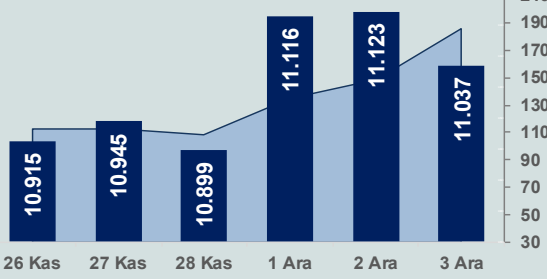


Bizim Günlük

4 Aralık 2025 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	246,3
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	10.433,2
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,4
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	185,7
BIST-100 F/K Cari	15,15
Yabancı Payı %	36,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	12.012,34	-1,03%	11,68%
BIST-100 (TL)	11.036,82	-0,78%	12,27%
BIST-Tüm	13.901,96	-0,33%	21,38%
BIST-Hizmet Endeksi	10.509,27	-1,02%	9,60%
BIST-Banka Endeksi	16.456,42	0,80%	13,07%
BIST-Mali Endeksi	16.225,48	0,34%	37,99%
BIST-Sınai Endeksi	13.799,18	-0,56%	5,71%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
AKBNK	19.330	1,0%	
ISCTR	17.923	-0,1%	
YKBNK	15.641	2,0%	
GARAN	11.084	-0,1%	
THYAO	10.014	-1,3%	
KCHOL	8.450	-0,5%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
VKING 10,0%	GEREL 10,0%
PKENT 10,0%	DSTKF 10,0%
GZNM 10,0%	IZFAS 9,8%
BAHKM 10,0%	BLUME 9,2%
METRO 10,0%	YBTAS 8,4%
BURCE 10,0%	INTEK 7,3%
LINK 10,0%	IHLAS 7,1%
TEHOL 10,0%	DOGUB 7,1%
VKFYO 10,0%	ATSYH 6,6%
SANEL 9,9%	CGCAM 5,8%
INVES 9,9%	BRMEN 5,7%
VERUS 9,9%	KRPLS 5,7%
SMRTG 9,9%	CELHA 4,9%
ODINE 9,9%	KONTR 4,8%
IZMDC 9,9%	DENGE 4,1%
RODRG 9,8%	HTTBT 3,9%
SEGO 9,0%	FORTE 3,9%
EKIZ 9,0%	GLCVY 3,9%
LDER 8,9%	KATMR 3,9%
RTALB 8,7%	UFUK 3,7%

Haftalık Piyasa Takvimi

13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar
16:00	Türkiye	Mevsim Etkilerinden Arındırılmış TÜFE
16:30	ABD	Dış Ticaret Dengesi(\$)
16:30	ABD	İşsizlik Başvuruları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,04 azalışla 11.118,47 puandan başlayan ve seans içinde 11.017-11.202 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi, %0,78 kayıpla 11.036,82 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,80 değer kazanırken Sınai Endeks %0,56 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 47 baz puan azalışla %38,11 ve 10 yıllık tahvil faizi 44 baz puan azalarak %30,80 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 42,33-42,49 ve Euro/TL 49,21-49,61 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 233,4 oldu.

TÜİK verilerine göre tüketici fiyat endeksi, Kasım ayında beklentilerin altında aylık %0,87 arttı. Ekim ayında %32,87 olan yıllık enflasyon, Kasım ayında %31,07'ye geriledi. Yıllık çekirdek enflasyon ise %31,65 oldu. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE), Kasım ayında aylık %0,84 ve yıllık %27,23 artış gösterdi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nun Aralık sayısında Türkiye ekonomisinin 2025 yılı büyüme beklentisini %3,5'ten %3,8'e çıkarırken, 2026 yılı büyüme tahminini %3,5 ve 2027 yılı tahminini %4,2 seviyesinde korudu. Kurum küresel ekonomiye ilişkin büyüme beklentisini ise bu yıl için %2,4'ten %2,5'e, gelecek yıl için ise %2,3'ten %2,4'e yükseltti.

