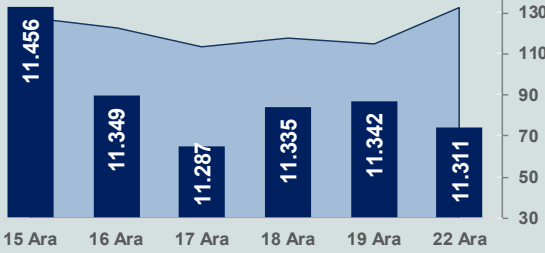


Bizim Günlük

23 Aralık 2025 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	249,5
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	10.642,9
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,1
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	132,2
BIST-100 F/K Cari	15,50
Yabancı Payı %	36,0

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	12.280,89	-0,19%	14,17%
BIST-100 (TL)	11.311,06	-0,27%	15,06%
BIST-Tüm	14.329,50	-0,45%	25,11%
BIST-Hizmet Endeksi	10.684,01	-1,43%	11,42%
BIST-Banka Endeksi	16.907,91	0,99%	16,17%
BIST-Mali Endeksi	16.709,34	-0,16%	42,11%
BIST-Sınai Endeksi	14.169,19	-0,11%	8,54%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
TRALT	10.787	4,0%	
ISCTR	9.287	0,3%	
THYAO	8.575	-1,9%	
KCHOL	6.789	-2,9%	
ASELS	6.383	0,8%	
KONTR	6.029	-1,8%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
UFUK 10,0%	EMKEL 10,0%
AKSUE 10,0%	BMSTL 10,0%
ATEKS 10,0%	TERA 10,0%
TGSAS 10,0%	SMRVA 10,0%
MOPAS 10,0%	MANAS 9,9%
ALKLC 10,0%	AVGYO 9,9%
DITAS 10,0%	USAK 9,9%
GIPTA 10,0%	INTEK 9,7%
BSOKE 10,0%	TATEN 9,1%
TMPOL 9,9%	BURVA 8,9%
DOKTA 9,9%	LRSHO 8,4%
AVOD 9,9%	CRDFA 8,3%
GARFA 8,5%	DMRGD 8,1%
KGYO 7,1%	MMCAS 7,9%
EUREN 6,6%	GUNDG 7,9%
CEMZY 6,5%	BORLS 7,2%
CVKMD 6,4%	TEKTU 6,7%
BALAT 6,1%	GZNMİ 6,5%
KLMSN 6,0%	BURCE 6,4%
GMSTR 6,0%	MTRYO 6,3%

Haftalık Piyasa Takvimi

16:00	ABD	İnşaat İzinleri
18:00	ABD	Yeni Konut Satışları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın ilk işlem gününe %0,37 artışla 11.383,46 puandan başlayan ve 11.402,42 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, bu seviyeden gelen satışların etkisiyle düşüşe geçti. 11.266,01 seviyesine kadar geri çekilen Endeks, %0,27 kayıpla 11.311,06 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,99 değer kazanırken Sınai Endeks %0,11 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 5 baz puan azalışla %37,80 ve 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan azalarak %30,15 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 42,66-42,83 ve Euro/TL 49,98-50,44 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 204,5 oldu.

TÜİK verilerine göre tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE), Ekim ayında aylık %2,04 ve yıllık %33,66 arttı. Ana gruplarda tarımda kullanılan mal ve hizmetler endeksinde yıllık %34,79 ve tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmetler endeksinde %27,19 artış gerçekleşti.

TÜİK verilerine göre yurt dışı üretici fiyat endeksi (YD-ÜFE), Kasım ayında aylık %1,02 ve yıllık %31,19 arttı. Sanayinin iki sektörünün yıllık değişimleri; madencilik ve taş ocakçılığında %40,75 ve imalatla %31,02 artış olarak gerçekleşti. Ana sanayi gruplarının yıllık değişimleri; ara mallarında %28,24, dayanıklı tüketim mallarında %36,70, dayanıksız tüketim mallarında %38,38, enerjide %22,00, sermaye mallarında %29,75 artış olarak gerçekleşti.

Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre yabancı ziyaretçi sayısı, Kasım ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,61 artışla 2 milyon 804 bin 911 ulaştı.

ABD Borsaları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,47 artışla 48.362,68 puana, S&P500 Endeksi, %0,64 artarak 6.878,49 puana ve Nasdaq Endeksi, %0,52 kazançla 23.428,83 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü düşüşle kapattı.

Fed Yönetim Kurulu Üyesi Stephen Miran, Fed'in gelecek yıl faiz indirimlerini sürdürmemesi halinde ekonomide resesyon riskinin doğabileceğini söyledi. Yakın vadede bir ekonomik durgunluk beklenmediğini belirten Miran, artan işsizliğin Fed yetkililerini faiz indirimlerini sürdürmeye yönelttiğini söyledi.

Ukrayna Devlet Başkanı Zelenskiy, savaşı sona erdirmeye yönelik bir barış planı üzerinde çalışmaların sürdüğünü belirterek "20 maddelik bir plan var. Muhtemelen mükemmel değil, ama bir plan mevcut" açıklamasında bulundu.

Çin, Avrupa Birliği'nden (AB) ithal edilen süt ürünlerine %42,7'ye varan geçici gümrük vergileri uygulayacak. Bu hamle, AB'nin elektrikli araçlara yönelik gümrük tarifelerine karşılık olarak değerlendiriliyor. Uygulanacak vergiler %21,9 ile %42,7 arasında değişirken, şirketlerin büyük bölümü yüzde 30'un biraz altında bir oran ödeyecek. Çin Ticaret Bakanlığı, AB menşeli süt ürünlerinin sübvansede edildiğine ve bunun da Çinli üreticilere zarar verdiğine dair kanıtlar bulunduğunu açıkladı. AB Komisyonu ise bu soruşturmanın şüpheli iddialara ve yetersiz kanıtlara dayandığını belirterek, bu önlemleri haksız ve gerekçesiz olarak nitelendirdi.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,09 ekside. Dolar/TL 42,82 ve Euro/TL 50,62 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 98,08 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1770 sınırında. Brent tipi petrol 61,86 dolardan, altının onsu 4.474,61 dolardan ve gramı ise 6.161,97 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında ABD'de büyüme, sanayi üretimi, inşaat izinleri ve yeni konut satışları 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.

Şirket Haberleri

Alves Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş. (ALVES; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, yurt içi yerleşik bir mühendislik firması ile TOKİ ve Emlak Konut Projelerinde kullanılmak üzere 389.624.873 TL + KDV satış sözleşmesi imzalamıştır.

Teknik Takip Listesi

23-30 Aralık 2025 dönemi için teknik takip listemizde EKGYO, EREGL, THYAO, GWIND ve ASELS yer almaktadır.

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi	23-30 Aralık 2025					
Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
EKGYO	20,18	20,00	19,56	21,00	22,00	19,54
ERGL	24,34	24,20	23,70	25,00	25,50	23,60
THYAO	272,00	270,00	265,00	279,00	283,50	263,50
GWIND	24,18	24,00	23,46	24,50	24,80	23,44
ASELS	212,80	210,00	207,00	216,00	222,00	206,50

Bizim Günlük

23 Aralık 2025 Salı

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	48.363	0,47%	13,68%	12,89%
ABD-S&P 500	6.878	0,64%	16,95%	15,98%
ABD-NASDAQ	23.429	0,52%	21,33%	19,70%
Almanya-DAX	24.284	-0,02%	21,97%	22,12%
İngiltere-FTSE100	9.866	-0,32%	20,71%	22,03%
Fransa-CAC40	8.121	-0,37%	10,03%	34,69%
Rusya-RTSI	1.079	0,77%	20,77%	32,83%
Brezilya-BOVESPA	158.142	-0,21%	31,47%	29,52%
JPN-NIKKEI225	51.028	2,33%	27,91%	31,85%
Çin-SHANGHAI	3.925	0,21%	17,12%	16,55%
G.Kore KOSPI	4.117	0,28%	71,60%	71,27%
Hindistan-Sensex	85.532	-0,04%	9,35%	9,60%
BİST100	11.311	-0,27%	15,06%	16,32%
BİST100 (\$)	250	-1,42%	-7,99%	-7,08%
BİST BANKA	16.908	0,99%	16,17%	21,17%
BİST BANKA (\$)	396	1,01%	-4,07%	-0,55%
BİST SİNAİ	14.169	-0,11%	8,54%	9,34%
BİST SİNAİ (\$)	332	-0,10%	-10,37%	-10,26%

