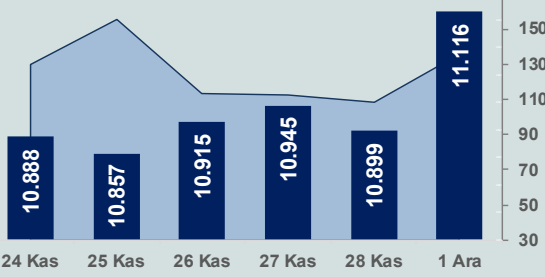


Bizim Günlük

2 Aralık 2025 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	247,6
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	10.486,7
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,2
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	135,3
BIST-100 F/K Cari	15,23
Yabancı Payı %	36,4

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	12.156,62	2,06%	13,02%
BIST-100 (TL)	11.116,45	2,00%	13,08%
BIST-Tüm	13.905,29	1,90%	21,41%
BIST-Hizmet Endeksi	10.555,45	1,53%	10,08%
BIST-Banka Endeksi	16.387,32	3,37%	12,59%
BIST-Mali Endeksi	16.192,33	2,20%	37,71%
BIST-Sınai Endeksi	13.794,41	1,87%	5,67%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ISCTR	10.880	2,9%	
AKBNK	10.313	2,3%	
EREGL	8.868	0,5%	
YKBANK	8.338	4,5%	
THYAO	8.071	1,4%	
PEKGY	5.917	2,4%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
VERTU 10,0%	PKENT 10,0%
TEKTU 10,0%	ENSRI 9,9%
BAYRK 10,0%	KUVVA 9,6%
TMPOL 10,0%	QNBK 7,4%
GRTHO 10,0%	RALYH 7,2%
INVE 10,0%	CEMZY 6,3%
ONCSM 10,0%	CASA 6,2%
HALKB 10,0%	OZYSR 5,2%
VERUS 10,0%	SANEL 5,1%
GZNM 10,0%	AZTEK 4,6%
CELHA 10,0%	UFUK 4,4%
BIGTK 10,0%	PINSU 4,1%
YBTAS 9,9%	SURGY 3,8%
SKYLP 9,9%	PAHOL 3,8%
ADESE 9,9%	OBAMS 3,6%
CUSAN 9,9%	RODRG 3,5%
QUAGR 9,9%	ATSYH 3,3%
BMSCH 9,8%	ERCB 3,3%
BIENY 9,5%	MANAS 3,2%
LIDER 9,3%	ODINE 3,1%

Haftalık Piyasa Takvimi

12:30	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Öncü-\$)
13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi
13:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın ilk işlem gününe %0,01 azalışla 10.898,10 puandan başlayan BİST100 Endeksi, seans içinde alıcılı bir seyir izleyerek %2 kazançla 11.116,45 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %3,37 ve Sınai Endeksi %1,87 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 18 baz puan artışla %38,65 seviyesine yükselirken 10 yıllık tahvil faizi 8 baz puan azalarak %31,33 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 42,40-42,54 ve Euro/TL 49,28-49,51 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 232,9 oldu.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) tarafından açıklanan imalat PMI, Ekim ayında 46,5 iken Kasım ayında 48'e yükseldi. Endeks eşik değeri 50'nin altında kalmakla birlikte faaliyet koşullarında Şubat'tan bu yana en hafif bozulmaya işaret etti.

TÜİK verilerine göre Türkiye ekonomisi, yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,7 büyüdü.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, Türkiye ekonomisinin 21 çeyrekten büyüme trendini sürdürdüğünü belirterek milli gelirin 1,5 trilyon dolara yükseldiğini, 2028 hedefinin ise 1,9 trilyon dolar olduğunu ifade etti.

TCMB, sadeleşme adımları kapsamında yabancı para zorunlu karşılık oranlarında değişikliğe gitti. Yapılan güncellemeye göre, döviz mevduat ve katılım fonlarında vadesiz ve bir aya kadar vadeli hesaplarda zorunlu karşılık oranı %32'den %30'a çekilirken, daha uzun vadeli hesaplarda oran %22-28 aralığından %26'ya sabitlendi. Kıymetli maden depo hesaplarında vadesiz ve bir aya kadar vadeli hesapların zorunlu karşılık oranı %28'den %30'a, daha uzun vadeli hesapların oranı ise %24-28 aralığından %26'ya yükseltildi. Yeni oranlar, 16 Ocak 2026 tarihinde yapılacak tesis döneminden itibaren geçerli olacak. Bankaların ve finansman şirketlerinin yurt dışından doğrudan temin ettiği 1 yıldan uzun vadeli yabancı para (YP) yükümlülüklerdeki artış tutarına yıl sonuna kadar yüzde sıfır oranında zorunlu karşılık uygulanmasına ilişkin geçici uygulamanın süresinin uzatılmayacağı belirtildi.

