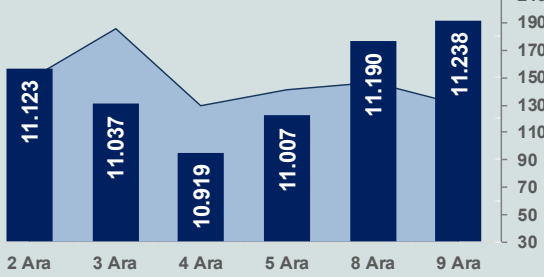


Bizim Günlük

10 Aralık 2025 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	249,3
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	10.588,8
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,1
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	130,5
BIST-100 F/K Cari	15,40
Yabancı Payı %	36,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	12.188,15	0,44%	13,31%
BIST-100 (TL)	11.238,36	0,44%	14,32%
BIST-Tüm	14.195,75	0,51%	23,94%
BIST-Hizmet Endeksi	10.673,99	0,41%	11,32%
BIST-Banka Endeksi	16.605,09	0,64%	14,09%
BIST-Mali Endeksi	16.480,07	0,60%	40,16%
BIST-Sınai Endeksi	14.089,32	-0,36%	7,93%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
SISE	9.428	0,4%	
ASELS	7.983	4,3%	
AKBNK	7.708	1,5%	
THYAO	7.385	-0,3%	
ISCTR	7.166	0,8%	
YKBNK	7.107	-0,2%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
BALAT 10,0%	SMRVA 9,9%
DOĞUB 10,0%	ESEN 9,9%
KUYAS 10,0%	TMPOL 9,7%
BAHKM 10,0%	KONTR 8,2%
MANAS 10,0%	BURCE 7,6%
ISYAT 10,0%	GUNDG 7,2%
VKFYO 10,0%	METRO 6,1%
GZNMİ 10,0%	BURVA 5,4%
MMCAS 9,9%	BYDNR 5,4%
ALKA 9,9%	KAPLM 5,3%
ENSRI 9,9%	COSMO 5,2%
BORLS 9,9%	VERUS 5,0%
YAPRK 9,9%	INVE 5,0%
SEYKM 9,9%	BLCYT 4,6%
DENGE 9,9%	CASA 4,6%
MEGMT 9,9%	BMSCH 4,6%
SELVA 9,9%	OZGYO 4,4%
CEMAS 9,7%	MAALT 4,3%
PATEK 9,3%	ERCB 4,1%
PLTUR 8,8%	KTSKR 4,1%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi
18:00	ABD	Toptan Stoklar
18:30	ABD	DoE Petrol Stokları(Varil)
22:00	ABD	Hazine Bütçe Dengesi(\$)

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,19 artışla 11.210,31 puandan başlayan ve seans içinde 11.147-11.245 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi, %0,44 kazançla 11.238,36 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,64 değer kazanırken Sınai Endeks %0,36 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 4 baz puan artışla %38,13 seviyesine yükselirken 10 yıllık tahvil faizi değişim göstermeyerek %30,72 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 42,52-42,60 ve Euro/TL 49,50-49,68 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 226,8 oldu.

Citi Küresel Gelişmekte Olan Piyasalar Strateji Başkanı Luis Costa, Türkiye'ye yönelik görünümün oldukça iyimser olduğunu, 2026 yılının Türkiye için normalleşmenin devam edeceği bir yıl olacağını, büyümenin süreceğini ve dezenflasyon sürecinin devam edeceğini ifade etti. Costa, enflasyonun 2026 sonunda %21- %22 seviyesine gerilemesini beklediklerini, Merkez Bankası'nın (TCMB) bu patikada temkinli güvercin yaklaşımını sürdürmesini öngördüklerini ifade etti. Costa, Perşembe günü toplantı için 100-150 baz puanlık bir faiz indirimi sonrasında kademeli indirimlerin devam edeceği tahmininde bulunduklarını ve 2026 yıl sonu için %28 politika faizi seviyesi beklediklerini belirtti.

