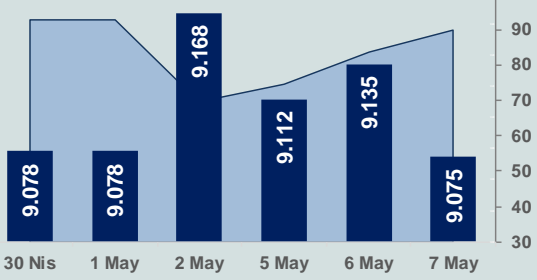


Bizim Günlük

8 Mayıs 2025 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	214,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.263,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	89,8
BİST-100 F/K Cari	11,88
Yabancı Payı %	34,9

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	9.922,52	-0,45%	-7,75%
BİST-100 (TL)	9.074,62	-0,66%	-7,69%
BİST-Tüm	11.028,57	-0,73%	-3,71%
BİST-Hizmet Endeksi	9.476,50	-0,65%	-1,17%
BİST-Banka Endeksi	11.519,49	-0,01%	-20,85%
BİST-Mali Endeksi	10.640,72	-0,59%	-9,50%
BİST-Sınai Endeksi	12.089,28	-1,76%	-7,39%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	7.670	-4,5%	
ASELS	7.632	4,9%	
YKBNK	5.724	1,7%	
KCHOL	5.434	1,3%	
ISCTR	4.259	-0,9%	
AKBNK	4.155	0,4%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
VERTU	10,0%	TKFEN	10,0%
ISGSY	10,0%	GRTHO	10,0%
IEYHO	10,0%	BINBN	10,0%
KUTPO	10,0%	DAGHL	10,0%
EGGUB	10,0%	TMPOL	10,0%
DERIM	10,0%	GARFA	10,0%
CASA	10,0%	LRSHO	10,0%
PAMEL	10,0%	YAPRK	9,8%
SAYAS	10,0%	BMSCH	9,4%
BAGFS	10,0%	KLKIM	9,0%
EUKYO	10,0%	DNISI	8,1%
EDIP	10,0%	TUKAS	8,0%
BINHO	9,9%	AKENR	7,8%
DOKTA	9,9%	BJKAS	7,6%
NIBAS	9,9%	IHLGM	7,3%
CRDFA	9,9%	PRDGS	7,1%
FLAP	9,9%	MOBTL	7,1%
ADESE	9,8%	POLHO	7,0%
CEMAS	9,8%	YYLGD	7,0%
BNTAS	9,5%	LYDYE	6,9%

Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	Almanya	Sanayi Üretimi
14:00	İngiltere	İngiltere Merkez Bankası (BoE), "Faiz Kararı" ve "Para Politikası Toplantı Tutanağı"nı açıklayacak.
15:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
15:30	ABD	Tarım Dışı Verimlilik
17:00	ABD	Toptan Stoklar

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne yatay başlayan ve 9.189,46 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, bu seviyeden gelen satışların etkisiyle düşüşe geçti ve günü %0,66 kayıpla 9.074,62 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,01 ve Sınai Endeks %1,76 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 1 baz puan azalışla %47,28 seviyesine gerilerken 10 yıllık tahvil faizi 14 baz puan artarak %34,94 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 38,61-38,66 ve Euro/TL 43,67-44,02 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 340,3 oldu.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings Türkiye'ye yönelik değerlendirmesinde, "Türkiye'nin Temmuz'daki değerlendirmesinde politikaların tutarlılığını dikkate alacağız. TCMB'den bu noktada faiz artışı beklemiyoruz." açıklamasında bulundu. Fitch, Türkiye'nin 2025 yılında %2,5 büyümesini beklediklerini ve mali konsolidasyonun TCMB'ye enflasyonla mücadelede ivme kazandıracağını beklediklerini ifade etti. Kurumun değerlendirmesinde yıl sonu ortalama enflasyon beklentisi %34,31 olarak belirtildi.

Bank of America ekonomistleri ilk faiz indirimine ilişkin beklentilerini Haziran ayından Temmuz ayına öteleyenken, enflasyonun yukarı yönlü bir sürpriz yapması halinde indirimin Eylül'e ötelenebileceğini ve bu durumda ekonominin resesyona girebileceği tahmininde bulundu.

