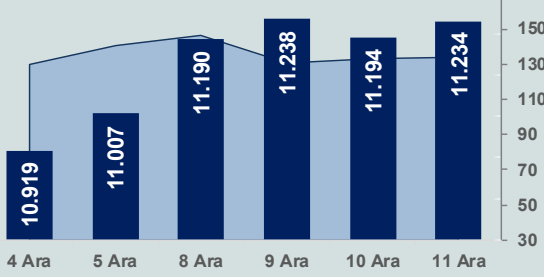


Bizim Günlük

12 Aralık 2025 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	247,9
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	10.540,3
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,2
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	134,0
BIST-100 F/K Cari	15,33
Yabancı Payı %	36,2

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	12.191,77	0,38%	13,35%
BIST-100 (TL)	11.233,66	0,36%	14,27%
BIST-Tüm	14.210,61	0,46%	24,07%
BIST-Hizmet Endeksi	10.752,78	0,81%	12,14%
BIST-Banka Endeksi	16.311,31	-0,40%	12,07%
BIST-Mali Endeksi	16.348,80	0,09%	39,04%
BIST-Sınai Endeksi	14.172,19	0,85%	8,56%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
AKBNK	12.553	0,5%	
ISCTR	11.129	-1,1%	
YKBNK	10.482	-0,6%	
THYAO	7.517	-0,4%	
KCHOL	5.555	-0,2%	
BIMAS	5.468	3,9%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
CELHA 10,0%	BIGCH 10,0%
ETILR 10,0%	GZNM 10,0%
MANAS 10,0%	SMRVA 10,0%
GUNDG 10,0%	BAHKM 9,9%
SANFM 10,0%	DOGUB 9,9%
IMASM 10,0%	ESEN 9,3%
AKSUE 10,0%	ENSRI 8,2%
ARMGD 10,0%	TMPOL 8,2%
GRNYO 9,9%	OZGYO 6,9%
ALKLC 9,9%	BORLS 6,4%
NIBAS 9,9%	ISKPL 6,4%
YONGA 9,9%	SUNTK 5,1%
DMRGD 9,9%	HATEK 5,1%
SELVA 9,7%	VANGD 5,1%
BURVA 9,7%	DYOBY 4,7%
MMCAS 9,4%	ISYAT 4,6%
MZHL 8,2%	KGYO 4,3%
MOPAS 7,8%	ALKA 4,2%
KLRHO 7,5%	AYCES 4,2%
TDGYO 7,3%	ALGYO 4,1%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	İngiltere	GSYH
10:00	Almanya	Tüketici Fiyat Endeksi
10:00	İngiltere	Sanayi Üretimi
10:00	İngiltere	Mal Dış Ticaret Dengesi (GBP)
10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (\$)

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,29 artışla 11.226,65 puandan başlayan ve seans içinde 11.198-11.301 aralığında karışık seyrizleyen BİST100 Endeksi, %0,36 kazançla 11.233,66 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,40 değer kaybederken Sınai Endeks %0,85 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 7 baz puan azalışla %38,19 ve 10 yıllık tahvil faizi 12 baz puan azalarak %30,55 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 42,59-42,63 ve Euro/TL 49,75-50,25 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 220,5 oldu.

TÜİK verilerine göre perakende satış hacmi, Ekim ayında aylık %0,2 ve yıllık %15 arttı. Ticaret satış hacmi ise aylık %3,6 azalırken yıllık %7,4 artış gösterdi.

TCMB brüt rezervleri 5 Aralık haftasında 183,2 milyar dolardan 186,4 milyar dolara yükseldi. Swap hariç net rezervler de 55 milyar dolardan 62 milyar dolara yükseldi.