ABD Borsalarında karışık seyriz izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,38 azalışla 47.560,29 puana ve S&P500 Endeksi %0,09 düşüşle 6.840,51 puana gerilerken Nasdaq Endeksi %0,13 kazançla 23.576,49 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü karışık seyrizle tamamladı.

Beyaz Saray Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett, gösterge faiz oranlarında 25 baz puanın üzerinde indirim için ABD Merkez Bankası'nın (Fed) yeterli alanı olduğunu ifade etti.

ABD'de JOLTS açık iş sayısı, Ekim ayında bir önceki aya göre 19 bin artarak 7 milyon 677 bine yükseldi. Piyasa beklentisi, 7 milyona düşeceği yönündeydi. ABD özel sektör istihdamı 22 Kasım'da sona eren dört haftalık dönemde haftalık ortalama 4.750 arttı.

Almanya'da ihracat, Ekim ayında aylık %0,1 artışla 131,3 milyar euroya yükselirken ithalat %1,2 azalarak 114,5 milyar euro oldu. Böylece Almanya'da dış ticaret dengesi, 16,9 milyar euro fazla verdi.

Çin'de tüketici fiyat endeksi, Kasım ayında aylık %0,1 azaldı. Tüketici fiyatları, yıllık bazda ise %0,7 artarken bu geçen yılın Şubat ayından bu yana görülen en yüksek seviye oldu.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları pozitif bir seyriz izliyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 42,59 ve Euro/TL 49,58 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 99,20 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1630 sınırında. Brent tipi petrol 62,10 dolardan, altının onsu 4.205,13 dolardan ve gramı ise 5.758,27 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde sanayi üretimi yurt dışında ise ABD'de toptan stoklar ve hazine bütçe dengesi verileri takip edilecek. Piyasaların odağında ise ABD Merkez Bankası (Fed) faiz kararı ve Fed Başkanı Powell'in faiz kararının ardından düzenleyeceği basın toplantısı yer alıyor.

Piyasa Katılımcıları (Beklenti) Anketi...

Kasım 2025 tarihli TCMB piyasaları 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

Boğaziçi Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş. (BOBET; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, Kuzu Toplu Konut İnşaat A.Ş. ile İstanbul Havalimanı B Bölgesinde bulunan 'THY A.O. İstanbul Havalimanı Wicket (E-Ticaret Hub) Tesisi Yapımı İş'i için Hazır Beton Sözleşmesi imzalamıştır. Projeler kapsamında yaklaşık 300.000.000 TL tutarında hazır beton üretimi ve tedarigi işi olacaktır.

Bizim Günlük

10 Aralık 2025 Çarşamba

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	47.560	-0,38%	11,79%	7,11%
ABD-S&P 500	6.841	-0,09%	16,30%	13,01%
ABD-NASDAQ	23.576	0,13%	22,09%	19,46%
Almanya-DAX	24.163	0,49%	21,36%	18,76%
İngiltere-FTSE100	9.642	-0,03%	17,97%	15,44%
Fransa-CAC40	8.053	-0,69%	9,10%	33,55%
Rusya-RTSI	1.108	0,51%	24,10%	37,94%
Brezilya-BOVESPA	157.981	-0,13%	31,34%	24,19%
JPN-NIKKEI225	51.028	2,33%	27,91%	29,53%
Çin-SHANGHAI	3.897	-0,32%	16,27%	14,48%
G.Kore KOSPI	4.134	-0,22%	72,30%	70,26%
Hindistan-Sensex	84.744	0,09%	8,35%	3,71%
BİST100	11.238	0,44%	14,32%	11,48%
BİST100 (\$)	251	0,14%	-7,68%	-10,97%
BİST BANKA	16.605	0,64%	14,09%	11,10%
BİST BANKA (\$)	391	0,37%	-5,39%	-10,71%
BİST SİNAİ	14.089	-0,36%	7,93%	6,38%
BİST SİNAİ (\$)	332	-0,62%	-10,49%	-15,43%

