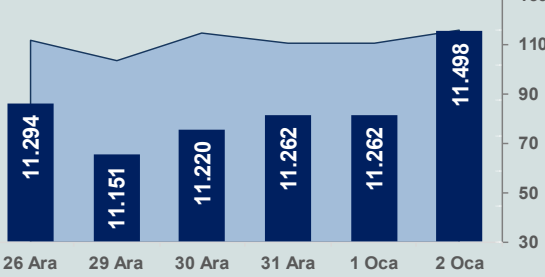


Bizim Günlük

5 Ocak 2026 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	264,4
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	11.328,7
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,7
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	115,8
BIST-100 F/K Cari	16,47
Yabancı Payı %	36,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	12.513,98	2,38%	2,38%
BIST-100 (TL)	11.498,38	2,10%	2,10%
BIST-Tüm	14.422,01	1,64%	1,64%
BIST-Hizmet Endeksi	10.665,04	1,00%	1,00%
BIST-Banka Endeksi	17.244,68	4,26%	4,26%
BIST-Mali Endeksi	16.760,87	2,48%	2,48%
BIST-Sinai Endeksi	14.229,16	1,54%	1,54%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ISCTR	8.539	2,1%	
THYAO	7.853	2,1%	
YKBANK	6.367	5,2%	
AKBNK	6.274	5,3%	
PEKGY	6.090	2,3%	
KCHOL	5.716	3,6%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
DITAS	POLTK
GZNM	SMRVA
BMSCH	TEHOL
CEMZY	ATEKS
BAYRK	TRHOL
TNZTP	SUNTK
MANAS	DMSAS
DAPGM	INVES
SNPAM	PKENT
JANTS	MACKO
PCILT	COSMO
RUBNS	SELEC
GUNDG	ESCOM
ESEN	UNLU
EDATA	AKSUE
DZGYO	GENIL
HDFGS	BRMEN
SELVA	KNFRT
MARMR	SEGYO
HUBVC	AKSEN

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Tüketici Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi
11:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi(\$)
18:00	ABD	ISM İmalat Sektörü PMI

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe %0,31 artışla 11.296,52 puandan başlayan ve alıcılı seyrini sürdüren BIST100 Endeksi, %2,10 kazançla gün içi gördüğü en yüksek seviye olan 11.498,38 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %4,26 ve Sinai Endeksi %1,54 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 48 baz puan azalışla %36,74 ve 10 yıllık tahvil faizi 22 baz puan azalarak %28,74 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 42,94-43,05 ve Euro/TL 50,43-50,78 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 205 oldu.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) tarafından açıklanan imalat PMI, 2025 yılı Kasım ayında 48,0 iken Aralık ayında 48,9'a yükseldi. Endeks, yılın son ayında faaliyet koşullarındaki bozulmanın oldukça sınırlı kalarak son 12 ayın en hafif düzeyinde gerçekleştiğine işaret etti.

TCMB brüt rezervleri 26 Aralık haftasında 192,3 milyar dolardan 193,9 milyar dolara yükseldi. Rezervler bir önceki hafta 192,3 milyar dolar seviyesindeydi. Net rezervler 80,4 milyar dolardan 79,8 milyar dolara geriledi. Swap hariç net rezervler de 66,7 milyar dolardan 67,5 milyar dolara yükseldi.

Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici dış ticaret verilerine göre Aralık ayında ihracat, geçen yılın aynı ayına göre %12,8 artışla 26,41 milyar dolar ve ithalat %11,2 artışla 35,83 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı, %6,9 artışla 9,42 milyar dolar olarak gerçekleşti. 2025 yılının tamamında ise ihracat %4,5 oranında artışla 273,4 milyar dolar, ithalat %6,3 artışla 365,5 milyar dolar oldu. 2025'te dış ticaret açığı, %12'lik artışla 92,09 milyar dolar olarak kaydedildi.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, sosyal medya hesabından, "Son iki ayda artarak imalat sanayisinde toparlanmanın sürdüğünü gösteren Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), aralıkta 2025 yılının en yüksek seviyesine ulaştı. İyileşen küresel görünüm, dezenflasyon süreci ile birlikte destekleyici yurtiçi finansal koşullar ve aktif sanayi politikalarımızın 2026 yılında sanayi üretimini desteklemesini bekliyoruz." açıklamasını yaptı.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, "2025 yılının 3. çeyreğinde %3,7 oranında büyüdük. 21 çeyrektir kesintisiz büyüme kaydediyoruz. 2024 yılında 1 trilyon 264 milyar dolar olan ekonomimizi, 1 trilyon 538 milyar dolara taşıyarak yeni bir rekor kırdık. 2026 yılı için hedefimiz 282 milyar doları mal ihracatı, 128 milyar doları hizmetler ihracatı olmak üzere toplam 410 milyar dolar ihracattır" dedi.