ABD Borsalarında negatif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,90 azalarak 47.289,33 puana, S&P500 Endeksi %0,53 azalışla 6.812,63 puana ve Nasdaq Endeksi %0,38 kayıpla 23.275,92 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü düşüşle kapattı.

Dün PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. ABD'de ISM imalat sektörü PMI, Kasım ayında bir önceki aya kıyasla 0,5 puan azalışla 48,2 puana geriledi. ABD'de S&P Global imalat sektörü PMI, Kasım ayında aylık 0,3 puan düşüşle 52,2'a geriledi. Almanya'da imalat sektörü PMI, Kasım ayında 48,2 oldu. İngiltere'de imalat sektörü PMI, 50,2 değerini aldı. Euro Bölgesi'nde imalat sektörü PMI, 49,6'ya geriledi.

ABD Ticaret Bakanı Howard Lutnick, Güney Kore'den ithal edilen otomobillere uygulanan gümrük vergisi oranının %15'e düşürüleceğini açıkladı.

ABD yönetimi, İngiltere ile ilaç fiyatlandırmasına yönelik bir prensip anlaşmasına varıldığını açıkladı. Bu çerçevede, İngiltere Ulusal Sağlık Hizmeti'nin (NHS) yenilikçi ilaçlara yönelik harcamalarındaki son on yılda görülen düşüş eğiliminin tersine çevrileceği ve yeni ilaçlar için ödenen net fiyatın %25 artırılacağı belirtildi.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,13 ekside. Dolar/TL 42,47 ve Euro/TL 49,34 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 99,45 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,16 sınırında. Brent tipi petrol 63,28 dolardan, altının ons 4.203,74 dolardan ve gramı ise 5.740,85 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde dış ticaret yurt dışında Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi ve işsizlik oranı verileri takip edilecek.

Piyasa Katılımcıları (Beklenti) Anketi...

Kasım 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ekim ayında %2,55 artan TÜFE'nin Kasım ayında %1,59 ve Aralık ayında %1,16, 2025 sonunda %32,20 ve 2026 sonunda %23,21 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2025 sonunda 43,42 ve 12 ay sonrasında ise 50,62 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2025 sonunda 20,9 milyar dolar, 2026 sonunda ise 24,3 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2025 ve 2026'da sırasıyla %3,4 ve %3,8 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin 2025 yıl sonunda %38,28 ve 2026 yıl sonunda ise %27,78 olması beklenmektedir.

Teknik Takip Listesi

2-9 Aralık 2025 dönemi için teknik takip listemizde ALBRK, ASELS, BIMAS, PGSUS ve TCELL yer almaktadır.

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi	2-9 Aralık 2025					
Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
ALBRK	8,26	8,20	8,10	8,30	8,50	8,00
ASELS	187,20	186,00	181,50	190,00	220,00	181,50
BIMAS	545,00	534,00	528,50	550,00	574,00	528,50
PGSUS	204,10	202,00	200,00	208,00	215,00	198,00
TCELL	95,85	95,00	93,50	97,00	102,00	93,00

Bizim Günlük

2 Aralık 2025 Salı

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	47.289	-0,90%	11,15%	5,30%
ABD-S&P 500	6.813	-0,53%	15,83%	12,93%
ABD-NASDAQ	23.276	-0,38%	20,53%	21,11%
Almanya-DAX	23.589	-1,04%	18,49%	20,19%
İngiltere-FTSE100	9.703	-0,18%	18,71%	17,08%
Fransa-CAC40	8.097	-0,32%	9,70%	34,29%
Rusya-RTSI	1.089	1,07%	21,96%	44,52%
Brezilya-BOVESPA	158.611	-0,29%	31,86%	26,21%
JPN-NIKKEI225	49.303	-1,89%	23,58%	29,04%
Çin-SHANGHAI	3.897	-0,43%	16,27%	17,16%
G.Kore KOSPI	3.986	1,68%	66,13%	62,32%
Hindistan-Sensex	85.372	-0,32%	9,15%	6,98%
BİST100	11.116	2,00%	13,08%	15,17%
BİST100 (\$)	249	1,55%	-8,45%	-7,02%
BİST BANKA	16.387	3,37%	12,59%	16,06%
BİST BANKA (\$)	387	3,39%	-6,37%	-5,27%
BİST SİNAİ	13.794	1,87%	5,67%	7,88%
BİST SİNAİ (\$)	326	1,89%	-12,12%	-11,95%