ABD Borsalarında pozitif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,70 artışla 41.113,97 puana, S&P500 Endeksi %0,43 yükselişle 5.631,28 puana ve Nasdaq Endeksi %0,27 kazançla 17.738,16 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü düşüşle tamamladı.

ABD Merkez Bankası (Fed), politika faizini değiştirmeyerek %4,25-4,50 aralığında sabit tuttu. Karar metninde, "Ekonomik görünümüne ilişkin belirsizlik daha da arttı. Komite, ikili görevinin her iki tarafına yönelik risklere dikkat etmekte ve daha yüksek işsizlik ve daha yüksek enflasyon risklerinin arttığını değerlendirmektedir" ifadelerine yer verirken işsizliğin hala düşük ve talebin istikrarlı olması nedeniyle ekonominin nereye gittiğini daha iyi görene kadar faiz oranlarını değiştirmeyeceklerinin sinyali verildi.

Fed Başkanı Jerome Powell, faiz kararının ardından yaptığı açıklamada, işsizlik ve enflasyon risklerinin arttığını işgücü piyasasının dengede olduğunu belirtirken enflasyonun düşse de hala hedefin üzerinde olduğunu, çoğu göstergenin %2'lik hedefle uyumlu olduğunu ifade etti. Powell ticaret, regülasyon ve göçmenlik gibi konuları takip ettiklerini, tarifeler nedeniyle çok büyük belirsizlik olduğunu belirterek "Tarife konusu nereye evrilecek, bunun enflasyon ve işsizliğe etkileri ne olacak bunlar soru işareti. Tarifeler biraz daha netlik kazanana kadar adım atmak istemiyoruz. Karar vermenin zor olduğu bir süreçteyiz." dedi. Ayrıca Powell, Trump'ın faiz indirimi çağrılarına ilişkin "Trump'ın açıklamaları bizim iş yapma şeklimizi etkilemiyor. Biz elimizden geldiğince görevlerimizi yerine getirmeye çalışacağız, riskleri takip edeceğiz." açıklamasında bulundu.

ABD Başkanı Donald Trump, Çin ile müzakerelere başlamak için tarifelerde indirim gerçekleştirmeyeceğini ifade etti. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent ise Çin ile tarife müzakerelerinin cumartesi günü başlayacağını açıkladı.

ABD'de mortgage başvuruları 2 Mayıs ile sona eren haftada önceki haftaya kıyasla %11 arttı. 30 yıllık mortgage faiz oranı ise %6,89'dan %6,84'e düştü.

Almanya'da fabrika siparişleri, Mart ayında aylık %3,6 ve yıllık %3,8 arttı. Piyasa beklentisi, aylık %1,3 artması yönündeydi.

Euro Bölgesi'nde perakende satışlar, Mart ayında aylık %0,1 azalırken yıllık %1,5 yükseldi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,48 artıda. Dolar/TL 38,64 ve Euro/TL 43,82 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 99,88 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,13 sınırında. Brent tipi petrol 61,63 dolardan, altının onsu 3.337 dolardan ve gramı ise 4.148 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde hazine nakit dengesi yurt dışında ise ABD'de işsizlik başvuruları verileri takip edilecek. Ayrıca İngiltere Merkez Bankası (BOE) faiz kararını açıklayacak.

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

Alves Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş. (ALVES; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, Toplu Konut İdaresi Başkanlığı adına Toplu Konut ve Deprem Konutları üreten bir inşaat firması ile 2025 Sonuna kadar geçerli olmak üzere 400.000.000,00 ₺ + KDV (10.349.288,00 Usd+Kdv Kur: 38,65 TL) Bakır iletkenli Halogen Free Kabloları tedariki için sözleşme imzalamıştır.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	41.114	0,70%	-3,36%	5,74%
ABD-S&P 500	5.631	0,43%	-4,26%	8,55%
ABD-NASDAQ	17.738	0,27%	-8,14%	8,61%
Almanya-DAX	23.116	-0,58%	16,11%	25,37%
İngiltere-FTSE100	8.559	-0,44%	4,73%	2,95%
Fransa-CAC40	7.627	-0,91%	3,33%	26,49%
Rusya-RTSI	1.104	0,59%	23,57%	-7,00%
Brezilya-BOVESPA	133.398	-0,09%	10,90%	3,24%
JPN-NIKKEI225	36.780	-0,14%	-7,81%	-3,81%
Çin-SHANGHAI	3.351	0,25%	-0,02%	6,70%
G.Kore KOSPI	2.583	0,36%	7,65%	-3,51%
Hindistan-Sensex	80.806	0,07%	3,31%	9,35%
BİST100	9.075	-0,66%	-7,69%	-11,61%
BİST100 (\$)	246	-0,69%	-9,64%	-15,89%
BİST BANKA	11.519	-0,01%	-20,85%	-13,75%
BİST BANKA (\$)	299	-0,05%	-27,64%	-29,47%
BİST SİNAI	12.089	-1,76%	-7,39%	-19,79%
BİST SİNAI (\$)	314	-1,80%	-15,33%	-32,73%

