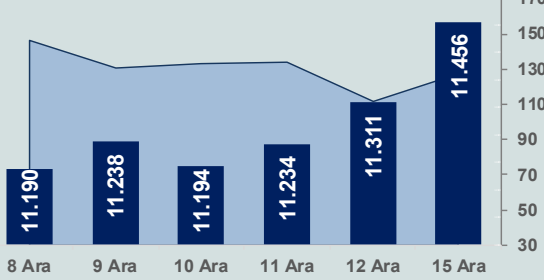


# Bizim Günlük

16 Aralık 2025 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	252,4
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	10.736,0
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,0
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	127,2
BIST-100 F/K Cari	15,61
Yabancı Payı %	36,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	12.478,10	1,54%	16,01%
BIST-100 (TL)	11.456,34	1,28%	16,54%
BIST-Tüm	14.460,44	1,01%	26,25%
BIST-Hizmet Endeksi	10.978,14	1,17%	14,49%
BIST-Banka Endeksi	16.674,67	1,30%	14,57%
BIST-Mali Endeksi	16.624,10	0,54%	41,38%
BIST-Sınai Endeksi	14.360,12	0,99%	10,00%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	9.457	0,7%	
ASTOR	9.018	6,9%	
ASELS	7.682	4,0%	
TRALT	6.821	-4,1%	
ISCTR	6.779	1,0%	
AKBNK	5.684	2,1%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ENSRI	10,0%	CRFSA	10,0%
BURVA	10,0%	TATEN	10,0%
ALKA	10,0%	SMRVA	9,9%
DITAS	10,0%	GRNYO	7,5%
GIPTA	10,0%	ETYAT	6,8%
LLAK	10,0%	OTTO	6,2%
GUNDG	10,0%	BORLS	5,8%
DIRT	10,0%	KTLEV	5,7%
MANAS	10,0%	NIBAS	5,6%
DOGUB	10,0%	INVES	5,3%
KAPLM	9,9%	SEYKM	5,1%
BRKYY	9,9%	VESTL	5,0%
BIGTK	9,9%	TMPOL	4,5%
SAMAT	9,9%	VERUS	4,5%
BORSK	9,9%	LRSHO	4,4%
BURCE	9,5%	HUBVC	4,3%
AHSGY	9,3%	MMCAS	4,2%
OZRDN	9,2%	TEKTU	4,2%
BMSTL	8,9%	TRALT	4,1%
ARMGD	8,8%	BAHKM	4,1%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Konut Satışları
16:30	ABD	Konut Başlangıçları
16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam
17:15	ABD	Sanayi Üretimi

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne %0,34 artışla 11.349,23 puandan başlayan ve gün içinde alıcılı seyrini sürdürecek 11.468,77 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, %1,28 kazançla 11.456,34 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,30 ve Sınai Endeks %0,99 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 8 baz puan artışla %38,42 ve 10 yıllık tahvil faizi 20 baz puan artarak %30,80 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 42,68-42,71 ve Euro/TL 50,07-50,29 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 215,2 oldu.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre merkezi yönetim bütçesi, Kasım ayında 169,5 milyar TL fazla verdi. Bütçe giderleri, Kasım ayında 1,25 trilyon TL ve bütçe gelirleri 1,42 trilyon TL olarak gerçekleşti. Faiz dışı denge ise 287,4 milyar TL fazla verdi. Ocak-Kasım döneminde ise merkezi yönetim bütçesi 1,27 trilyon TL açık verdi.

TÜİK verilerine göre sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet sektörleri toplamında ücretli çalışan sayısı, Ekim ayında yıllık %1,0 artarak 16 milyon 20 bin 394 kişi oldu. Ücretli çalışanların alt detaylarına bakıldığında; ücretli çalışan sayısı yıllık olarak sanayi sektöründe %3,5 azalırken inşaat sektöründe %6,2 ve ticaret-hizmet sektöründe %2,5 arttı.

ICBC Türkiye yayınladığı notta, "Politika faizi ile gerçekleşen enflasyon arasındaki makas Ekim ayında 660 baz puan iken, geçen haftaki kararlar bu makas 700 baz puana genişledi. Siyasi ortamın sakin kalması halinde, önümüzdeki aylarda bu makasın daralmasını bekliyoruz. 2025 yılının başında 290 baz puan olan makas, Ağustos ayında bin 100 baz puana yükseldi. %23 enflasyon ve %28 politika faiz oranı varsayımıyla, 2026 için yaklaşık 500 baz puanlık bir makas öngörüyoruz." değerlendirmesini yaptı.