TCMB yılın son toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 150 baz puan indirerek %39,5'ten %38'e çekti. Kurul ayrıca, Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranını %42,5'ten %41'e ve gecelik vadede borçlanma faiz oranını %38'den %36,5'e indirdi. Karar metninde Kasım ayında tüketici enflasyonunun gıda fiyatlarındaki gelişmelerle beklenenden düşük gerçekleştiği enflasyonun ana eğiliminin Eylül ayındaki artıştan sonra Ekim ve Kasım aylarında bir miktar gerilediği belirtildi. Karar metninde "Fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşu talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini güçlendirecektir. Kurul politika faizine ilişkin atılacak adımları; enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleyecektir. Adımların büyüklüğü, enflasyon görünümünün odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirilmektedir. Enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda, para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır" ifadeleri yer aldı.

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz gerçekleştirdiği konuşmada, "Üretim kültürü tüm dünyada da bizde de zayıflıyor. Yeni nesli özellikle sanayiye, tarıma, üretken alanlara yeterince çekemiyoruz." ifadesini kullanırken enflasyonla mücadelenin sadece para politikasıyla yapılmadığını, harcama limitleri içinde hareket ettiklerini, olabildiğince tasarruf tedbirleri uyguladıklarını ancak bazı zorunlu kalemlerde tasarruf yapamadıklarını belirtti.

ABD Borsalarında karışık seyriz izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,34 artışla 48.704,01 puana ve S&P500 Endeksi %0,21 yükselişle 6.901,00 puana yükselirken Nasdaq Endeksi %0,25 kayıpla 23.593,86 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü yükselişle tamamladı.

ABD'de ihracat, Eylül ayında yıllık %3 artışla 289,3 milyar dolar ve ithalat %0,6 artarak 342,1 milyar dolara yükseldi. Böylece dış ticaret açığı, Eylül ayında %11 azalışla 58,2 milyar dolara indi. ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 6 Aralık ile biten haftada bir önceki haftaya kıyasla 44 bin kişi artarak 236 bin oldu. İşsizlik maaşı başvuru sayılarına ilişkin önceki haftanın verisi 191 binden 192 bine revize edildi.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları pozitif bir seyriz izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,25 artıda. Dolar/TL 42,68 ve Euro/TL 50,14 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 98,37 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1735 sınırında. Brent tipi petrol 61,70 dolardan, altının onsu 4.278,41 dolardan ve gramı ise 5.872,53 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde cari işlemler ve piyasa katılımcıları anketi yurt dışında ise İngiltere'de büyüme ve sanayi üretimi ile Almanya'da enflasyon ve cari işlemler dengesi 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 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

CW Enerji Mühendislik Ticaret ve Sanayi A.Ş. (CWENE; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ile %100 iştiraki CW Energy USA, Inc. ile Amerika'da yerleşik bir müşterisi arasında, güneş enerjisi paneli satışı konusunda KDV Hariç 3.130.616,36 USD (Bu tutar TCMB Döviz alış USD/TL kuru ile KDV hariç toplam 133.409.963,9 TL'dir) tutarlı ihracat kapsamında bir sözleşme imzalanmıştır.

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

Şirket, Türkiye'de yerleşik özel bir banka ile "Ana Sistem Veri Depolama, Tape Ünitesi ve Kurumsal Linux Donanım Temini" konulu 2 yıl süreli bir sözleşme imzalamıştır. Sözleşmenin toplam bedeli 5.355.000 ABD Doları + KDV'dir.

Bizim Günlük

12 Aralık 2025 Cuma

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	48.704	1,34%	14,48%	10,32%
ABD-S&P 500	6.901	0,21%	17,33%	13,42%
ABD-NASDAQ	23.594	-0,25%	22,18%	17,76%
Almanya-DAX	24.295	0,68%	22,03%	19,10%
İngiltere-FTSE100	9.703	0,49%	18,72%	16,88%
Fransa-CAC40	8.086	0,79%	9,55%	34,10%
Rusya-RTSI	1.091	-0,80%	22,19%	37,39%
Brezilya-BOVESPA	159.189	0,07%	32,35%	22,84%
JPN-NIKKEI225	51.028	2,33%	27,91%	29,62%
Çin-SHANGHAI	3.887	0,34%	15,96%	13,55%
G.Kore KOSPI	4.155	1,08%	73,16%	71,85%
Hindistan-Sensex	85.067	0,29%	8,76%	4,33%
BİST100	11.234	0,36%	14,27%	11,24%
BİST100 (\$)	253	0,76%	-7,10%	-9,80%
BİST BANKA	16.311	-0,40%	12,07%	10,29%
BİST BANKA (\$)	384	-0,45%	-7,16%	-8,36%
BİST SİNAİ	14.172	0,85%	8,56%	5,77%
BİST SİNAİ (\$)	333	0,80%	-10,06%	-12,92%

