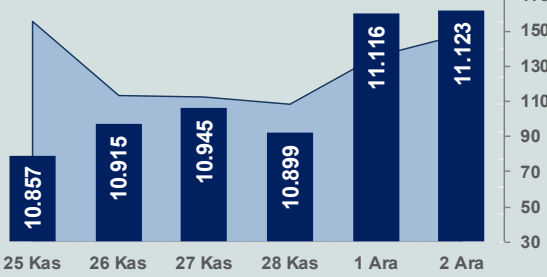


Bizim Günlük

3 Aralık 2025 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	247,7
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	10.508,2
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,5
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	148,3
BIST-100 F/K Cari	15,26
Yabancı Payı %	36,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	12.137,37	-0,16%	12,84%
BIST-100 (TL)	11.123,47	0,06%	13,15%
BIST-Tüm	13.948,08	0,31%	21,78%
BIST-Hizmet Endeksi	10.617,05	0,58%	10,72%
BIST-Banka Endeksi	16.326,10	-0,37%	12,17%
BIST-Mali Endeksi	16.170,86	-0,13%	37,53%
BIST-Sınai Endeksi	13.877,33	0,60%	6,31%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
DSTKF	13.395	-10,0%	
THYAO	10.729	0,9%	
ISCTR	9.957	-0,5%	
AKBNK	9.164	-0,3%	
PEKGY	8.718	4,2%	
HALKB	8.442	5,4%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
VERUS 10,0%	DSTKF 10,0%
INVS 10,0%	IHLAS 9,8%
YBTAS 10,0%	VKING 9,0%
BYDNR 10,0%	HATEK 8,3%
BURCE 10,0%	IHLGM 8,2%
BLCYT 10,0%	IZFAS 7,5%
NIBAS 10,0%	FENER 6,9%
KRPLS 10,0%	SNKRN 6,3%
EFOR 10,0%	IHGZT 6,1%
ODINE 10,0%	YAYLA 6,0%
AKSEN 10,0%	DOĞUB 5,7%
VERTU 10,0%	BORLS 5,6%
SANEL 10,0%	AZTEK 5,4%
ALKLC 9,9%	ERCB 5,3%
SKYLP 9,9%	CUSAN 5,2%
BRMEN 9,9%	MSGYO 5,0%
KUVVA 9,9%	TRHOL 4,9%
ADESE 9,7%	IHEVA 4,7%
IZINV 8,4%	GIPTA 4,6%
TMPOL 8,3%	IHYAY 4,4%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Tüketici Fiyat Endeksi
11:55	Almanya	HCOB Hizmet Sektörü PMI
12:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet Sektörü PMI
12:30	İngiltere	S&P Global Hizmet Sektörü PMI
17:45	ABD	S&P Global Hizmet Sektörü PMI

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,32 artışla 11.151,76 puandan başlayan ve seans içinde 11.093-11.185 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi %0,06 kazançla 11.123,47 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,37 değer kaybederken Sınai Endeks %0,60 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 7 baz puan azalışla %38,58 seviyesinden ve 10 yıllık tahvil faizi 9 baz puan azalarak %31,24 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 42,38-42,48 ve Euro/TL 48,40-49,39 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 231 oldu.

Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü (OECD), Ekonomik Görünüm raporunda Türkiye için büyüme tahminini 2025 yılı için %3,2'den %3,6'ya, 2026 yılı için %3,2'den %3,4'e yükseltti. Kurum, Türkiye büyüme tahminini 2027 yılı için %4 olarak açıkladı. Raporda, enflasyon tahmini de yukarı yönlü revize edilerek 2025 yılı enflasyon beklentisi %33,5'ten %34,5'e, 2026 yılı manşet enflasyon tahmini %19,2'den %20,8'e çıkarıldı ve 2027 yılı yıllık manşet enflasyon beklentisi ise %11,7 olarak açıklandı. OECD, küresel ekonomiye yönelik tahminlerinde ise değişikliğe gitmedi ve küresel ekonominin bu yıl %3,2 ve 2026'da %2,9 büyüyeceğini öngördü. Raporda, küresel ekonominin tarifeler ve belirsizliklere rağmen beklenenden güçlü olduğu belirtildi.

