

AJANDA

17 Pazartesi	18 Salı	19 Çarşamba	20 Perşembe	21 Cuma
- Maliye, Şubat bütçe gerçekleştirmeleri - Çin, Şubat sanayi üretimi (TSl:05:00) - ABD, Şubat perakende satışlar (TSl:15:30) - ABD, Mart New York Empire State imalat endeksi (TSl:15:30)	- Almanya, Mart ZEW endeksi (TSl:13:00) - ABD, Şubat konut ve inşaat başlangıçları (TSl:15:30) - ABD, Şubat sanayi ürt. ve Kap.kul. (TSl:16:15)	- Euro Bölgesi, Şubat TÜFE (TSl:13:00) - Fed, faiz kararı (TSl: 21:00) - BoJ faiz kararı (TSl:05:30)	- TÜİK, Şubat işgücü istatistikleri - Almanya, Şubat ÜFE (TSl:13:00) - BoE, faiz kararı (TSl: 15:00) - ABD, haftalık işsizlik başvuruları	- Almanya, Şubat TÜFE (TSl:10:00) - ABD, Mart Michigan tüketici güv. End. (TSl:17:00)

BİST:

Güne dün tepki alımlarıyla başlasa da günün geri kalanında zayıf bir seyir izleyen BİST100 Endeksi günü %0,5 düşüşle 9.810,94 seviyesinde tamamladı. Sınai Endeks % 1,50 yükselirken Bankacılık Endeksi %8,18 düşüşle negatif ayrıştı. Yurt içinde yaşanan soruşturma haberleri ile son dönemde piyasalarda yaşanan oynaklığın ardından TCMB ara dönem toplantısı gerçekleştirerek gecelik borç verme faizini 200bp artışla %46'ya yükseltti. Politika faizi %42,5'te, gecelik borçlanma faiz oranı ise %41'de sabit tutuldu. 1 hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara verildiği açıklandı. Ayrıca, piyasadaki oynaklığı sınırlamak üzere TL ve döviz likiditesine yönelik tedbirler alındığı ve gerekmesi halinde ek önlemler alınacağı da belirtildi. Merkez Bankası'nın piyasalarda güveni artırarak volatilitiyi azaltmayı hedefleyen kararlarının etkili olabileceğini düşünüyoruz. Global tarafta, dün İngiltere Merkez Bankası toplantısı takip edildi. Banka faizi %4,50 seviyesinde sabit tuttu. Karar metninde kademeli ve dikkatli bir yaklaşımının uygun olacağı belirtildi. Risk iştahı tarife endişeleriyle zayıf olmayı sürdürürken dün ABD ve Avrupa borsaları günü düşüşlerle tamamladı. Bu sabah ABD vadeli ve Alman DAX vadeli satıcı, Asya borsaları karışık seyreliyor. Yurt içinde VİOP30 Endeksi akşam seansını %0,59 düşüşle tamamladı. Endeksin güne yatay bir seyrile başlamasını günün devamında dalgalı bir seyir izlemesini beklemekteyiz.

Para Piyasaları:

Dün 37,8215-37,9684 bandında işlem gören Dolar kuru önceki gün sonuna göre %0,63 oranında değer kazanarak gün sonunu, 37,9458 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti karşısında Lira ise %0,41 oranında değer yitirdi. Dün borçlanma araçları piyasasında on yıllık gösterge tahvilinin getirisi %30,64-%31,58 seviyeleri arasında hareket ederek günü, önceki kapanışa göre 57 baz puan artışla %31,31 seviyesinden tamamladı.

Yurt İçi Gündem:

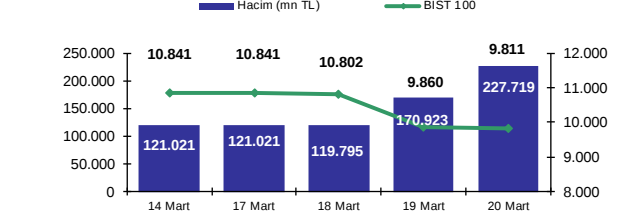
Para Politikası Kurulu, finansal piyasalardaki gelişmeleri değerlendirmek üzere toplanmıştır. Söz konusu gelişmelerin enflasyon görünümü açısından oluşturabileceği riskler değerlendirilerek, sıkı parasal duruşu destekleyici tedbirler alınmıştır.

