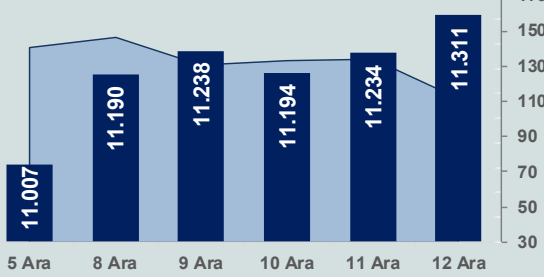


Bizim Günlük

15 Aralık 2025 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	249,3
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	10.604,5
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,6
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	111,3
BIST-100 F/K Cari	15,42
Yabancı Payı %	36,2

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	12.289,11	0,80%	14,25%
BIST-100 (TL)	11.311,31	0,69%	15,06%
BIST-Tüm	14.316,16	0,74%	24,99%
BIST-Hizmet Endeksi	10.851,04	0,91%	13,16%
BIST-Banka Endeksi	16.460,20	0,91%	13,09%
BIST-Mali Endeksi	16.535,01	1,14%	40,63%
BIST-Sinai Endeksi	14.218,72	0,33%	8,92%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	7.468	1,0%	
ISCTR	6.326	0,1%	
YKBANK	5.832	1,8%	
EREGL	5.768	0,7%	
AKBNK	5.524	0,8%	
KCHOL	5.276	1,9%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
AKENR 10,0%	TRALT 10,0%
CRFSA 10,0%	SMRVA 10,0%
BALAT 10,0%	ETILR 10,0%
TATEN 10,0%	EFOR 9,9%
MANAS 9,9%	ESEN 9,9%
ULAS 9,9%	DOGUB 9,0%
CELHA 9,9%	BIGCH 8,7%
DIRT 9,9%	QUAGR 7,0%
KOPOL 9,9%	METRO 6,8%
KUYAS 9,6%	SEYKM 6,7%
ADESE 9,5%	ISYAT 6,2%
ALKLC 9,1%	VANGD 5,8%
TDGYO 8,5%	SMRTG 5,7%
VKFYO 8,4%	MMCAS 5,5%
EKIZ 8,3%	IMASM 5,1%
BRKYY 8,0%	SKYLP 5,0%
OTTO 7,7%	KONTR 5,0%
PAPIL 7,6%	DCCTR 4,9%
GUNDG 7,4%	HEDEF 4,9%
KUTPO 7,3%	ETYAT 4,8%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Ücretli Çalışan Sayısı
11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi(TL)
13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi
16:30	ABD	New York Fed İmalat Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe %0,32 artışla 11.269,51 puandan başlayan ve seans içinde 11.253-11.331 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi, %0,69 kazançla 11.311,31 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,91 ve Sınai Endeks %0,33 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 15 baz puan artışla %38,34 seviyesinden ve 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan artarak %30,60 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 42,59-42,70 ve Euro/TL 50,03-50,31 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 218,5 oldu.

TCMB verilerine göre cari denge, Ekim ayında 457 milyon dolar fazla verdi. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 5,96 milyar dolar olurken hizmetler dengesi kaynaklı net girişler 7,59 milyar dolar olarak gerçekleşti. Altın ve enerji hariç cari işlemler dengesi ise 7,03 milyar dolar fazla verdi.

TCMB Başkanı Fatih Karahan yaptığı konuşmada, enflasyonda düşüşün kalıcılığını sağlamak için sıkı para politikası duruşunu sürdüreceklerini ifade etti. Karahan, "3 temel önceliğimiz vardı; Rezerv yeterliliği, KKM bakiyesini azaltmak ve fiyat istikrarını tesis etmek. Merkez Bankası net rezervlerinde 120 milyar dolardan fazla artış kaydettik. KKM hesaplarının bakiyesi 143 milyar dolara ulaşmıştı. Şu anda bu bakiye 1 milyar doların altına indi. Üçüncü ve en önemli önceliğimiz fiyat istikrarı. Çünkü yüksek enflasyon vatandaşın alım gücünü ve yaşam standardını düşürüyor. Dezenflasyonu tesis ettik ve geldiğimiz noktada enflasyon %31 seviyesine indi. Aldığımız mesafeyi önemsiyoruz. Hem kısa vadeli göstergeler hem orta vadeli görünüm bize dezenflasyonun sürdüğünü ve süreceğini gösteriyor. Bu düşüşün kalıcılığını sağlamak için sıkı para politikası duruşumuzu sürdüreceğiz." açıklamasında bulundu.