ABD Borsalarında pozitif seyrizlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,39 artarak 47.474,46 puana, S&P500 Endeksi %0,25 artışla 6.829,37 puana ve Nasdaq Endeksi %0,59 kazançla 23.413,67 puana yükseldi Avrupa Borsaları ise günü karışık seyrizle tamamladı.

ABD Başkanı Donald Trump, yeni Fed başkanını 2026 yılının başlarında açıklayacağını söyledi. Ayrıca Trump, Beyaz Saray'da düzenlenen bir toplantıda, Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett için "potansiyel Fed başkanı da burada bulunuyor" dedi.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi, Kasım ayında aylık %0,3 azalırken Ekim ayında %2,1 olan yıllık enflasyon, Kasım ayında %2,2'ye yükseldi. Euro Bölgesi'nde işsizlik oranı Ekim ayında %6,4 oldu.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyriz izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,21 artıda. Dolar/TL 42,46 ve Euro/TL 49,47 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 99,17 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1645 sınırında. Brent tipi petrol 62,58 dolardan, altının ons 4.206,96 dolardan ve gramı ise 5.742,9 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde tüketici fiyat endeksi ve yurt içi üretici fiyat endeksi yurt dışında ise Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de PMI verileri takip edilecek. Ayrıca ABD'de üretici fiyat endeksi, ADP özel sektör istihdamı, sanayi üretimi 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.

Şirket Haberleri

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

Şirket ile Local Us Bilişim A.Ş. arasında, bir kamu kurumunun servis tabanının oluşturulmasına yönelik "mikroservis tabanlı ve yapay zekâ destekli veri tabanı yönetim platformu donanım tedariki" işi projesi için KDV Dahil 2.816.640 USD (119.520.457 TL) bedelle sözleşme imzalanmıştır.

Ayrıca Şirket, kamu işbirliği olan savunma sanayi şirketinden 122.400 USD (5.193.885 TL) (KDV dahil) bedel ile kurumsal ağ güvenliğini sağlamak amacı ile kullanılan "Blue Coat / Symantec (Broadcom)" lisans siparişi almıştır.

Bizim Günlük

3 Aralık 2025 Çarşamba

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	47.474	0,39%	11,59%	6,01%
ABD-S&P 500	6.829	0,25%	16,11%	12,94%
ABD-NASDAQ	23.414	0,59%	21,25%	20,66%
Almanya-DAX	23.711	0,51%	19,10%	18,95%
İngiltere-FTSE100	9.702	-0,01%	18,71%	16,71%
Fransa-CAC40	8.075	-0,28%	9,40%	33,92%
Rusya-RTSI	1.085	-0,43%	21,43%	43,90%
Brezilya-BOVESPA	161.092	1,56%	33,93%	28,63%
JPN-NIKKEI225	49.303	-1,89%	23,58%	29,04%
Çin-SHANGHAI	3.875	-0,58%	15,62%	16,50%
G.Kore KOSPI	4.036	1,03%	68,20%	64,34%
Hindistan-Sensex	84.826	-0,37%	8,45%	6,29%
BİST100	11.123	0,06%	13,15%	15,25%
BİST100 (\$)	250	0,44%	-8,05%	-7,47%
BİST BANKA	16.326	-0,37%	12,17%	15,63%
BİST BANKA (\$)	385	-0,52%	-6,85%	-5,45%
BİST SİNAİ	13.877	0,60%	6,31%	8,53%
BİST SİNAİ (\$)	327	0,46%	-11,72%	-11,99%