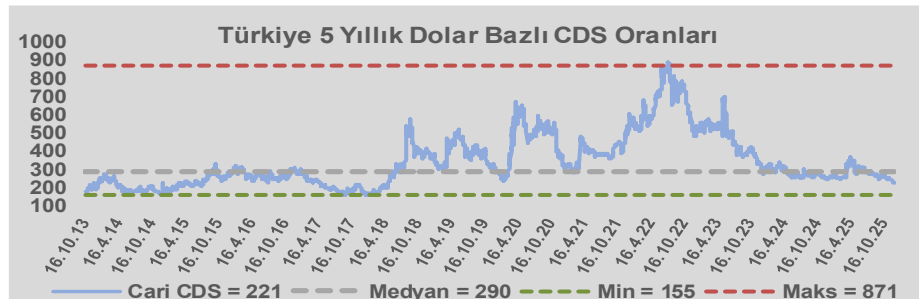
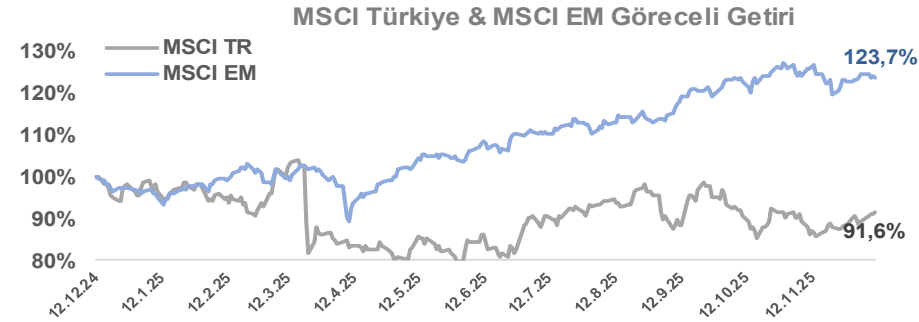
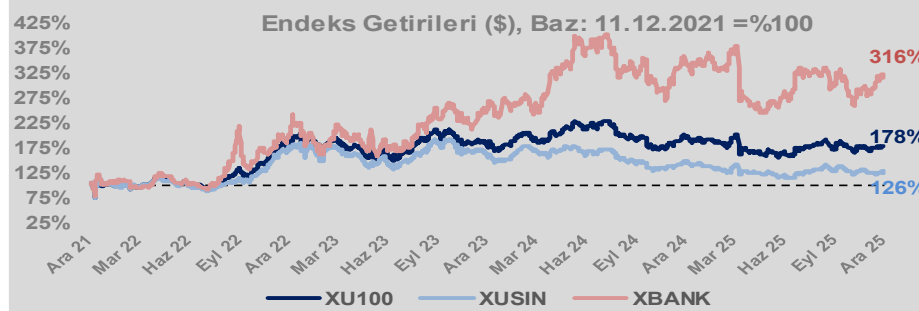
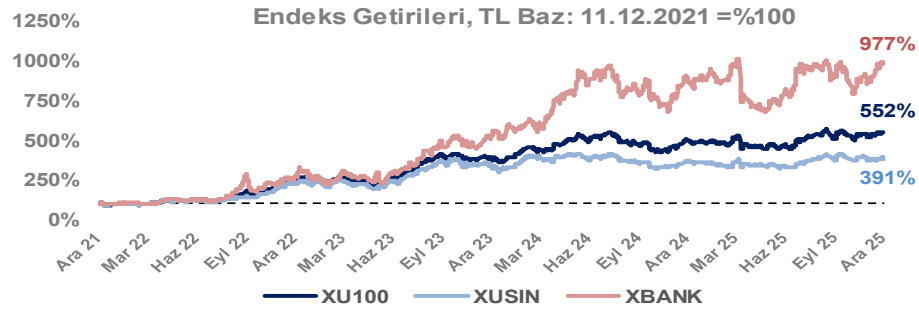
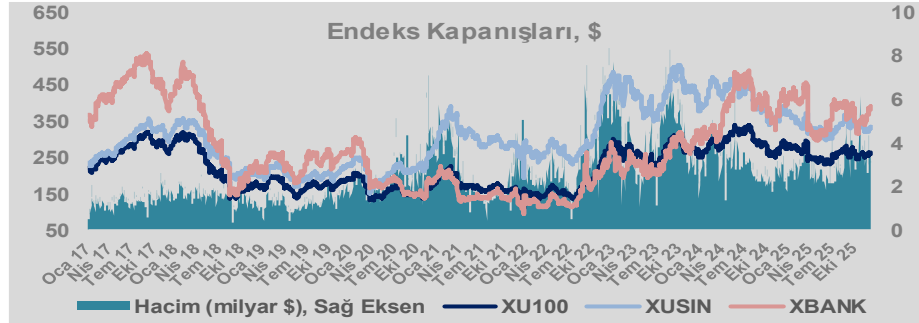
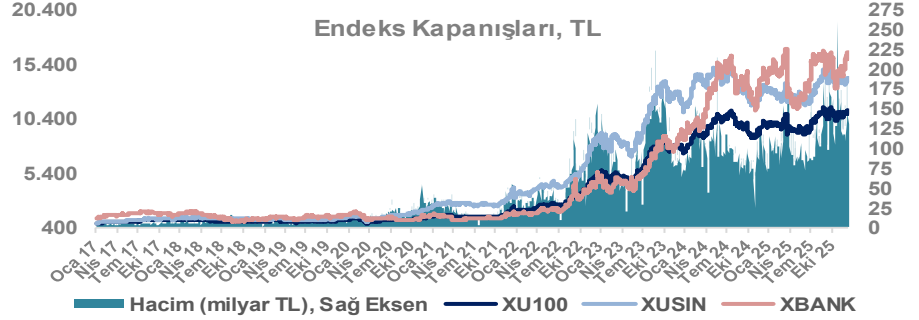
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	42,6615	0,2%	20,6%
Euro/TL	50,1131	0,0%	36,7%
Euro/Dolar	1,1738	0,0%	13,4%
Dolar/Yen	155,69	0,1%	-1,1%
Altın (\$/ons)	4.279	0,1%	63,1%
Altın (TL/gram)	5.870,0	0,2%	96,7%
Gümüş (\$/ons)	63,8	0,3%	120,7%
Gümüş (TL/gram)	87,5	0,5%	166,0%
Brent Petrol (\$/varil)	61,8	0,8%	-17,0%
VIX	14,9	-5,8%	-14,5%
Dolar Endeksi	98,3	-0,4%	-9,3%
Gösterge Tahvil	38,19%	-0,2%	-5,8%
Tr 10yıl Tahvil	30,55%	-0,4%	6,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,16%	0,4%	-9,2%

