

2025 Strateji Raporu

Faiz indirim döngüsü, hisse senetleri için olumlu zemin hazırlıyor

2025 yılında TCMB'nin politika faizini yıl sonuna kadar %30 seviyesine indirerek toplamda 1.750 baz puanlık bir faiz indirimi gerçekleştirmesini bekliyoruz. Türk Hisse senetleri, geçmiş faiz indirim döngülerinde güçlü dolar bazlı getiri sağlayarak gelişen piyasalardaki rakiplerini geride bırakmıştır. Ancak, enflasyonu düşürmek her zaman zorlu bir süreci beraberinde getirdiğinden toparlanma sürecinin kolay olmayacağını düşünüyoruz. Ayrıca, Trump'ın enflasyonist gümrük tarifesi tehditleri, gelişmekte olan piyasalar için bir tehdit unsuru yaratmaktadır. Bununla birlikte, Türkiye, gelişen piyasalar arasında yabancı yatırımcıların ilgisini çekebilecek benzersiz bir yatırım hikayesi sunuyor ve Türk hisse senetlerinde göreceli olarak düşük pozisyonda olan yatırımcılar için cazip bir seçenek haline geliyor. Enflasyondaki düşüşün etkisiyle faiz indirim döngüsünün 2026'da da devam etmesini bekliyoruz. Bu sürecin, Türkiye'nin risk primini daha da düşürerek hisse değerlemelerine olumlu yansıyacağını öngörüyoruz. Beğendiğimiz hisseler arasında **Ford Otosan, Garanti Bankası, GalataWind, Koç Holding, Migros, Sabancı Holding, Turkcell, Türk Havayolları, TSKB, ve Türkiye Sigorta** yer alıyor.

2025 yılında güçlü bir net kar artışı öngörüyoruz

2024'teki zayıf performansın ardından, 2025 yılında şirket karlılıklarının önemli ölçüde iyileşmesini bekliyoruz. Bankacılık sektörü, marjlardaki iyileşme sayesinde güçlü bir kar artışı sağlayacaktır (+%82 yıllık bazda nominal). Faiz oranlarındaki düşüşle birlikte artması beklenen tüketici talebi ise finans dışı şirketlerin enflasyona göre düzeltilmiş kar büyümesini destekleyecektir (+%74 yıllık bazda enflasyona göre düzeltilmiş). Bununla birlikte, iyileşmenin büyük kısmının ekonomik faaliyetin ivme kazandığı 2025'in ikinci yarısına doğru kaymasını bekliyoruz.

Değerlemelerin enflasyona göre düzeltilmiş halleri de normale dönmeli

Türk hisse senetlerinin, bir yıllık enflasyona göre düzeltilmiş ileriye dönük kazançlar üzerinden 6,7x çarpanla işlem gördüğünü tahmin ediyoruz. TCMB'nin faiz indirimi döngüsü ve 2025'te beklenen güçlü şirket karlılıkları sayesinde yabancı portföy girişlerinin devam etmesini bekliyoruz. Bununla beraber, 12 aylık BIST100 hedefimizi 14.300 seviyesinde belirliyoruz. Bu hedef, 9.5x F/K oranına karşılık gelmekte olup, mevcut TL fiyatları baz alındığında %44'lik bir yükseliş potansiyeli sunmaktadır.

Riskler

Beklenenden yüksek enflasyon, beklentilerin altında kalan yabancı portföy girişleri, hisse arzını artıran yoğun halka arz takvimi, politika değişikliği, Avrupa'da resesyon ve ABD, AB ile Rusya arasındaki hassas denge gibi faktörler mevcut durumu etkileyebilir.

Derecelendirme	Tanım
Endeks Üstü Getiri	Analist, hisse senedinin önümüzdeki 12 ayda BIST-100 endeksinin üzerinde getiri sağlayacağını öngörüyor.
Endekse Paralel Getiri	Analist, hisse senedinin önümüzdeki 12 ayda BIST-100 endeksine paralel bir getiri elde etmesini bekliyor.
Endeks Altı Getiri	Analist, hisse senedinin önümüzdeki 12 ayda BIST-100 endeksinin altında bir getiri elde etmesini bekliyor.

“Bu raporda yer alan bilgiler halka açık kaynaklardan veya Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir addedilen diğer kaynaklardan derlenmiş olup genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin rapor tarihinden sonra, söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu raporun içeriğinde yer alan herhangi bir bilgi, kesinlik, doğruluk veya eksiksizlik garantisi etmediği gibi 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 yorum ve tavsiyede bulunanların genel nitelikte kişisel görüşlerine dayanmakta olup herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler, mali durumunuz risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Tera Yatırım ile bağlı kuruluşları, görüş sahipleri, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.”