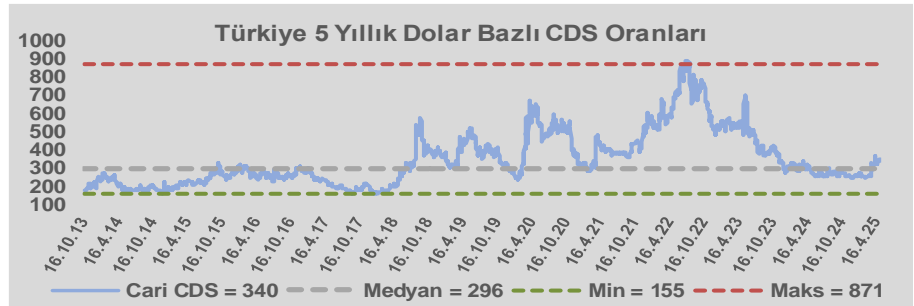
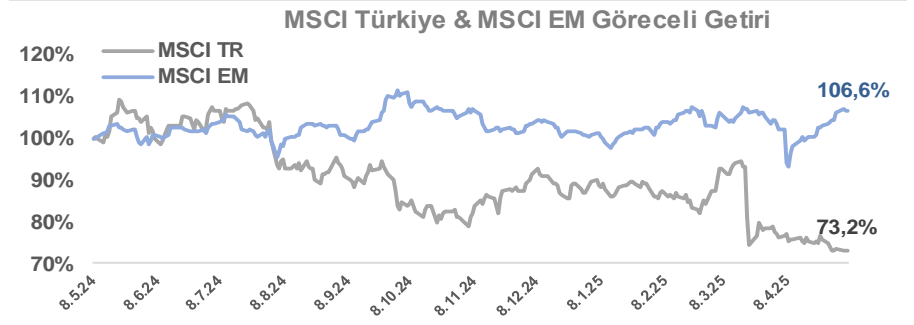
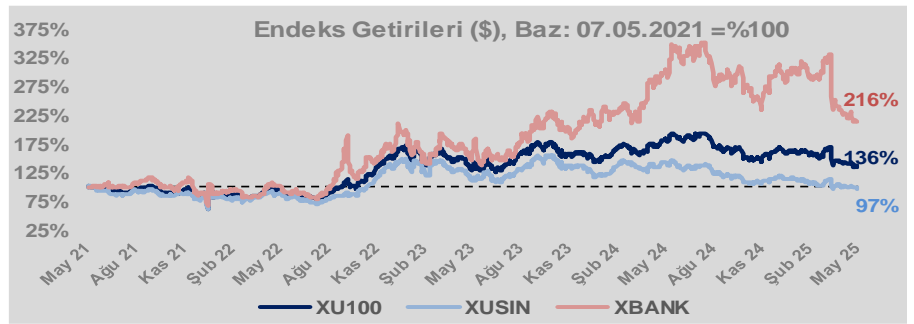
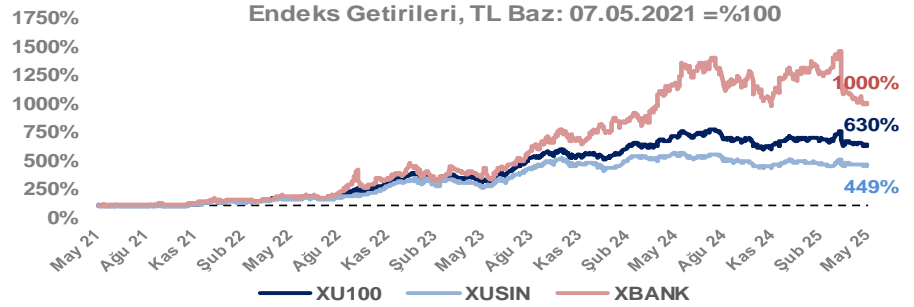
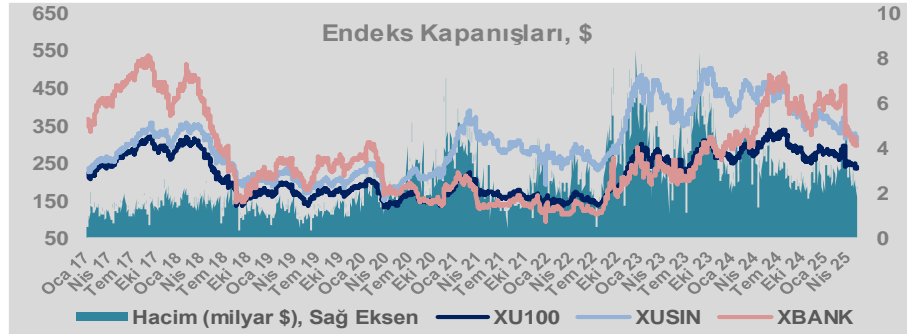
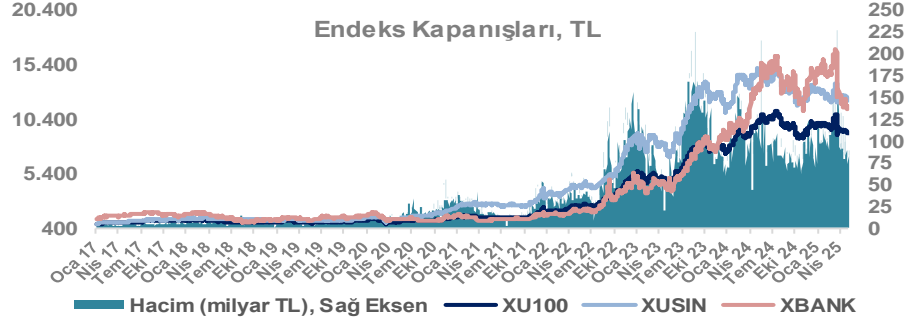
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	38,6446	0,0%	9,3%
Euro/TL	43,7967	0,2%	19,5%
Euro/Dolar	1,1301	0,0%	9,1%
Dolar/Yen	143,97	0,1%	-8,5%
Altın (\$/ons)	3.367	0,0%	28,3%
Altın (TL/gram)	4.183,1	0,0%	40,2%
Gümüş (\$/ons)	32,7	0,7%	13,1%
Gümüş (TL/gram)	40,6	0,6%	23,5%
Brent Petrol (\$/varil)	61,6	0,8%	-17,2%
VIX	23,6	-4,9%	35,6%
Dolar Endeksi	99,8	0,4%	-8,0%
Gösterge Tahvil	47,28%	0,0%	16,6%
Tr 10yıl Tahvil	34,94%	0,4%	21,4%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,29%	0,4%	-6,3%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	300	307.136
Döviz Açığı Olan Şirket	287	-938.331
Bütün Şirketler	587	-631.195