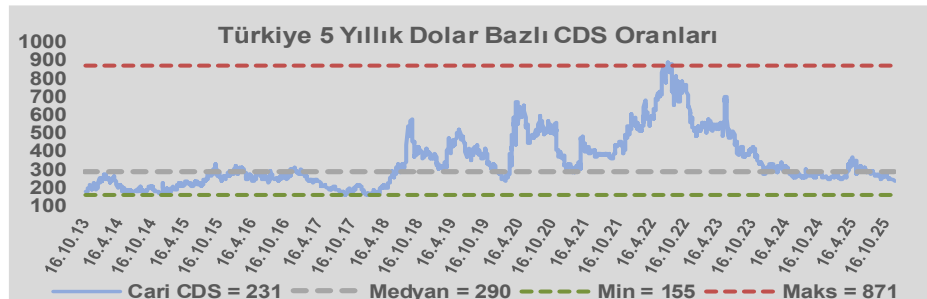
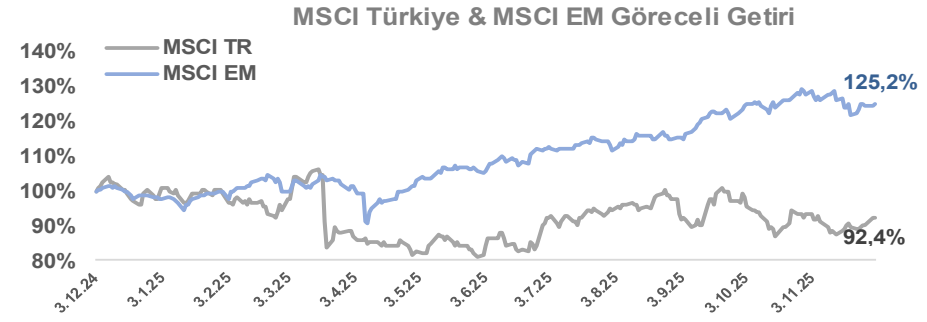
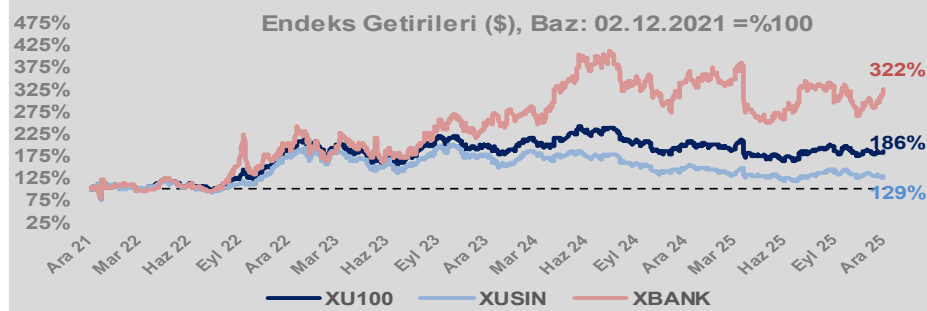
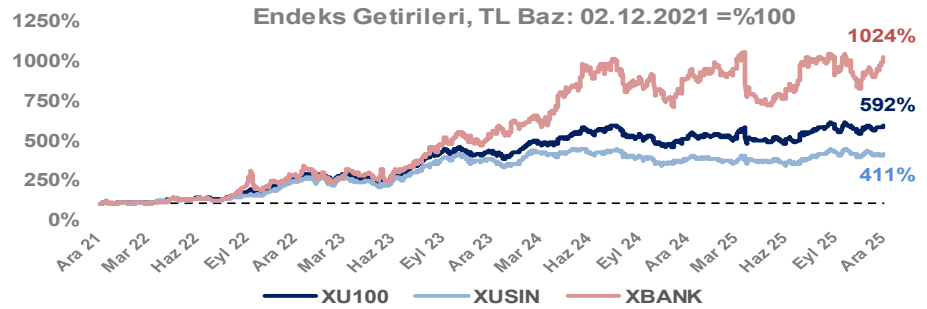
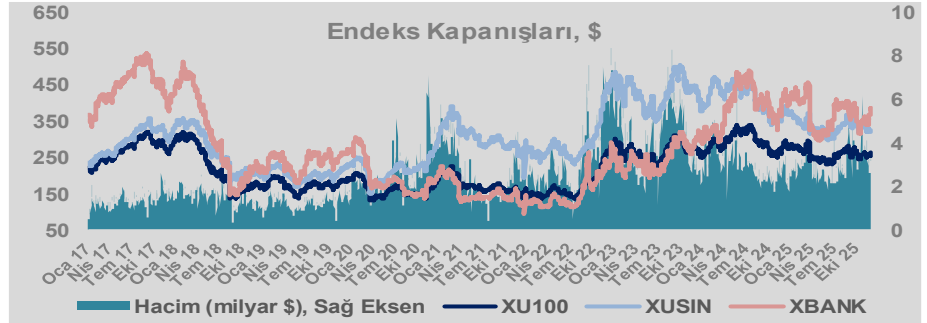
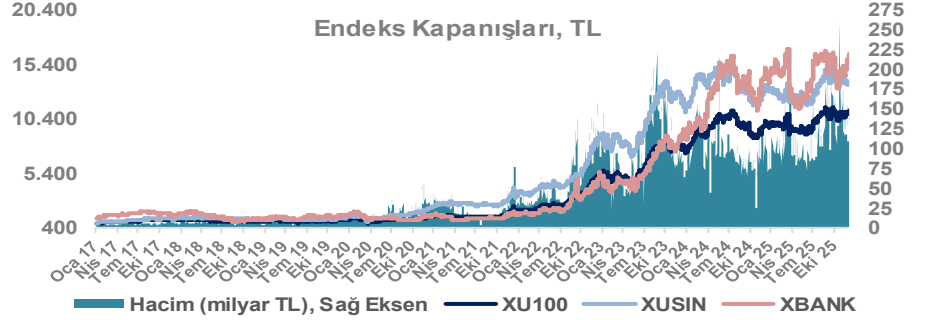
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	42,4404	0,0%	20,0%
Euro/TL	49,4558	0,2%	34,9%
Euro/Dolar	1,1644	0,2%	12,5%
Dolar/Yen	155,63	-0,1%	-1,1%
Altın (\$/ons)	4.207	-0,1%	60,3%
Altın (TL/gram)	5.741,3	-0,1%	92,4%
Gümüş (\$/ons)	58,0	-1,0%	100,8%
Gümüş (TL/gram)	79,2	-0,9%	140,8%
Brent Petrol (\$/varil)	62,5	0,0%	-16,1%
VIX	16,6	-3,8%	-4,5%
Dolar Endeksi	99,4	-0,1%	-8,4%
Gösterge Tahvil	38,58%	-0,2%	-4,9%
Tr 10yıl Tahvil	31,24%	-0,3%	8,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,08%	-0,2%	-10,9%