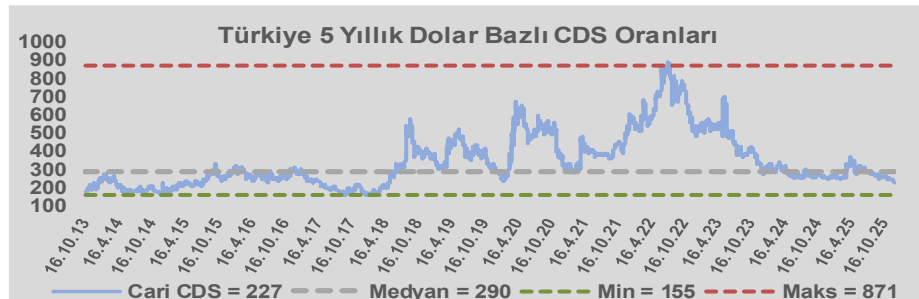
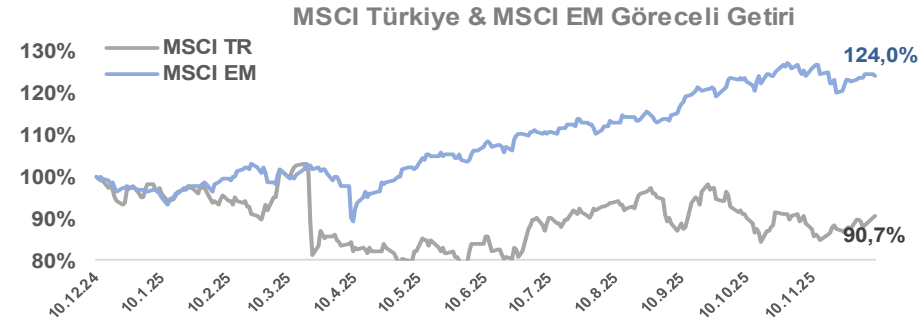
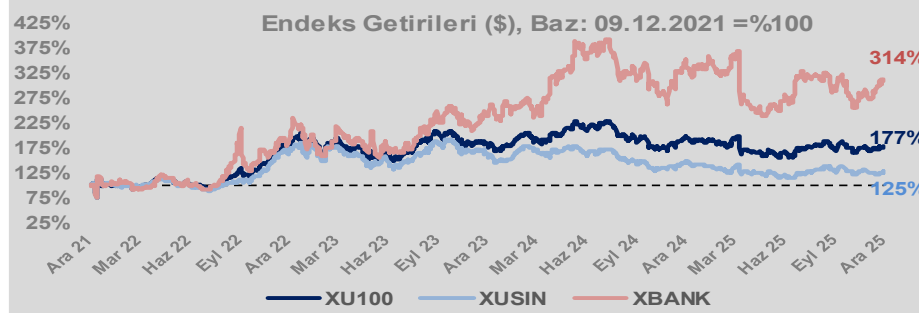
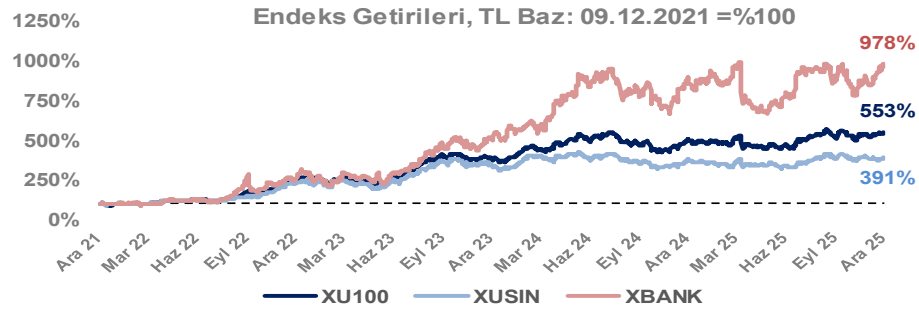
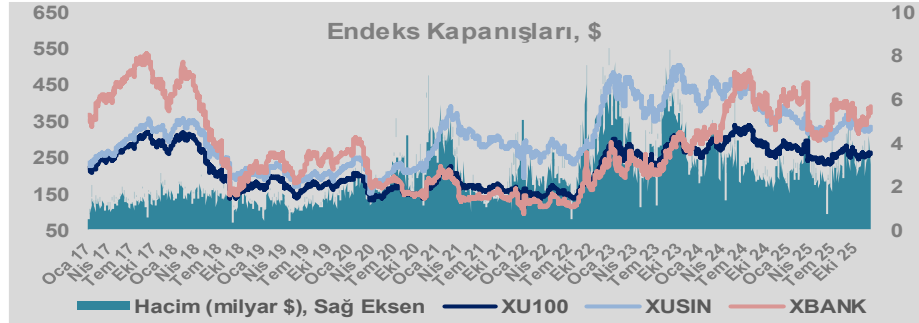
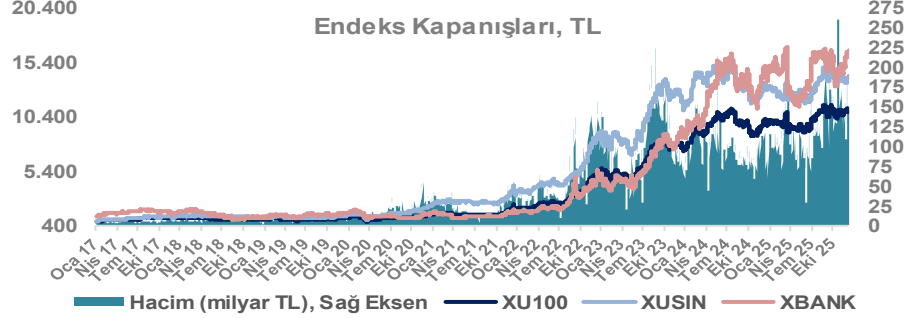
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	42,5919	0,0%	20,4%
Euro/TL	49,5744	0,0%	35,2%
Euro/Dolar	1,1630	0,0%	12,4%
Dolar/Yen	156,72	-0,1%	-0,4%
Altın (\$/ons)	4.210	-0,1%	60,4%
Altın (TL/gram)	5.765,3	0,0%	93,2%
Gümüş (\$/ons)	61,3	0,8%	112,2%
Gümüş (TL/gram)	84,0	0,9%	155,4%
Brent Petrol (\$/varil)	62,1	0,2%	-16,6%
VIX	16,9	1,6%	-2,5%
Dolar Endeksi	99,2	0,1%	-8,5%
Gösterge Tahvil	38,13%	0,1%	-6,0%
Tr 10yıl Tahvil	30,72%	0,0%	6,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,18%	-0,1%	-8,7%

