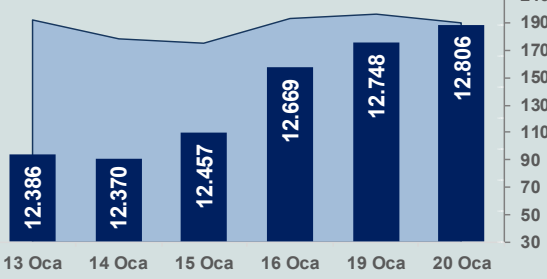


Bizim Günlük

21 Ocak 2026 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	292,8
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	12.648,0
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,4
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	190,6
BIST-100 F/K Cari	18,38
Yabancı Payı %	37,0

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	14.051,99	0,25%	14,96%
BIST-100 (TL)	12.805,81	0,45%	13,71%
BIST-Tüm	15.771,55	0,32%	11,15%
BIST-Hizmet Endeksi	11.422,92	-0,66%	8,18%
BIST-Banka Endeksi	17.662,58	0,03%	6,79%
BIST-Mali Endeksi	17.662,53	0,40%	7,99%
BIST-Sınai Endeksi	15.620,45	-0,42%	11,47%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ASELS	24.107	6,6%	
THYAO	13.108	-1,3%	
ISCTR	11.419	-1,2%	
TRALT	9.977	-1,9%	
YKBNK	8.365	0,4%	
AKBNK	7.557	1,2%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
BALAT 10,0%	ENSRI 10,0%
OBASE 10,0%	BRMEN 10,0%
GRNYO 10,0%	TEHOL 10,0%
SEGMN 10,0%	KRPLS 7,7%
IHAAS 10,0%	MTRYO 7,4%
EDATA 10,0%	GMTAS 7,2%
MARMR 10,0%	RYSAS 6,1%
TERA 10,0%	SMRVA 5,9%
MEYSU 10,0%	EUPWR 5,8%
MEPET 10,0%	TNZTP 5,6%
VAKFA 9,9%	AEFES 5,2%
YYLGD 9,9%	MEGAP 4,9%
VSNMD 9,9%	GEDIK 4,7%
COSMO 9,9%	ATEKS 4,5%
AHSGY 9,9%	KZGYO 4,4%
EPLAS 9,9%	ATATP 4,3%
EKIZ 9,8%	AVOD 4,3%
AKYHO 9,7%	EFOR 4,3%
KLRHO 8,5%	EUHOL 4,3%
SELVA 8,2%	RYGYO 4,2%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	İngiltere	Tüketici Fiyat Endeksi
17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,10 artışla 12.760,83 puandan başlayan ve seans içinde alıcılı seyrini sürdürerek 12.914,06 ile zirve yenileyen BİST100 Endeksi, %0,45 kazançla 12.805,81 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,03 değer kazanırken Sınai Endeks %0,42 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 12 baz puan azalışla %35,86 seviyesine gerilerken 10 yıllık tahvil faizi 22 baz puan artarak %30,03 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 43,25-43,30 ve Euro/TL 50,38-50,98 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 219,6 oldu.

TÜİK'in açıkladığı verilere göre konut satışları, Aralık ayında yıllık %19,8 artarak 254 bin 777 oldu. Konut satışları, 2025 yılının tamamında ise yıllık %14,3 artarak 1 milyon 688 bin 910 olarak gerçekleşti. İpotekli konut satışları, 2025 yılında yıllık %49,3 artarak 236 bin 668 ve diğer konut satışları ise %10,1 artarak 1 milyon 452 bin 242 oldu. İlk el konut satış sayısı %11,6 artarak 540 bin 786 ve ikinci el konut satışları %15,6 artarak 1 milyon 148 bin 124 olarak gerçekleşti. Yabancılarla yapılan konut satışları, %9,4 azalarak 21 bin 534'e geriledi. Ülke uyruklarına göre en çok konut satışı Rusya Federasyonu vatandaşlarına yapıldı.

TÜİK verilerine göre tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE), Kasım ayında aylık %1,84 ve yıllık %34,24 arttı. Ana gruplarda tarımda kullanılan mal ve hizmetler endeksinde yıllık %35,49 ve tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmetler endeksinde %27,01 artış gerçekleşti.