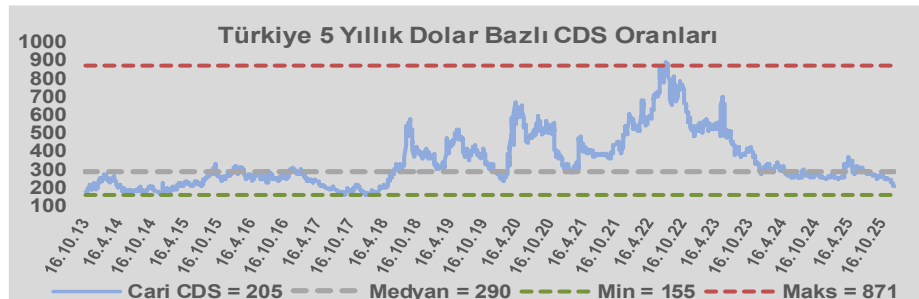
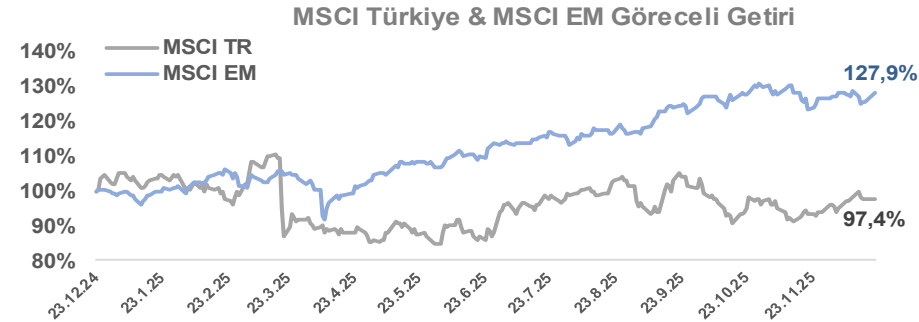
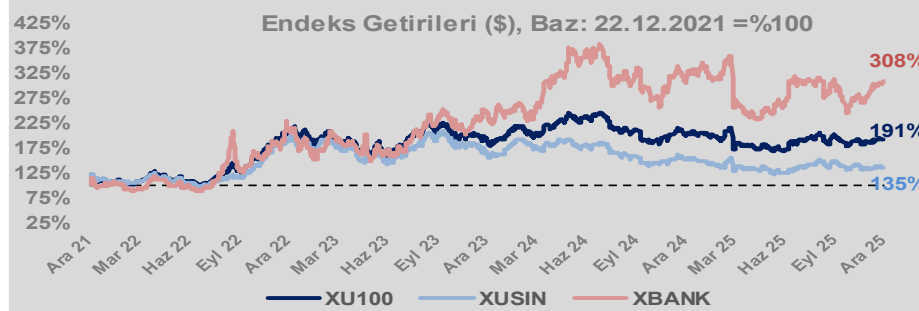
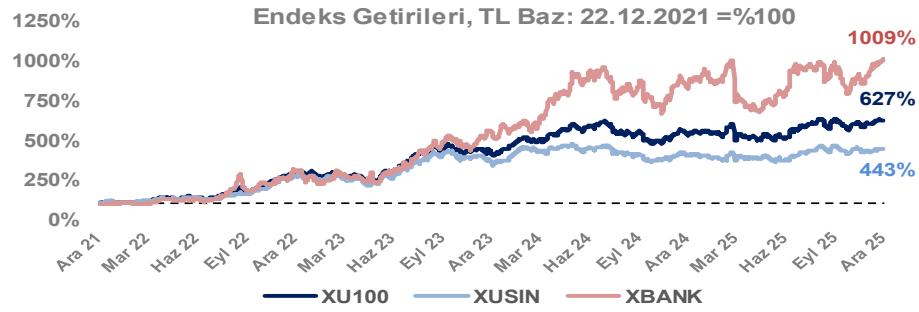
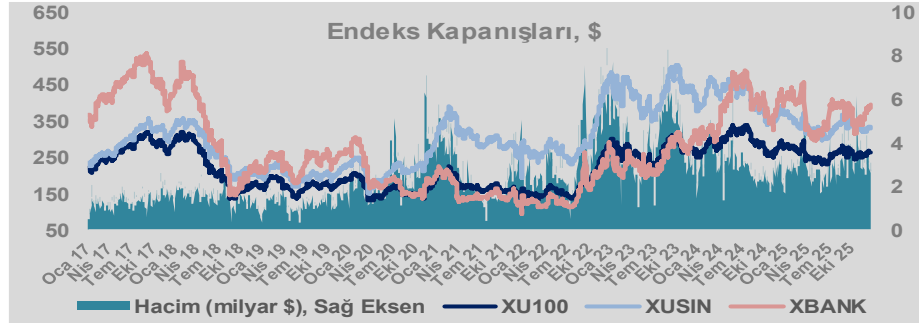
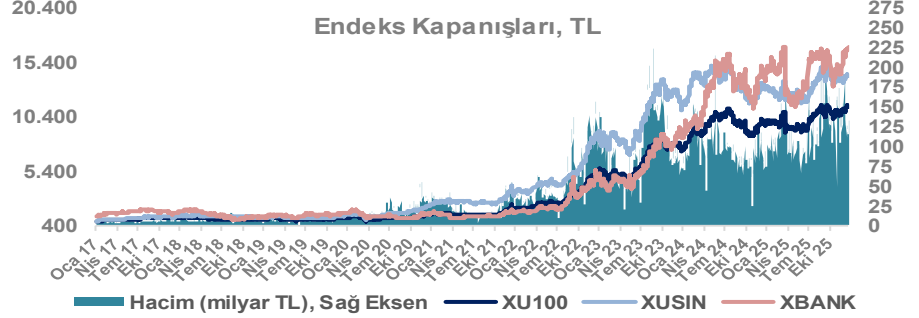
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	42,8259	0,0%	21,1%
Euro/TL	50,6316	0,5%	38,1%
Euro/Dolar	1,1777	0,2%	13,8%
Dolar/Yen	156,05	-0,6%	-0,8%
Altın (\$/ons)	4.481	1,0%	70,7%
Altın (TL/gram)	6.169,8	1,0%	106,8%
Gümüş (\$/ons)	69,4	0,8%	140,3%
Gümüş (TL/gram)	95,6	0,8%	190,7%
Brent Petrol (\$/varil)	61,9	-0,3%	-16,9%
VIX	14,1	-5,6%	-18,9%
Dolar Endeksi	98,3	-0,3%	-9,4%
Gösterge Tahvil	37,80%	-0,1%	-6,8%
Tr 10yıl Tahvil	30,15%	-0,2%	4,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,15%	-0,4%	-9,3%

