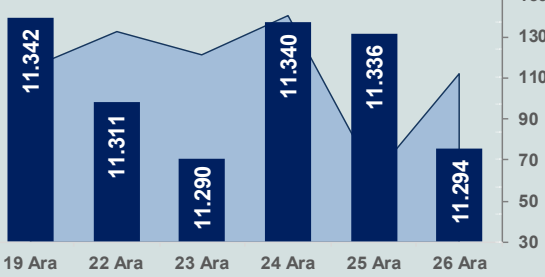


Bizim Günlük

29 Aralık 2025 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	249,3
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	10.660,5
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,6
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	112,1
BIST-100 F/K Cari	15,52
Yabancı Payı %	35,7

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	12.229,25	-0,62%	13,69%
BIST-100 (TL)	11.294,37	-0,37%	14,89%
BIST-Tüm	14.341,31	-0,38%	25,21%
BIST-Hizmet Endeksi	10.658,48	-0,34%	11,16%
BIST-Banka Endeksi	16.207,55	-0,91%	11,36%
BIST-Mali Endeksi	16.594,04	-0,69%	41,13%
BIST-Sinai Endeksi	14.192,74	-0,48%	8,72%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
PEKGY	14.811	6,7%	
TRALT	11.086	-0,1%	
TEHOL	7.357	-1,4%	
ASTOR	6.085	2,8%	
THYAO	5.961	-1,2%	
ISCTR	5.633	-1,0%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
POLTK 10,0%	EMKEL 10,0%
DOFRB 10,0%	TERA 10,0%
COSMO 10,0%	GZNMİ 10,0%
BMSTL 10,0%	OYLUM 9,9%
SMRVA 10,0%	ETAT 9,5%
BAHKM 10,0%	ERCB 8,1%
EGEGY 10,0%	EKOS 8,0%
DITAS 9,9%	TKFEN 7,7%
ATEKS 9,9%	USAK 7,4%
BURVA 9,9%	TMPOL 6,1%
EDATA 9,9%	OZRDN 6,1%
IHLGM 9,9%	EFOR 5,8%
IHLAS 9,8%	BALAT 5,6%
EUKYO 9,8%	TUCLK 5,5%
BURCE 9,8%	TEKTU 5,4%
HDFGS 9,7%	TATEN 5,1%
MARMR 9,5%	MANAS 4,8%
PKART 7,9%	IDGYO 4,8%
BYDNR 7,4%	GIPTA 4,7%
MMCAS 7,0%	AVHOL 4,4%

Haftalık Piyasa Takvimi

16:30	ABD	Öncü Mal Ticaret Dengesi(\$)
17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe %0,04 artışla 11.340,42 puandan başlamasına rağmen seans içinde 11.228,55 seviyesine kadar gerileyen BİST100 Endeksi, %0,37 kayıpla 11.294,37 puandan günün tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,91 ve Sınai Endeks %0,48 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 29 baz puan azalışla %37,51 seviyesinden ve 10 yıllık tahvil faizi 26 baz puan azalarak %29,65 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 42,78-42,93 ve Euro/TL 50,48-50,79 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 205,5 oldu.

TCMB sektörel enflasyon beklentileri raporuna göre, Aralık ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 0,14 puan azalarak %23,35 seviyesine, reel sektör için 0,90 puan azalarak %34,80 seviyesine, hanehalkı için 1,34 puan azalarak %50,90 seviyesine geriledi. Gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı bir önceki aya göre 0,30 puan azalarak %24,53 seviyesinde gerçekleşti.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek sosyal medyadan, enflasyon hanehalkı beklentilerine ilişkin "12 ay sonrası enflasyon beklentileri son bir yılda hanehalkında 12,2 puan, reel sektörde 12,8 puan, piyasa katılımcılarında 3,7 puan geriledi. Beklentilerdeki iyileşme eğilimi ve hizmet enflasyonundaki düşüş dezenflasyon sürecini desteklemeye devam edecek. Arz yönlü riskleri azaltan ve rekabet gücünü artıran politikaların da katkısıyla fiyat istikrarını sağlamayı hedefliyoruz." açıklamasında bulundu.