TÜİK verilerine göre yurt dışı üretici fiyat endeksi (YD-ÜFE), Aralık ayında aylık %1,88 ve yıllık %32,46 arttı. Sanayinin iki sektörünün yıllık değişimleri; madencilik ve taş ocakçılığında %44,75 ve imalatada %32,24 artış olarak gerçekleşti. Ana sanayi gruplarının yıllık değişimleri; ara mallarında %29,91, dayanıklı tüketim mallarında %40,24, dayanıksız tüketim mallarında %40,63, enerjide %13,93, sermaye mallarında %31,02 artış olarak gerçekleşti.

ABD Borsalarında negatif seyriz izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,76 azalışla 48.488,59 puana, S&P500 Endeksi %2,06 düşüşle 6.796,86 puana ve Nasdaq Endeksi %2,39 kayıpla 22.954,32 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü düşüşle tamamladı.

Avrupa Birliği (AB) Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, ABD'nin Grönland üzerinden uyguladığı ek tarifelerin yanlış bir adım olduğunu ifade ederek bu tür uygulamaların bölgesel iş birliğine zarar verdiğini söyledi. Leyen, AB'nin bölgenin güvenliğini güçlendirmeyi amaçlayan kapsamlı bir paket üzerinde ve adadaki ekonomik ve sosyal kalkınmayı desteklemek amacıyla yatırımların artırılmasına yönelik yeni girişimler üzerinde çalıştıklarını ifade etti.

Fransız hükümeti, ABD Başkanı Donald Trump'ın Fransa Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron'un Gazze için oluşturulan Barış Kurulu'na katılma davetini kabul etmemesi halinde %200 gümrük vergisi uygulayabileceği yönündeki açıklamalarını bir nevi şantaj olarak değerlendiren Fransa ve Avrupa Birliği'nin (AB) bu duruma karşı tepkisiz kalamayacağını belirtti.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Andrew Bailey, ABD Başkanı Donald Trump'ın ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bağımsızlığına yönelik saldırısının ciddi bir yayılma riski oluşturabileceği konusunda uyarıda bulundu. Bailey, Trump'ın yeniden başkan olmasından bu yana artan jeopolitik gerilimlere rağmen büyümenin ve piyasaların beklenenden daha istikrarlı olduğunu ifade etti.

Almanya'da üretici fiyat endeksi, Aralık ayında aylık %0,2 ve yıllık %2,5 azaldı. Almanya'da ZEW ekonomik beklenti endeksi, 2024 yılı Aralık ayında 45,8 iken 2025 yılı Ocak ayında 59,6'ya yükseldi.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları pozitif bir seyriz izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,17 artıda. Dolar/TL 43,29 ve Euro/TL 50,76 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 98,60 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1716 sınırında. Brent tipi petrol 63,32 dolardan, altının onsu 4.874,27 dolardan ve gramı ise 6.785,11 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında İngiltere'de enflasyon ve ABD'de beklenen konut satışları verileri takip edilecek.

Piyasa Katılımcıları (Beklenti) Anketi...

Ocak 2026 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 2025 yılı Aralık ayında %0,89 artan TÜFE'nin Ocak ayında %3,76, Şubat ayında %2,05, 2026 sonunda %23,23 ve 2027 sonunda %17,75 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 12 ay sonrasında ise 51,89 olması öngörülmektedir. Cari dengeğin 2026 sonunda 25,6 milyar dolar, 2027 sonunda ise 29,5 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2026 ve 2027'de sırasıyla %3,9 ve %4,3 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin 2026 yıl sonunda ise %28,02 olması beklenmektedir.

Şirket Haberleri

Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt ve Ticaret A.Ş. (GESAN; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, yurtiçinde yerleşik bir firma ile firmanın sahip olduğu güneş enerjisi santrali sahalarının "Enerji Nakil Hattı İnşaat, Tedarik, Nakliye, Montaj ve Devreye Alma Yapım İş'i" için anlaşmaya varmıştır. Anlaşma baz bedeli vergiler hariç 8.900.056,25 USD'dir. Güncel USD/TL baz kuru ile anlaşma bedeli vergiler hariç 385.124.120, -TL'dir.