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	213,00	GG	-
BIMAS	540,00	GG	-
CIMSA	46,08	GG	-
EREGL	24,34	GG	-
THYAO	272,00	GG	-
PETKM	16,70	GG	-
TCELL	99,50	GG	-
FROTO	94,50	GG	-
TRGYO	73,00	GG	-
TUPRS	185,70	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

23 Aralık 2025 Salı

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %129,5 primli işlem görmektedir.

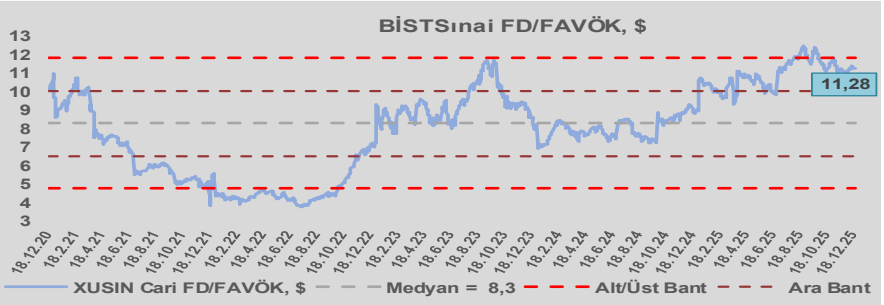
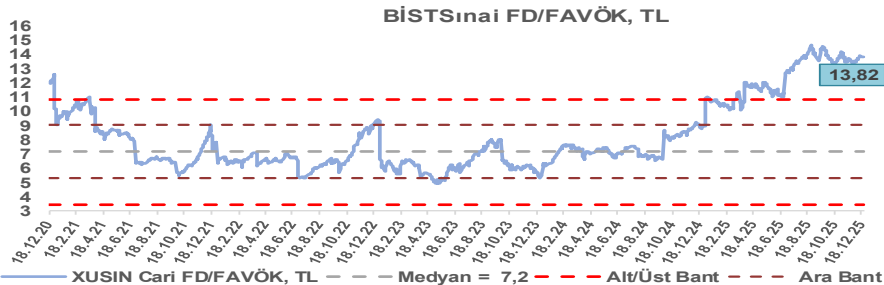
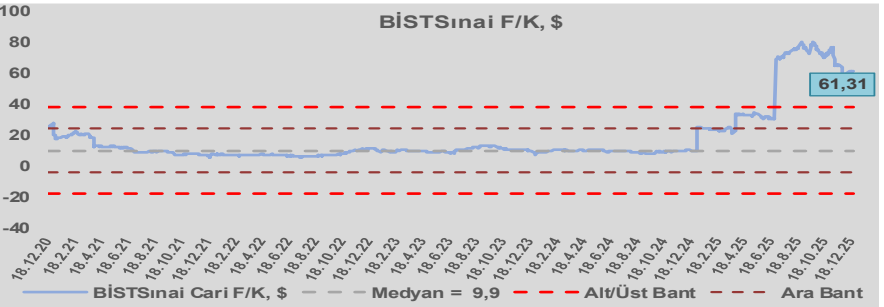
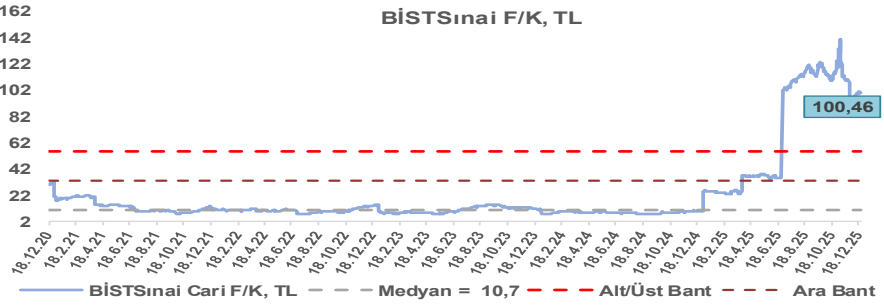
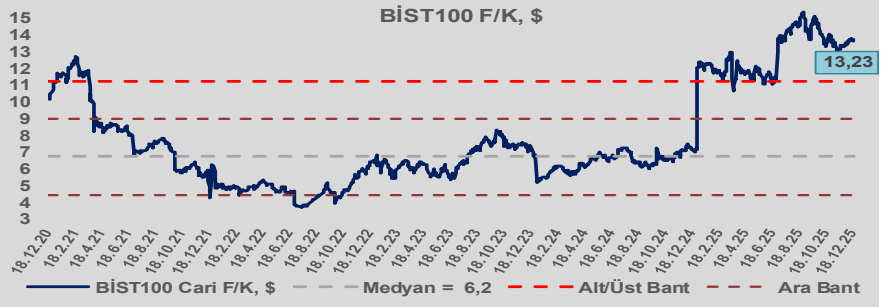
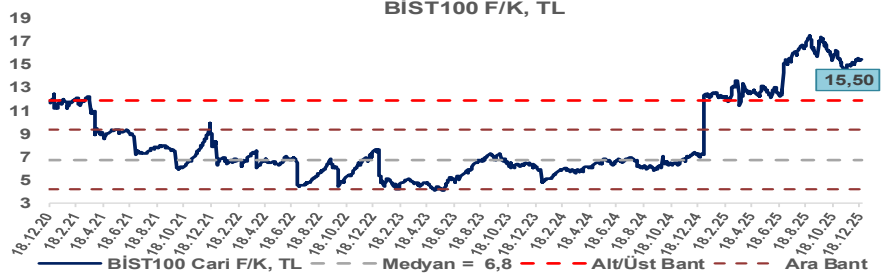
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %113,2 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %838,2 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %522,3 primli işlem görmektedir.