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	212,50	GG	-
BIMAS	554,00	GG	-
CIMSA	48,10	GG	-
EREGL	24,38	GG	-
THYAO	269,50	GG	-
PETKM	17,36	GG	-
TCELL	100,50	GG	-
FROTO	93,65	GG	-
TRGYO	74,60	GG	-
TUPRS	197,40	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

12 Aralık 2025 Cuma

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %127,0 primli işlem görmektedir.

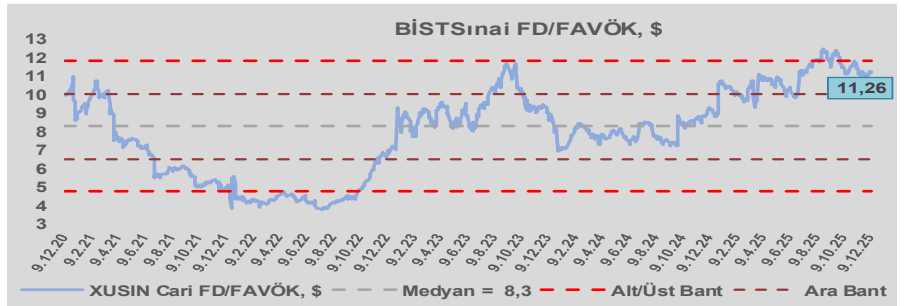
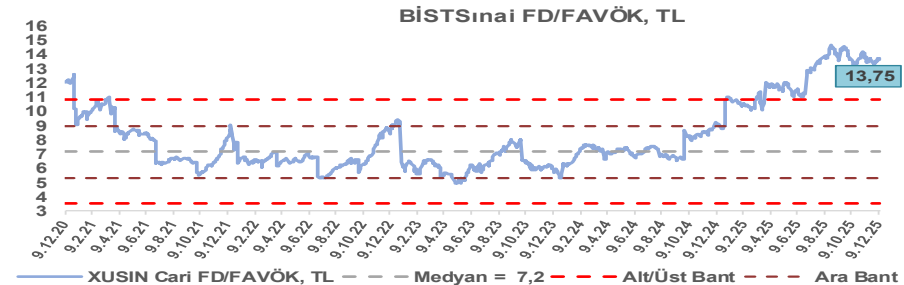
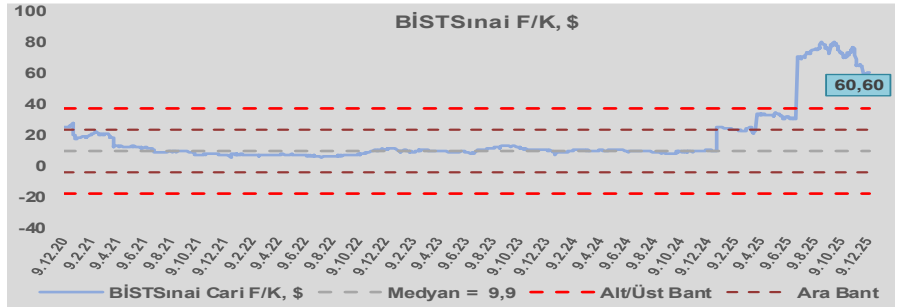
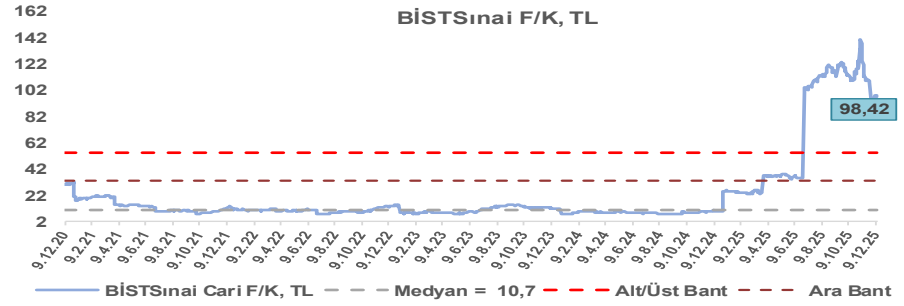
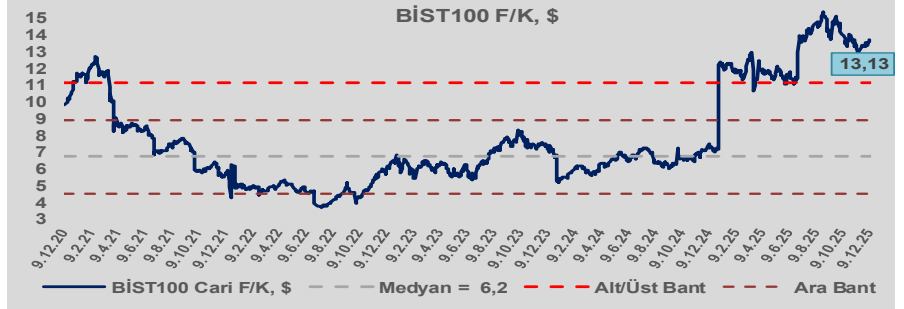
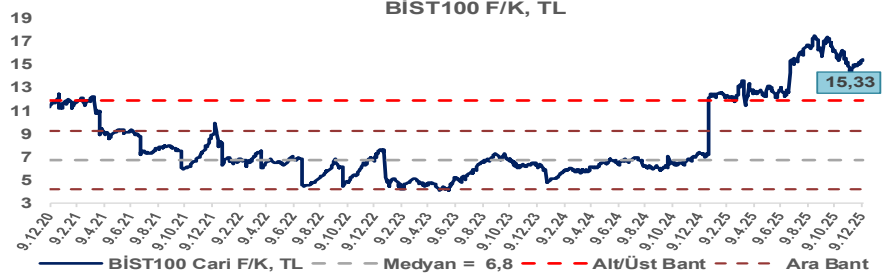
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %111,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %819,2 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %515,0 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %91,8 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %35,6 primli işlem görmektedir.