Bizim Günlük

21 Ocak 2026 Çarşamba

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	48.489	-1,76%	0,88%	11,50%
ABD-S&P 500	6.797	-2,06%	-0,71%	13,35%
ABD-NASDAQ	22.954	-2,39%	-1,24%	16,93%
Almanya-DAX	24.703	-1,03%	0,87%	17,69%
İngiltere-FTSE100	10.127	-0,67%	1,97%	18,85%
Fransa-CAC40	8.063	-0,61%	-1,07%	33,72%
Rusya-RTSI	1.108	-0,53%	-0,52%	22,33%
Brezilya-BOVESPA	166.277	0,87%	3,20%	35,34%
JPN-NIKKEI225	53.584	-0,65%	5,58%	39,35%
Çin-SHANGHAI	4.130	0,40%	4,06%	27,40%
G.Kore KOSPI	4.906	0,42%	16,42%	94,42%
Hindistan-Sensex	81.393	-0,96%	-4,49%	6,23%
BİST100	12.806	0,45%	13,71%	28,34%
BİST100 (\$)	264	-0,91%	7,34%	-4,51%
BİST BANKA	17.663	0,03%	6,79%	16,36%
BİST BANKA (\$)	409	-0,22%	5,97%	-5,77%
BİST SİNAİ	15.620	-0,42%	11,47%	20,62%
BİST SİNAİ (\$)	362	-0,67%	10,61%	-1,24%

