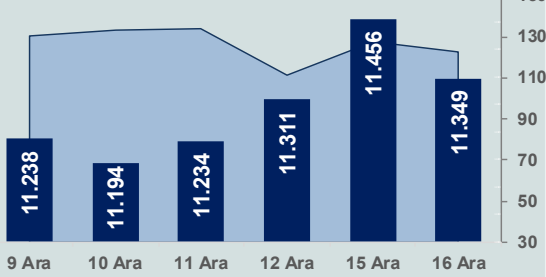


Bizim Günlük

17 Aralık 2025 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	249,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	10.634,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	122,4
BİST-100 F/K Cari	15,46
Yabancı Payı %	36,2

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	12.322,92	-1,24%	14,56%
BİST-100 (TL)	11.348,83	-0,94%	15,44%
BİST-Tüm	14.365,25	-0,66%	25,42%
BİST-Hizmet Endeksi	10.894,40	-0,76%	13,62%
BİST-Banka Endeksi	16.565,68	-0,65%	13,82%
BİST-Mali Endeksi	16.559,10	-0,39%	40,83%
BİST-Sınai Endeksi	14.242,14	-0,82%	9,10%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	10.047	-0,4%	
TRALT	7.132	4,3%	
ISCTR	6.016	-1,2%	
TUPRS	5.797	-4,3%	
KCHOL	5.652	-1,3%	
AKBNK	5.042	0,4%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
BURVA	10,0%	GZNMİ	10,0%
SMRVA	10,0%	MACKO	10,0%
INTEK	10,0%	VKFYO	10,0%
ALKA	10,0%	MANAS	10,0%
YAPRK	10,0%	GUNDT	9,9%
GIPTA	10,0%	DIRIT	7,3%
BAHKM	9,9%	SANEL	6,0%
SMART	9,9%	IZENR	5,8%
BALAT	9,3%	BRKVY	5,7%
CRDFA	8,8%	MMCAS	5,3%
DMRGD	7,8%	NIBAS	4,9%
GEREL	7,4%	QUAGR	4,9%
TURSG	6,8%	AHSGY	4,8%
CVKMD	6,4%	KUTPO	4,8%
CWENE	6,4%	YONGA	4,7%
SKYLP	6,2%	DURDO	4,6%
OSTIM	6,0%	GENIL	4,5%
HDFGS	5,7%	MEGAP	4,5%
TARKM	5,3%	HALKB	4,5%
DURKN	5,1%	SUMAS	4,5%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	İngiltere	Tüketici Fiyat Endeksi
12:00	Almanya	ifo İş Ortamı Endeksi
13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi
16:30	ABD	Perakende Satışlar
18:00	ABD	İşletme Stokları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,12 artışla 11.470,03 puandan başlamasına rağmen seans içinde satıcılı seyir izleyerek 11.308,98 seviyesine kadar gerileyen BİST100 Endeksi, %0,94 kayıpla 11.348,83 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,65 ve Sınai Endeksi %0,82 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 23 baz puan azalışla %38,19 seviyesinden ve 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan azalarak %30,74 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 42,66-42,72 ve Euro/TL 50,14-50,46 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 214,0 oldu.

TÜİK verilerine göre (Tarım-ÜFE), Kasım ayında aylık %1,56 azalırken yıllık %31,45 arttı.

TÜİK verilerine göre Türkiye genelinde konut satışları, Kasım ayında yıllık %7,8 azalarak 141 bin 100 oldu. İpotekli konut satışları yıllık %1,4 azalarak 21 bin 499 ve diğer konut satışları yıllık %8,8 azalarak 119 bin 601 oldu. İlk el konut satış sayısı yıllık %5,4 azalarak 46 bin 589 ve ikinci el konut satış sayısı yıllık %8,9 azalarak 94 bin 511 olarak gerçekleşti. Yabancılarla yapılan konut satışları yıllık %9,7 azalarak bin 943 oldu. Ülke uyrıklarına göre en çok konut satışı Rusya Federasyonu vatandaşlarına yapıldı. Konut satışları Ocak-Kasım döneminde yıllık %13,3 oranında artarak 1 milyon 434 bin 133 olarak gerçekleşti.

