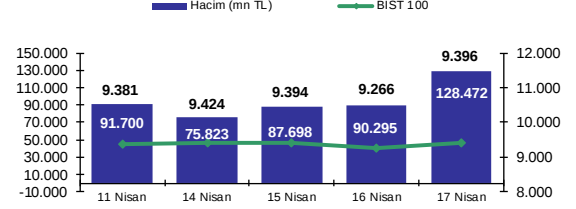


AJANDA

14 Pazartesi - TCMB, Şubat cari işlemler dengesi - Japonya, Şubat sanayi üretimi (TSl:07:30)	15 Salı - Maliye, Mart bütçe gerçekleştirmeleri - Almanya, Nisan ZEW endeksi (TSl:12:00) - Euro Bölgesi, Şubat sanayi üretimi (TSl:12:00) - ABD, Nisan New York Empire State imalat endeksi (TSl:15:30)	16 Çarşamba - Çin, 1Ç25 GSYİH Büyümesi (TSl:05:00) - Çin, Mart sanayi üretimi (TSl:05:00) - Euro Bölgesi, Mart TÜFE (TSl:12:00) - ABD, Mart perakende satışlar (TSl:15:30) - ABD, Mart sanayi ürt. ve Kap.kul. (TSl:16:15) - Fed Başkanı Powell'in konuşması	17 Perşembe - TCMB faiz kararı (TSl:14:00) - Almanya, Mart ÜFE (TSl:09:00) - Avrupa Merkez Bankası faiz kararı (TSl:15:15) - ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSl:15:30) - ABD, Mart konut ve inşaat başlangıçları (TSl:15:30) - ABD, Nisan Philadelphia Fed endeksi (TSl:15:30)	18 Cuma ABD, Almanya, İngiltere, borsalar kapalı olacak.
--	---	--	---	---

Yaklaşan Kritik Gündem Maddeleri;

- * 25 Nisan Türkiye S&P kredi notu gözden geçirmesi
- * 07 Mayıs Fed faiz kararı
- * 22 Mayıs TCMB Enflasyon Raporu



BİST:

Güne dün yükselişle başlayan BİST100 Endeksi, gün içerisinde satışlarla karşılaşsa da kayıplarını geri alarak günün %1,40 yükselişle 9.396,02 seviyesinden tamamladı. Sınai Endeks %1,10 yükselirken, Bankacılık Endeksi %0,04 geriledi. Dün yurt içinde Merkez Bankası toplantısı takip edilirken Merkez, faizin sabit tutulmasını bekleyen piyasa beklentisinin önüne geçerek politika faizini 350bp artışla %46 seviyesine yükseltti. Asimetrik koridora devam eden TCMB, faiz koridorunun genişliğini borç verme faizinde 300 ve borç alma faizinde 150 baz puana güncelledi. Kararın ardından ilk etapta BİST'te satışlar izlense de karar sonrası yapılan basın duyurusuyla 20 Mart 2025 tarihinde ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine tekrar başlanacağı gelişmesiyle BİST kayıplarını geri aldı. Global tarafta dün ABD borsaları Trump'ın tarife anlaşmaları konusunda iyimser açıklamaları ile Fed Başkanı Powell'a ilişkin şikayetlerini izleyerek karışık seyretti. Bugün Kutsal Cuma tatili nedeniyle ABD, Avrupa ve bazı Asya borsaları kapalı. Açık olan Asya borsaları karışık seyreliyor. Veri gündemi sakin, tarifelere ilişkin olası gelişmelerin yakından takip edilmeye devam edileceğini düşünüyoruz. Yurt içinde; VİOP30 Endeksi akşam seansını %0,01 yatay pozitif eğilimle tamamladı. Endeksin güne yatay bir seyrile başlangıç yapmasını, günün geri kalanında ise satışların karşılınması durumunda yükseliş eğiliminde olmasını bekliyoruz.