TCMB Başkanı Fatih Karahan, "Fiyat istikrarının sağlanması amacı doğrultusunda aldığımız mesafeyi önemsiyoruz. Hem kısa dönem göstergeler hem orta vadeli görünüm, dezenflasyonun sürdüğünü ve sürecini gösteriyor. Beklentileri kalıcı olarak çıpalamak için sıkı para politikası duruşunu sürdüreceğiz." dedi. Fiyat istikrarının sürdürülebilir büyümeyi destekleyeceğini ifade eden Karahan, bunun sonucunda toplumsal refahın kalıcı biçimde yükseleceğini ifade etti. Karahan, faiz indirimlerinin ancak enflasyon kontrol altına alındığında etkili olabileceğini vurguladı.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, sosyal medya hesabından yaptığı açıklamada, aylık enflasyondaki bu ılımlı seyrin Aralık ayında da devam etmesini belediklerini vurgulayarak fiyat istikrarını merkeze alan programı kararlılıkla uygulamaya devam edeceklerini ifade etti.

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, "Aylık enflasyonun belirgin bir şekilde yavaşlamasıyla birlikte yıllık enflasyon yüzde 31,07 seviyesine inmiştir. Böylece dezenflasyon sürecinin başladığı 2024 yılı haziran ayından bugüne enflasyon oranında düşüş 44 puanı aşmıştır. Bir yandan mali disiplini sürdürürken, diğer yandan yönetilen/yönlendirilen fiyatlar başta olmak üzere maliye politikaları ile de enflasyonla mücadeleyi güçlendireceğiz. Ayrıca, sosyal konut ve gıda başta olmak üzere arz yönlü politikalarla da enflasyonla mücadelemizi bütüncül bir çerçevede kararlılıkla sürdüreceğiz." değerlendirmesinde bulundu.

ABD Borsalarında pozitif seyriz izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,86 artarak 47.882,90 puana, S&P500 Endeksi %0,30 artışla 6.849,72 puana ve Nasdaq Endeksi %0,17 kazançla 23.454,09 puana yükseldi Avrupa Borsaları ise günü karışık seyrizle tamamladı.

ABD'de özel sektör istihdamı Kasım ayında 32 bin geriledi. ABD'de sanayi üretimi Eylül ayında aylık %0,1 artarken yıllık %1,6 arttı. ABD'de mortgage başvuruları 28 Kasım ile sona eren haftada önceki haftaya kıyasla %1,4 azaldı. 30 yıllık mortgage faiz oranı ise %6,40'dan %6,32'ye geriledi.

Dün PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. ABD'de ISM hizmet sektörü PMI, Kasım ayında 0,2 puan artarak 52,6'ya yükseldi. ABD'de S&P Global hizmet sektörü PMI, Kasım ayında 0,7 puan azalarak 54,1'e gerilerken bileşik PMI 54,2 oldu. Almanya'da hizmet sektörü PMI, Kasım ayında 53,1 ve bileşik PMI 52,4 değerini aldı. İngiltere'de hizmet sektörü PMI, 51,3 ve bileşik PMI 51,2 olarak gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde hizmet sektörü PMI, 53,1 ve bileşik PMI 52,4 oldu.

Euro Bölgesi'nde üretici fiyat endeksi, Ekim ayında aylık %0,1 artarken yıllık %0,5 azaldı.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkanı Christine Lagarde, "Önümüzdeki aylarda enflasyonun %2 hedefimiz civarında kalmasını bekliyoruz" dedi. Lagarde, küresel ticaret politikalarındaki değişiklik nedeniyle belirsizliğin normalden yüksek seyrettiği bir dönemde bulunduğunu belirterek, görünümdeki risklerin iki yönlü olmaya devam ettiğini ifade etti.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyriz izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,14 artıda. Dolar/TL 42,47 ve Euro/TL 49,62 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 99,00 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1655 sınırında. Brent tipi petrol 63,06 dolardan, altının onsu 4.184,27 dolardan ve gramı ise 5.714,82 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde mevsim etkilerinden arındırılmış TÜFE yurt dışında ABD'de işsizlik başvuruları verileri takip edilecek.

Piyasa Katılımcıları (Beklenti) Anketi...

Kasım 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Kasım ayında %0,87 artan TÜFE'nin 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 açığı 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.