TCMB verilerine göre konut fiyat endeksi, Kasım ayında aylık %2,7 ve yıllık %31,4 artarak 204,2 olarak gerçekleşti. Konut fiyat endeksi, reel olarak ise %3 arttı.

ABD Borsalarında karışık seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,62 azalışla 48.114,26 puana ve S&P500 Endeksi %0,24 azalarak 6.800,26 puana gerilerken Nasdaq Endeksi %0,23 kazançla 23.111,46 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü düşüşle tamamladı.

ABD'de tarım dışı istihdam Kasım ayında ise 64 bin arttı. Beklenti 50 bin artış olması yönündeydi. İşsizlik oranı ise %4,6 olarak gerçekleşti. Tarım dışı istihdam, Ekim ayında ise 105 bin geriledi. ABD'de perakende satışlar, Ekim ayında aylık değişim göstermezken yıllık %3,5 arttı. ABD'de S&P Global imalat sektörü PMI, Aralık ayında 0,4 düşüşle 51,8'e geriledi. hizmet PMI 52,9 ve bileşik PMI, 53 puana gerileyerek

ABD Başkanı Donald Trump sosyal medya hesabından yaptığı paylaşımında, yaptırıma tabi tüm Venezuela kaynaklı petrol tankerlerinin bloke edilmesi talimatını verdiğini açıkladı.

Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, politika yapıcıların önceliğinin enflasyonla mücadele olmaya devam etmesi gerektiğini belirterek, yüksek fiyat baskılarının 2026 yılının büyük bölümünde sürebileceğini ifade etti. Bostic, Fed'in 9-10 Aralık tarihlerinde gerçekleştireceği politika toplantısında yalnızca faiz oranlarını sabit tutmayı tercih etmediğini, aynı zamanda enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturabilecek olumlu ekonomik rüzgarları gerekçe göstererek faizlerin 2026 yılına kadar mevcut seviyede korunmasını önerdiğini açıkladı.

Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee, "2026'ya girerken ekonominin oldukça makul ve istikrarlı bir hızda büyümeyi sürdürüleceği konusunda hâlâ iyimserim. Eğer bu gerçekleşir ve enflasyon da %2 civarına doğru gerilirse, faizlerin düşebileceğini düşünüyorum" dedi. Goolsbee, bu ayın başında Fed'in faiz indirme kararına karşı oy kullandığını da yineleyerek, daha fazla ekonomik veri görmek istediği için bu karara katılmadığını ifade etti.

Dün PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da imalat sektörü PMI, Aralık ayında 47,7 olurken, hizmet sektörü PMI,52,6 ve bileşik PMI 41,5 olarak gerçekleşti. İngiltere'de imalat sektörü PMI, 51,2, hizmet sektörü PMI, 52,1 ve bileşik PMI, 52,1 değerini aldı. Euro Bölgesi'nde imalat sektörü PMI, 49,9'dan 49,2'ye gerilerken hizmet PMI endeksi de 53,6'dan 52,6'ya geriledi. Bileşik PMI ise 51,9 oldu.

Almanya'da Zew ekonomik beklenti endeksi Kasım ayında 38,5 iken Aralık ayında 45,8'e yükseldi.

İngiltere'de işsizlik oranı Ekim ayında %5,1'e yükseldi.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,05 ekside. Dolar/TL 42,72 ve Euro/TL 50,12 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 98,45 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1720 sınırında. Brent tipi petrol 59,81 dolardan, altının onsu 4.332,41 dolardan ve gramı ise 5.951,87 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında ise İngiltere ve Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi, Almanya'da ifo iş ortamı endeksi ile ABD'de perakende satışlar ve işletme stokları verileri takip edilecek.