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

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



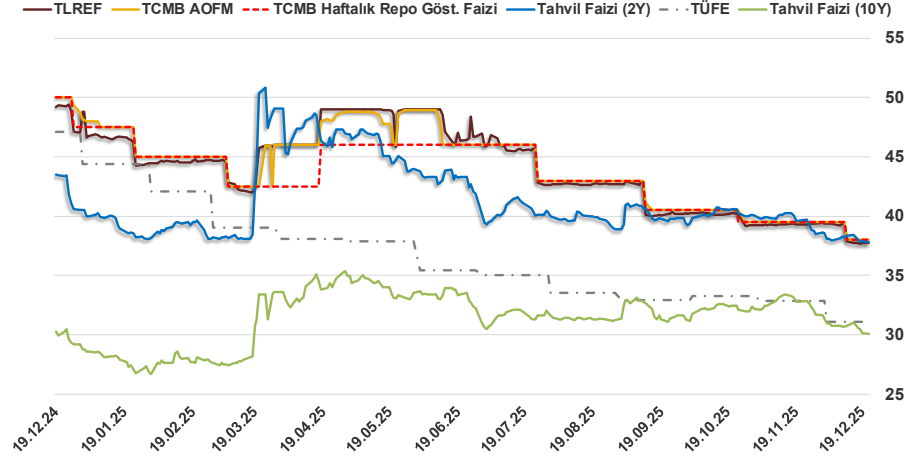
Bizim Günlük

23 Aralık 2025 Salı

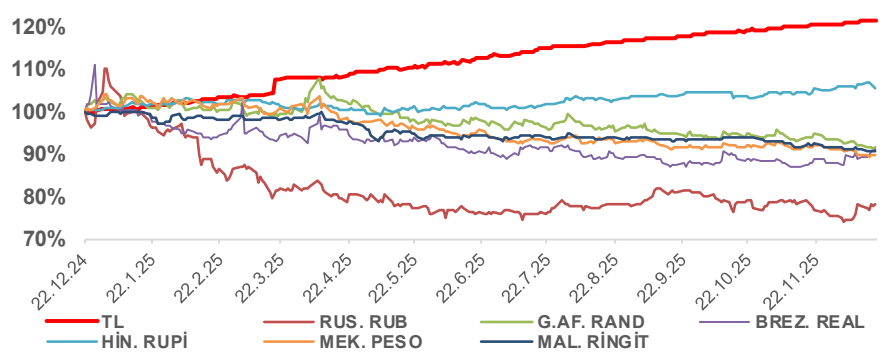
22.12.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	38,00	0	-150	-950	-1.200
TLREF	37,75	0	-156	-1.105	-1.155
Tahvil Faizi (10Y)	30,09	-94	488	131	-16
Tahvil Faizi (2Y)	37,80	-62	-189	-276	-561
TCMB AOFM	38,00	0	-150	-1.013	-1.200
TÜFE	31,07	0	-179	-1.330	-1.602

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 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 artırarak %46 seviyesine çıkardı. Merkez Bankası, 19 Haziran'da politika faizini değiştirmeyerek %46 seviyesinde sabit bıraktı. 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.



Doların Gelişen Ülke Para Birimleri Karşısındaki Seyri



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.