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
ZOREN -27.961	YKBNK 13.796
PGSUS -24.394	ASELS 13.475
ARCLK -24.388	ENJSA 10.228
IZMDC -19.946	TRGYO 10.155
AKENR -18.601	TOASO 9.190

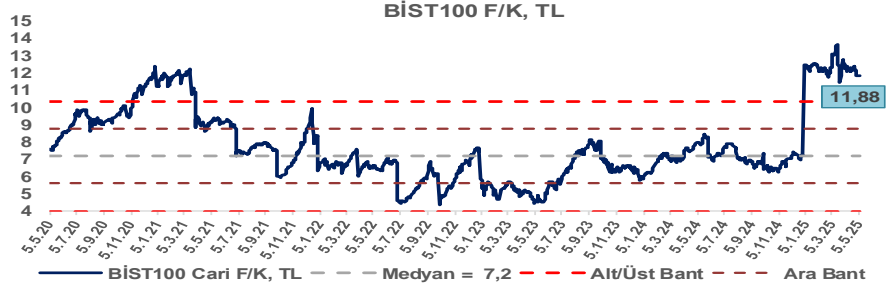
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	120,90	GG	-
BIMAS	490,00	GG	-
CIMSA	44,50	GG	-
EREGL	22,64	GG	-
THYAO	278,75	GG	-
PETKM	16,20	GG	-
TCELL	87,90	GG	-
FROTO	87,25	GG	-
TRGYO	61,00	GG	-
TUPRS	117,60	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

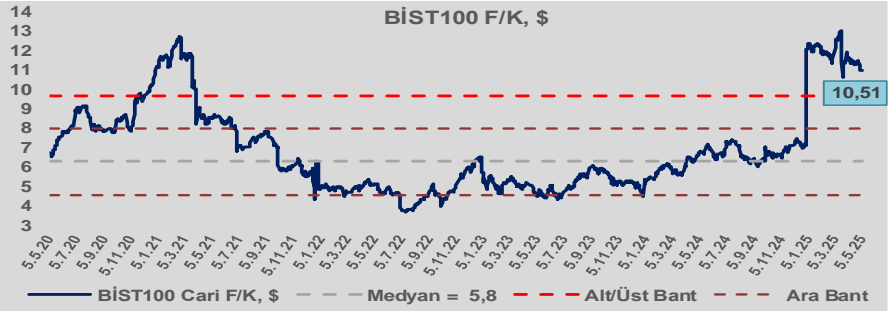


Bizim Günlük

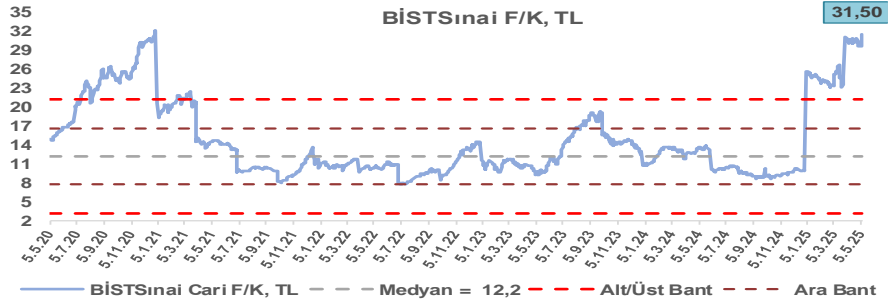
BİST100 Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %65,4 primli işlem görmektedir.



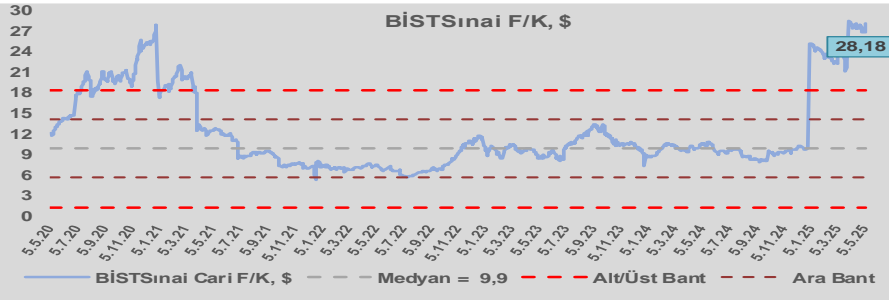
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %82,0 primli işlem görmektedir.



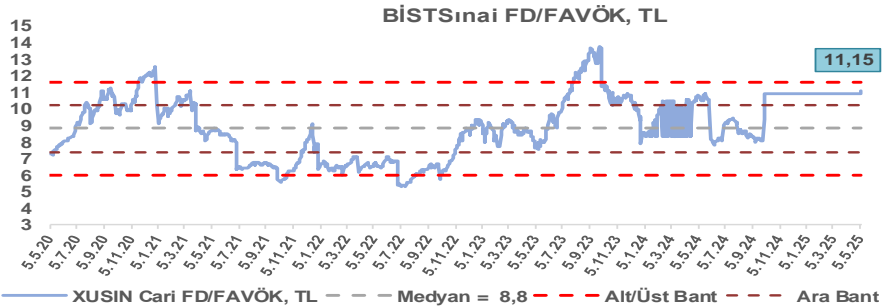
Sınai Endeksi 12,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %157,8 primli işlem görmektedir.