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	211,00	GG	-
BIMAS	549,50	GG	-
CIMSA	48,20	GG	-
EREGL	23,92	GG	-
THYAO	279,00	GG	-
PETKM	17,70	GG	-
TCELL	97,25	GG	-
FROTO	98,20	GG	-
TRGYO	75,15	GG	-
TUPRS	198,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

3 Aralık 2025 Çarşamba

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %126,0 primli işlem görmektedir.

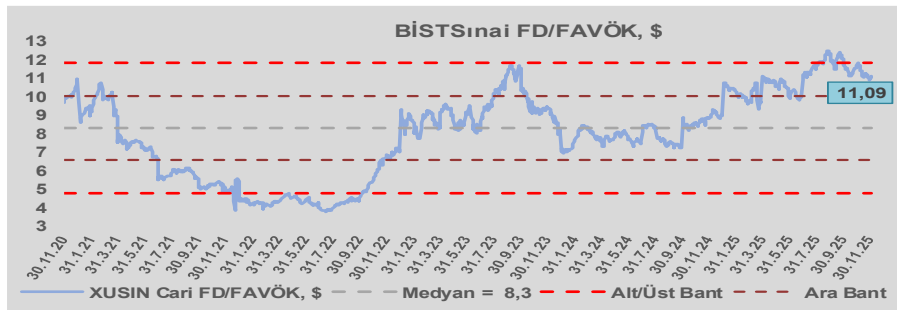
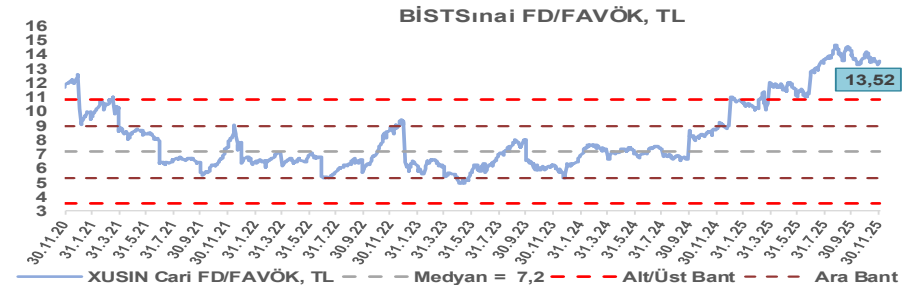
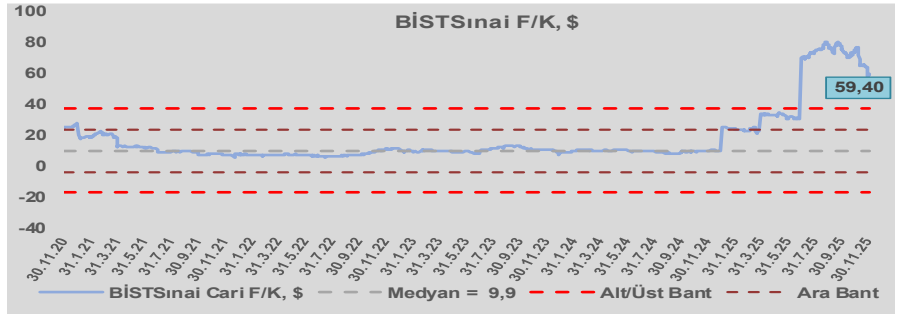
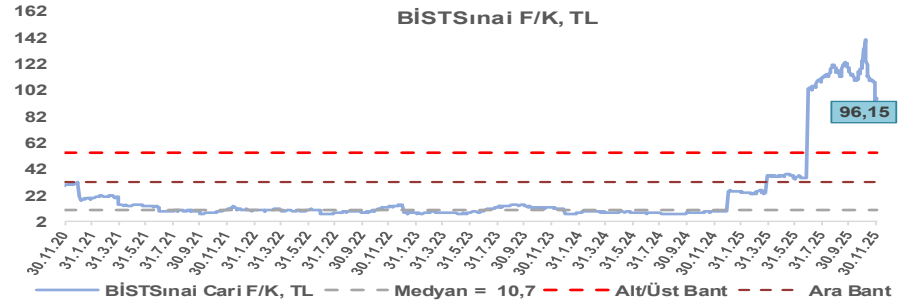
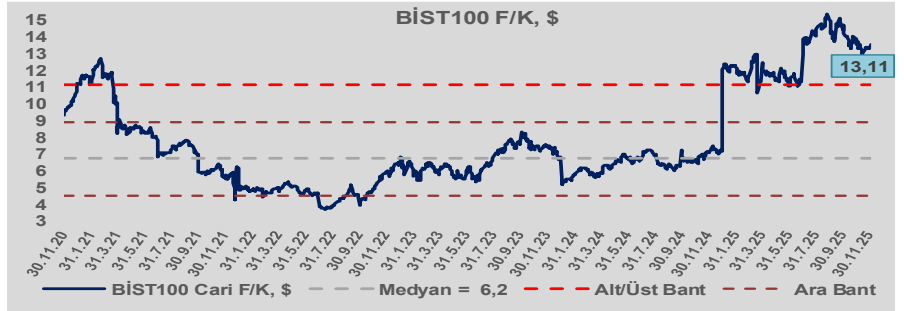
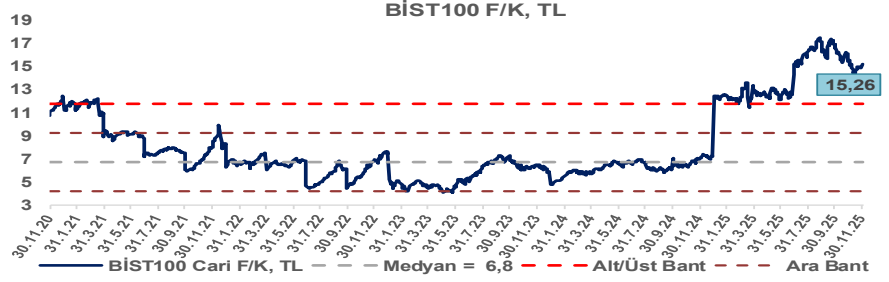
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %111,2 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %798,0 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %502,9 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %88,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %33,6 primli işlem görmektedir.