Piyasa Katılımcıları (Beklenti) Anketi...

Aralık 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; **Kasım** ayında **%0,87 artan** TÜFE'nin **Aralık** ayında **%1,08**, 2026 yılı **Ocak** ayında **%3,44**, **2025** sonunda **%31,17** ve **2026** sonunda **%23,35 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2025 sonunda **43,06** ve 12 ay sonrasında ise **51,08** olması öngörülmektedir. Cari dengeğin 2025 sonunda **21,3** milyar dolar, 2026 sonunda ise **25,2** milyar dolar **açığı** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2025 ve 2026'da sırasıyla **%3,5** ve **%3,9** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin 2026 yıl sonunda ise **%28,15** olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

17 Aralık 2025 Çarşamba

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	48.114	-0,62%	13,09%	10,06%
ABD-S&P 500	6.800	-0,24%	15,62%	11,95%
ABD-NASDAQ	23.111	0,23%	19,68%	14,56%
Almanya-DAX	24.077	-0,63%	20,93%	18,52%
İngiltere-FTSE100	9.685	-0,68%	18,50%	17,22%
Fransa-CAC40	8.106	-0,23%	9,83%	34,44%
Rusya-RTSI	1.100	0,94%	23,18%	45,36%
Brezilya-BOVESPA	158.578	-2,40%	31,84%	28,34%
JPN-NIKKEI225	51.028	2,33%	27,91%	29,28%
Çin-SHANGHAI	3.848	0,60%	14,80%	13,44%
G.Kore KOSPI	4.034	0,86%	68,11%	61,71%
Hindistan-Sensex	84.564	-0,14%	8,12%	2,96%
BİST100	11.349	-0,94%	15,44%	12,08%
BİST100 (\$)	256	-0,96%	-6,10%	-8,46%
BİST BANKA	16.566	-0,65%	13,82%	13,97%
BİST BANKA (\$)	389	-0,86%	-5,94%	-5,40%
BİST SINAİ	14.242	-0,82%	9,10%	5,74%
BİST SINAİ (\$)	334	-1,02%	-9,84%	-12,74%