Citi, TCMB'nin faiz kararına ilişkin yayınladığı raporda, TCMB'nin politika faizini %38'e çekerek beklenenden daha agresif indirmeye gittiği belirtildi. Kurum, 2024'te %44,4 seviyelerindeki yıllık enflasyonun bu yıl sonunda %32 ve gelecek sene için %23 olacağı tahminini paylaşırken risklerin yukarı yönlü olduğu ifade edildi. Kurumun 2026 yıl sonu politika faizi tahmini ise %28 olarak paylaşıldı.

Morgan Stanley faiz kararı sonrası yayınladığı raporda, tahminlerini güncelleyerek Merkez Bankası'nın 2026 yılı boyunca 150 baz puanlık adımlarla gevşemeye devam etmesini, ardından 2026'dan sonra toplantı başına 100 baz puana yavaşlamasını bekliyor. Banka, politika faizi tahminlerini 2026 sonu için %26,50'ye ve 2027 sonu için %20,50'ye düşürdü. Morgan Stanley, "2026 için %20-25 varsayımımızdan daha güçlü bir asgari ücret artışı, daha yavaş bir temel dezenflasyon eğilimine ve 2026 sonunda daha yüksek bir politika faizine yol açabilir." açıklamasında bulundu.

Deutsche Bank, TCMB'nin Aralık ayı toplantısında politika faizini %38'e indirerek kendilerinin beklentileri yönünde karar aldığını belirtirken TCMB'nin gelecek yıl da ihtiyatlı gevşeme döngüsünü devam ettirmesini beklediğini ifade etti. Kurum, gelecek yıl boyunca TCMB'nin her toplantısında 100 baz puan kademeli indirmeye gitmesini ve 2026 yılının sonunda politika faizinin %30 seviyesine ulaşmasını öngörmekteyken 2026 yılı sonunda Türkiye'de enflasyonun ise %24 olmasını bekliyor. Banka değerlendirmesinde "2026 yılının sonrasında, yüksek enflasyon belirsizliğine rağmen 2027 sonunda politika faizinin %25'de dengelenmesini bekliyoruz" ifadesine yer verdi.

ABD Borsalarında negatif seyriz izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,51 azalışla 48.458,05 puana, S&P500 Endeksi %1,07 düşüşle 6.827,41 puana ve Nasdaq Endeksi %1,69 kayıpla 23.195,17 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü düşüşle tamamladı.

ABD Başkan Donald Trump, ABD Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett ve Eski Fed Yönetim Kurulu Üyesi Kevin Warsh'ın ABD Merkez Bankası başkanlığı için en güçlü adaylar olduğunu ve merkez bankasının bir sonraki başkanının faiz oranları konusunda kendisiyle istişare etmesini beklediğini ifade etti.

Ulusal Ekonomi Konseyi Başkanı Kevin Hassett, Fed'in başına getirilmesi halinde ABD Başkanı Donald Trump'ın politika görüşlerini dikkate alacağını, ancak merkez bankasının faiz oranlarına ilişkin kararlarının bağımsız kalacağını söyledi.

Almanya'da tüketici fiyat endeksi, Kasım ayında aylık %0,2 azaldı. Ekim ayında %2,3 olan yıllık enflasyon, Kasım ayında da %2,3 oldu.

İngiltere ekonomisi, Ekim ayında aylık %0,1 küçülürken yıllık %1,1 büyüdü.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyriz izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,27 artıda. Dolar/TL 42,70 ve Euro/TL 50,15 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 98,36 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1730 sınırında. Brent tipi petrol 61,45 dolardan, altının onsu 4.344,20 dolardan ve gramı ise 5.964,73 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde merkezi yönetim bütçe dengesi yurt dışında Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi, ABD'de New York Fed İmalat Endeksi 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 dengenin 2025 sonunda 21,3 milyar dolar, 2026 sonunda ise 25,2 milyar dolar açık 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

