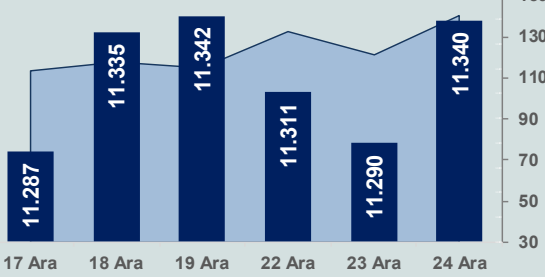


Bizim Günlük

25 Aralık 2025 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	249,7
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	10.675,0
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,3
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	140,5
BIST-100 F/K Cari	15,54
Yabancı Payı %	35,8

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	12.325,10	0,61%	14,59%
BIST-100 (TL)	11.340,10	0,44%	15,36%
BIST-Tüm	14.384,58	0,39%	25,59%
BIST-Hizmet Endeksi	10.708,50	0,74%	11,68%
BIST-Banka Endeksi	16.406,11	-1,95%	12,72%
BIST-Mali Endeksi	16.703,91	0,10%	42,06%
BIST-Sınai Endeksi	14.185,22	0,30%	8,66%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
TRALT	16.011	-6,5%	
ISCTR	7.843	-1,2%	
ASELS	7.647	1,4%	
SASA	7.588	4,4%	
KCHOL	7.436	2,7%	
BIMAS	7.423	3,1%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
USAK 10,0%	SMRVA 10,0%
MRSIL 10,0%	AGROT 10,0%
EKIZ 10,0%	TERA 10,0%
BIGTK 10,0%	EFOR 9,6%
MANAS 10,0%	BSOKE 9,2%
AKSUE 10,0%	COSMO 8,4%
OYLUM 10,0%	SAFKR 8,2%
VERUS 9,9%	SKYLP 7,8%
GEDZA 9,9%	GZNM 7,0%
DITAS 9,9%	OYAYO 6,8%
ATEKS 9,9%	TRALT 6,5%
BALSU 9,9%	KAPLM 5,6%
POLTK 8,2%	HLGYO 5,6%
BALAT 8,1%	RYASO 5,5%
KLRHO 7,5%	POLHO 5,3%
DEVA 7,3%	MMCAS 5,1%
SONME 7,2%	AVOD 5,0%
GUNDG 7,0%	HDFGS 4,8%
INVES 6,4%	BYDNR 4,7%
KUTPO 6,3%	ALKA 4,6%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı
10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi
10:00	Türkiye	Hizmet Sektörü Güven Endeksi

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,24 artışla 11.317,01 puandan başlayan ve seans içinde 11.313-11.387 aralığında karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,44 kazançla 11.340,10 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,95 değer kaybederken Sınai Endeks %0,30 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 4 baz puan azalışla %37,76 ve 10 yıllık tahvil faizi 20 baz puan azalarak %29,93 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 42,81-42,93 ve Euro/TL 50,55-50,96 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 205,5 oldu.

TCMB verilerine göre finansal hizmetler güven endeksi, Aralık ayında bir önceki aya göre 7,4 puan azalarak 177,2 seviyesine geriledi.

Enflasyon muhasebesi uygulamasının üç yıllığına ertelenmesine ilişkin düzenleme Türkiye Büyük Millet Meclisi'nde (TBMM) kabul edilerek yasalaştı. Yeni düzenlemeye göre, 2025, 2026 ve 2027 hesap dönemleri ile bu dönemlere ilişkin geçici vergi süreçlerinde enflasyon düzeltmesi uygulanmayacak. Özel hesap dönemi kullanan mükellefler açısından ise muafiyet, 2026, 2027 ve 2028 yıllarında sona eren hesap dönemlerini kapsayacak. Cumhurbaşkanı, bu süreyi üç hesap dönemine kadar uzatma yetkisini elinde bulunduracak.

ABD Borsalarında pozitif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,60 artışla 48.731,16 puana, S&P500 Endeksi %0,32 yükselişle 6.932,05 puana ve Nasdaq Endeksi %0,22 kazançla 23.613,31 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü karışık seyrirle tamamladı.

ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 20 Aralık ile biten haftada bir önceki haftaya kıyasla 10 bin kişi azalarak 214 bine geriledi. ABD'de mortgage başvuruları 19 Aralık ile sona eren haftada önceki haftaya kıyasla %5 azaldı. 30 yıllık mortgage faiz oranı ise %6,38'den %6,31'e düştü.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dolar/TL 42,85 ve Euro/TL 50,65 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 97,96 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1780 sınırında. Brent tipi petrol 62,29 dolardan, altının onsu 4.479,31 dolardan ve gramı ise 6.170,86 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde kapasite kullanım oranı, reel kesim güven endeksi ve hizmet sektörü güven endeksi verileri takip edilirken yurt dışında ise önemli bir veri akışı bulunmamaktadır. ABD ve Avrupa Borsaları "Noel Bayramı" nedeniyle kapalı olacak.

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.

Şirket Haberleri

VBT Yazılım A.Ş. (VBTYZ; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, Türkiye'de yerleşik bir banka ile "Anasistem ve Dağıtık Sistem Altyapı Yazılımı" lisans yenilemesine ilişkin olarak 3 (üç) yıl süreli bir sözleşme imzalamıştır. Söz konusu sözleşmenin toplam bedeli 6.990.000 ABD Doları + KDV'dir.

Agrotech Yüksek Teknoloji ve Yatırım A.Ş. (AGROT; Haberin etkisi: Nötr)

Şirket, Çin merkezli drone üreticisi Joyance Teknoloji ve Birleşik Arap Emirlikleri merkezli yapay zekâ yazılım şirketi GridStudio AI ile yeni nesil drone teknolojilerinin geliştirilmesi, üretimi ve pazarlanmasına yönelik stratejik iş birliği anlaşması imzalamıştır.

ARD Grup Bilişim Teknolojileri A.Ş. (ARDYZ; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, "T.C. Milli Eğitim Bakanlığı Bilgi İşlem Genel Müdürlüğü Bilgi Teknolojileri Danışmanlık ve Destek Hizmet Alımı" işi kapsamında "Kurum bünyesinde yürütülen veya yeni sunulacak e-Devlet dönüşümü ve altyapısına yönelik bilgi ve iletişim teknolojileri hizmetlerinin, ilgili mevzuat ve iş süreçlerine uygun şekilde sürdürülebilirliğinin sağlanması amacıyla; yazılım güncelleme, entegrasyon, eğitim, teknik destek, uygulama yaygınlaştırma ile bakım ve idame hizmetlerinin sunulması" projesi için TÜRKSAT Uydu Haberleşme Kablo TV ve İşletme A.Ş. ile 7.376.900 TL (KDV dahil) bedelle sözleşme imzalamıştır. Ayrıca Şirket, Türksat Veri Merkezleri bünyesindeki cihazlarda kullanılmak üzere "Veri Yedekleme Cihazının Donanım Güncellemesi Ve Kapasite Artırımı" işi için Özel bir şirket ile 18.602.919,36 TL (434.400 USD) (KDV dahil) bedelle sipariş alınmış ve sözleşmesi imzalanmıştır.

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

Bizim Günlük

25 Aralık 2025 Perşembe

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	48.731	0,60%	14,54%	12,55%
ABD-S&P 500	6.932	0,32%	17,86%	14,77%
ABD-NASDAQ	23.613	0,22%	22,28%	17,88%
Almanya-DAX	24.340	0,23%	22,26%	22,63%
İngiltere-FTSE100	9.871	-0,19%	20,77%	21,31%
Fransa-CAC40	8.104	0,00%	9,79%	34,40%
Rusya-RTSI	1.092	-0,01%	22,30%	30,39%
Brezilya-BOVESPA	160.456	1,46%	33,40%	32,86%
JPN-NIKKEI225	50.344	-0,14%	26,19%	28,56%
Çin-SHANGHAI	3.959	0,46%	18,12%	18,14%
G.Kore KOSPI	4.109	-0,21%	71,23%	68,25%
Hindistan-Sensex	85.409	-0,14%	9,20%	8,77%
BİST100	11.340	0,44%	15,36%	17,80%
BİST100 (\$)	251	0,71%	-7,98%	-5,82%
BİST BANKA	16.406	-1,95%	12,72%	19,44%
BİST BANKA (\$)	384	-1,98%	-7,12%	-3,06%
BİST SİNAİ	14.185	0,30%	8,66%	10,39%
BİST SİNAİ (\$)	332	0,27%	-10,46%	-9,69%