ABD Borsalarında negatif seyriz izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,09 azalışla 48.416,56 puana, S&P500 Endeksi %0,16 azalarak 6.816,51 puana ve Nasdaq Endeksi %0,59 kayıpla 23.057,41 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü yükselişle tamamladı.

ABD'de New York Fed imalat endeksi, Aralık ayında 22,6 puan azalışla eksi 3,9 değerine geriledi.

New York Fed Başkanı John Williams, "Para politikası, enflasyon ve istihdam risklerini dengelemeye odaklanmıştır. Bu amaçla Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC), para politikasının ılımlı kısıtlayıcı duruşunu nötr bir duruşa doğru yaklaştırdı" dedi.

Fed Yönetim Kurulu Üyesi Stephen Miran, enflasyona ilişkin iyimser görünümü ve işgücü piyasasındaki uyarı işaretlerine dayanarak, Fed'in mevcut politika duruşunun gereksiz ölçüde kısıtlayıcı olduğunu düşündüğünü ifade etti. Ayrıca Miran, Ocak ayı sonunda görev süresi dolduktan sonra yerine yeni bir isim atanıp onaylanana kadar merkez bankasındaki görevini sürdürmeyi planladığını söyledi.

Boston Fed Başkanı Susan Collins, geçen hafta yapılan faiz indirimini desteklediğini, ancak yüksek seyreden enflasyona ilişkin süregelen endişeler nedeniyle zor bir karar olduğunu söyledi.

ABD Başkanı Donald Trump, Berlin'de Ukrayna lideri Zelenskiy ve Avrupalı liderlerle yürütülen görüşmelerde ilerleme sağlandığını belirterek, Rusya-Ukrayna savaşını bitirmeyi hedefleyen anlaşmaya her zamankinden daha yakın olduklarını söyledi.

Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi, Ekim ayında aylık %0,8 artarken yıllık %2 arttı.

### Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları satıcılı bir seyriz izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,33 eksiye. Dolar/TL 42,71 ve Euro/TL 50,21 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 98,30 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1750 sınırında. Brent tipi petrol 60,20 dolardan, altının onsu 4.286,94 dolardan ve gramı ise 5.887,87 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde konut fiyat endeksi ve konut satışları yurt dışında ise İngiltere'de işsizlik oranı ile ABD'de tarım dışı istihdam, inşaat izinleri ve sanayi üretimi 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 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.

### Teknik Takip Listesi

16-23 Aralık 2025 dönemi için teknik takip listemizde CİMSA, KRDMMD, VKGYO, TUPRS ve OTKAR yer almaktadır.

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi	16-23 Aralık 2025					
Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
CİMSA	48,96	48,60	47,50	49,40	51,30	47,50
KRDMMD	27,20	27,00	26,40	28,72	31,00	26,40
VKGYO	2,66	2,65	2,60	2,70	2,84	2,58
TUPRS	195,00	194,50	189,30	199,50	210,00	189,00
OTKAR	498,25	497,00	487,00	515,00	575,00	483,00

# Bizim Günlük

16 Aralık 2025 Salı

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	48.417	-0,09%	13,80%	10,47%
ABD-S&P 500	6.817	-0,16%	15,90%	12,65%
ABD-NASDAQ	23.057	-0,59%	19,40%	15,71%
Almanya-DAX	24.230	0,18%	21,70%	18,74%
İngiltere-FTSE100	9.751	1,06%	19,31%	17,48%
Fransa-CAC40	8.125	0,70%	10,08%	34,75%
Rusya-RTSI	1.090	0,70%	22,03%	44,00%
Brezilya-BOVESPA	162.482	1,07%	35,08%	30,39%
JPN-NIKKEI225	51.028	2,33%	27,91%	29,28%
Çin-SHANGHAI	3.828	-1,03%	14,21%	12,86%
G.Kore KOSPI	4.005	-2,09%	66,92%	60,56%
Hindistan-Sensex	84.761	-0,53%	8,37%	3,20%
BİST100	11.456	1,28%	16,54%	13,14%
BİST100 (\$)	258	1,17%	-5,19%	-8,37%
BİST BANKA	16.675	1,30%	14,57%	14,72%
BİST BANKA (\$)	392	1,30%	-5,13%	-6,10%
BİST SINAİ	14.360	0,99%	10,00%	6,61%
BİST SINAİ (\$)	338	0,99%	-8,90%	-12,73%