15 Aralık 2025 Pazartesi

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	48.458	-0,51%	13,90%	10,56%
ABD-S&P 500	6.827	-1,07%	16,08%	12,83%
ABD-NASDAQ	23.195	-1,69%	20,12%	16,40%
Almanya-DAX	24.186	-0,45%	21,48%	18,53%
İngiltere-FTSE100	9.649	-0,56%	18,06%	16,25%
Fransa-CAC40	8.069	-0,21%	9,32%	33,82%
Rusya-RTSI	1.082	-0,83%	21,18%	43,00%
Brezilya-BOVESPA	160.766	1,06%	33,66%	29,01%
JPN-NIKKEI225	51.028	2,33%	27,91%	29,28%
Çin-SHANGHAI	3.876	-0,34%	15,64%	14,27%
G.Kore KOSPI	4.102	-1,56%	70,96%	64,46%
Hindistan-Sensex	85.075	-0,23%	8,77%	3,58%
BİST100	11.311	0,69%	15,06%	11,71%
BİST100 (\$)	255	0,87%	-6,29%	-9,43%
BİST BANKA	16.460	0,91%	13,09%	13,24%
BİST BANKA (\$)	387	0,87%	-6,35%	-7,30%
BİST SİNAİ	14.219	0,33%	8,92%	5,56%
BİST SİNAİ (\$)	334	0,29%	-9,80%	-13,59%

