GG	-
EREGL	22,38	GG	-
THYAO	309,25	GG	-
PETKM	16,33	GG	-
TCELL	105,50	GG	-
FROTO	904,00	GG	-
TRGYO	51,45	GG	-
TUPRS	125,60	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %20,5 primli işlem görmektedir.

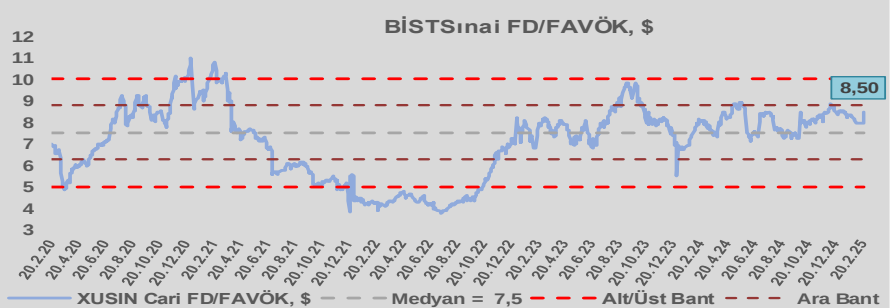
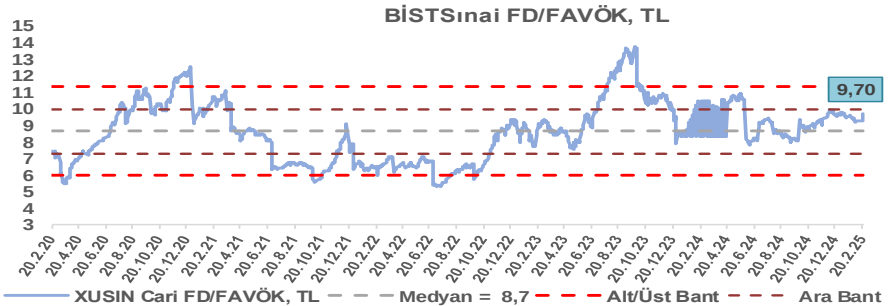
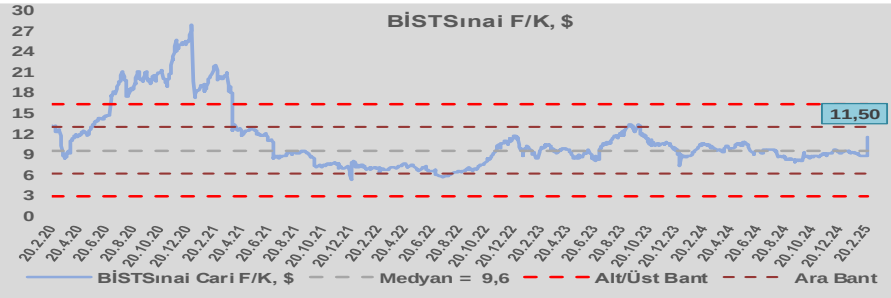
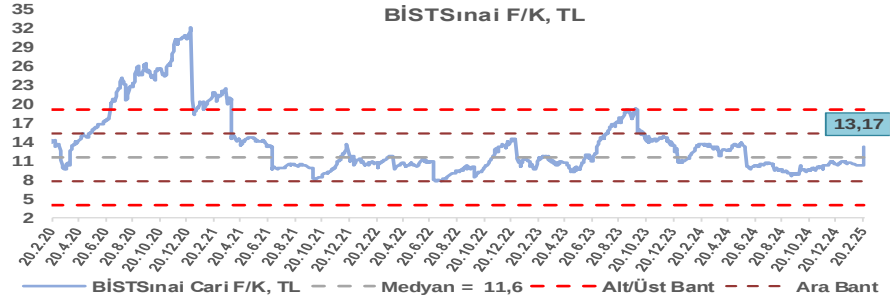
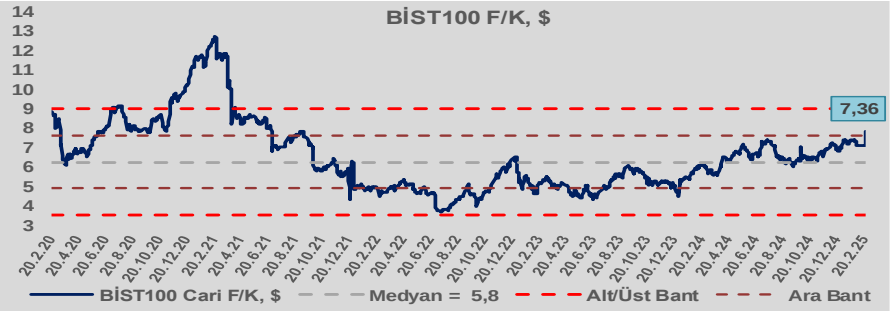
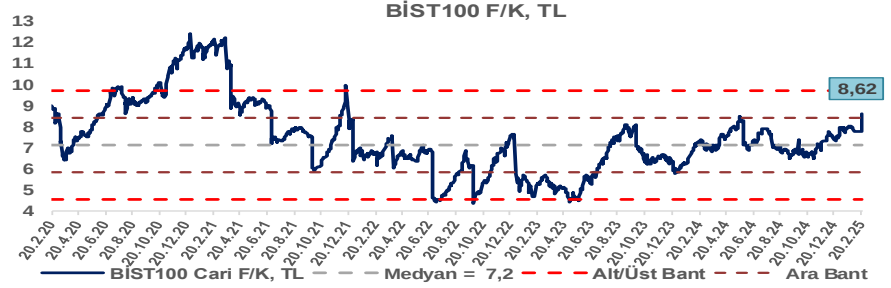
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %27,9 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 11,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %19,7 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,7x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %12,2 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,5x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %13,0 primli işlem görmektedir.