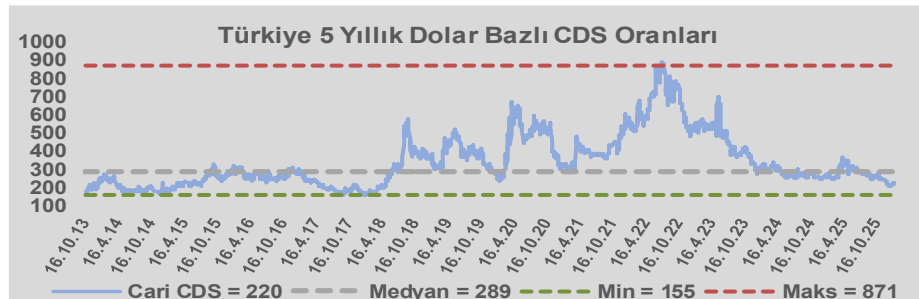
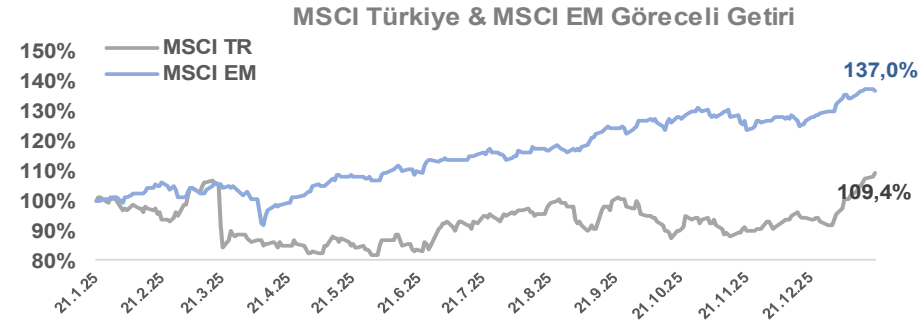
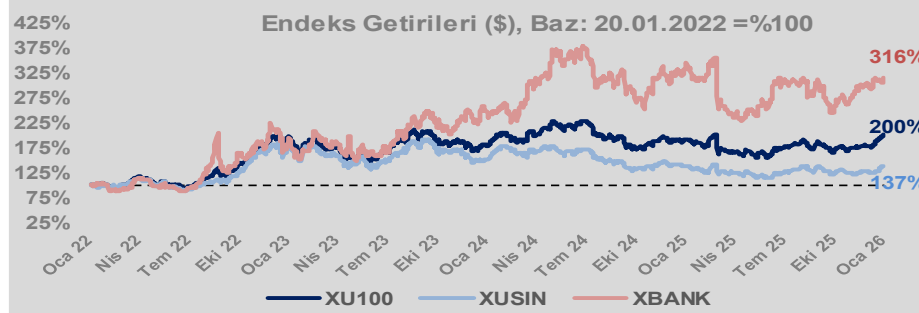
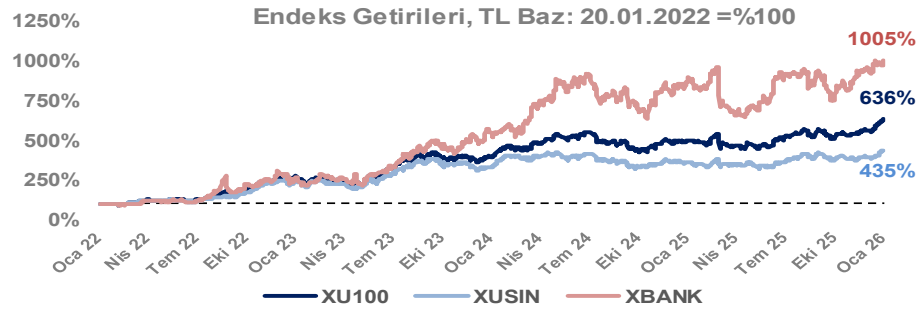
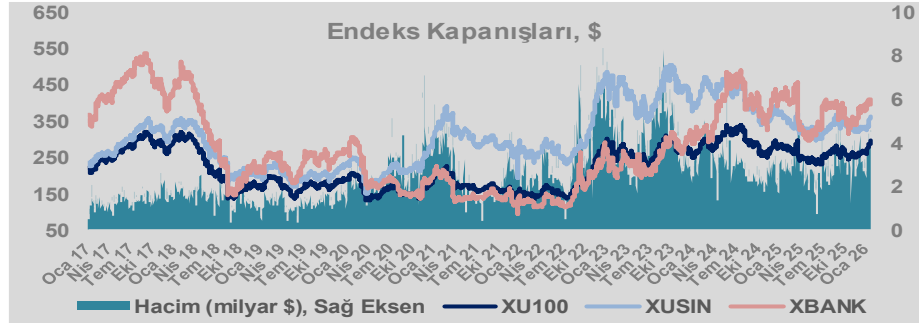
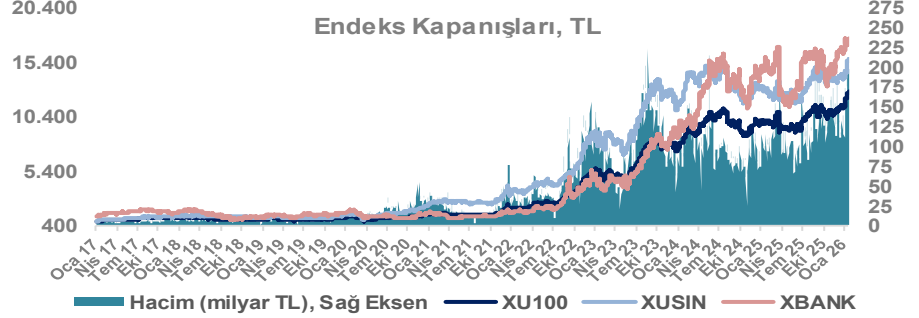
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	43,2935	0,1%	0,9%
Euro/TL	50,7599	0,0%	0,4%
Euro/Dolar	1,1716	0,0%	-0,3%
Dolar/Yen	158,18	0,0%	1,0%
Altın (\$/ons)	4.874	2,5%	13,0%
Altın (TL/gram)	6.784,5	2,5%	14,0%
Gümüş (\$/ons)	94,7	0,5%	33,2%
Gümüş (TL/gram)	131,8	0,5%	34,4%
Brent Petrol (\$/varil)	64,2	-1,1%	5,5%
VIX	20,1	6,6%	33,8%
Dolar Endeksi	98,6	-0,8%	0,3%
Gösterge Tahvil	35,86%	-0,3%	-3,9%
Tr 10yıl Tahvil	30,03%	0,7%	3,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,28%	-0,4%	2,4%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	301	421.389
Döviz Açığı Olan Şirket	292	-1.235.225
Bütün Şirketler	593	-813.836

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.
BIMAS	618,00	GG	-
CIMSA	45,06	GG	-
EREGL	25,68	GG	-
PETKM	17,23	GG	-
TUPRS	226,90	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

21 Ocak 2026 Çarşamba

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %172,2 primli işlem görmektedir.