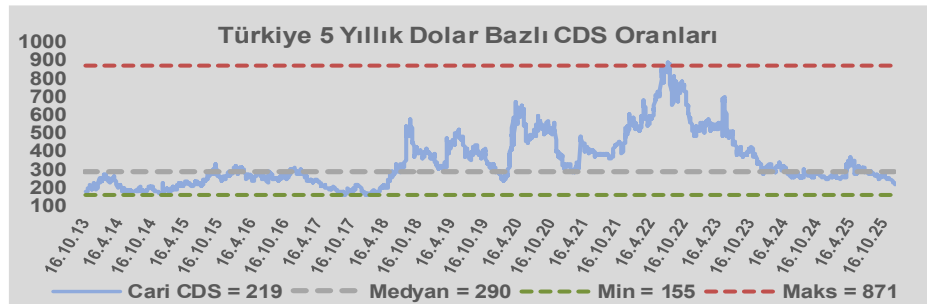
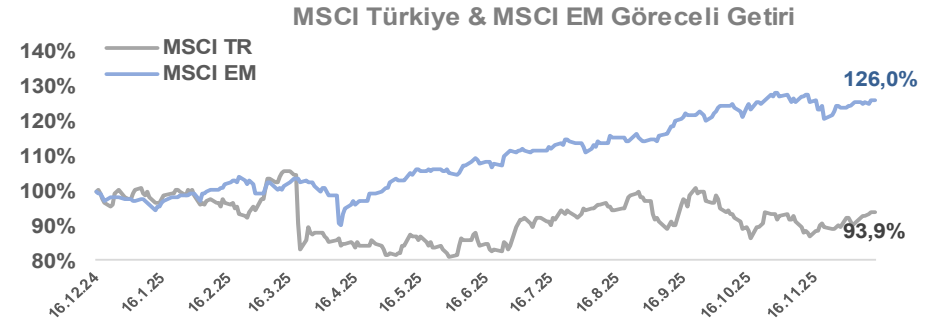
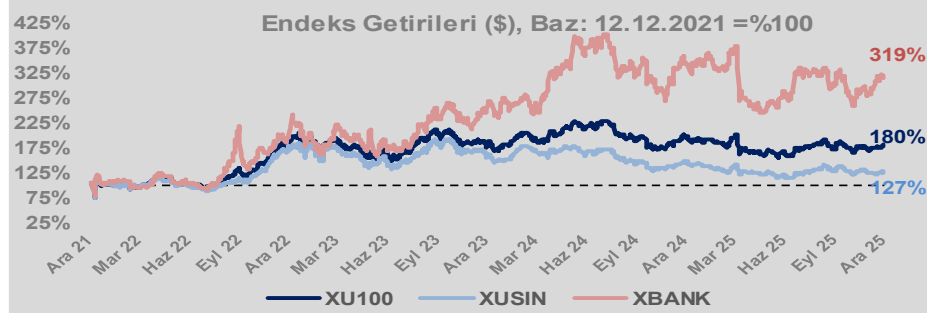
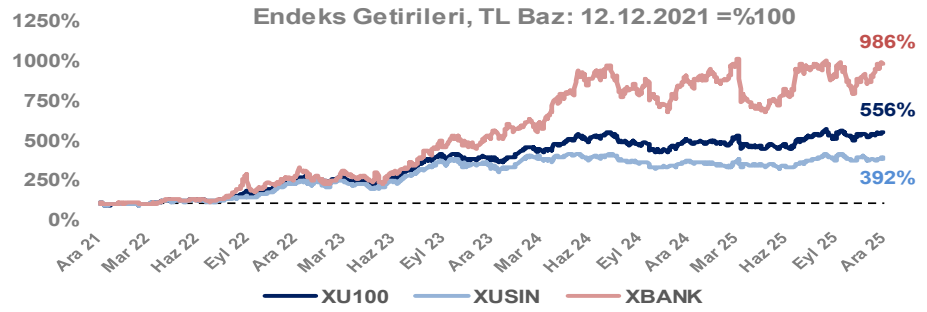
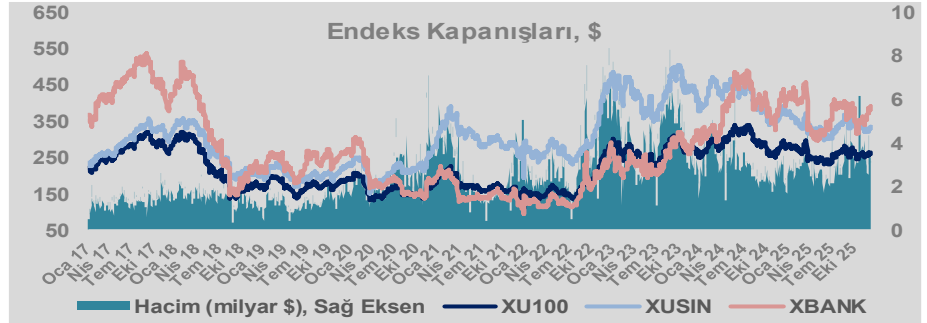
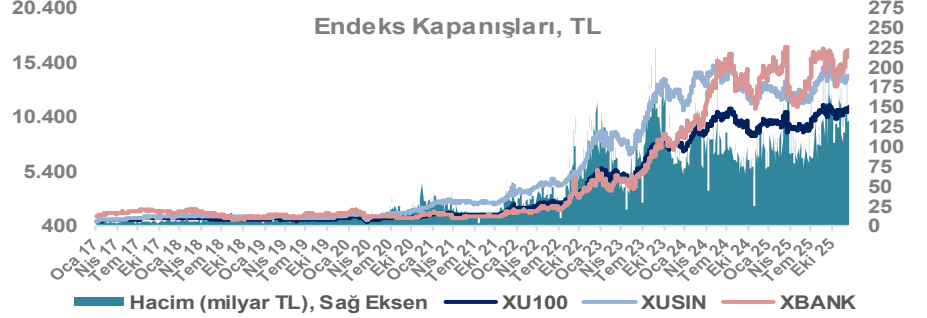
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	42,7015	0,0%	20,7%
Euro/TL	50,1435	0,0%	36,8%
Euro/Dolar	1,1733	-0,1%	13,4%
Dolar/Yen	155,08	-0,5%	-1,5%
Altın (\$/ons)	4.340	1,0%	65,4%
Altın (TL/gram)	5.959,2	1,0%	99,7%
Gümüş (\$/ons)	63,0	1,8%	117,9%
Gümüş (TL/gram)	86,5	1,8%	163,0%
Brent Petrol (\$/varil)	61,4	0,5%	-17,5%
VIX	15,7	6,0%	-9,4%
Dolar Endeksi	98,4	0,0%	-9,3%
Gösterge Tahvil	38,34%	0,4%	-5,5%
Tr 10yıl Tahvil	30,60%	0,2%	6,3%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,18%	-0,3%	-8,7%

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	214,80	GG	-
BIMAS	557,00	GG	-
CIMSA	48,50	GG	-
EREGL	24,56	GG	-
THYAO	272,25	GG	-
PETKM	17,38	GG	-
TCELL	104,20	GG	-
FROTO	96,90	GG	-
TRGYO	74,10	GG	-
TUPRS	197,60	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

15 Aralık 2025 Pazartesi

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %128,4 primli işlem görmektedir.

