

BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST 100	10.507,11	0,46
BIST 30	11.803,02	0,14
BIST BANKA	16.454,09	1,06
BIST SINAI	13.007,43	1,46
BIST TUM	12.105,01	0,75
BIST TUM-100	36.809,68	1,69
BIST TUM Hacim (mn TL)	176.988	-7,06
VİOP30 Yakın Vade	12.290,00	0,26

Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	36,48	0,21
EURTRY	39,55	0,5
EURUSD	1,08	0,46

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	2.912	0,12
BRENT	70,2	1,43

En Çok Artan	Değ%	En Çok Düşen	Değ%
USAK	10,00	FENER	-9,97
MMCAS	10,00	MEGAP	-9,55
INGRM	9,98	SEGMN	-9,33
IZINV	9,97	CEOEM	-7,68
DAGHL	9,96	LUKSK	-7,28

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
THYAO	335,75	11.099,60
ASELS	108,20	9.473,41
YKBNK	31,72	8.975,85
KCHOL	170,80	7.068,93
ISCTR	16,24	6.278,79

GÜNLÜK STRATEJİ

Bugün Ne Bekliyoruz? Asya hisse senedi piyasaları haftaya karışık başladı. Bu sabah Japonya'da Nikkei225 Endeksi %0,37 yükselirken Topix Endeksi %0,26 geriledi. Çin'de dün açıklanan enflasyon verilerinin ardından Shanghai Bileşik Endeksi %0,49, Shenzhen Bileşik Endeksi %0,61 düştü. Çin'de TÜFE şubatta aylık %0,2, yıllık bazda %0,7 geriledi; 13 ayın ardından ilk kez yıllık bazda gerileme oldu. ÜFE şubatta yıllık %2,2 geriledi. Hong Kong Hang Seng Endeksi %2,15 azaldı. Güney Kore'de Kospi Endeksi %0,42, Kosdaq Bileşik Endeksi %0,18 arttı. Tayvan Taiex Endeksi %0,52 gerilerken Avustralya S&P/ASX200 Endeksi %0,18 yükseldi. ABD, Meksika ve Kanada arasındaki tarife müzakereleri, ABD'deki siyasi gerilim ve resesyon endişeleri risk piyasalarında iştahı azaltmaktadır. ABD endeks vadeliileri satıcılı bir açılışı işaret etmektedir. Avrupa piyasaları ise haftaya pozitif başlamaya hazırlanmaktadır.

Almanya sanayi üretimi (Ocak)

Bugün Almanya'nın, perşembe günü ise Euro Bölgesi'nin ocak ayı sanayi üretimi verileri takip edilecek. Almanya'da sanayi üretimi aralıkta bir önceki aya göre %2,4 azalırken bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,12 azaldı. Ocakta aylık %1,6 artış beklenmektedir.

Euro Bölgesi Sentix yatırımcı güveni (Mart)

Euro Bölgesi'nde altı aylık ekonomik görünüme ilişkin uzman beklentisini ölçen endeks, Mart 2022'den beri kötümserliğin hâkim olduğunu işaret etmektedir. Şubatta -17,7'den -12,7'ye yükselen endeksin yükselişini sürdürerek martta -9,1'e çıkması beklenmektedir.

Yurt içinde sanayi üretimi ve İSO ihracat iklimi

Yurt içinde bugün ocak ayı sanayi üretimi, yarın ise perakende satış hacmi verileri takip edilecek. Sanayi üretimi ocakta aylık %5,0, yıllık %7,0 artarken aynı dönemde perakende satışlar aylık %0,4, yıllık %13,5 artmıştı.

Ayrıca, bugün yurt içinde şubat ayı İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İhracat İklimi Endeksi raporu yayımlanacak. İhracat iklimi endeksi Türk imalatçılarının ihracat iklimindeki iyileşme eğiliminin 2025 yılı başında da devam ettiğini işaret etti. Endeks, ocakta 50,9'dan 51,2'ye yükselerek Ağustos 2024'ten beri en belirlenim iyileşme kaydetti. Almanya'da üretim düşüştü yatay seyre geçerken Orta Doğu'da güçlü büyüme devam etti.