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	213,80	GG	-
BIMAS	526,00	GG	-
CIMSA	47,90	GG	-
EREGL	24,24	GG	-
THYAO	271,50	GG	-
PETKM	17,41	GG	-
TCELL	101,70	GG	-
FROTO	91,35	GG	-
TRGYO	73,45	GG	-
TUPRS	197,50	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

10 Aralık 2025 Çarşamba

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %128,0 primli işlem görmektedir.

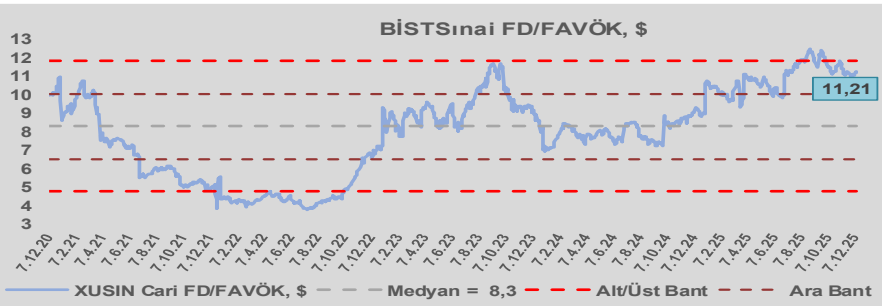
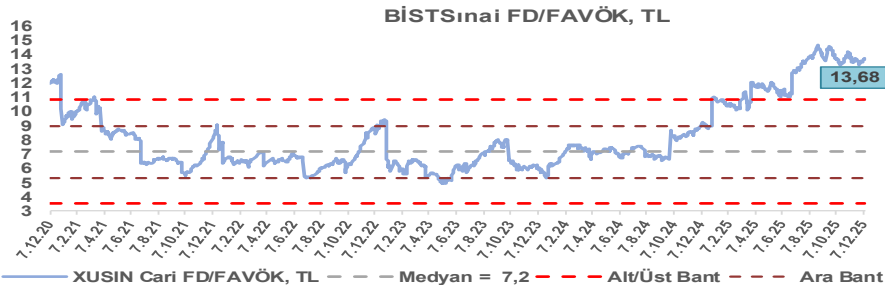
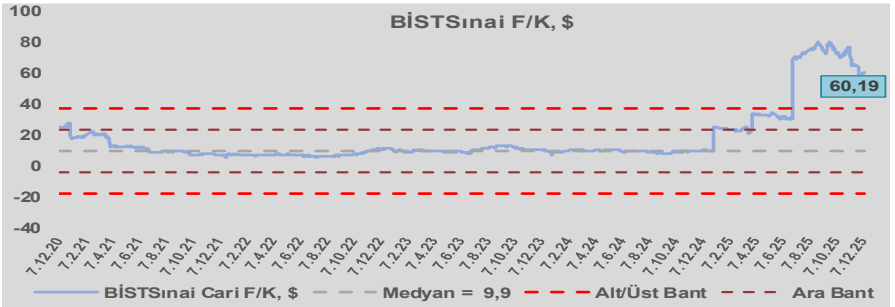
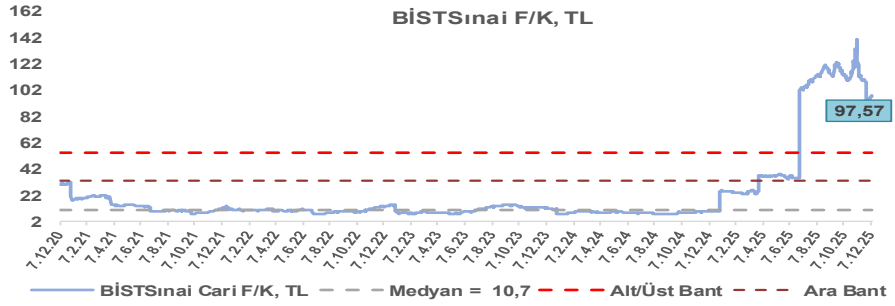
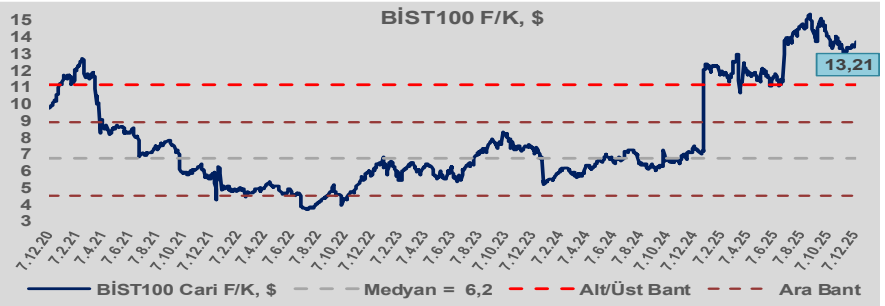
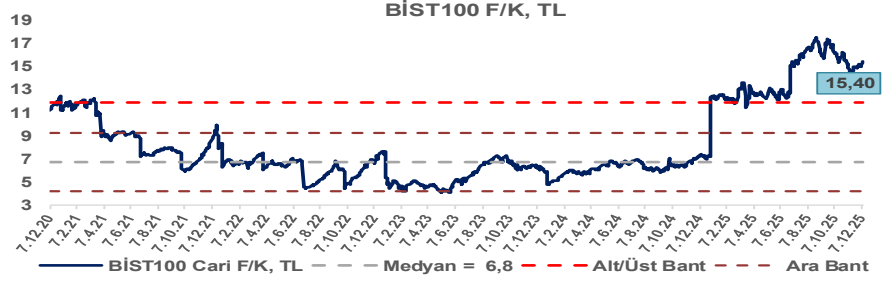
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %112,7 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %811,2 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %510,9 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %90,8 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %35,0 primli işlem görmektedir.