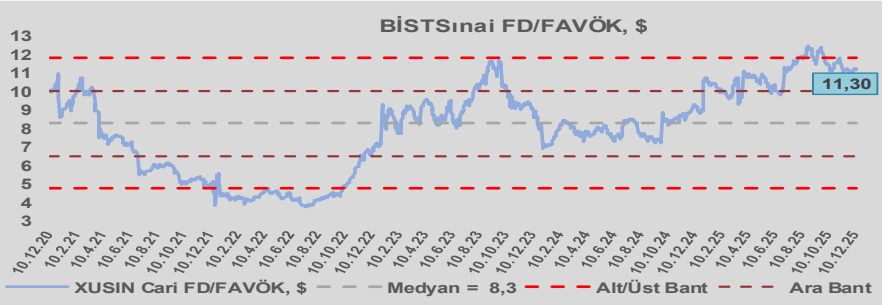
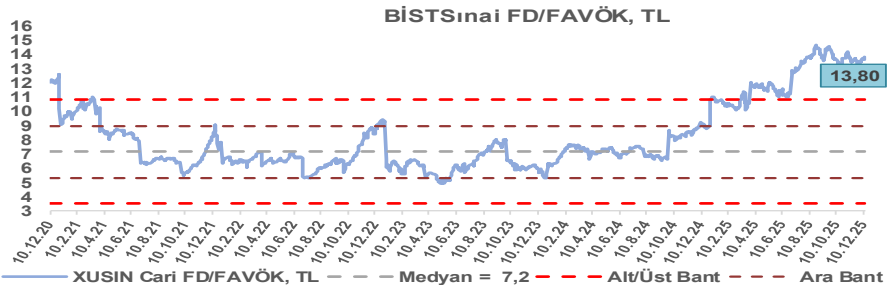
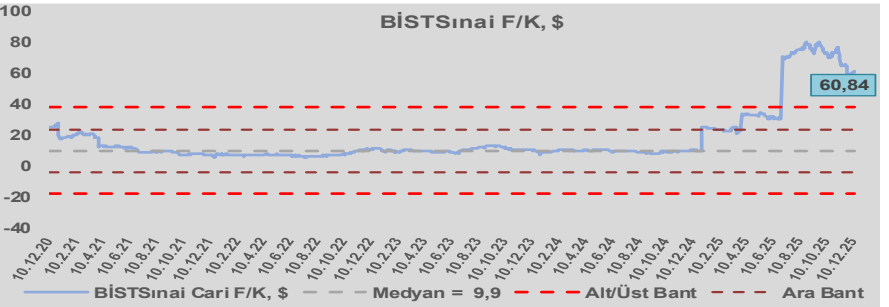
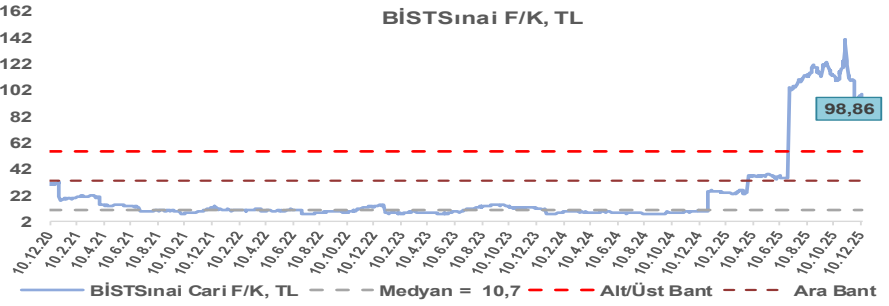
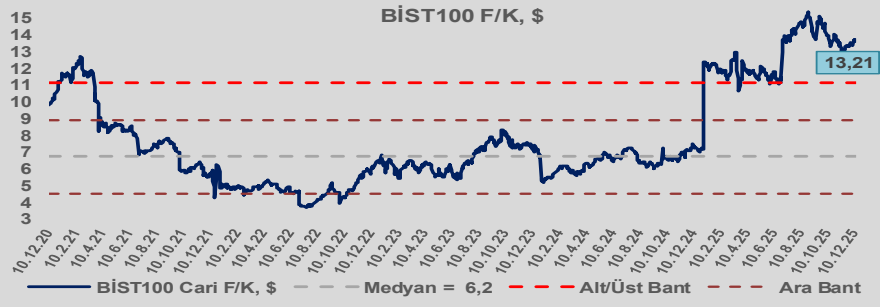
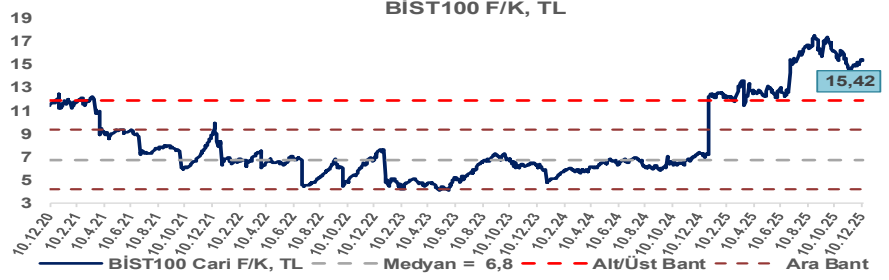
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %112,8 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %823,2 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %517,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %92,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %36,0 primli işlem görmektedir.