Bizim Günlük

4 Aralık 2025 Perşembe

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	47.883	0,86%	12,55%	7,11%
ABD-S&P 500	6.850	0,30%	16,46%	13,23%
ABD-NASDAQ	23.454	0,17%	21,46%	20,40%
Almanya-DAX	23.694	-0,07%	19,01%	18,37%
İngiltere-FTSE100	9.692	-0,10%	18,59%	15,94%
Fransa-CAC40	8.087	0,16%	9,57%	34,13%
Rusya-RTSI	1.072	-1,21%	19,97%	40,94%
Brezilya-BOVESPA	161.755	0,41%	34,48%	28,24%
JPN-NIKKEI225	49.303	-1,89%	23,58%	28,02%
Çin-SHANGHAI	3.871	-0,18%	15,49%	15,07%
G.Kore KOSPI	4.007	-0,72%	67,01%	62,90%
Hindistan-Sensex	85.396	0,34%	9,18%	6,40%
BİST100	11.037	-0,78%	12,27%	14,00%
BİST100 (\$)	248	-0,88%	-8,86%	-9,15%
BİST BANKA	16.456	0,80%	13,07%	16,90%
BİST BANKA (\$)	389	0,94%	-5,98%	-7,16%
BİST SİNAİ	13.799	-0,56%	5,71%	7,34%
BİST SİNAİ (\$)	326	-0,43%	-12,10%	-12,88%