İSO-IHS Markit ortaklığıyla aylık olarak açıklanacak olan Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi, imalat sektörünün ana ihracat pazarlarındaki faaliyet koşullarını ölçmektedir. Endeksin hesaplanmasında, Türkiye imalat sektörünün ana ihracat pazarları arasında yer alan ülkelerin ulusal PMI endekslerinden yararlanılmaktadır.

Teknik analiz bülteni için tıklayınız.

Piyasalarda Cuma Günü Ne Oldu? Hisse senedi piyasalarında karışık bir seyrin hâkimdi. Asya'da, Japonya Nikkei225 Endeksi %2,17, Hang Seng Endeksi %0,57, Güney Kore Kospi Endeksi %0,49, Çin CSI300 Endeksi %0,31 düştü. Avrupa tarafında Stoxx Europe 600 Endeksi %0,46, Almanya DAX Endeksi %1,75, Fransa CAC40 Endeksi %0,94 düşerken İngiltere FTSE100 Endeksi yatay seyr etti. ABD'de ise S&P500 Endeksi %0,55, Nasdaq Bileşik Endeksi %0,70, Dow Jones Endeksi %0,52 değer kazandı. Borsa İstanbul'da pozitif bir seyrin hâkimdi. BIST100 Endeksi %0,46 değer kazanarak 10.507 puandan kapandı. BIST 100'de işlem hacmi 134,40mlr TL olarak gerçekleşti. BIST30 Endeksi %0,14 yükselerek 11.803 puandan seansı tamamladı. BIST Banka Endeksi %1,06, BIST Sınai Endeksi %1,46 yükseldi.

ABD istihdam raporu (Şubat)

18-19 Mart'taki Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısı öncesindeki Fed yetkilileri için sessizlik döneminden önceki son önemli veri resmi istihdam raporu açıklandı.

Tarım dışı istihdam artışı, beklentilerin hafif altında kalarak ocak ayındaki 143 bin seviyesinden şubat ayında 151 bine yükseldi. İşsizlik oranının şubatta değişmemesi beklenirken 0,1 baz puan artışla %4,1 seviyesine yükseldi. Tüketim ve enflasyon için gösterge niteliğindeki ortalama saatlik kazançlar ocakta beklentiye paralel aylık %0,3 artarken, yıllık beklentinin altında %4,0 arttı.

ABD istihdam artışındaki aşağı yönlü dalgalı seyrin devam etmekle birlikte iş gücü piyasasındaki görece güçlü görünümün korunması, Fed yetkililerinin de zaman zaman işaret ettiği üzere, Banka'nın faizleri yavaş indirmesinde etkili olmaktadır.

Euro Bölgesi GSYİH verisi (4Ç24-nihai)

Euro Bölgesi'nde GSYİH çeyreklik bazda beklentilerin üzerinde %0,2, yıllık bazda da yine beklentilerin üzerinde %1,2 büyüdü. Euro Bölgesi ekonomisi geçen yılın ilk üç çeyreğinde ise çeyreklik bazda sırasıyla %0,3, %0,2 ve %0,4 büyümüştü.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre;

- Katılımcıların yıl sonu TÜFE beklentisi %28,30'dan %28,04'e, 12 ay sonrası için %25,26'dan %24,55'e, 24 ay sonrası için ise %17,26'dan %17,06'ya geriledi.
- Katılımcıların BIST Repo ve Ters-Repo Pazarı'nda oluşan cari ay sonu gecelik faiz oranı beklentisi %44,79'dan %42,33'e gerilemiş, TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı cari ay sonu ise %42,50 olarak gerçekleşmiştir.
- Katılımcıların yıl sonu USD/TRY paritesi beklentisi 42,89 TL'den 42,79 TL'ye gerilerken, 12 ay sonrası için beklenti 43,96 TL'den 44,42 TL'ye yükselmiştir.
- Katılımcıların 2025 yılı için GSYH büyüme beklentisi %3,0'dan %3,1'e, 2026 yılı için GSYH büyüme beklentisi %3,9'dan %4,0'a yükselmiştir.