Para Piyasaları:

Dün 38,0373-38,0713 bandında işlem gören USD/TRY kuru önceki gün sonuna göre % 0,17 oranında değer kaybederek gün sonunu, 38,0616 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti karşısında Lira ise %0,20 oranında değer kazandı. Borçlanma araçları piyasasında dün on yıllık gösterge tahvilinin getirisi %34,41-%35,16 seviyeleri arasında hareket ederek günün, önceki kapanışa göre 56 baz puan düşüşle %34,53 seviyesinden tamamladı.

Yurt İçi Gündem:

TCMB politika faizini 350 baz puan artışla %46 seviyesine yükseltti. Asimetrik koridora devam eden TCMB, faiz koridorunun genişliğini borç verme faizinde 300 ve borç alma faizinde 150 baz puana güncelledi.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK), bu ayki toplantısında **politika faizini** piyasa beklentisinin aksine **350 baz puan arttırarak %46 seviyesine yükseltti**. Borç verme ve borç alma faiz oranları 300 baz puan artışla sırasıyla %49 ve %44,5 seviyelerine yükseltildi. Hem faiz oranlarında hem de politika metninde belirgin değişikliklere gidilmiştir. Bunların başında temel mal enflasyonunun küresel gelişmeler sonucunda bir miktar yükseleceği tahmin edilmektedir. Hatırlanacağı gibi önceki metinlerde mal enflasyonunun hedeflenen seviyelere gerilediği belirtilmişti. Bu etki geçici de olsa **tekerrür temel mallarda enflasyonist bir baskı** göreceğiz. Öte yandan hizmet enflasyonunun gerilemek yerine yatay seyredeceği öngörülmektedir. Bu da dezenflasyon sürecine ikinci negatif şok olarak değerlendirilebilir. >>>

Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	9.266	9.396	1,40%	-4,42%
BIST 30	10.076	10.198	1,21%	-5,19%
Mali	10.699	10.827	1,20%	-7,92%
Sanayi	12.290	12.425	1,10%	-4,82%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
EKOS 10,00	MANAS -9,98	ASELS 11.415.791.843
DSTKF 10,00	MEKAG -9,94	AKBNK 9.897.075.358
TETMT 9,99	MERCN -9,42	THYAO 9.582.319.582
TOASO 9,99	SEGYO -8,44	KCHOL 7.753.525.868
DERHL 9,99	MHRGY -5,11	YKBNK 7.692.093.464

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	46,00	46,00	0,00	-2,15%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	48,52	47,45	-0,02	18,60%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	38,0065	38,0472	0,11%	8,02%
Euro	43,1010	43,2457	0,34%	17,70%
Euro/Dolar	1,1340	1,1366	0,23%	8,96%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	65,3	65,3	0,00%	-12,52%
Altın (Ons, \$)	3.349,0	3.349,0	0,00%	27,57%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Fiba Şekerbank Para Piy. Fonu	6,566150	6,577983	0,18%	13,15%
Fiba Şekerbank K.Vad.Bor.Ar.Fonu	0,069421	0,069572	0,22%	11,01%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,197931	1,199315	0,12%	12,22%

* 18.04.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	39.669	39.142	-1,33%	-8,00%
Nasdaq (ABD)	16.307	16.286	-0,13%	-15,66%
Dax (Almanya)	21.311	21.206	-0,49%	6,51%
Nikkei (Japonya)	33.920	34.378	1,35%	-13,83%
FTSE 100 (UK)	8.276	8.276	0,00%	1,26%

VİOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Nisan 25)	10.251,00	10.298,00	0,46%	-8,72%
DOLAR (Nisan 25)	38,7150	38,5590	-0,40%	3,30%
EURO (Nisan 25)	44,0380	43,8310	-0,47%	12,66%
ALTIN (Nisan 25)	4.131,00	4.092,20	-0,94%	29,65%