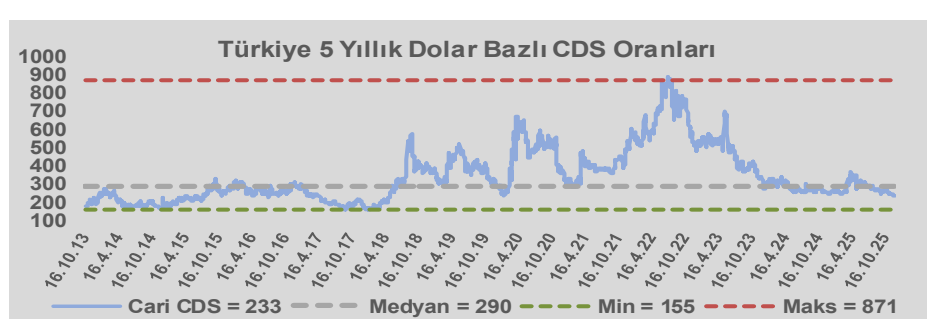
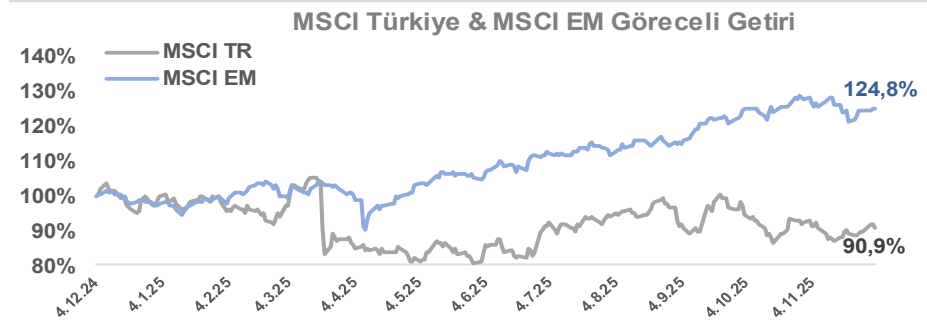
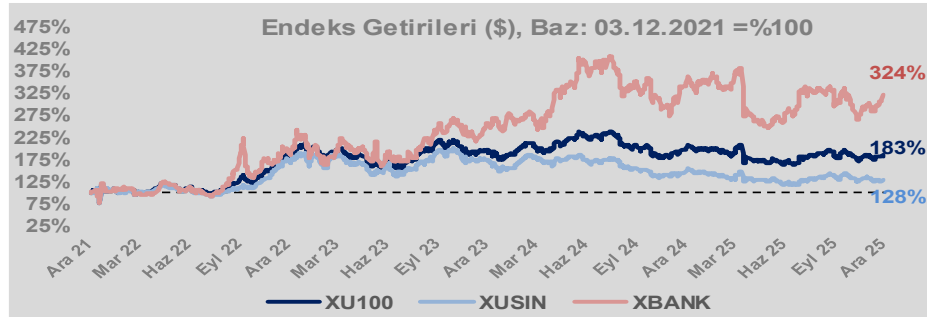
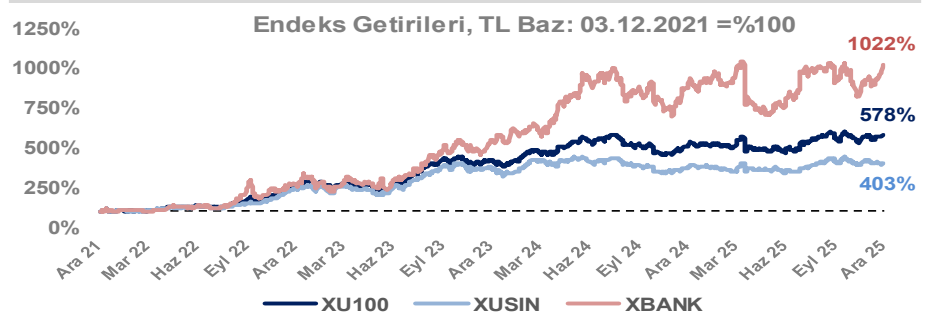
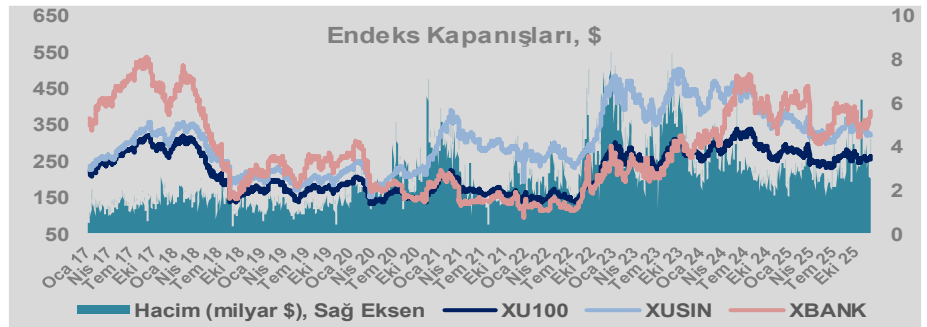
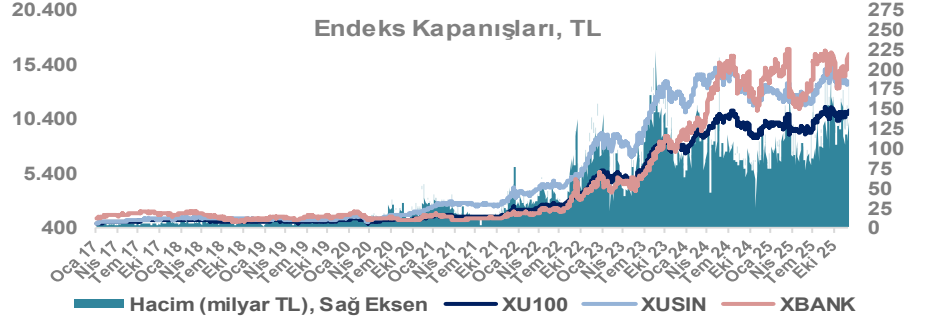
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	42,4605	0,0%	20,0%
Euro/TL	49,6273	0,2%	35,4%
Euro/Dolar	1,1660	-0,1%	12,7%
Dolar/Yen	155,27	0,0%	-1,3%
Altın (\$/ons)	4.179	-0,7%	59,2%
Altın (TL/gram)	5.705,4	-0,6%	91,2%
Gümüş (\$/ons)	57,5	-1,7%	99,0%
Gümüş (TL/gram)	78,5	-1,7%	138,8%
Brent Petrol (\$/varil)	62,9	0,3%	-15,5%
VIX	16,1	-3,1%	-7,4%
Dolar Endeksi	98,9	-0,5%	-8,9%
Gösterge Tahvil	38,11%	-1,2%	-6,0%
Tr 10yıl Tahvil	30,80%	-1,4%	7,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,09%	0,7%	-10,8%

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	529,50	GG	-
CIMSA	48,86	GG	-
EREGL	23,90	GG	-
THYAO	275,50	GG	-
PETKM	17,29	GG	-
TCELL	97,75	GG	-
FROTO	90,20	GG	-
TRGYO	75,10	GG	-
TUPRS	196,70	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

4 Aralık 2025 Perşembe

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %124,3 primli işlem görmektedir.