Hazine Nakit Dengesi (Şubat)

Hazine nakit dengesi şubatta 397,60mlr TL açık verdi, faiz dışı denge de 265,87mlr TL açık verdi.

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Cari İşlemler Dengesi(Yen)	Oca		1,08Mlr
Almanya	10:00	Diş Ticaret Dengesi(Euro)	Oca		20,70Mlr
Almanya	10:00	Sanayi Üretimi(Aylık)	Oca		-%2,4
Almanya	10:00	Sanayi Üretimi(Yıllık)	Oca		-%3,1
Türkiye	10:00	ISO Türkiye İhracat İklimi Endeksi	Şub		51,2
Türkiye	10:00	Sanayi Üretimi(Aylık)	Oca		%5,0
Türkiye	10:00	Sanayi Üretimi(Yıllık)	Oca		%7,0
Türkiye		TTKOM	4Ç24	1,99Mr	1,14Mr
Türkiye		ULKER	4Ç24	1,22Mr	1,60Mr
Türkiye		KONTR	4Ç24		395Mn

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Temettü Ödemeleri

BIST KODU	Hak Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Verim Oranı (%)	Pay Başına Brüt Temettü (TL)	Pay Başına Net Temettü (TL)	Brüt Nakit Temettü (Bin TL)	Brüt Dağıtım Oranı (%)
-	-	-	-	-	-	-

Şirket Haberleri

- **CW Enerji (CWENE,Pozitif):** (KAP) Şirketin lityum batarya ürününün satış ve servis hizmetine ilişkin olarak, Şirket ile yurt içi yerleşik bir müşteri arasında 2 yıl içerisinde minimum KDV Hariç 10,5mn USD tutarında alım taahhüdü içeren çerçeve niteliğinde ürün satış Sözleşmesi imzalanmıştır.
- **Efor Çay (EFORC,Pozitif):** (KAP) Şirket bünyesinde ürün çeşitliliğini arttırmaya yönelik kahve ve soğuk kahve - likit üretim tesisi kurmak amacıyla Samsun Havza Organize Sanayi Bölgesi'nde 70.000 m2 alanda ön tahsis yapılmıştır.
- **Emlak Konut (EKGYO,Pozitif):** Emlak Konut, 4Ç24 döneminde 3,32mlr TL piyasa medyan beklentisinin oldukça üzerinde 9,55mlr TL ana ortaklık net karı açıkladı. Böylelikle şirketin 2024 yılı karı 12,79mlr TL'ye ulaşmıştır.
- **Kardemir Demir Çelik (KRDMD,Nötr):** Kardemir, 4Ç24 döneminde 80,4mn TL ana ortaklık net karı açıkladı. Şirketin cirosu yıllık %33, çeyreklik %17 geriledi. Maliyetlerdeki geilemenin cirodaki gerilemeden görece yüksek gerçekleşmesi operasyonel marjlarda toparlanma ile sonuçlanmıştır. Faaliyet giderleri/Ciro oranı düşük olan şirketin faaliyet giderlerinde %31 yükselişe karşın, net faaliyet karında %153 yükseliş gerçekleşmiştir.
- **Medicalpark (MPARK,Sınırlı Negatif):** Şirketin 4Ç24 döneminde ana ortaklık net karı 974mn TL piyasa beklentisine yakın 914mn TL olarak gerçekleşti. Şirketin cirosu da aynı şekilde 10,54mlr TL piyasa beklentisine yakın 10,4mlr TL olarak gerçekleşti.
- **Türk Hava Yolları (THYAO,Nötr):** (KAP) Şubat 2024 döneminde 6,1 milyon olan toplam yolcu sayısı, 2025 yılının aynı döneminde %1,9 azalarak 6 milyon olarak gerçekleşmiştir. Dıştan dışa transfer yolcu sayısı Şubat 2024 döneminde 2,39 milyon iken, 2025 yılının aynı döneminde %2,1 artarak 2,44 milyon olarak gerçekleşmiştir. Yolcu doluluk oranı Şubat 2025 döneminde 2024 yılının aynı dönemine göre 0,6 puan artarak %81,9 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde yurt dışı doluluk oranı %81,6 olarak gerçekleşirken, yurt içi doluluk oranı %85,4 olmuştur. Toplam Arz Edilen Koltuk Km (AKK), Şubat 2024 döneminde 18,4 milyar iken, 2025 yılının aynı döneminde %0,5 artarak 18,5 milyar olarak gerçekleşmiştir. Taşınan Kargo-Posta, Şubat 2025 döneminde 2024 yılına göre %0,5 azalarak 148,5 bin ton olarak kaydedilmiştir.