Bu doğrultuda Kurul, Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranının %46'ya yükseltilmesine karar vermiştir. Politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %42,5'te, Merkez Bankası gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %41'de sabit tutmuştur. Buna ek olarak finansal piyasalarda yaşanan gelişmeler dikkate alınarak, 1 hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara verilmesi kararlaştırılmıştır.

Son dönemde TL ve döviz piyasalarında yaşanan oynaklıklar dikkate alındığında, fiyat istikrarını destekleyici hamleler geldiğini görüyoruz. Politika faizi etrafında -/+ 150 baz puan olarak belirlenen simetrik borç alma-borç verme faizi, asimetrik bir yapıya geçmiştir. 200 baz puan artışla %46 seviyesine yükseltilen borç verme oranı sıkılaştırıcı bir hamledir. Piyasada likidite açığı olan kuruluşların finansman maliyetleri yukarı çekilmiştir. Bununla birlikte repo ihalelerine ara verilmesi de likidite yönetimi açısından yerinde bir karardır. TL likidite ihtiyacı olanları ya yüksek maliyetle borç verme oranından ya da döviz likiditesinde çözülme ile TL açığını kapatması gerekecektir. Tüm kararların nihai amacının oynaklığı düşürücü ve sıkılaştırıcı olduğunu düşünüyoruz. Özellikle kur oynaklığından enflasyona gelebilecek yukarı yönlü baskılar hafifletilmeye çalışılmaktadır. Piyasalar açısından pozitif tedbirler olarak değerlendiriyoruz.

Yaklaşan Kritik Gündem Maddeleri:

- * 19 Mart Fed Faiz Kararı
- * 19 Mart BoJ Faiz Kararı
- * 19 Mart Euro Bölgesi TÜFE
- * 20 Mart BoE Faiz Kararı
- * 26 Mart İngiltere TÜFE-ÜFE
- * 27 Mart ABD GSYİH
- * 28 Mart İngiltere GSYİH



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	9.860	9.811	-0,50%	-0,20%
BIST 30	10.940	10.801	-1,27%	0,41%
Mali	11.858	11.455	-3,40%	-2,58%
Sanayi	12.611	12.800	1,50%	-1,95%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
EGEPO 10,00	PLTUR -10,00	YKBNK 28.339.082.871
TSGYO 10,00	SUNTK -9,98	AKBNK 22.889.217.733
ALTNY 10,00	PCILT -9,98	THYAO 16.801.477.673
TUREX 10,00	ATEKS -9,98	BIMAS 14.576.867.403
TKFEN 9,98	YKBNK -9,97	ISCTR 13.351.203.939

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	42,30	43,85	0,04	-6,72%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	42,50	44,24	0,04	10,57%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	36,5922	37,9839	3,80%	7,84%
Euro	40,0133	41,4214	3,52%	12,73%
Euro/Dolar	1,0935	1,0905	-0,27%	4,54%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	70,5	71,8	1,83%	-3,82%
Altın (Ons, \$)	3.047,3	3.045,1	-0,07%	15,99%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Fiba Şekerbank Para Piy. Fonu	6,371717	6,377789	0,10%	9,70%
Fiba Şekerbank K.Vad.Bor.Ar.Fonu	0,068078	0,068100	0,03%	8,66%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,169389	1,169958	0,05%	9,47%

* 21.03.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	41.965	41.953	-0,03%	-1,39%
Nasdaq (ABD)	17.751	17.692	-0,33%	-8,38%
Dax (Almanya)	23.288	22.999	-1,24%	15,52%
Nikkei (Japonya)	37.752	37.752	0,00%	-5,37%
FTSE 100 (UK)	8.707	8.702	-0,05%	6,47%

VİOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Nisan 25)	11.158,00	11.105,00	-0,47%	-1,57%
DOLAR (Nisan 25)	39,8000	39,6370	-0,41%	6,19%
EURO (Nisan 25)	43,3750	42,9780	-0,92%	10,47%
ALTIN (Nisan 25)	3.901,20	3.898,40	-0,07%	23,51%