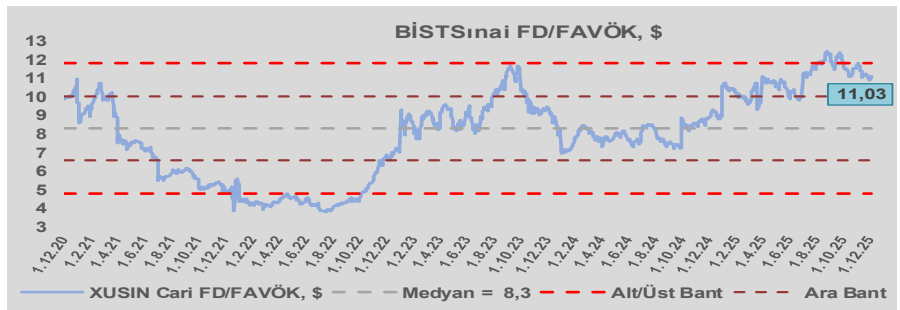
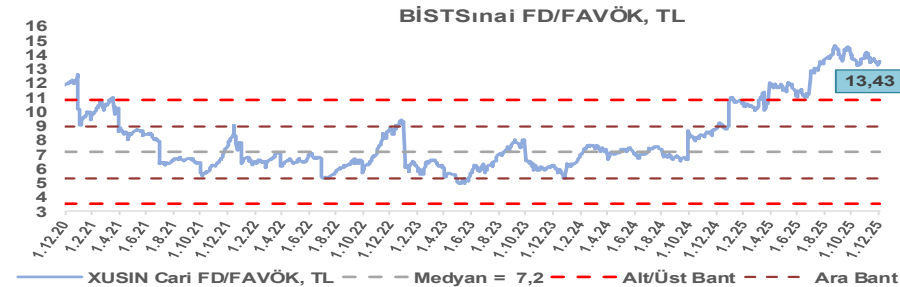
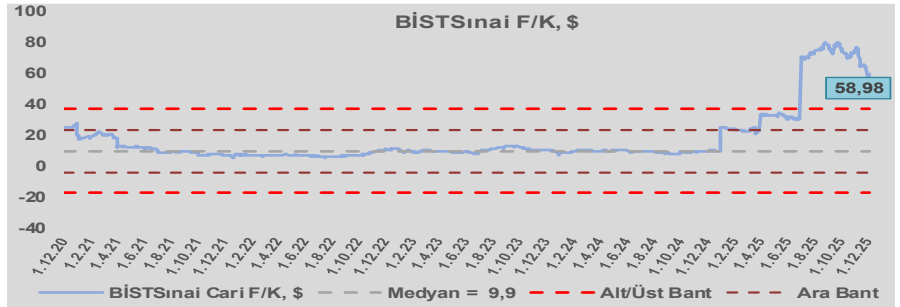
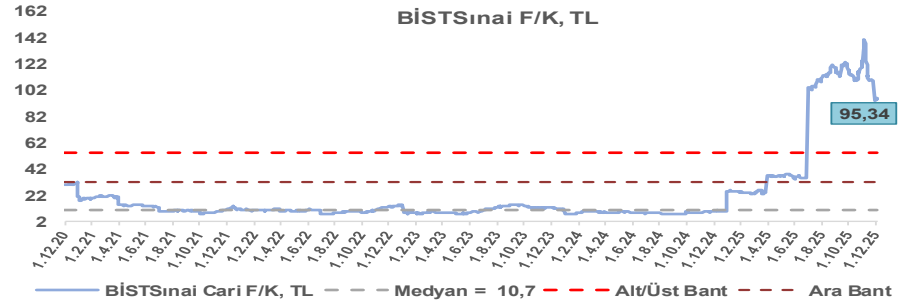
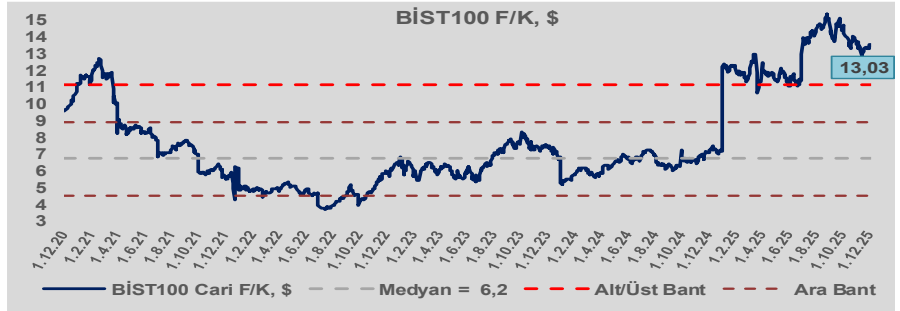
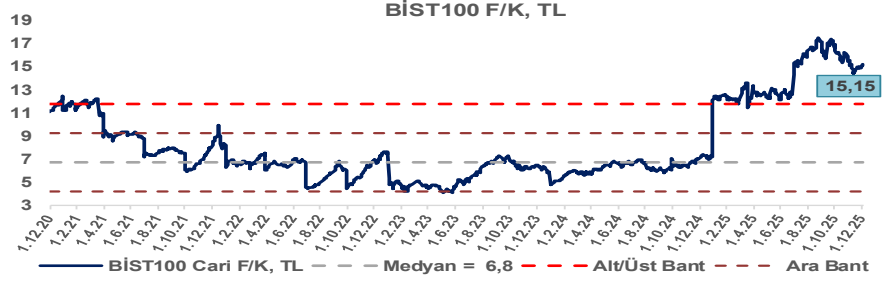
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %110,0 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %790,4 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %498,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %87,3 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %32,8 primli işlem görmektedir.