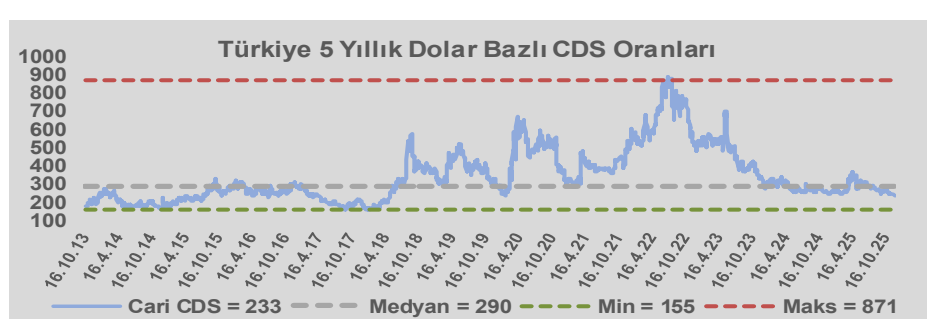
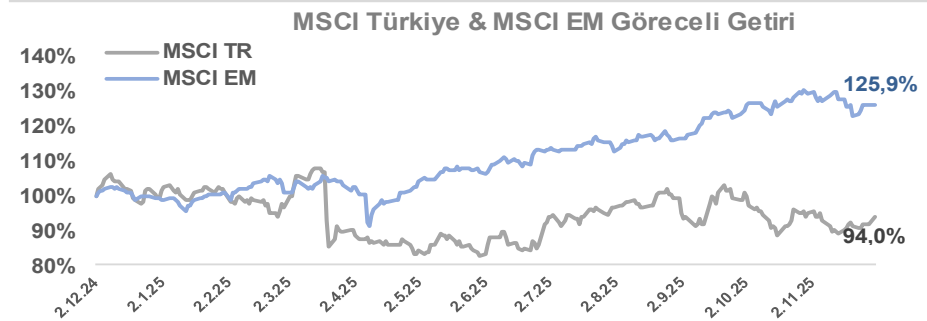
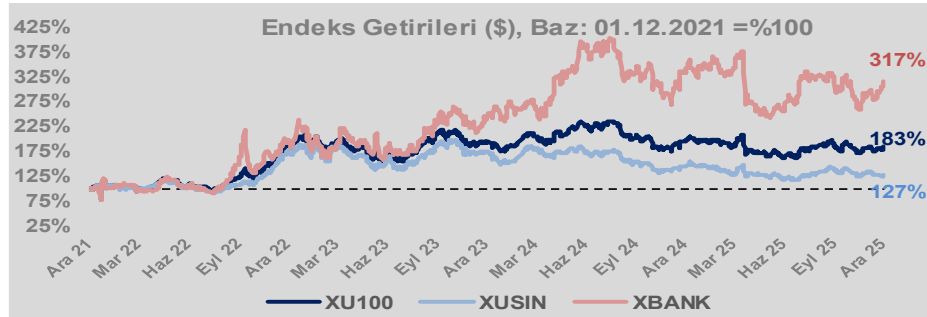
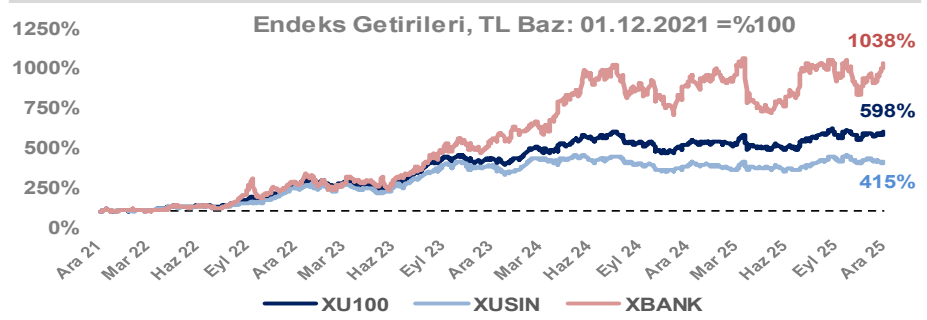
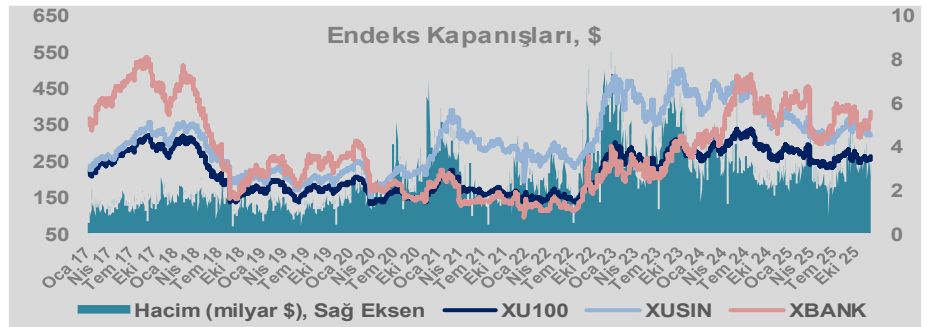
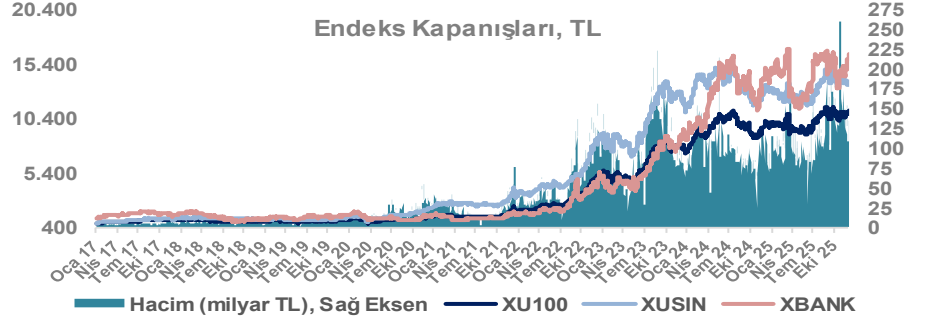
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	42,4651	0,1%	20,1%
Euro/TL	49,3383	0,1%	34,6%
Euro/Dolar	1,1609	0,0%	12,2%
Dolar/Yen	155,68	0,2%	-1,1%
Altın (\$/ons)	4.224	-0,3%	61,0%
Altın (TL/gram)	5.767,7	-0,2%	93,3%
Gümüş (\$/ons)	57,2	-1,2%	98,1%
Gümüş (TL/gram)	78,2	-1,1%	137,7%
Brent Petrol (\$/varil)	63,2	0,1%	-15,1%
VIX	17,2	5,4%	-0,8%
Dolar Endeksi	99,4	0,0%	-8,4%
Gösterge Tahvil	38,65%	0,5%	-4,7%
Tr 10yıl Tahvil	31,33%	-0,3%	8,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,09%	-0,2%	-10,7%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	300	689.099
Döviz Açığı Olan Şirket	290	-1.238.177
Bütün Şirketler	590	-549.078