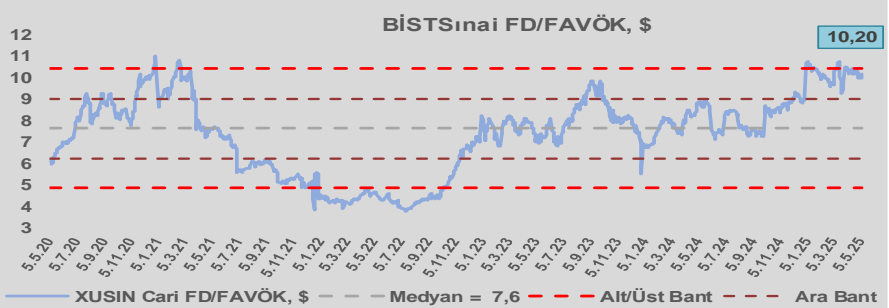
Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %186,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %26,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %33,6 primli işlem görmektedir.

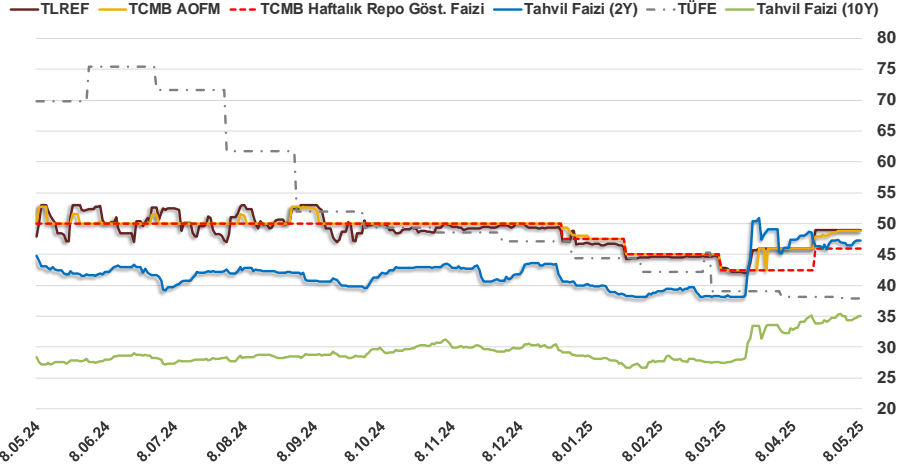


Bizim Günlük

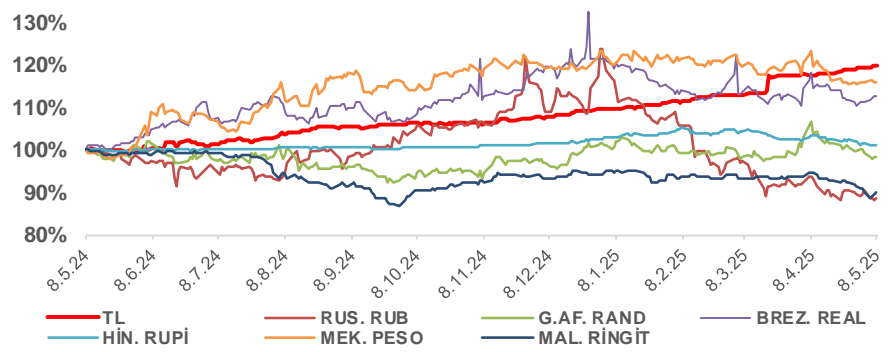
7.05.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	46,00	0	350	-150	-400
TLREF	48,99	-0	300	20	-101
Tahvil Faizi (10Y)	35,04	7	1.619	626	751
Tahvil Faizi (2Y)	47,31	42	-5	675	331
TCMB AOFM	48,79	1	279	66	-378
TÜFE	37,86	0	-25	-652	-3.194

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 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 bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.