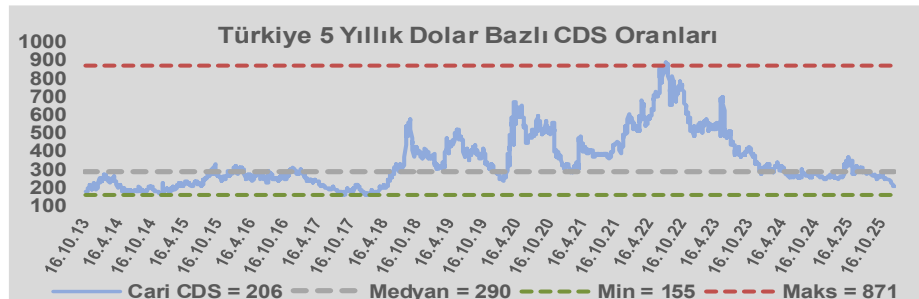
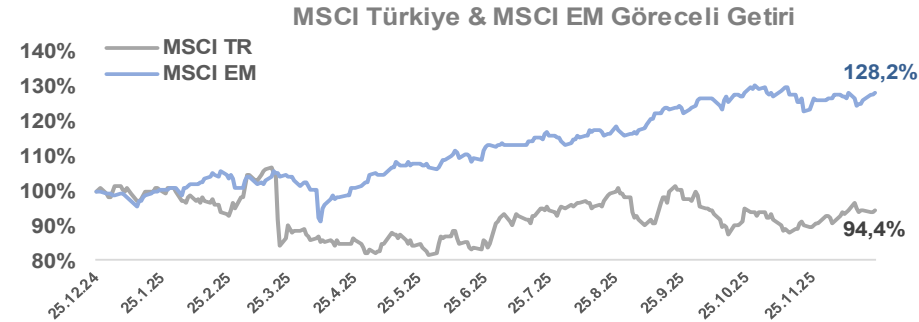
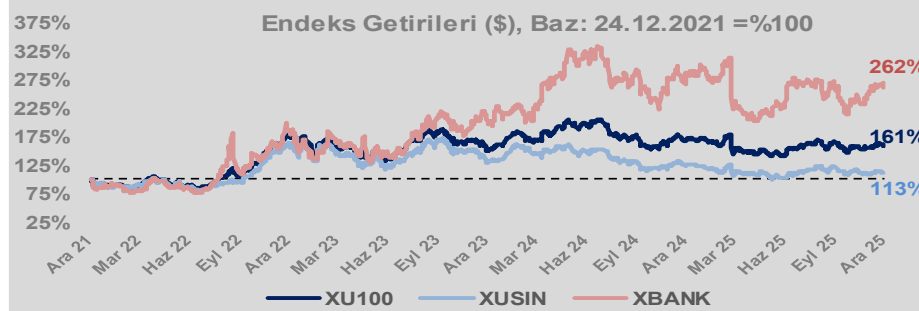
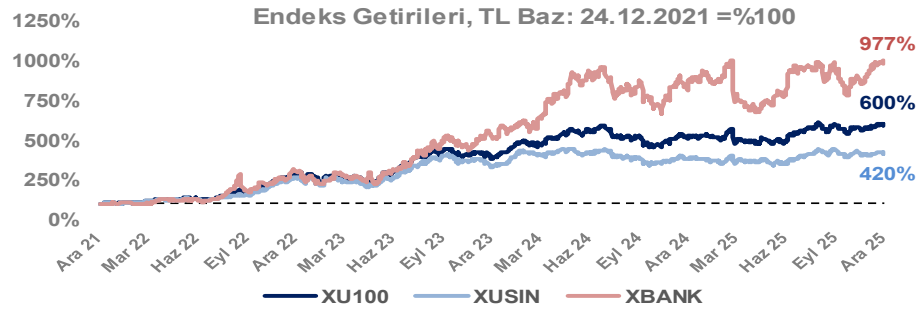
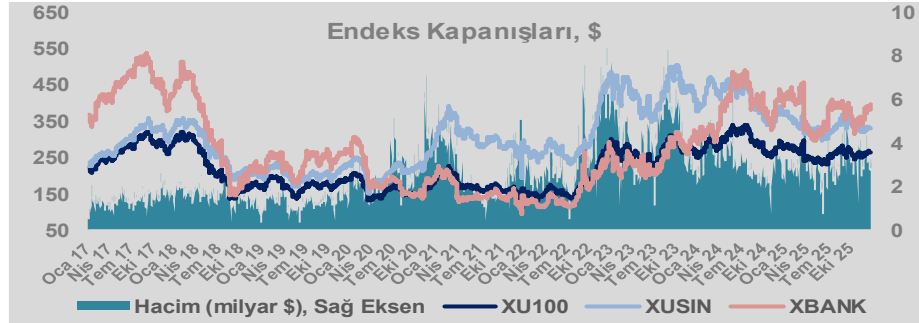
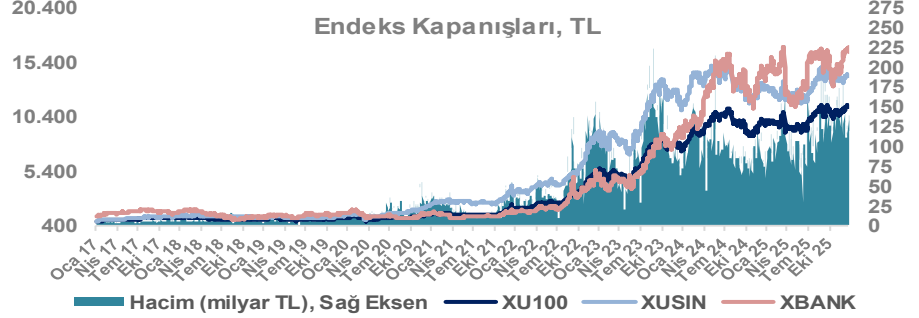
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	42,8461	0,0%	21,1%
Euro/TL	50,6521	0,0%	38,2%
Euro/Dolar	1,1778	0,0%	13,8%
Dolar/Yen	155,86	-0,1%	-1,0%
Altın (\$/ons)	4.479	0,0%	70,7%
Altın (TL/gram)	6.170,9	0,0%	106,8%
Gümüş (\$/ons)	71,8	0,0%	148,6%
Gümüş (TL/gram)	99,0	0,1%	201,2%
Brent Petrol (\$/varil)	62,3	-0,1%	-16,3%
VIX	13,5	-3,8%	-22,5%
Dolar Endeksi	97,9	0,0%	-9,7%
Gösterge Tahvil	37,76%	-0,1%	-6,9%
Tr 10yıl Tahvil	29,93%	-0,7%	4,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,13%	-0,9%	-9,8%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	301	421.389
Döviz Açığı Olan Şirket	290	-1.236.600
Bütün Şirketler	591	-815.211