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -221.448	VESTL 50.404
SASA -140.800	GARAN 34.257
FROTO -83.416	ENKAI 29.978
PETKM -46.922	AKFIS 25.888
MOGAN -33.467	DOHOL 19.642
ZOREN -31.123	HALKB 18.893
RGYAS -23.131	BINHO 18.118
IZMDC -22.661	ENJSA 18.058
AKENR -21.694	ASELS 17.225
PGSUS -20.566	TRGYO 15.269

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	212,00	GG	-
BIMAS	545,00	GG	-
CIMSA	47,76	GG	-
EREGL	23,98	GG	-
THYAO	276,50	GG	-
PETKM	17,38	GG	-
TCELL	95,85	GG	-
FROTO	96,65	GG	-
TRGYO	76,30	GG	-
TUPRS	199,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

2 Aralık 2025 Salı

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %125,5 primli işlem görmektedir.

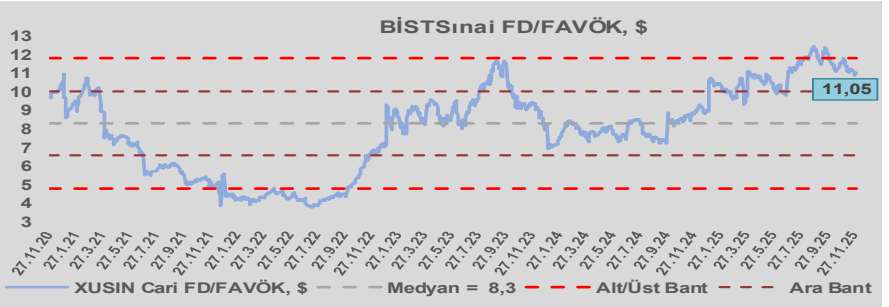
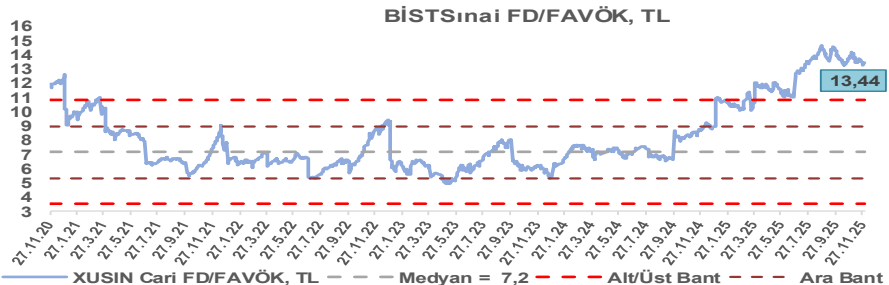
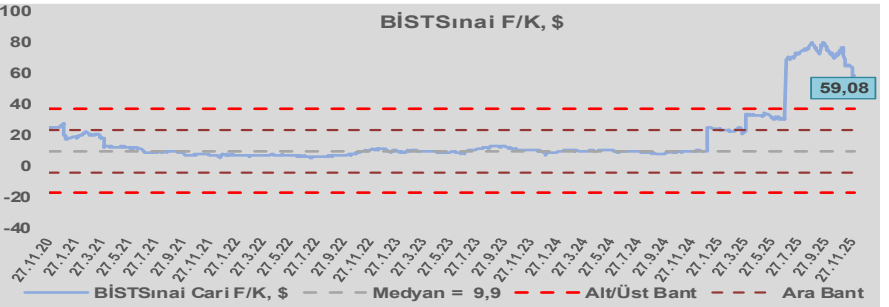
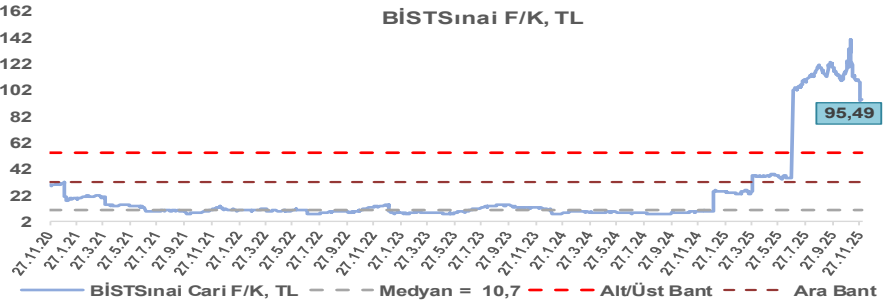
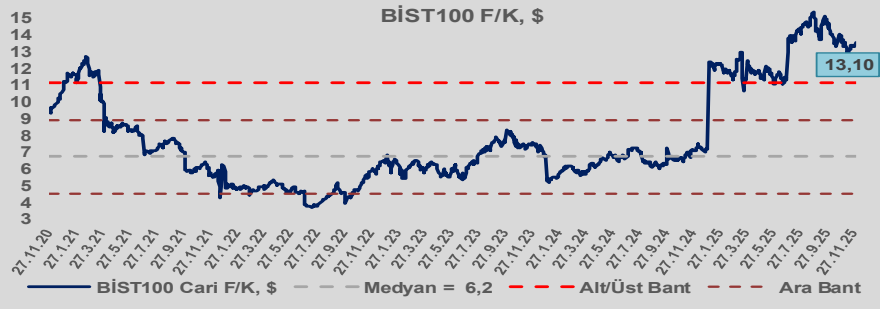
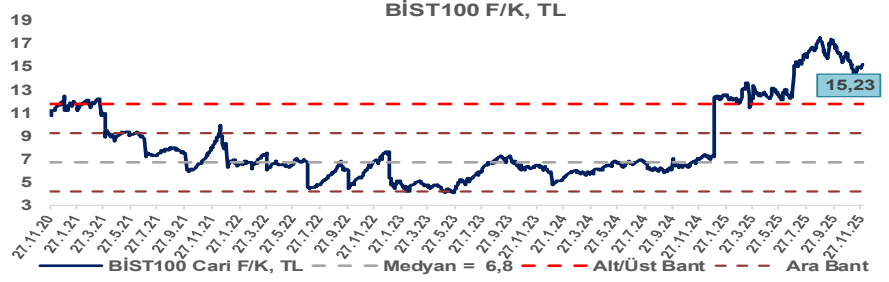
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %111,0 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %791,8 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %499,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %87,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %33,0 primli işlem görmektedir.