ABD Borsalarında karışık seyrizlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,66 artışla 48.382,39 puana ve S&P500 Endeksi %0,19 kazançla 6.858,47 puana yükselirken Nasdaq Endeksi %0,03 kayıpla 23.235,63 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü yükselişle tamamladı.

ABD Başkanı Donald Trump Cumartesi günü, Venezuela lideri Başkan Nicolas Maduro'nun yakalandığını ve eşi ile ülke dışına çıkarıldığını duyurdu. Trump bundan sonra geçiş sürecinde Venezuela'yı ABD'nin yöneteceğini ve ABD'nin dev petrol şirketlerinin Venezuela'da devreye sokulacağını ifade ederek "Amerikan petrol şirketlerimizi oraya sokacağız; milyarlarca dolar harcayacaklar, ağır hasar görmüş altyapıyı, petrol altyapısını düzeltecekler ve ülke için para kazanmaya başlayacaklar." dedi. ABD'nin New York şehrine getirilen Maduro ve eşi Cilia Flores, Manhattan federal mahkemesinde yargı önüne çıkarılacak. Trump, Maduro'yu uyuşturucu trafiğini yönetmekle suçlamıştı.

Venezuela Yüksek Adalet Mahkemesi (TSJ), Maduro'nun ABD operasyonunda alıkonulmasının ardından Devlet Başkan Yardımcısı Delcy Rodriguez'in ülkenin geçici Devlet Başkanı olarak görevi üstlenmesine karar verdi.

Philadelphia Fed Başkanı Anna Paulson, geçen yılki yoğun parasal gevşeme sürecinin ardından Fed'in faiz indirimlerine devam etmesinin biraz zaman alabileceğini ifade ederken "Mevcut politika faizi seviyesini hâlâ biraz kısıtlayıcı olarak görüyorum" diyerek bu seviyenin enflasyon baskılarını azaltmaya devam ettiğini belirtti.

PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. ABD'de S&P Global imalat sektörü PMI, Aralık ayında bir önceki aya göre 0,4 puan azalışla 51,8 değerine geriledi. Almanya'da imalat sektörü PMI Kasım ayında 48,3 iken Aralık ayında 47,0 'ye geriledi. İngiltere'de imalat sektörü PMI, Aralık ayında 50,6 oldu. Euro Bölgesi'nde imalat sektörü PMI Aralık ayında 48,8 olarak gerçekleşti.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları pozitif bir seyrizliyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 43,04 ve Euro/TL 50,33 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 98,71 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1685 sınırında. Brent tipi petrol 60,43 dolardan, altının onsu 4.419,81 dolardan ve gramı ise 6.117,80 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde enflasyon ve yurt içi üretici fiyat endeksi yurt dışında ise ABD'de ISM imalat sektörü PMI 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 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.

Bizim Günlük

5 Ocak 2026 Pazartesi

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	48.382	0,66%	0,66%	13,22%
ABD-S&P 500	6.858	0,19%	0,19%	15,41%
ABD-NASDAQ	23.236	-0,03%	-0,03%	18,42%
Almanya-DAX	24.539	0,20%	0,20%	23,28%
İngiltere-FTSE100	9.951	0,20%	0,20%	21,00%
Fransa-CAC40	8.195	0,56%	0,56%	35,92%
Rusya-RTSI	1.114	-0,11%	0,00%	27,14%
Brezilya-BOVESPA	160.539	-0,36%	-0,36%	35,44%
JPN-NIKKEI225	50.750	0,68%	0,00%	27,21%
Çin-SHANGHAI	4.015	1,16%	1,16%	25,02%
G.Kore KOSPI	4.442	3,08%	5,42%	81,93%
Hindistan-Sensex	85.789	0,03%	0,67%	8,29%
BİST100	11.498	2,10%	2,10%	14,13%
BİST100 (\$)	249	1,04%	1,04%	-10,76%
BİST BANKA	17.245	4,26%	4,26%	14,38%
BİST BANKA (\$)	402	4,30%	4,30%	-5,89%
BİST SİNAİ	14.229	1,54%	1,54%	7,41%
BİST SİNAİ (\$)	332	1,58%	1,58%	-11,62%