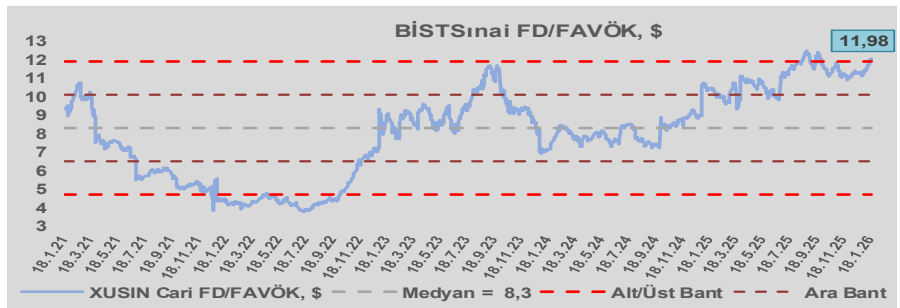
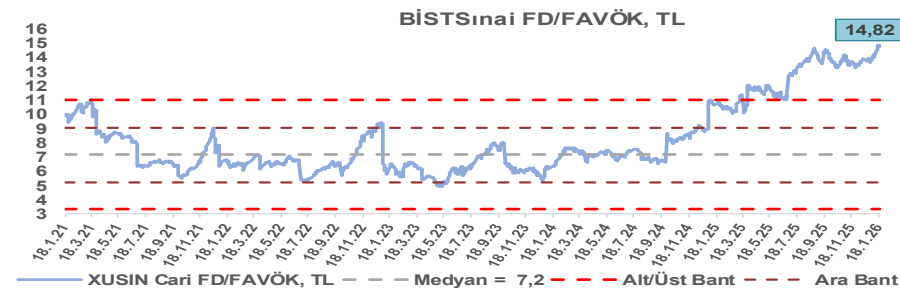
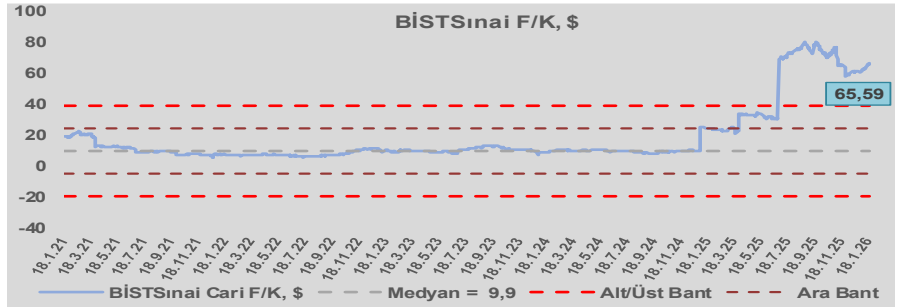
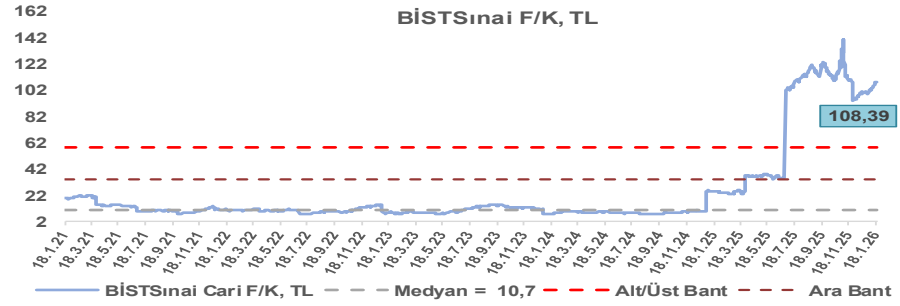
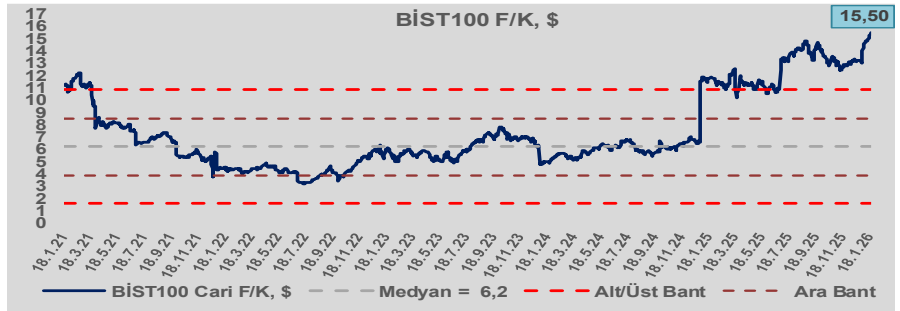
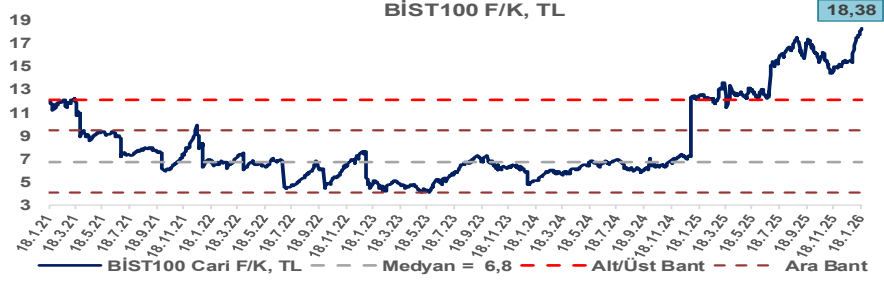
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %149,7 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %912,2 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %565,7 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %106,8 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %44,2 primli işlem görmektedir.