TCMB, 2026 Yılı Para Politikası Metni'ni yayımladı. Politika metninde, fiyat istikrarının, sürdürülebilir büyüme ve toplumsal refah artışının ön koşulu olduğu belirtilerek, merkez bankalarının, toplumsal refah artışına en büyük katkısı fiyat istikrarını sağlayarak yaptıkları ifade edildi. Metinde, TCMB'nin 2025 yılında açıkladığı yaklaşım çerçevesinde, enflasyonun gelecek dönemdeki seyri konusunda iktisadi birimlere rehberlik etmesi öngörülen göstergelerin, orta vadede "enflasyon hedefi" iken, kısa vadede yıl sonu odaklı "ara hedefler" olacağı belirtilerek, TCMB'nin ayrıca tahmin patikasını da açıklamayı sürdüreceği bildirildi.

ABD Borsalarında negatif seyriz izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,04 azalışla 48.710,97 puana, S&P500 Endeksi %0,03 azalarak 6.929,94 puana ve Nasdaq Endeksi %0,09 kayıpla 23.593,10 puana geriledi. Avrupa Borsaları Cuma günü "Noel Ertesi" nedeniyle kapalıydı.

ABD Başkanı Trump, Ukrayna Devlet Başkanı Zelenskiy ile barış görüşmeleri için Florida'da bir araya geldi. Trump, "Görüşmelerin son aşamasına geldiğimizi düşünüyorum. Bu savaş ya sona erecek ya da uzun süre devam edecek." açıklamasında bulundu. Zelenskiy ile görüşmesinden sonra Rusya Devlet Başkanı Putin'i arayacağını ve müzakerelere o şekilde devam edeceklerini kaydeden Trump, savaşın bir an önce sona ermesi için toplandıklarını belirtti.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyriz izliyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 42,93 ve Euro/TL 50,54 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 98,08 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1760 sınırında. Brent tipi petrol 60,88 dolardan, altının ons 4.493,87 dolardan ve gramı ise 6.202,34 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında ise ABD'de öncü mal ticaret dengesi ve bekleyen konut satışları 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

Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri (SMRTG; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, tarafından yurt içinde yerleşik 2 kurumsal firmaya KDV Hariç toplam 4.912.072 ABD doları tutarında TOPCON Güneş Hücresi satışı (Güneş Paneli Hammade Satışı) gerçekleştirilmiştir.

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

Bizim Günlük

29 Aralık 2025 Pazartesi

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	48.711	-0,04%	14,49%	12,70%
ABD-S&P 500	6.930	-0,03%	17,82%	15,57%
ABD-NASDAQ	23.593	-0,09%	22,18%	19,32%
Almanya-DAX	24.340	0,00%	22,26%	21,89%
İngiltere-FTSE100	9.871	0,00%	20,77%	21,18%
Fransa-CAC40	8.104	0,00%	9,79%	34,40%
Rusya-RTSI	1.117	1,75%	25,06%	29,27%
Brezilya-BOVESPA	160.897	0,27%	33,77%	33,19%
JPN-NIKKEI225	50.750	0,68%	27,21%	25,99%
Çin-SHANGHAI	3.966	0,06%	18,32%	16,63%
G.Kore KOSPI	4.210	1,94%	75,45%	75,06%
Hindistan-Sensex	84.781	-0,31%	8,40%	7,73%
BİST100	11.294	-0,37%	14,89%	12,66%
BİST100 (\$)	249	-0,39%	-8,44%	-9,17%
BİST BANKA	16.208	-0,91%	11,36%	9,16%
BİST BANKA (\$)	379	-0,96%	-8,28%	-10,14%
BİST SİNAİ	14.193	-0,48%	8,72%	7,58%
BİST SİNAİ (\$)	332	-0,53%	-10,45%	-11,44%