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	211,10	GG	-
BIMAS	552,00	GG	-
CIMSA	46,00	GG	-
EREGL	24,16	GG	-
THYAO	271,25	GG	-
PETKM	16,63	GG	-
TCELL	98,60	GG	-
FROTO	95,45	GG	-
TRGYO	72,85	GG	-
TUPRS	188,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

25 Aralık 2025 Perşembe

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %130,2 primli işlem görmektedir.

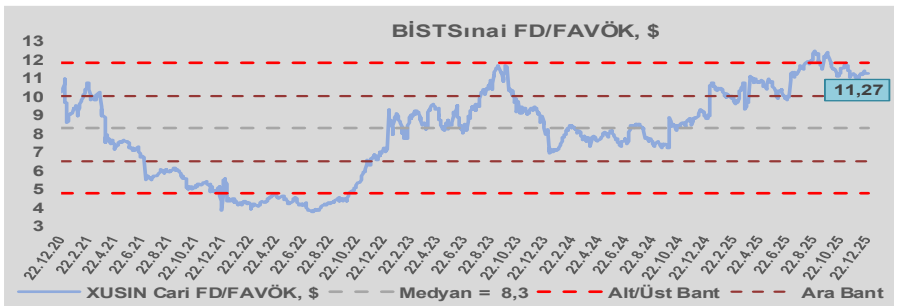
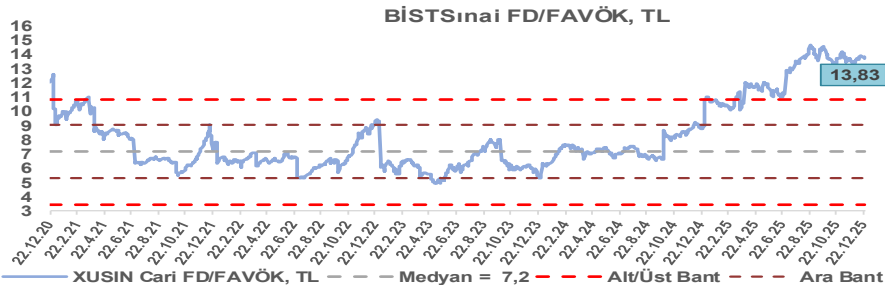
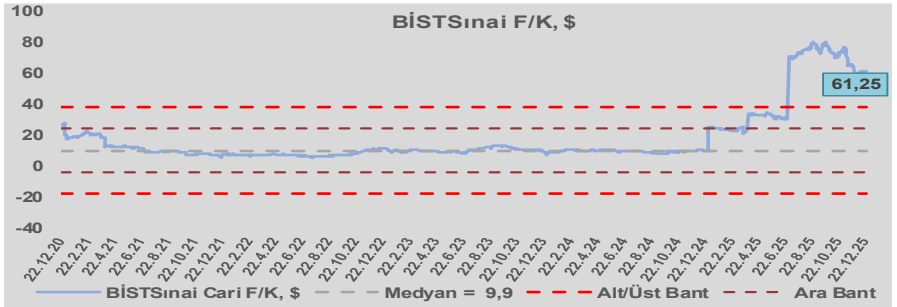
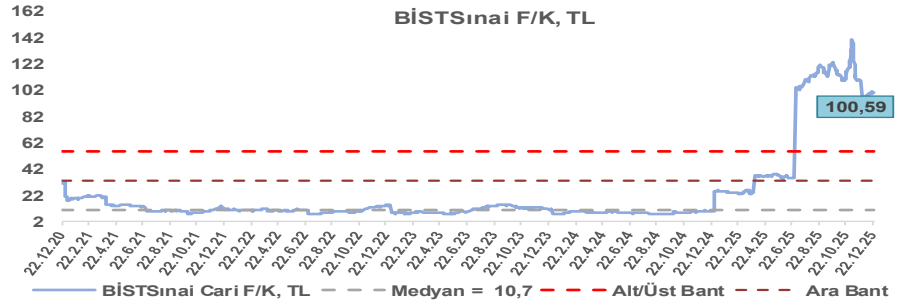
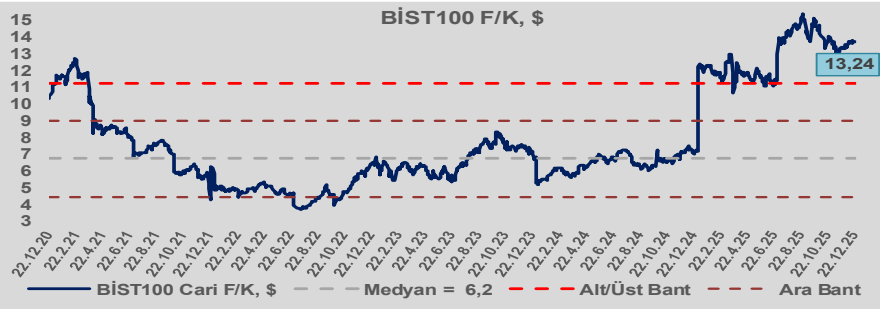
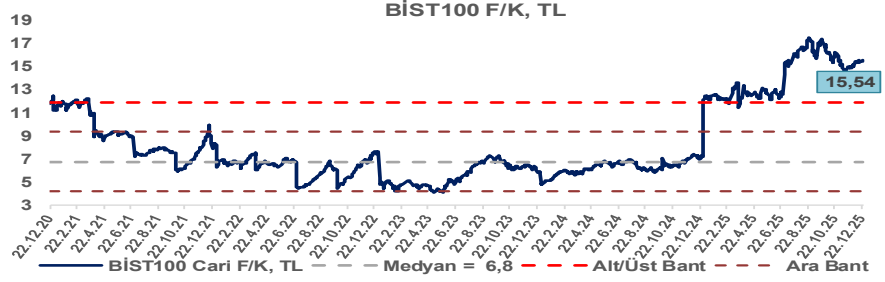
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %113,4 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %839,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %521,7 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %92,9 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %35,7 primli işlem görmektedir.