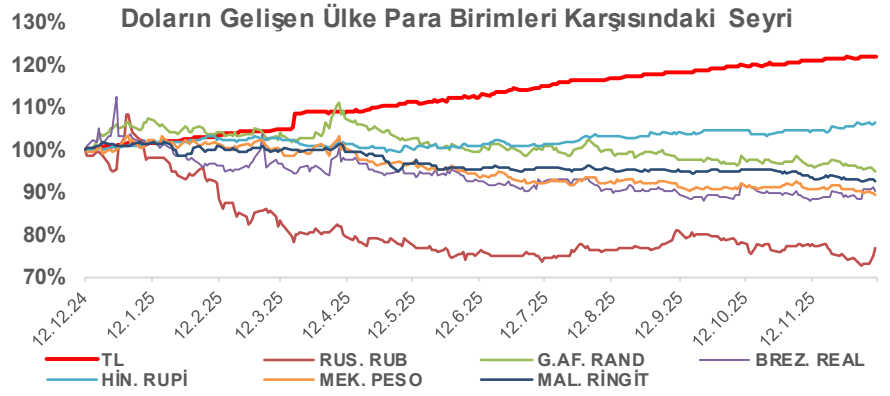
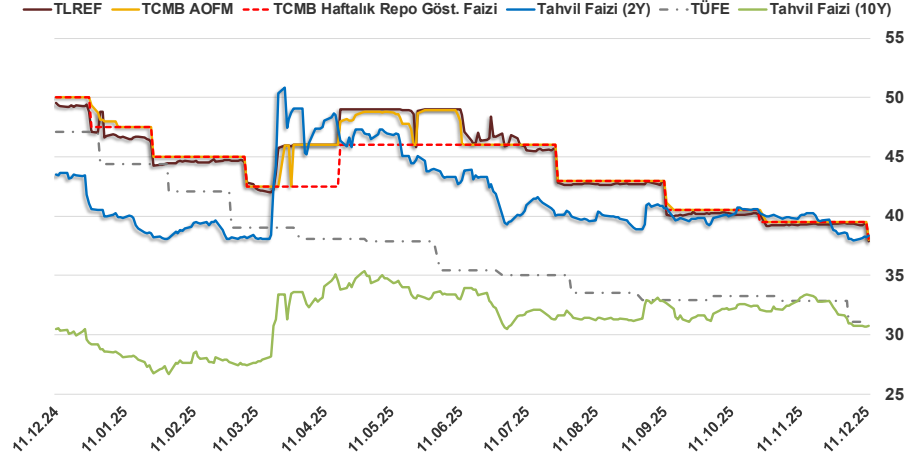
Bizim Günlük

15 Aralık 2025 Pazartesi

12.12.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	38,00	-150	-150	-950	-1.200
TLREF	37,85	-152	-148	-1.095	-1.147
Tahvil Faizi (10Y)	30,77	1	445	199	41
Tahvil Faizi (2Y)	38,34	36	-190	-222	-528
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 indirime 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 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'da 350 baz puan artırarak %46 seviyesine çıkardı. Merkez Bankası, 19 Haziran'da politika faizini değiştirmeyerek %46 seviyesinde sabit bırakırken 24 Temmuz tarihli toplantıda 300 baz puan indirerek %43'e düşürdü. Politika faizi, 11 Eylül'de 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 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.