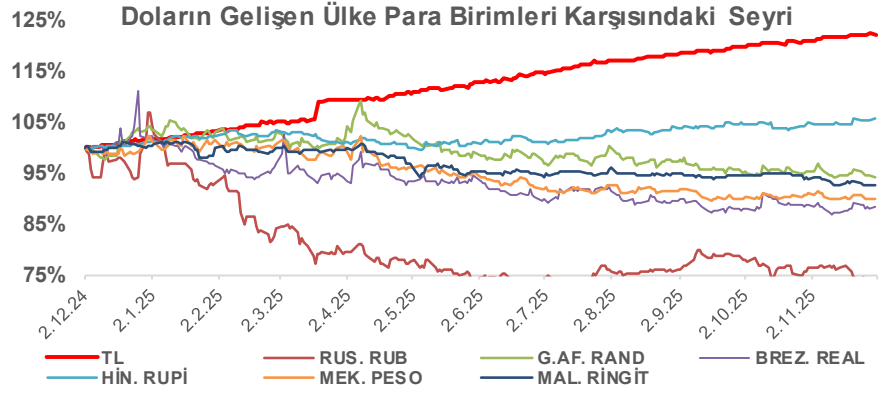
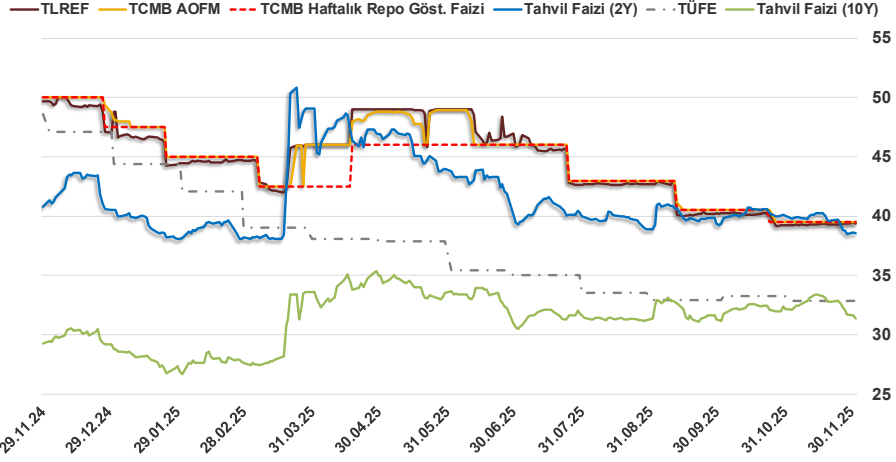
Bizim Günlük

3 Aralık 2025 Çarşamba

2.12.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	39,50	0	0	-800	-1.050
TLREF	39,40	6	16	-940	-1.018
Tahvil Faizi (10Y)	31,38	-125	714	260	199
Tahvil Faizi (2Y)	38,58	-73	-129	-198	-248
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 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 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.