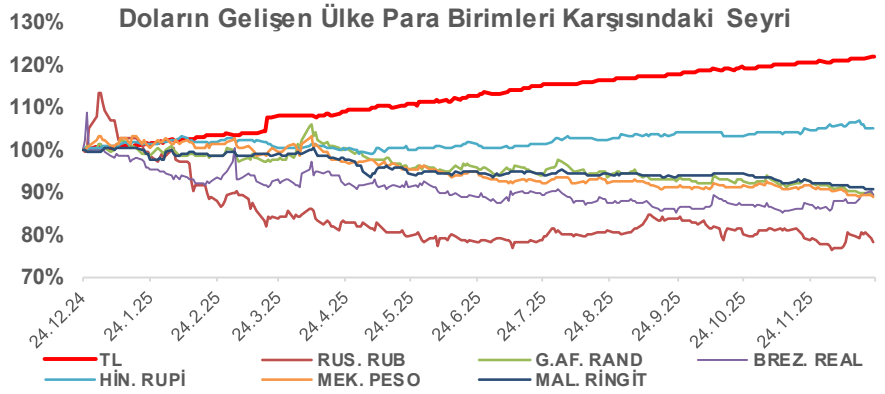
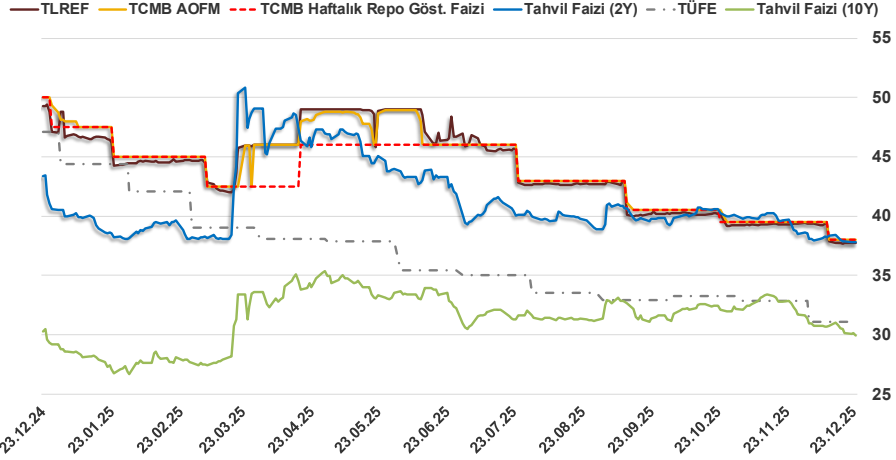
Bizim Günlük

25 Aralık 2025 Perşembe

24.12.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	38,00	0	-150	-950	-1.200
TLREF	37,78	5	-160	-1.102	-1.165
Tahvil Faizi (10Y)	29,95	-61	546	117	38
Tahvil Faizi (2Y)	37,78	-21	-104	-278	-406
TCMB AOFM	38,00	0	-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 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'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 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 değerlemeleri 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 oluşturamamaktadır. 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.