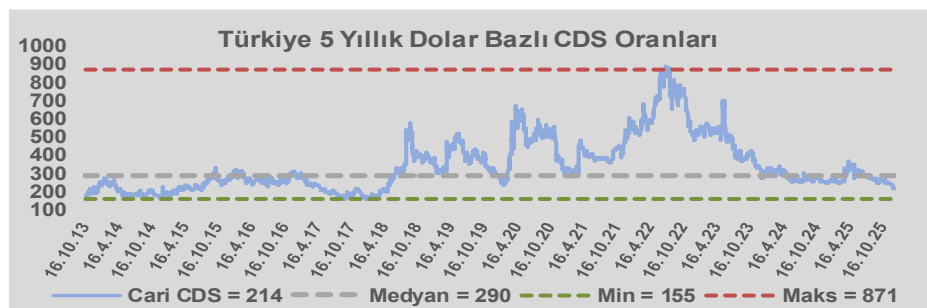
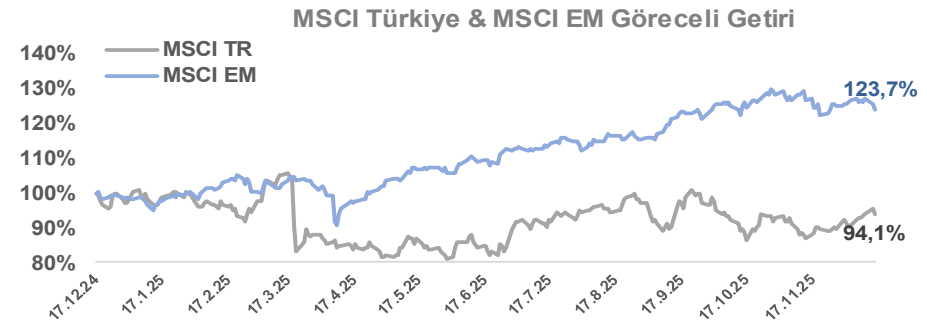
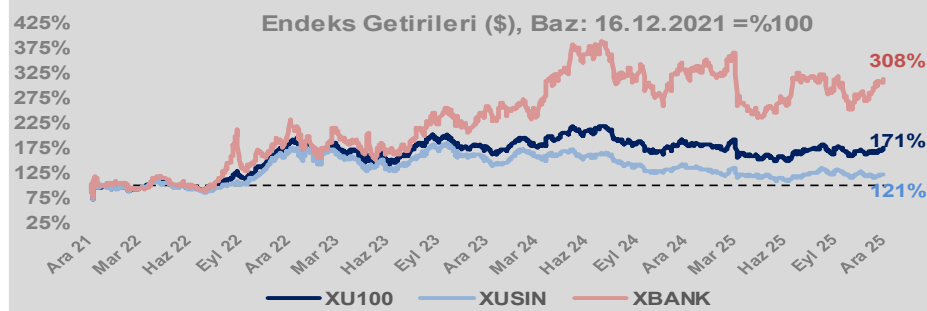
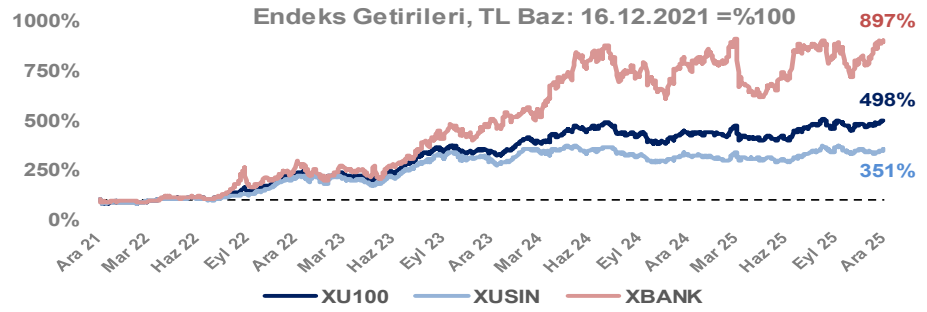
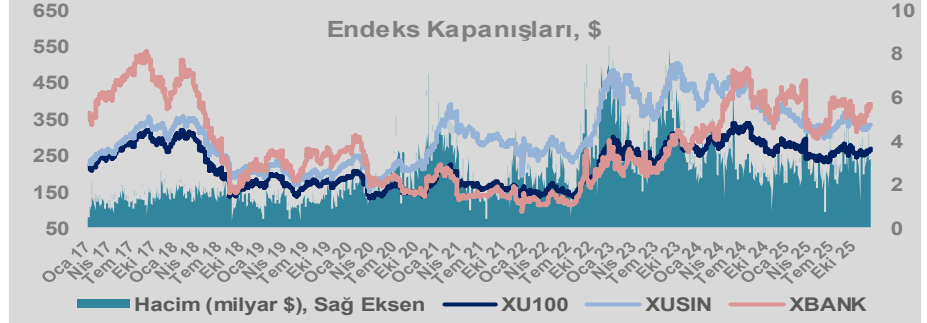
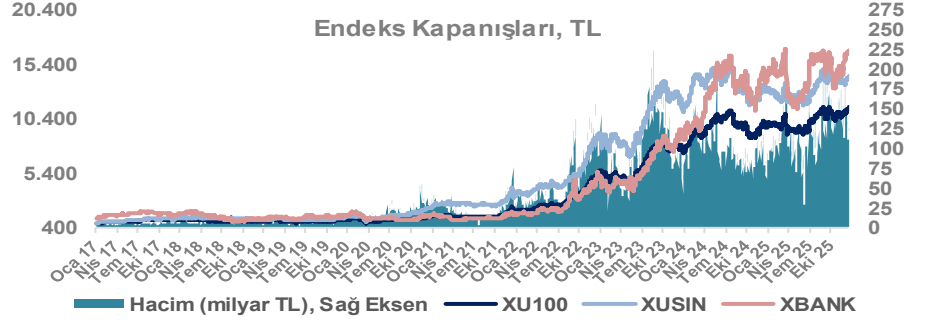
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	42,7082	0,0%	20,7%
Euro/TL	50,1446	-0,1%	36,8%
Euro/Dolar	1,1728	-0,2%	13,3%
Dolar/Yen	155,11	0,2%	-1,4%
Altın (\$/ons)	4.341	0,8%	65,4%
Altın (TL/gram)	5.960,7	0,9%	99,8%
Gümüş (\$/ons)	66,5	4,4%	130,1%
Gümüş (TL/gram)	91,3	4,4%	177,6%
Brent Petrol (\$/varil)	59,8	1,5%	-19,6%
VIX	16,5	-0,1%	-5,1%
Dolar Endeksi	98,1	-0,2%	-9,5%
Gösterge Tahvil	38,19%	-0,6%	-5,8%
Tr 10yıl Tahvil	30,74%	-0,2%	6,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,17%	0,5%	-9,0%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	300	421.389
Döviz Açığı Olan Şirket	290	-1.238.431
Bütün Şirketler	590	-817.042