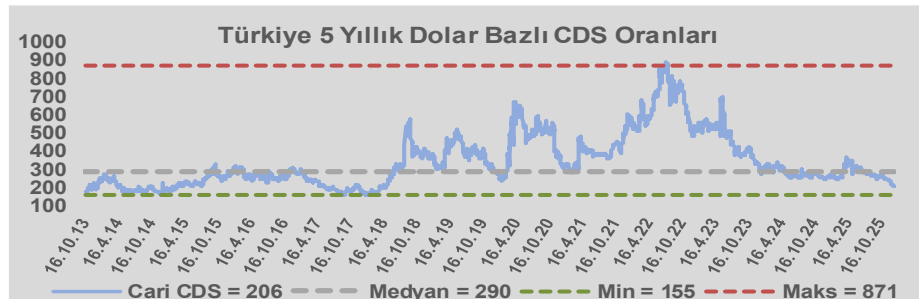
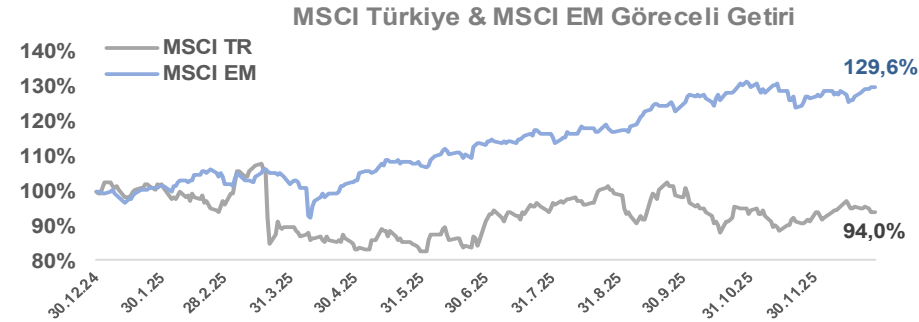
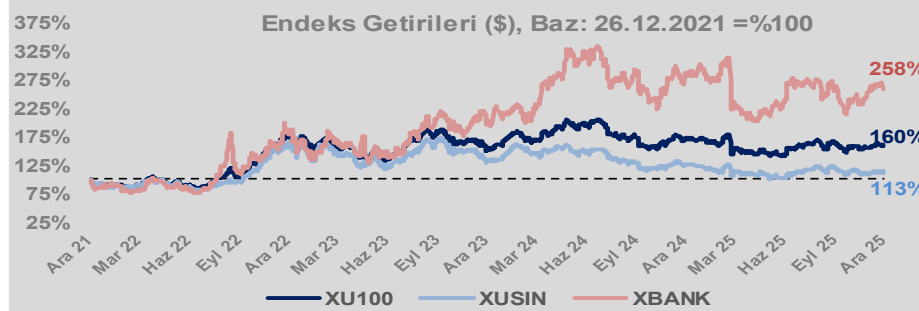
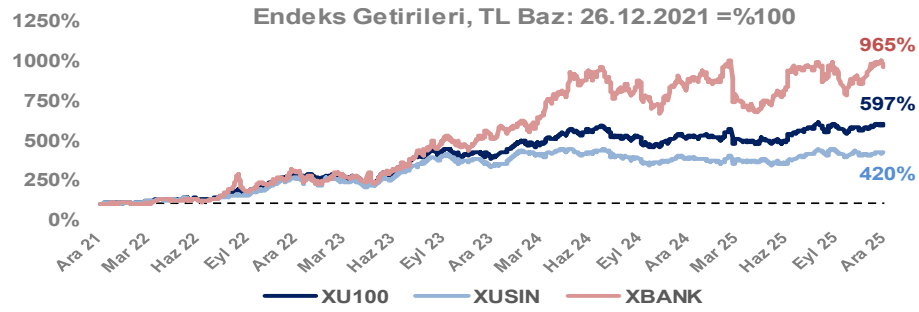
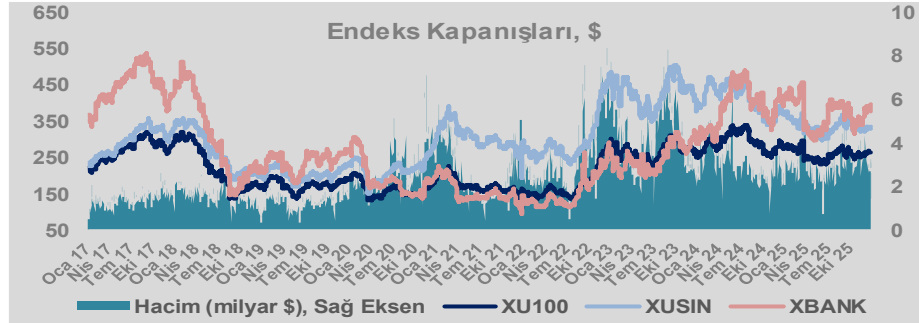
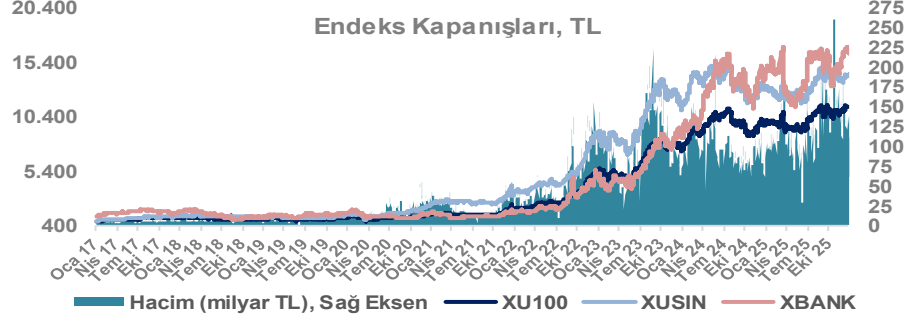
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	42,9308	0,1%	21,4%
Euro/TL	50,5337	-0,1%	37,9%
Euro/Dolar	1,1761	-0,1%	13,6%
Dolar/Yen	156,24	-0,2%	-0,7%
Altın (\$/ons)	4.500	-0,7%	71,5%
Altın (TL/gram)	6.212,0	-0,6%	108,2%
Gümüş (\$/ons)	78,3	-0,1%	171,6%
Gümüş (TL/gram)	108,2	0,0%	229,4%
Brent Petrol (\$/varil)	60,9	1,1%	-18,1%
VIX	13,6	1,0%	-21,7%
Dolar Endeksi	98,1	0,1%	-9,6%
Gösterge Tahvil	37,51%	-0,8%	-7,5%
Tr 10yıl Tahvil	29,65%	-0,9%	3,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,13%	0,0%	-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	208,60	GG	-
BIMAS	543,50	GG	-
CIMSA	45,38	GG	-
EREGL	23,84	GG	-
THYAO	268,00	GG	-
PETKM	16,47	GG	-
TCELL	95,25	GG	-
FROTO	94,30	GG	-
TRGYO	71,90	GG	-
TUPRS	185,10	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

