

2. eyrek 2025 Strateji Raporu

Yurtiçi ve küresel engeller faiz indirim döngüsünü sekteye uğrattı

Yurtiçindeki siyasi gelişmelerin küresel ticaret savaşlarıyla birleşmesi, TCMB'nin agresif faiz indirim döngüsünü kesintiye uğrattı. Hem yurtiçi hem de küresel alkantların ardından, 2025 yılı için enflasyon tahminimizi %31'e yükselttik, TCMB'nin toplam faiz indirim beklentimizi 1.150 baz puana düşürdük ve GSYH büyüme tahminimizi %3'n altına çektik. Yeni bir siyasi sürpriz yaşanmadığı takdirde, dezenflasyon süreci ve faiz indirimleri 2026 yılına da sarkmasını bekliyoruz. Ancak toparlanma yolunun önceki dönemlere kıyasla daha zorlu olacağı unutulmamalıdır. Küresel büyüme yavaşlaması Türkiye'nin dezenflasyon çabalarına destek verirken, aynı zamanda küresel risk iştahındaki azalma kısa vadeli sermaye girişlerini sınırlamaktadır. Beğendiğimiz hisseler: **Anadolu Grubu Holding, Astor Enerji, Garanti BBVA, Koç Holding, Migros, Pegasus, Tofaş Otomotiv, TSKB, Turkcell ve Türkiye Sigorta.**

Kr tahminlerinde kademeli aşağı yönlü revizyon bekleniyor

Yurtiçinde yaşanan siyasi dalgalanmaların ardından faiz oranlarının yüksek seviyelerde kalması, iç talep ve dolayısıyla şirket krlılıkları üzerinde baskı oluşturacaktır. Bu nedenle, 2025 yılı şirket kr tahminlerinin önümüzdeki aylarda kademeli olarak aşağı yönlü revize edilmesini bekliyoruz. Bankacılık sektörü için 2025 kr tahminimizi %15 aşağı çekerken, 2026 yılı projeksiyonumuzu faiz indirimlerinin devam edeceği varsayımıyla %10 yukarı revize ettik. Finans dışı şirketlerde ise enflasyon muhasebesinin karmaşıklığı nedeniyle kar görünümünde belirsizlik devam etmektedir.

Sınırlı görünürlük, değerleme beklentilerini gölgeliyor

Faiz oranlarının yüksek seviyelerde kalmasıyla birlikte, yurtiçi bireysel yatırımcıların özellikle yaz aylarının durağan dönemlerinde tahvillere yönelerek hisse senetlerinden uzaklaşması muhtemeldir. Yabancı yatırımcıların ise hem krlılık hem de siyasi görünüm açısından daha fazla netlik oluşmasını bekleyerek kenarda kalmayı sürdüreceği öngörülmektedir. %15'lik bir kr revizyonu varsayımıyla, Türk hisse senetlerinin řu anda 12 aylık ileriye dönük krların 6,9xı seviyesinden işlem gördüğünü tahmin ediyoruz. Buna bağlı olarak, BIST100 için 12 aylık hedef seviyemizi %8 aşağı yönlü revize ederek 13.300 puana indiriyoruz. Bu da mevcut seviyelere göre %40 yükseliş potansiyeline işaret etmektedir.

Riskler

Beklenenden yüksek enflasyon, zayıf yabancı portföy girişleri, politika değişikliği riski, Avrupa'da durgunluk ve küresel finansal koşullardaki sıkılaşma.

Tera Yatırım Model Portföy

Şirket Adı	Sembol	Son Kapanış Fiyatı (TL/hisse)	2025T F/K	2025T FD/FAVÖK (PD/DD finansal şirketler)	Hedef Fiyat (TL/hisse)	Yükseliş Potansiyeli (%)
Ag Anadolu Grubu Holding	AGHOL	287.00	6.2	2.3	523.8	83%
Astor Enerji	ASTOR	97.85	10.3	7.4	179.5	83%
Garanti BBVA	GARAN	112.10	3.9	1	179.7	60%
Koç Holding	KCHOL	156.60	6.0	10.3	283.4	81%
Migros	MGROS	514.50	14.8	3.8	817.0	59%
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	250.50	6.1	5.4	411.5	64%
Tofaş Otomobil Fabrikası	TOASO	205.10	13.4	11.9	274.9	34%
T.S.K.B.	TSKB	11.38	2.5	0.7	18.0	58%
Turkcell	TCELL	98.45	8.5	2.6	167.0	70%
Türkiye Sigorta	TURSG	17.59	4.8	2	27.2	55%