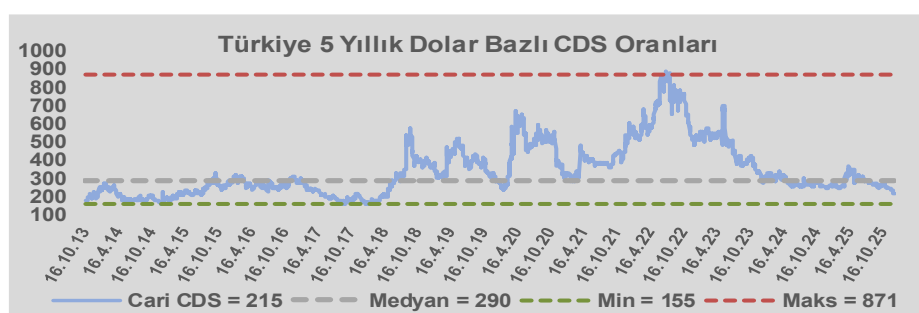
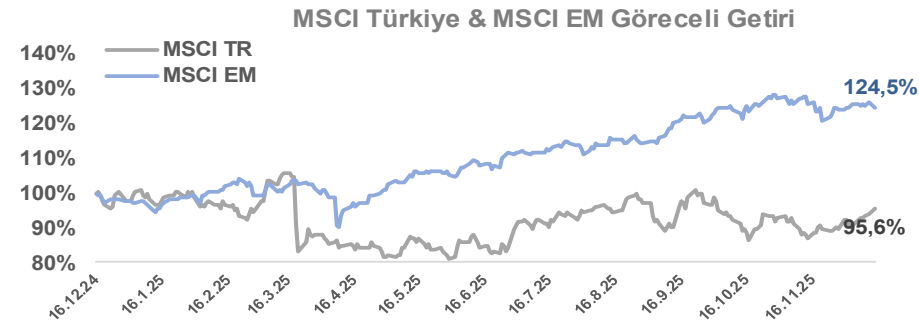
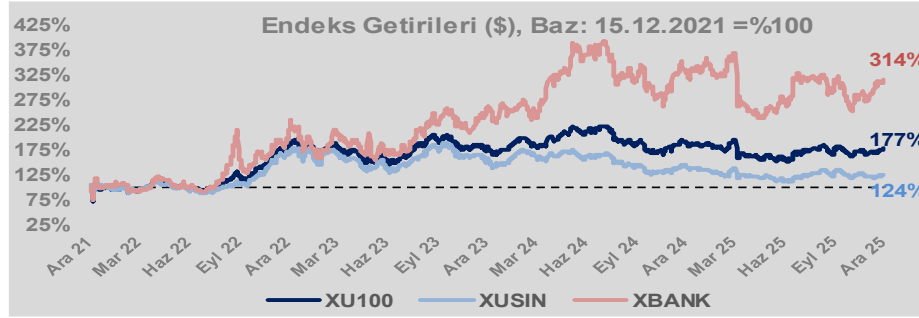
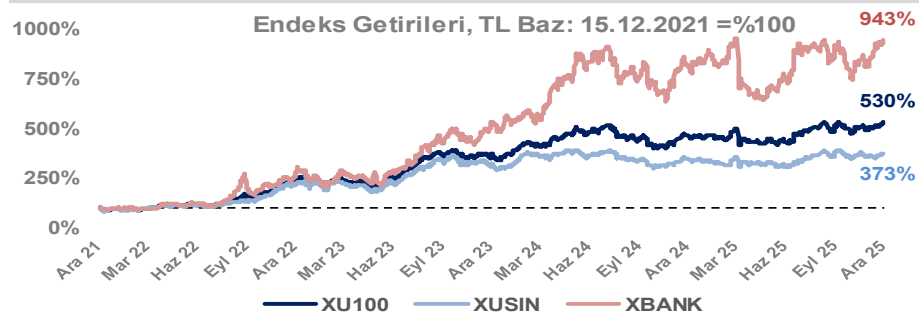
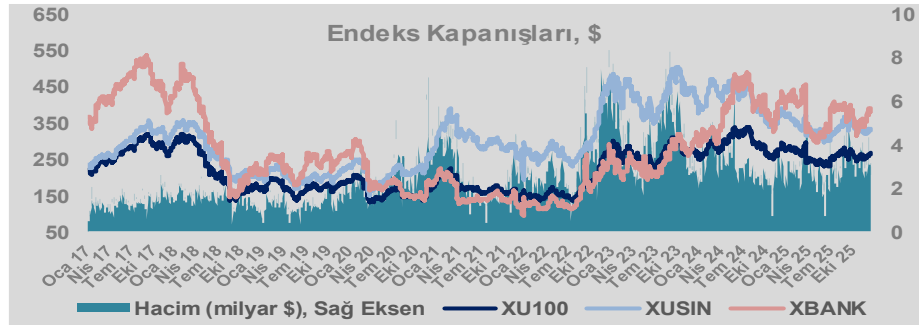
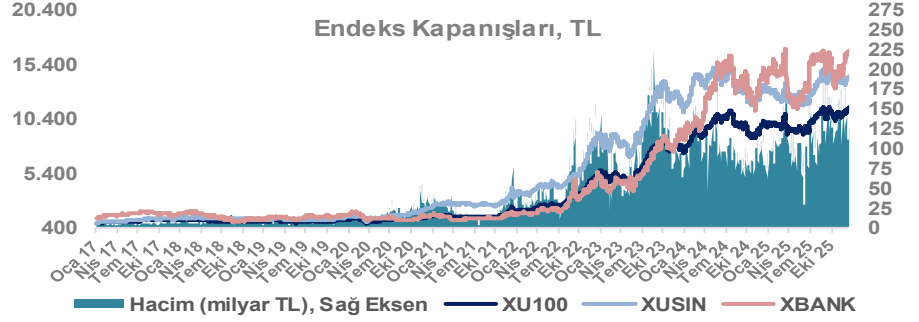
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	42,7011	0,0%	20,7%
Euro/TL	50,2104	0,0%	37,0%
Euro/Dolar	1,1750	0,0%	13,5%
Dolar/Yen	154,84	-0,3%	-1,6%
Altın (\$/ons)	4.285	-0,5%	63,3%
Altın (TL/gram)	5.882,7	-0,5%	97,2%
Gümüş (\$/ons)	62,7	-2,1%	117,2%
Gümüş (TL/gram)	86,2	-2,0%	162,0%
Brent Petrol (\$/varil)	60,1	-0,7%	-19,2%
VIX	16,5	4,8%	-5,0%
Dolar Endeksi	98,3	-0,1%	-9,4%
Gösterge Tahvil	38,42%	0,2%	-5,3%
Tr 10yıl Tahvil	30,80%	0,7%	7,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,16%	-0,4%	-9,1%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	300	421.389
Döviz Açığı Olan Şirket	290	-1.238.431
Bütün Şirketler	590	-817.042