Ekonomi Haberleri

- **Çin'de tüketici enflasyonu 13 ay sonra ilk kez negatif bölgede.** Çin'de tüketici fiyatları Şubat'ta beklentilerin üzerinde geriledi. (Bloomberg HT)
- **Çin'den Kanada'ya tarife misillemesi.** Çin, Kanada'nın bazı tarım ve gıda ürünlerine misilleme amaçlı tarifeler uyguladı. (Bloomberg HT)
- **Powell 'aceleci olmayacakları' söylemini yineledi.** Fed Başkanı Jerome Powell Chicago Üniversitesi'nde düzenlenen Para Politikası Forumu'nda konuştu. Powell ABD ekonomisinin görünümüne ilişkin belirsizliklerin arttığını ancak faizlerde ayarlama yapmak için aceleci olmayacaklarını söyledi. (Bloomberg HT)
- **ABD'de tarım dışı istihdam Şubat'ta beklentiye yakın.** ABD'de Şubat ayına ilişkin tarım dışı istihdam verileri beklentilere yakın gerçekleşti. Aynı dönemde işsizlikte ise ılımlı da olsa yükseliş görüldü. (Bloomberg HT)
- **Euro Bölgesi'nde büyüme beklentiği aştı.** Euro Bölgesi 2024 yılının son çeyreğinde yüzde 0,2 ile beklentilerin üzerinde büyüme kaydetti. Yılın son çeyreğinde büyümeye tüketim harcamaları ve yatırımlar katkı sundu. (Bloomberg HT)
- **Almanya'da fabrika siparişleri sert düştü.** Almanya'da fabrika siparişleri, geçen yılın Aralık ayında büyük siparişlerin etkisiyle güçlü artış kaydederken, bu yılın ilk ayında yüzde 7'lik sert düşüş görüldü. (Bloomberg HT)

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Enflasyon beklentilerinde gerileme.** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) Piyasa Katılımcılar Anketi'ne göre 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri ve yıl sonuna ilişkin enflasyon beklentileri geriledi. (Bloomberg HT)
- **Hazine nakit dengesi Şubat'ta 397,6 milyar TL açık verdi.** Hazine nakit dengesi, geçen ay 397 milyar 602 milyon lira açık verdi. (Bloomberg HT)
- **Reeskont faizlerinde düzenleme.** Resmi Gazete'de yayımlanan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tebliğiyle reeskont işlemlerinde iskonto faiz oranı yıllık yüzde 43,25 oldu. (Bloomberg HT)
- **Borsada açığa satışa yukarı adım devam ediyor.** Borsa İstanbul, 10 Mart işlem gününde de BIST 50 endeksindeki paylar için açığa satışa yukarı adım kuralının uygulanmaya devam edeceğini söyledi. (Bloomberg HT)