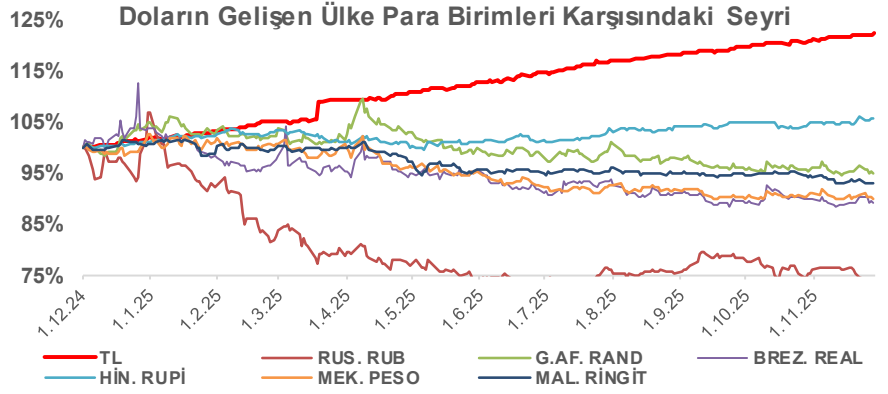
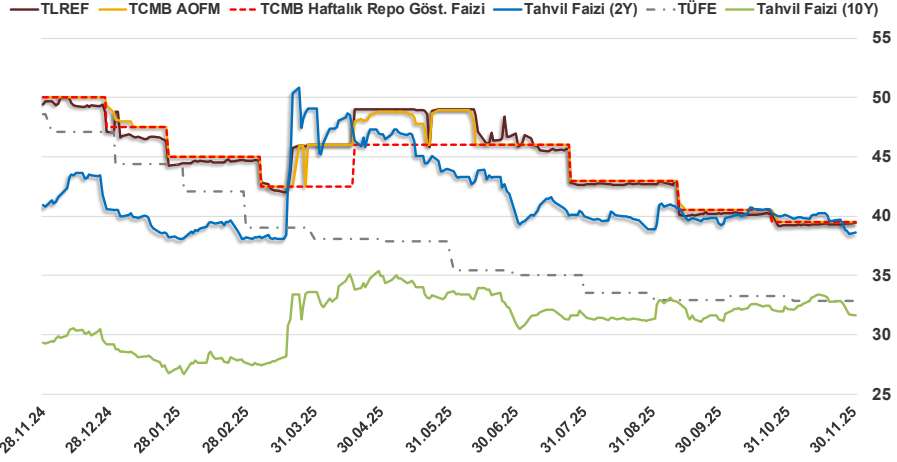
Bizim Günlük

2 Aralık 2025 Salı

1.12.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	39,50	0	0	-800	-1.050
TLREF	39,41	10	18	-938	-1.030
Tahvil Faizi (10Y)	31,61	-126	730	283	213
Tahvil Faizi (2Y)	38,65	-104	-115	-191	-271
TCMB AOFM	39,50	0	0	-863	-1.050
TÜFE	32,87	0	0	-1.151	-1.423

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 indirime 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 yapmayarak %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 yapmayarak %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. Merkez Bankası, 19 Haziran tarihli toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %46 seviyesinde sabit bırakırken 24 Temmuz tarihli toplantıda 300 baz puan indirerek %43'e düşürdü. Politika faizi, 11 Eylül 2025'te 250 baz puan ve 23 Ekim'de 100 baz puan indirilerek %39,50 seviyesine düşürüldü.



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.