29 Aralık 2025 Pazartesi

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %129,9 primli işlem görmektedir.

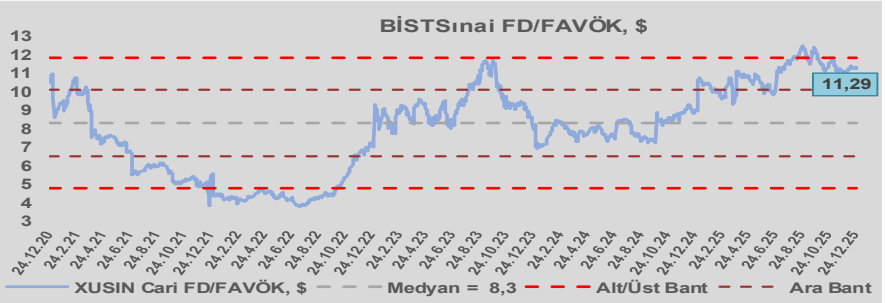
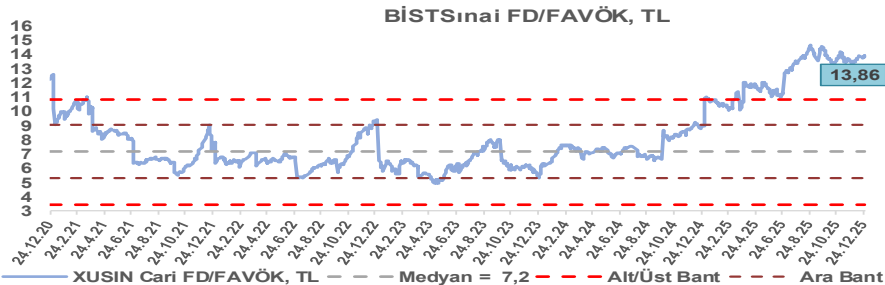
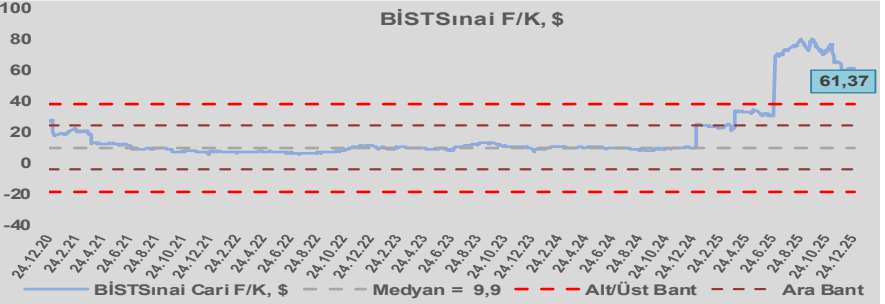
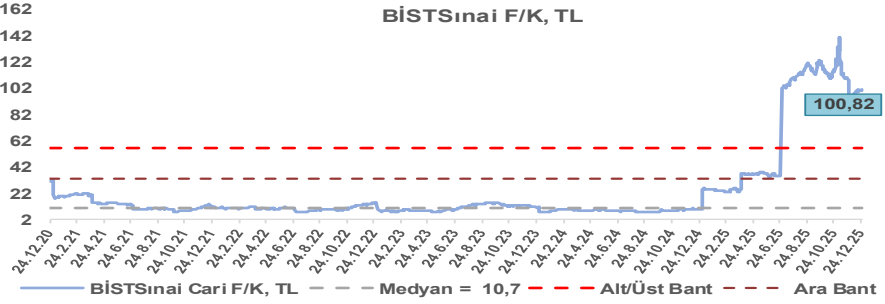
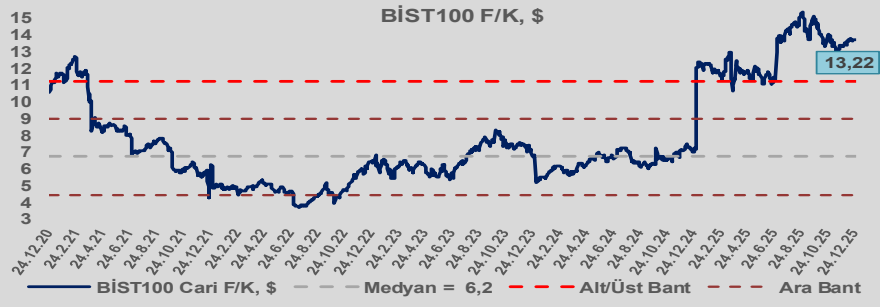
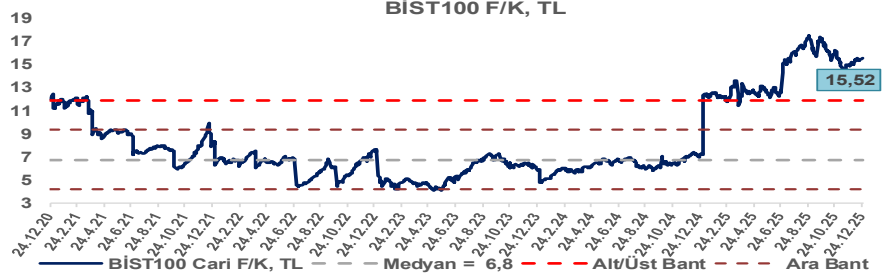
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %113,0 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %841,6 primli işlem görmektedir.