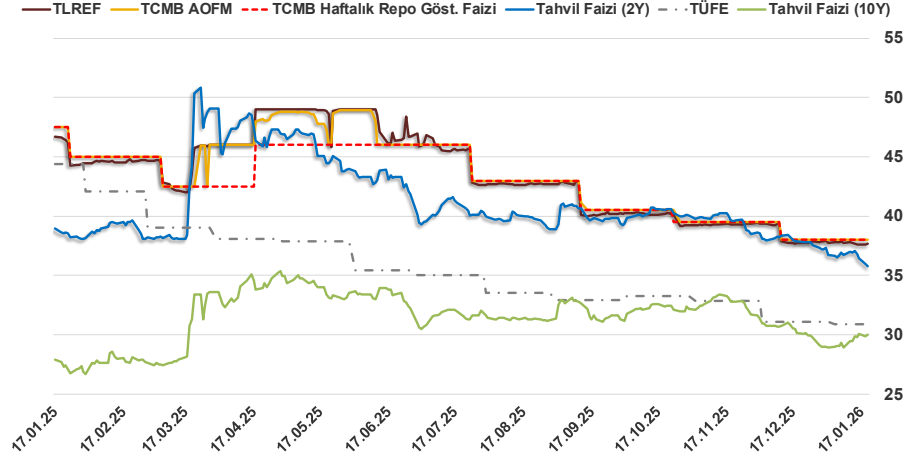
Bizim Günlük

21 Ocak 2026 Çarşamba

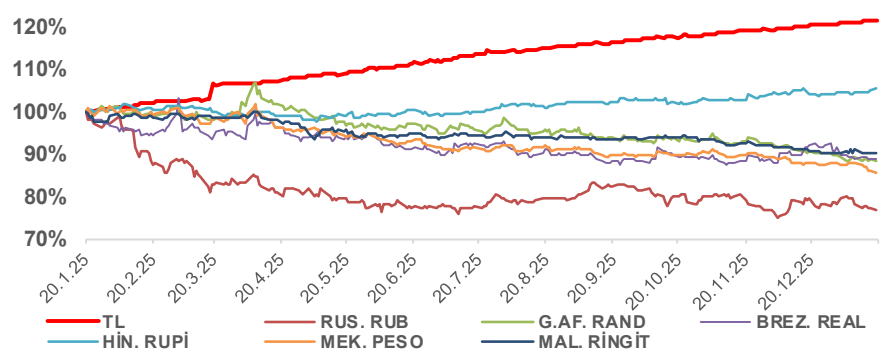
20.01.2026	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	38,00	0	0	0	-950
TLREF	37,65	-9	-13	-23	-887
Tahvil Faizi (10Y)	30,01	54	754	102	270
Tahvil Faizi (2Y)	35,76	-118	-204	-145	-280
TCMB AOFM	38,00	0	0	0	-950
TÜFE	30,89	0	-18	-18	-1.349

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 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 dokümanın 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.