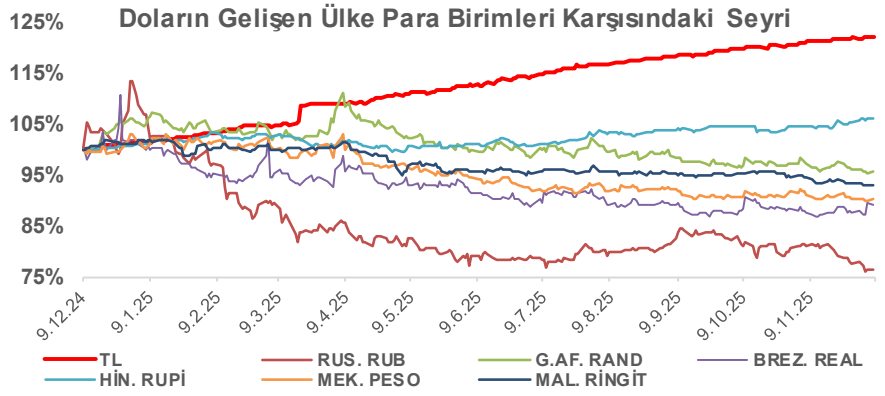
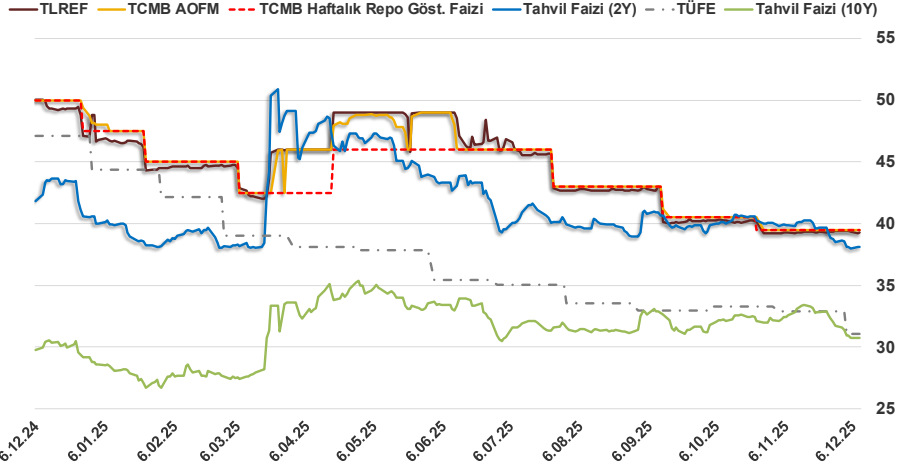
Bizim Günlük

10 Aralık 2025 Çarşamba

9.12.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	39,50	0	0	-800	-1.050
TLREF	39,27	-13	-2	-953	-1.065
Tahvil Faizi (10Y)	30,74	-64	616	196	30
Tahvil Faizi (2Y)	38,13	-45	-191	-243	-519
TCMB AOFM	39,50	0	0	-863	-1.050
TÜFE	31,07	-179	-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 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.