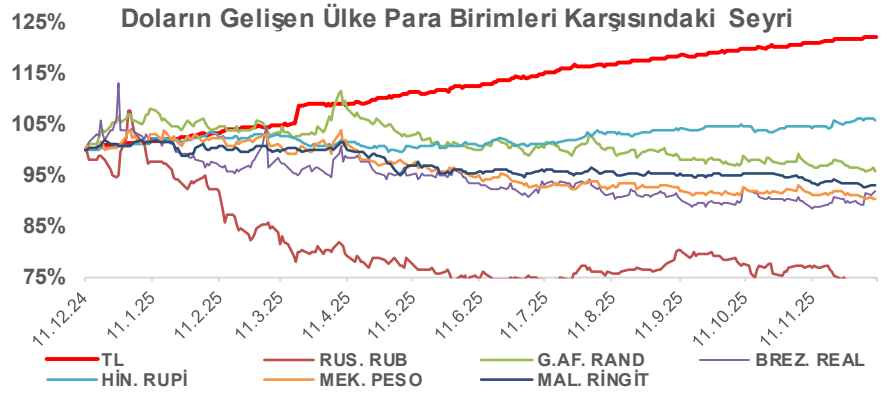
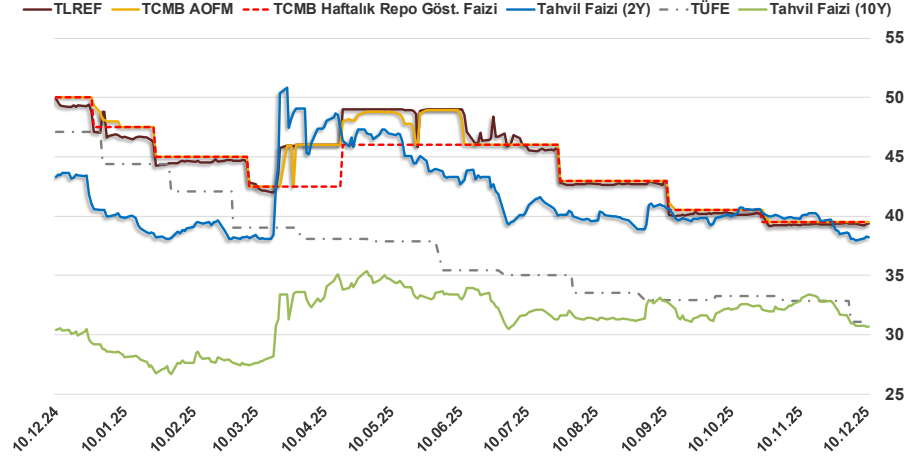
Bizim Günlük

12 Aralık 2025 Cuma

11.12.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	39,50	0	0	-800	-1.050
TLREF	39,37	-1	8	-943	-996
Tahvil Faizi (10Y)	30,69	-28	605	191	14
Tahvil Faizi (2Y)	38,19	8	-195	-237	-525
TCMB AOFM	39,50	0	0	-863	-1.050
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 tarihli toplantıda 350 baz puan arttırarak %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.