Portföy	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	368,55	490,75	33,2%	8,4%
Aselsan	06.01.25	75,50	117,50	55,6%	60,0%
Çimsa	06.01.25	45,44	52,40	15,3%	18,5%
Türk Hava Yolları	12.01.24	251,00	308,00	22,7%	-0,1%
Turkcell	11.01.23	31,61	97,10	207,2%	48,1%
Sabancı Holding	11.01.23	35,51	89,00	150,6%	20,8%
Ford Otosan	06.01.25	947,00	1053,00	11,2%	14,3%
İş Bankası	12.01.24	10,12	13,41	32,5%	7,9%
Akbank	20.01.22	6,60	59,70	804,6%	85,7%
Yapı Kredi Bankası	06.01.25	31,92	26,74	-16,2%	-13,9%
Portföyün Getirisi (yıllık)				23,7%	12,3%
Portföyün Getirisi (aylık)				-11,9%	-11,9%

ÇEKİRCE: 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.

TCMB verilerine göre 10 Mart - 14 Mart 2025 haftasında yurtdışı yerleşikler (yabancılar) fiyat ve kur etkisinden arındırılmış olarak hisse senedinde 480 milyon dolar net alış gerçekleşti. Son 6 haftada ise toplam 721 milyon dolarlık alış gerçekleşti. BIST'te 2025 yılının başından bu yana ise yabancılar 919 milyon dolarlık net alış yaptı.

DİBS tarafında haftalık kesin alım-satım işlemlerine göre (repo hariç) yabancılar Tahvil'de haftalık 1.465 milyon dolar alış yaptı. DİBS tarafında son 6 haftada yabancılar 1.899 milyon dolarlık alış gerçekleştirdi. DİBS yabancı payı ise hesaplamalarımıza göre (kesin alım/satım ve repo hariç) %10,79 seviyesinde gerçekleşti. DİBS'te yabancılar 2025 yılında 3.487 milyon dolarlık net alış gerçekleştirdi.

Yabancılar 2024 yılında Hisse ve DİBS'e toplam 13,4 milyar dolarlık net alım gerçekleştirdi. **2025 yılı başından bu yana ise toplam 17,89 milyar dolarlık net yabancı girişi gerçekleşti.** Yabancıların toplam Hisse senedi stoku piyasa değeri 14 Mart 2025 itibarıyla 35,80 milyar dolar olurken, DİBS (repo hariç tahvil) stoku 20,88 milyar dolar oldu.

Sektör Haberleri:

BDDK Haftalık: YP mevduatlarda son iki haftada 7,7 milyar dolar tutarında ve %3,9 oranında artış. 14 Mart 2025 tarihli haftalık BDDK verisine göre, sektörün YP mevduatları (\$ bazında) haftalık bazda 1,5 milyar dolar tutarında ve %0,8 oranında artarak 203,9 milyar dolar seviyesine yükselmiştir. Son iki haftadaki artış 7,7 milyar dolar tutarında ve %3,9 oranındadır.

Kamu ve yabancı mevduat bankaları YP mevduatları haftalık %1,1 ve %3,0 artarken, özel mevduat bankalarında haftalık bazda %1,1 düşüş gerçekleşmiştir. YP mevduatlarının toplam mevduatlar içindeki ağırlığı 30 baz puan azalarak %36,3 seviyesine gerilemiştir.

Gerçek kişiler ve Ticari kuruluşlar YP mevduatları (\$ bazında) haftalık bazda %2,2 ve %5,1, Resmi kuruluşlar ise %2,3 artmıştır.

KKM'den çıkış hızında hafif artış. KKM'de haftalık çıkış hızı hafif artarak %2,5'den %3,2 seviyesine yükselmiştir. Toplam tutar 26,6 milyar TL azalarak 798,8 milyar TL seviyesine gerilemiştir. TL mevduatları içindeki payı 40 baz puan azalarak %6,1 seviyesine gerilemiştir. Dolar bazında da %3,8 azalarak 21,9 milyar dolar seviyesine gerilemiştir. KKM mevduatların YP mevduatları içindeki payı haftalık 50 baz puan azalarak %10,7 seviyesine gerilemiştir.