Portföy	P. Giriş Tarihi	P. Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	368,55	488,25	32,5%	12,6%
Aselsan	06.01.25	75,50	128,50	70,2%	82,7%
Çimsa	06.01.25	45,44	49,34	8,6%	16,6%
Türk Hava Yolları	12.01.24	251,00	323,50	28,9%	9,5%
Turkcell	11.01.23	31,61	91,65	190,0%	45,9%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	77,50	126,3%	13,9%
Ford Otosan	06.01.25	931,44	917,50	-1,5%	5,7%
İş Bankası	12.01.24	9,97	11,06	10,9%	-5,7%
Akbank	20.01.22	6,46	51,30	694,6%	70,3%

Portföyün Getirisi (yıllık)	27,1%	22,3%
Portföyün Getirisi (aylık)	-14,8%	-2,1%

ÇEKİRKE: Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

>>>Mart PPK kararında yurtiçi talebin ilk çeyrekte enflasyondaki düşüşü desteklediği belirtilirken, bugünkü kararda **"talebin ivme kaybetmekle birlikte enflasyonu düşürücü etkisinin zayıfladığı"** ifade edilmiştir. Dezenflasyon patikasında zamana yayılan bir görünüme geçildiğini anlıyoruz. Küresel tarafta ise etkisinin hangi yönde olacağı belirtilmeden ticaretteki korumacı eğilimlerin piyasaya yansımalarının yakından takip edildiği belirtilmiştir. Son olarak ara karar sonrası likidite yönetimi konusunda gerekli adımların atıldığı ve gerekmesi durumunda likidite araçlarının etkin şekilde kullanılmaya devam edeceği vurgulanmıştır.

TCMB politika faizini %42.5 ve gecelik borç vermeyi %46 seviyesine yükselttiği son kararında haftalık repo ihalelerine ara verilmişti. Yani piyasa gecelik borçlanmadan ve %46 seviyesinden fonlanıyordu. Bir başka deyişle borç verme faizi politika faizi işlevi görüyordu. Bu anlamda politika faizinin %46 seviyesine yükseltilmesini anlamlı buluyoruz. Öte yandan normalde 300 baz puan genişliğindeki faiz koridoru (politika faizi etrafında +/- 150 baz puan) ara kararla 500 baz puana yükseltilmişti. Mevcut durumda ise koridorun genişliği borç verme yönünde 300 ve borç alma yönünde 150 baz puan olarak 450 baz puana güncellendi. Karar sonrası yapılan basın duyurusuyla 20 Mart 2025 tarihinde ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine tekrar başlanmasına karar verilmiştir. Tüm etkiler birlikte değerlendirildiğinde politika faizi artışıyla TCMB'nin bir sadeleşmeye gittiğini görüyoruz. Fiili fonlamanın repo üzerinden yapılması belirsizliği azaltacaktır. Borç verme faizindeki asimetrik görünüm ise TCMB'ye piyasalardaki oynaklık durumunda etkin bir likidite yönetimi alanı açacaktır.

Kredi ve mevduat gelişmelerine ilişkin söylemler metinden çıkarılırken, kararın genelinde oldukça şahin bir tutum sergilendiğini görüyoruz. Hem mal enflasyonunun Nisan'da artışı hem de hizmet enflasyonundaki düşüşün yataya dönmesi kararın enflasyon gelişmelerine bağlı olduğunu gösteriyor. Yurtiçi talebin ilk çeyrekte enflasyonu düşürücü etkisinin zayıflaması, dezenflasyon sürecinin ve hedeflerinin bazı gecikmeler yaşayabileceğini düşündürüyor. Küresel gelişmelerdeki belirsizliğin yerel görünümlere eklenmesi ise faiz artışını neredeyse zorunlu hale getirmiştir. Tüm bu etkiler birlikte değerlendirildiğinde sıkı duruşun enflasyon hedeflerine ulaşınca kadar kararlılıkla sürdürüleceğini anlıyoruz. [Detaylı analizimiz için linke tıklayınız.](#)

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.