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

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %93,3 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %35,9 primli işlem görmektedir.



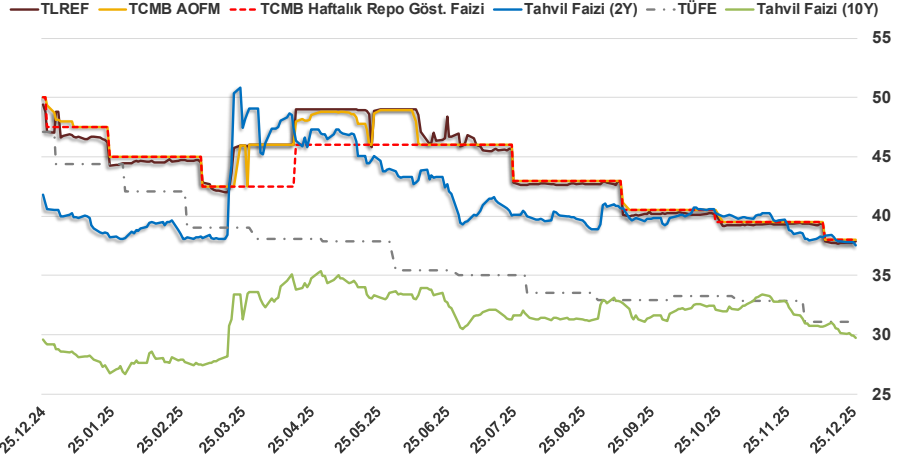
Bizim Günlük

29 Aralık 2025 Pazartesi

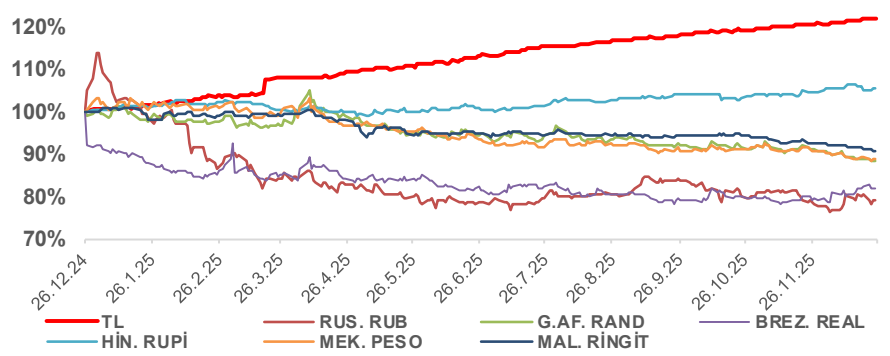
26.12.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	38,00	0	-150	-950	-950
TLREF	37,87	10	-152	-1.093	-921
Tahvil Faizi (10Y)	29,75	-40	618	97	58
Tahvil Faizi (2Y)	37,51	-34	-96	-305	-309
TCMB AOFM	38,00	0	-150	-1.013	-1.138
TÜFE	31,07	0	-179	-1.330	-1.602

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirimine 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'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.



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.