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -221.448	GARAN 34.257
SASA -140.800	ENKAI 29.978
FROTO -83.416	AKFIS 25.888
PETKM -46.922	DOHOL 19.642
MOGAN -33.467	HALKB 18.893
ZOREN -31.123	BINHO 18.118
RGYAS -23.131	ENJSA 18.058
IZMDC -22.661	ASELS 17.225
AKENR -21.694	TRGYO 15.269
PGSUS -20.566	VAKBN 15.153

Araştırma Model Portföy Tablosu	Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	210,00	GG	-	-
BIMAS	566,50	GG	-	-
CIMSA	49,02	GG	-	-
EREGL	24,50	GG	-	-
THYAO	273,25	GG	-	-
PETKM	16,99	GG	-	-
TCELL	101,80	GG	-	-
FROTO	97,40	GG	-	-
TRGYO	74,50	GG	-	-
TUPRS	186,70	GG	-	-

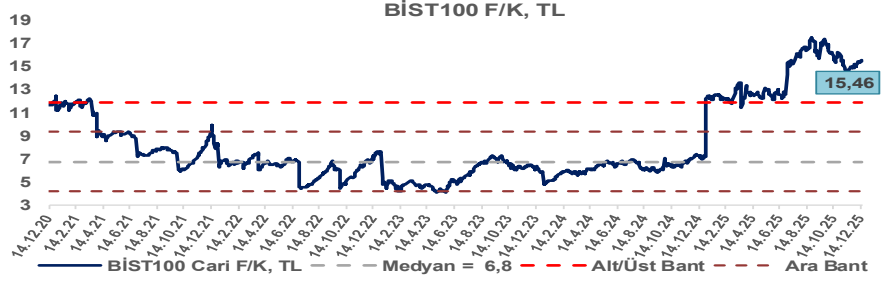
GG: Gözden Geçiriliyor



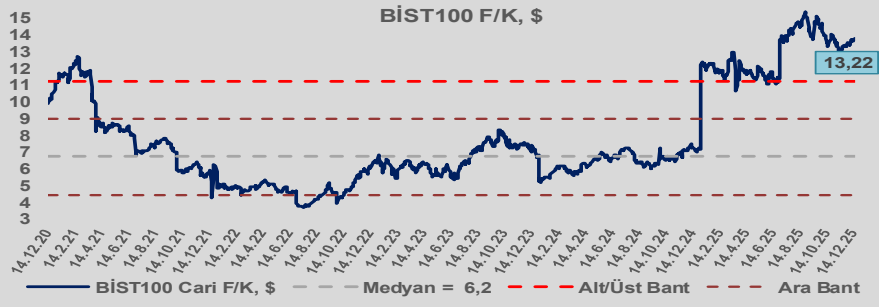
Bizim Günlük

17 Aralık 2025 Çarşamba

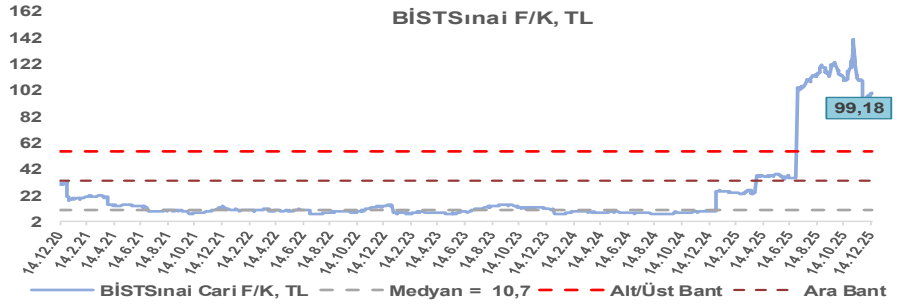
BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %129,0 primli işlem görmektedir.



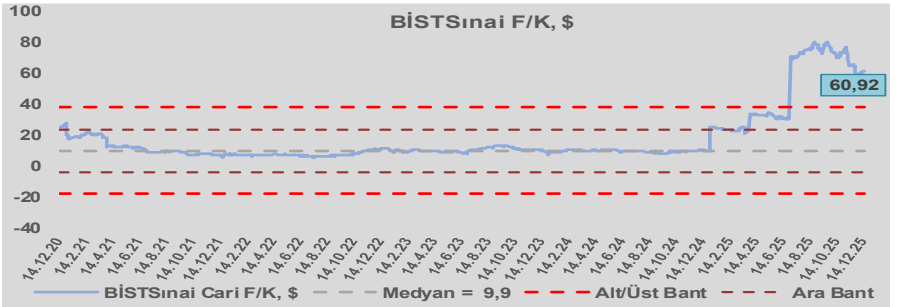
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %112,9 primli işlem görmektedir.



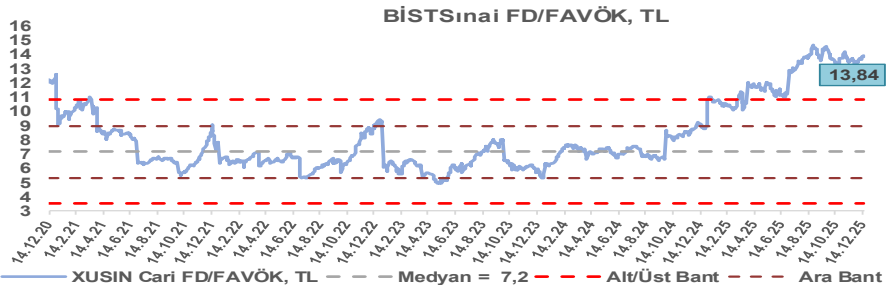
Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %826,3 primli işlem görmektedir.



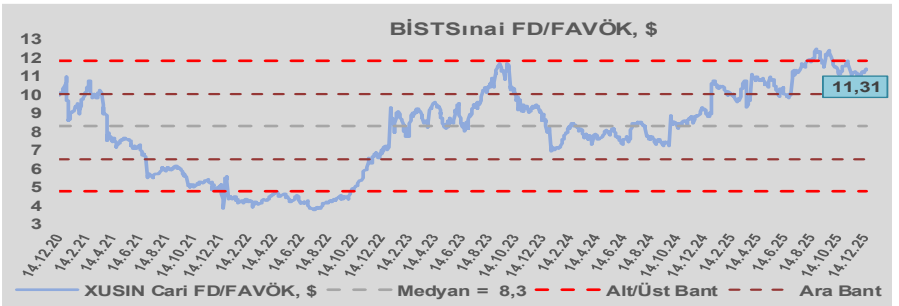
Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %518,3 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %93,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %36,1 primli işlem görmektedir.