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	214,70	GG	-
BIMAS	573,50	GG	-
CIMSA	48,96	GG	-
EREGL	24,86	GG	-
THYAO	274,25	GG	-
PETKM	17,40	GG	-
TCELL	105,40	GG	-
FROTO	99,30	GG	-
TRGYO	74,30	GG	-
TUPRS	195,00	GG	-

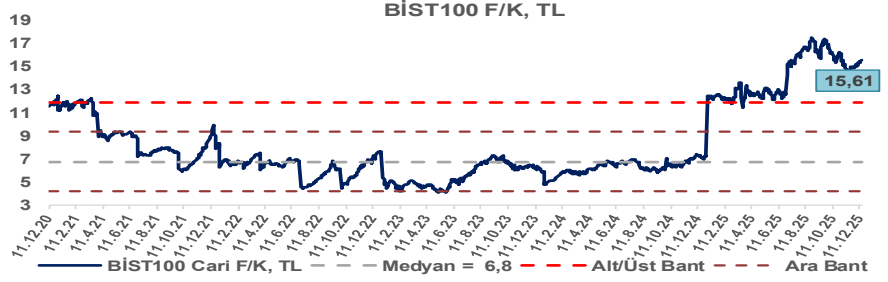
GG: Gözden Geçiriliyor



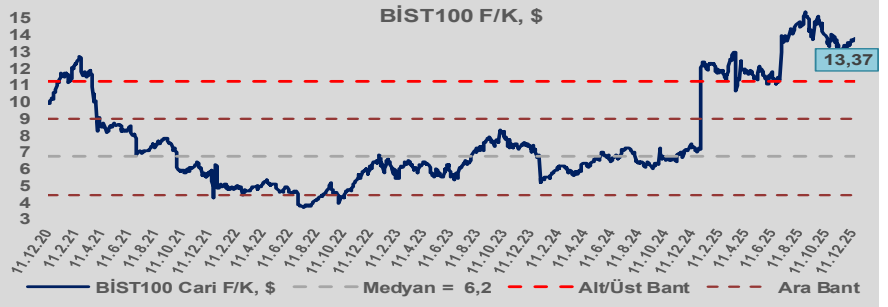
# Bizim Günlük

16 Aralık 2025 Salı

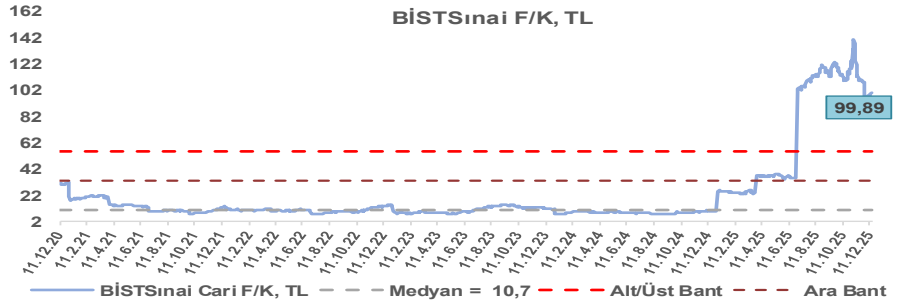
BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %131,2 primli işlem görmektedir.



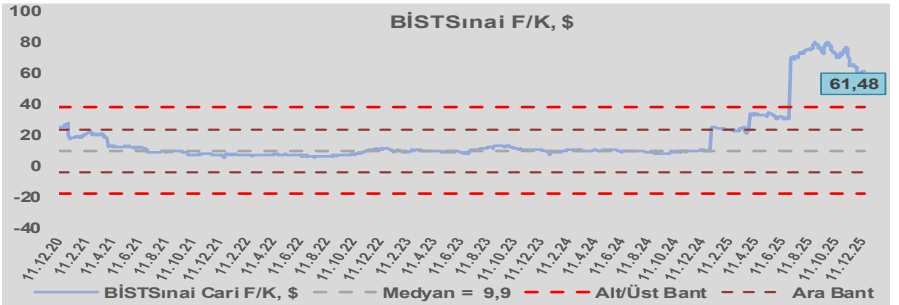
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %115,4 primli işlem görmektedir.



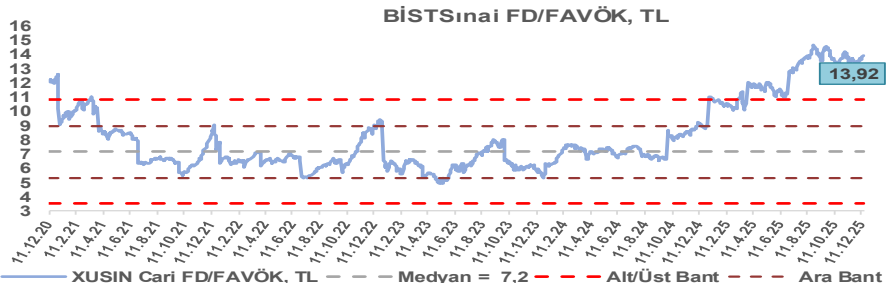
Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %832,9 primli işlem görmektedir.