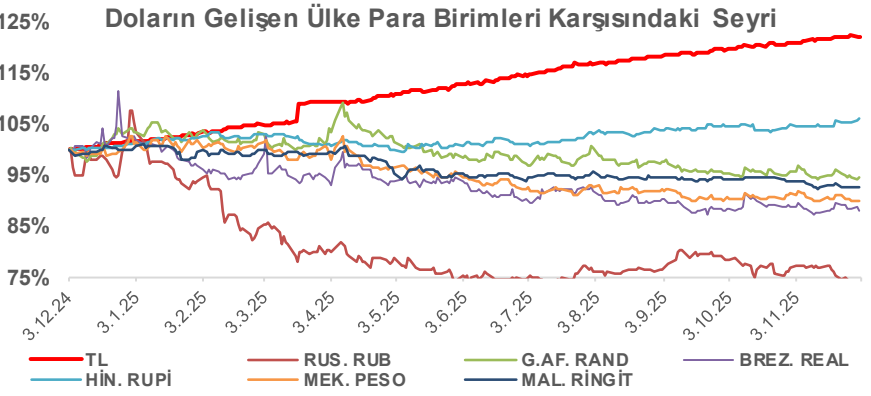
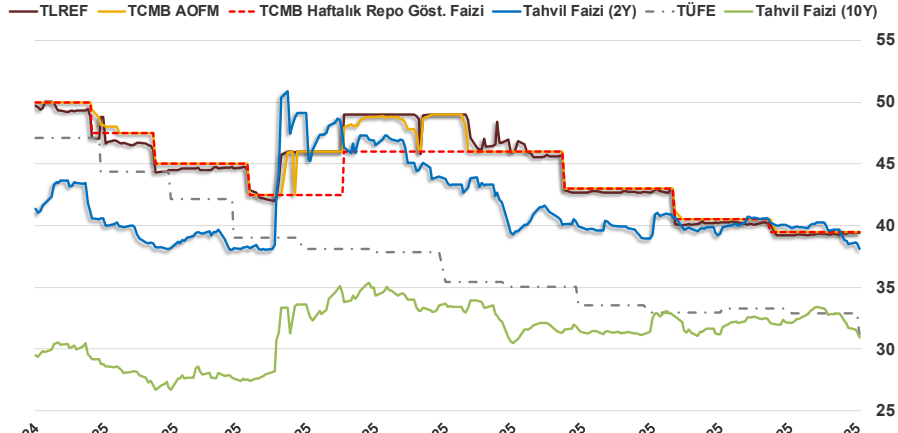
Bizim Günlük

4 Aralık 2025 Perşembe

3.12.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	39,50	0	0	-800	-1.050
TLREF	39,38	1	10	-941	-999
Tahvil Faizi (10Y)	30,97	-135	696	219	133
Tahvil Faizi (2Y)	38,11	-71	-180	-245	-308
TCMB AOFM	39,50	0	0	-863	-1.050
TÜFE	31,07	-179	-179	-1.330	-1.602

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirimine 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 Aşbal 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 yayımlanma 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 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.