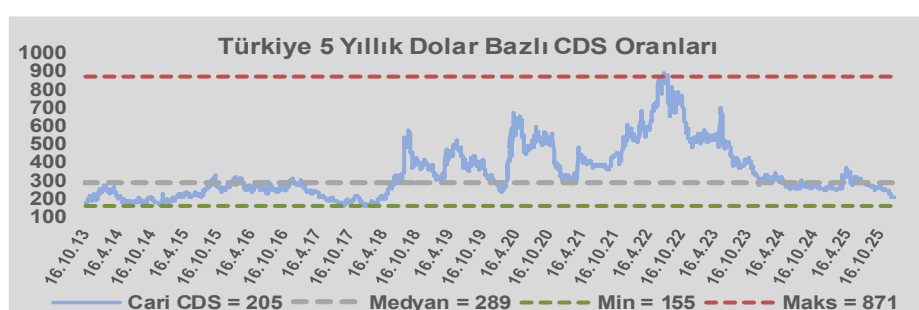
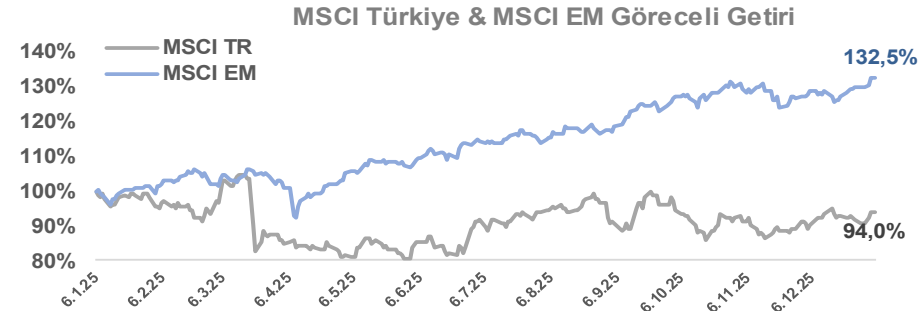
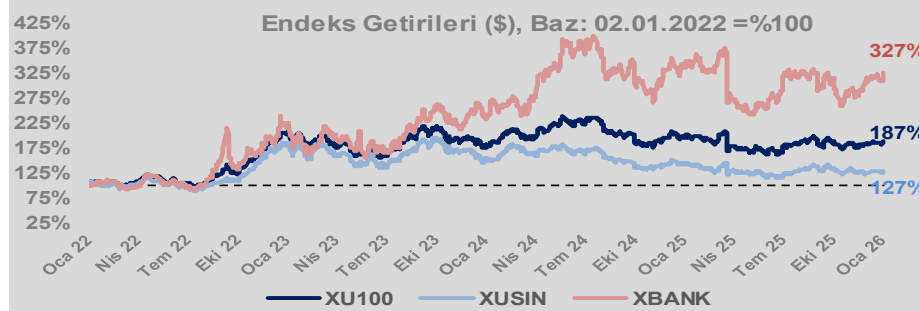
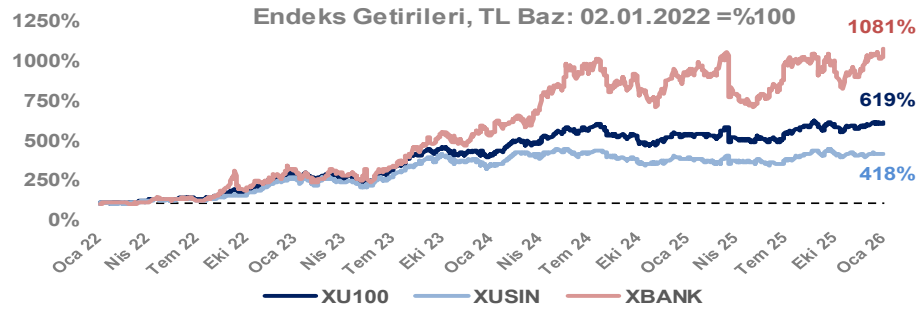
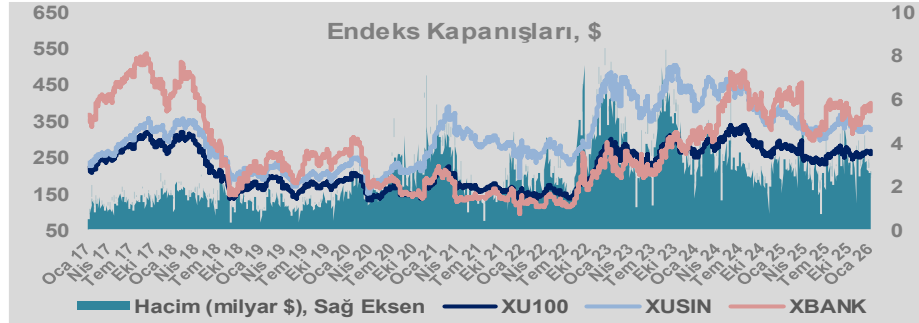
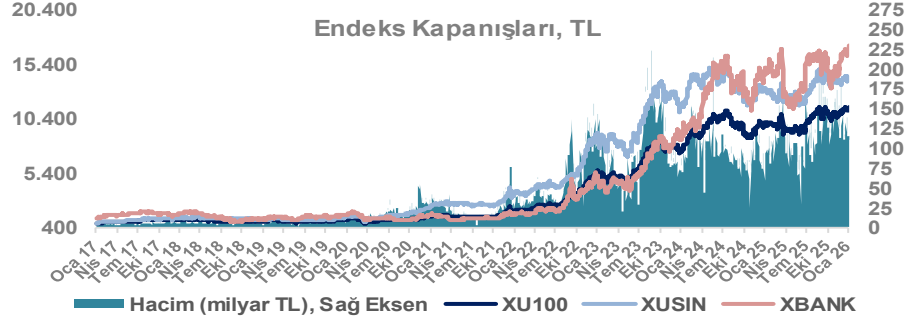
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	43,0411	0,0%	0,3%
Euro/TL	50,3326	-0,2%	-0,5%
Euro/Dolar	1,1685	-0,3%	-0,6%
Dolar/Yen	157,17	0,2%	0,3%
Altın (\$/ons)	4.409	1,8%	2,2%
Altın (TL/gram)	6.101,4	1,8%	2,5%
Gümüş (\$/ons)	75,3	3,8%	6,0%
Gümüş (TL/gram)	104,3	3,9%	6,3%
Brent Petrol (\$/varil)	60,4	-0,7%	-0,9%
VIX	14,5	-2,9%	-3,3%
Dolar Endeksi	98,7	0,3%	0,4%
Gösterge Tahvil	36,74%	-1,3%	-1,5%
Tr 10yıl Tahvil	28,74%	-0,8%	-0,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,18%	-0,2%	0,1%