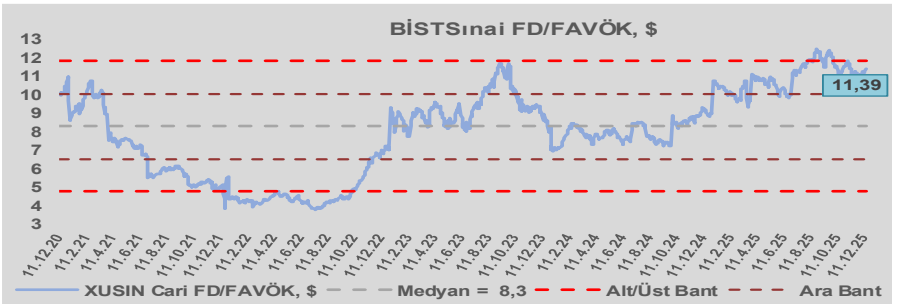
Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %524,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %94,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %37,2 primli işlem görmektedir.



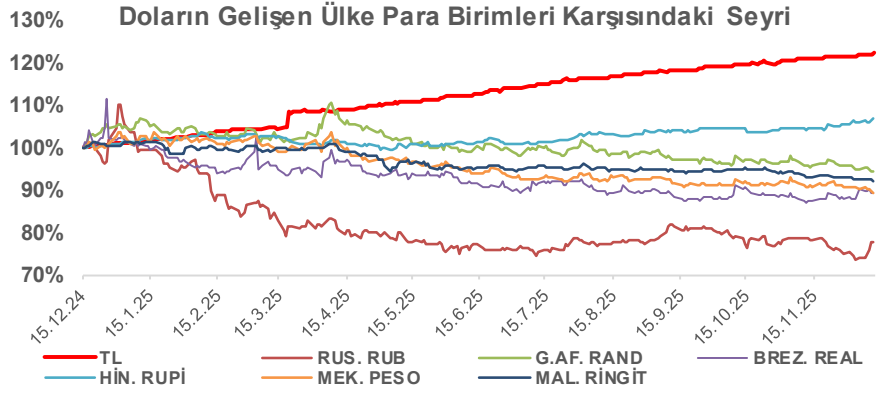
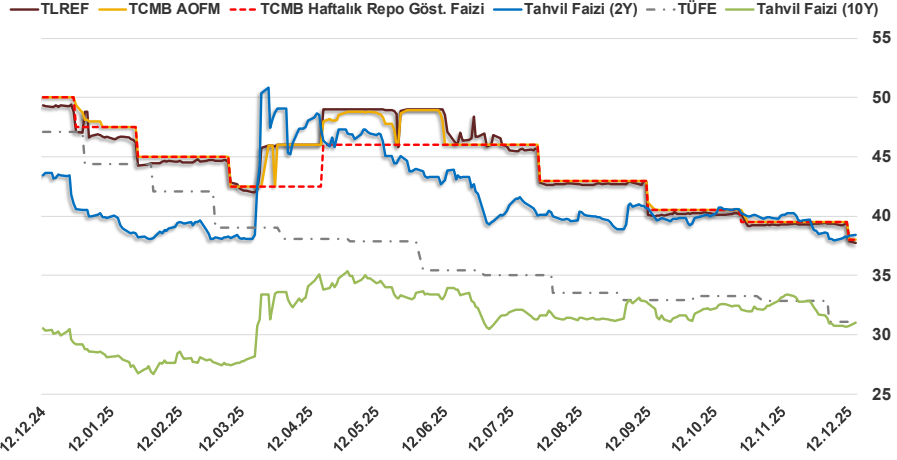
# Bizim Günlük

16 Aralık 2025 Salı

15.12.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	38,00	-150	-150	-950	-1.200
TLREF	37,74	-149	-160	-1.105	-1.146
Tahvil Faizi (10Y)	31,03	26	446	225	60
Tahvil Faizi (2Y)	38,42	33	-182	-214	-521
TCMB AOFM	38,00	-150	-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 indirmeye 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 görevde 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 yapılmayarak %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 yapılmayarak %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 bırakırken 24 Temmuz'da 300 baz puan indirerek %43'e düşürdü. Politika faizi, 11 Eylül'de 250 baz puan, 23 Ekim'de 100 baz puan ve 11 Aralık'ta 150 baz puan indirilerek %38,00 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 dilimlerinde işareti 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 yayımlanma 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 değerlemeleri 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 olduğunda 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 yayımlanmış 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.