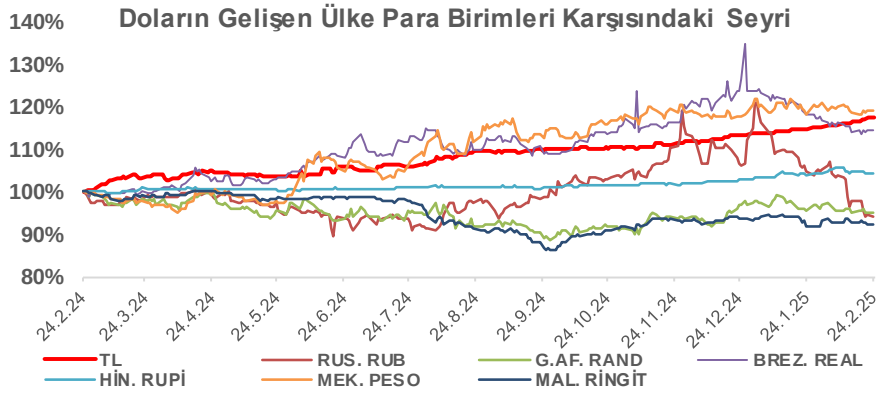
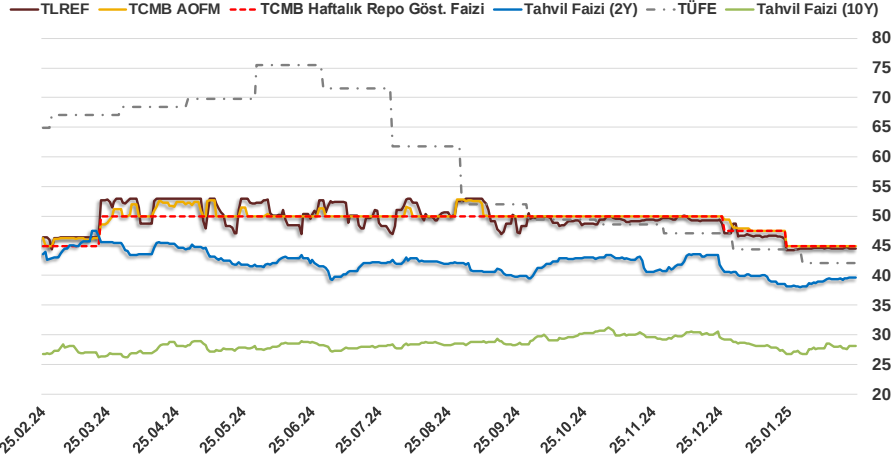


Bizim Günlük

23.02.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	45,00	0	0	-250	0
TLREF	44,60	9	33	-420	-188
Tahvil Faizi (10Y)	28,09	2	1.788	-69	128
Tahvil Faizi (2Y)	39,64	12	142	-92	-435
TCMB AOFM	45,00	0	0	-313	-2
TÜFE	42,12	0	-226	-226	-2.274

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 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 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 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.