EKONOMİK TAKVİM

10 Mart Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Cari İşlemler Dengesi(Yen)	Oca		1,08Mlr
Almanya	10:00	Dış Ticaret Dengesi(Euro)	Oca		20,70Mlr
Almanya	10:00	Sanayi Üretimi(Aylık)	Oca		-%2,4
Almanya	10:00	Sanayi Üretimi(Yıllık)	Oca		-%3,1
Türkiye	10:00	İSO Türkiye İhracat İklimi Endeksi	Şub		51,2
Türkiye	10:00	Sanayi Üretimi(Aylık)	Oca		%5,0
Türkiye	10:00	Sanayi Üretimi(Yıllık)	Oca		%7,0
Türkiye		TTKOM	4Ç24	1.99Mr	1.14Mr
Türkiye		ULKER	4Ç24	1,22Mr	1,60Mr
Türkiye		KONTR	4Ç24		395Mn

11 Mart Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	GSYH(Final-Dönemsel)	4Ç24	%0,7	%0,3
Japonya	02:50	GSYH(Final-Yıllık)	4Ç24	%2,8	%2,4
Türkiye	10:00	Perakende Satış Hacmi(Aylık)	Oca		%0,4
Türkiye	10:00	Perakende Satış Hacmi(Yıllık)	Oca		%13,5
ABD	17:00	JOLTS Açılan İş	Oca		7,60Mn
Türkiye		BIMAS	4Ç24	6,11Mr	7,68Mr

12 Mart Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Üretici Fiyat Endeksi(Aylık)	Şub		%0,3
Japonya	02:50	Üretici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Şub		%4,2
Türkiye	10:00	Cari İşlemler Dengesi(\$)	Oca		-4,65mlr
ABD	15:30	Chicago Fed Finansal Koşullar Endeksi	Haftalık		
ABD	15:30	Tüketici Fiyat Endeksi(Aylık)	Şub		%0,5
ABD	15:30	Tüketici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Şub		%3,0
ABD	15:30	Gıda ve Enerji Hariç TÜFE(Aylık)	Şub		%0,4
ABD	15:30	Gıda ve Enerji Hariç TÜFE(Yıllık)	Şub		%3,3
ABD	21:00	Hazine Bütçe Dengesi(\$)	Şub		-129mlr

13 Mart Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Konut Satışları	Şub		80.308
Euro Bölgesi	13:00	Sanayi Üretimi(Aylık)	Oca		-%1,1
Euro Bölgesi	13:00	Sanayi Üretimi(Yıllık)	Oca		-%2,0
ABD	15:30	İşsizlik Başvuruları	Haftalık		
ABD	15:30	Üretici Fiyat Endeksi(Aylık)	Şub		%0,4
ABD	15:30	Üretici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Şub		%3,5
ABD	15:30	Gıda ve Enerji Hariç ÜFE(Aylık)	Şub		%0,3
ABD	15:30	Gıda ve Enerji Hariç ÜFE(Yıllık)	Şub		%3,6

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

14 Mart Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Hizmet Üretim Endeksi(Aylık)	Oca		%1,2
Türkiye	10:00	Hizmet Üretim Endeksi(Yıllık)	Oca		%1,9
Almanya	10:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Final-Aylık)	Şub	%0,4	-%0,2
Almanya	10:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Final-Yıllık)	Şub	%2,3	%2,3
İngiltere	10:00	GSYH(Aylık)	Oca		%0,4
İngiltere	10:00	GSYH(Yıllık)	Oca		%1,5
İngiltere	10:00	Sanayi Üretimi(Aylık)	Oca		%0,5
İngiltere	10:00	Sanayi Üretimi(Yıllık)	Oca		-%1,9
İngiltere	10:00	Toplam Dış Ticaret Dengesi(GBP)	Oca		-2,82mlr
Almanya	16:45	Cari İşlemler Dengesi(Euro)	Oca		24,0mlr
ABD	17:00	Michigan Tüketici Güven Endeksi(Öncü)	Mart		64,7

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Müdürü

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Piramit PYŞ Araştırma Uzmanı

02123954008

asegmen@piramitportfoy.com.tr



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.