Taksitli ticari kredilerde sert yavaşlama. Toplam krediler artış hızı (13 haftalık yıllıklandırılmış hareketli ortalama, kur etkisinden arındırılmış) haftalık bazda 10 baz puan yavaşlayarak %34,5 seviyesine gerilemiştir. Toplam tüketici kredileri büyümesi 110 puan hız kazanarak %41,2 seviyesine yükselmiştir. Bireysel kredi kartları büyümesi ise 370 baz puan yavaşlayarak %37,2'ye gerilemiştir. Ticari kredi kartlarında büyüme ise 80 puan yavaşlayarak %8,0 seviyesine ulaşmıştır. Taksitli ticari kredilerde büyüme oldukça sert 890 baz puan hız kaybederek %64,1'e gerilemiştir ve en sert yavaşlama bu segmenttedir

TL mevduatlarda sert artış. TL mevduatları haftalık bazda %2,6 oranında ve 329 milyar TL tutarında sert artmıştır.

Sektör YP uzun pozisyonunda kuvvetli artış, özel bankalar YP kısa pozisyonunda sert gerileme. Sektörün YP uzun pozisyonu haftalık bazda %24 oranında sert artarak 1,451 milyon dolar seviyesine yükselmiştir. Kamu mevduat bankaları YP uzun pozisyonu %2 azalarak 1,627 milyon dolar seviyesine gerilemiştir. Yabancı mevduat bankalarında ise %15 oranında artarak 216 milyon dolar seviyesine yükselmiştir. Özel mevduat bankaları kısa pozisyonu ise %59 oranında sert azalarak 182 milyon dolar seviyesine gerilemiştir.

Sektörün YP net genel pozisyon/yasal özkaynak oranı 30 baz puan artarak %1,4 seviyesine yükselmiştir. Segment bazında ise kamu ve yabancı mevduat bankalarında bu oran %5,2 ve %0,9 seviyelerinde, özel mevduat bankalarında ise -%0,6 seviyesindedir.

Şirket Haberleri:

HalkBank (HALKB) 2,25 milyar TL tutara ve 250 milyon TL nominal hisseye kadar paylarının geri alımı programı kapsamında 19,57-20,66 TL fiyat aralığından 250 bin nominal hisse alımı yaptığını açıklamıştır. (Ödenmiş sermayenin %0,003'ü). Böylelikle toplam geri alınan nominal payların tutarı 146,3 milyon olarak gerçekleşmiştir (Ödenmiş sermayenin %2'si). Nötr.

VakıfBank (VAKBN) Yönetim Kurulu'nun 20 Mart 2025 tarihli toplantısında, piyasada yaşanabilecek dalgalanmalara bağlı olarak oluşabilecek hisse fiyatlarındaki düşüşe karşı müdahale ve sonrasında fiyat istikrarı sağlanabilmesi adına, piyasa dalgalanmalarına bağlı olumsuz fiyat hareketlerinde uzun vadeli, spekülasyon amaçla hareket etmeyen yatırımcıların yatırım değeri korunarak güven ortamı tesis edilebilmesi amacıyla 3 takvim yılını kapsayacak şekilde hisse geri alım programı başlatılmasına, daha önce 9 Şubat 2023 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile alımına karar verilen 150 milyon nominal hisse adetinin 250 milyon nominal hisse adetinde çıkarılmasına, 1 milyar TL satış tutarının 12 milyar TL satış tutarına çıkarılmasına, geri alım programının, ilk Genel Kurul toplantısı gündemine alınarak bu kapsamda Yönetim Kurulu'nun yetkilendirilmesinin Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulmasına karar verilmiştir.

Yapı Kredi Bankası (YKBK) Yönetim Kurulu'nun 20.03.2025 tarihli kararı ile 31.01.2025 tarihi itibarıyla toplam 1.8 milyar TL olan tahsili gecikmiş alacağını, GSD Varlık Yönetim, Emir Varlık Yönetim, Gelecek Varlık Yönetimi, Efes Varlık Yönetimi, Pozitif Varlık Yönetimi ve Arsan Varlık Yönetimi'ne toplam 429.5 milyon TL bedelle ve %24,3 getiri ile satılmasına karar verilmiştir. Toplam satış tutarı bankanın 4Ç24 itibarıyla TGA portföyünün %4,6'sına işaret etmektedir ve TGA rasyosuna 14 baz puan pozitif etki olması beklenmektedir. Bankanın Kasım 2024'de gerçekleştirdiği son satış işleminde getiri % 24 seviyesindeydi. Nötr.

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.