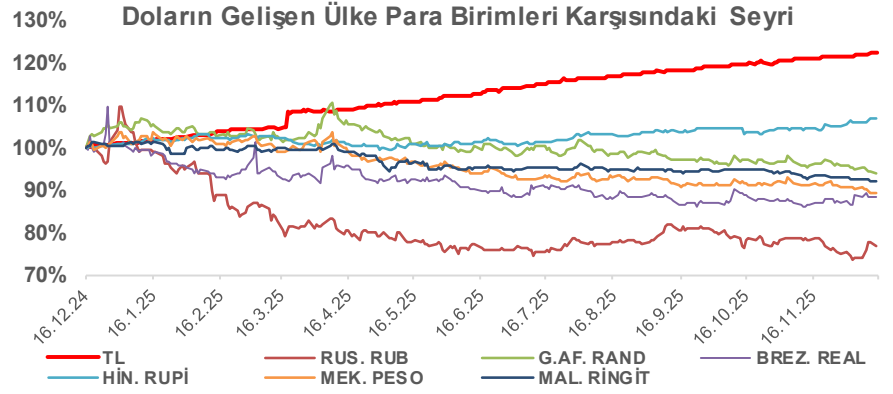
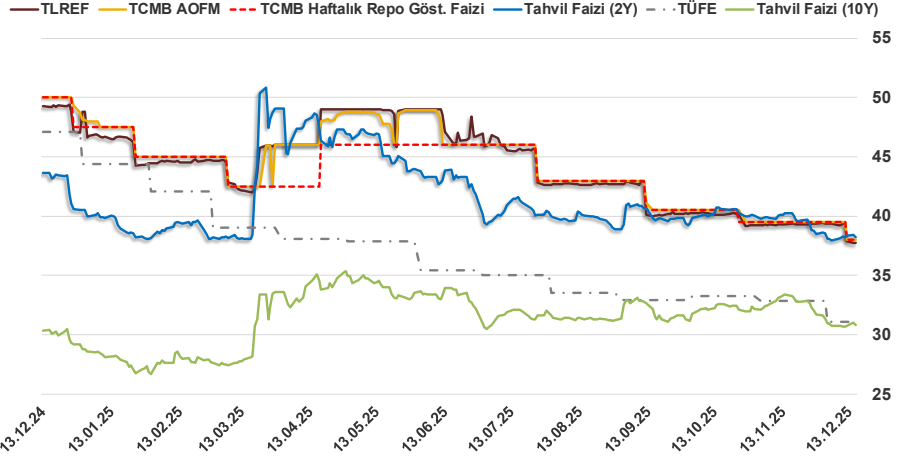
Bizim Günlük

17 Aralık 2025 Çarşamba

16.12.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	38,00	-150	-150	-950	-1.200
TLREF	37,72	-155	-163	-1.108	-1.153
Tahvil Faizi (10Y)	30,84	10	457	206	78
Tahvil Faizi (2Y)	38,19	6	-187	-237	-502
TCMB AOFM	38,00	-150	-150	-1.013	-1.200
TÜFE	31,07	0	-179	-1.330	-1.602

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirmeye 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 Ağbal görevde 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'da politika faizini değiştirmeyerek %46 seviyesinde sabit bırakırken 24 Temmuz'da 300 baz puan indirerek %43'e düşürdü. Politika faizi, 11 Eylül 2025'te 250 baz puan, 23 Ekim'de 100 baz puan ve 11 Aralık'ta 150 baz puan indirilerek %38,00 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 dilimlerinde 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.