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	197,90	GG	-
BIMAS	543,00	GG	-
CIMSA	45,54	GG	-
EREGL	24,22	GG	-
THYAO	274,25	GG	-
PETKM	16,58	GG	-
TCELL	96,00	GG	-
FROTO	95,60	GG	-
TRGYO	74,15	GG	-
TUPRS	187,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

5 Ocak 2026 Pazartesi

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %144,0 primli işlem görmektedir.

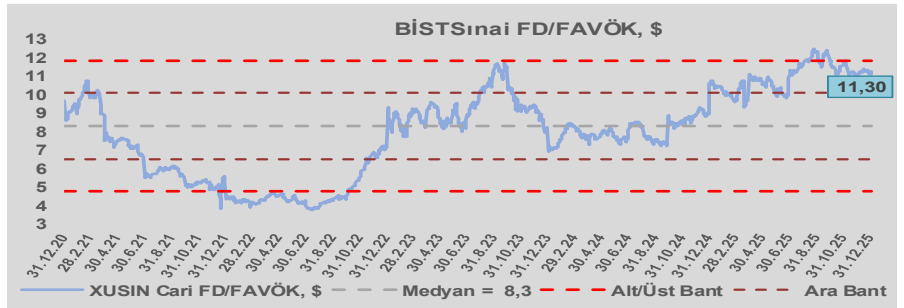
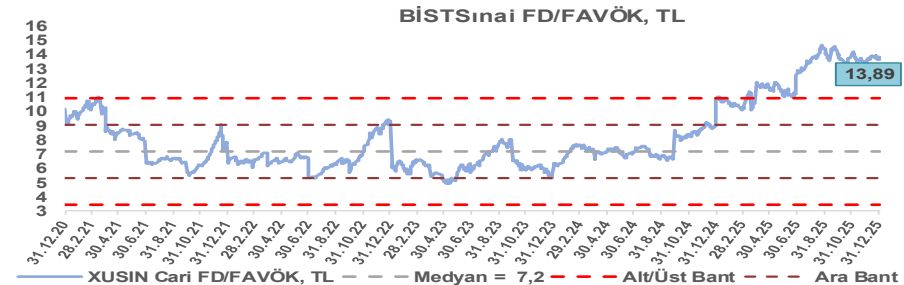
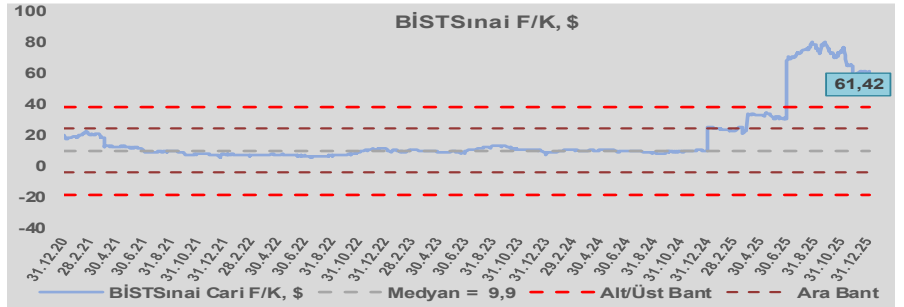
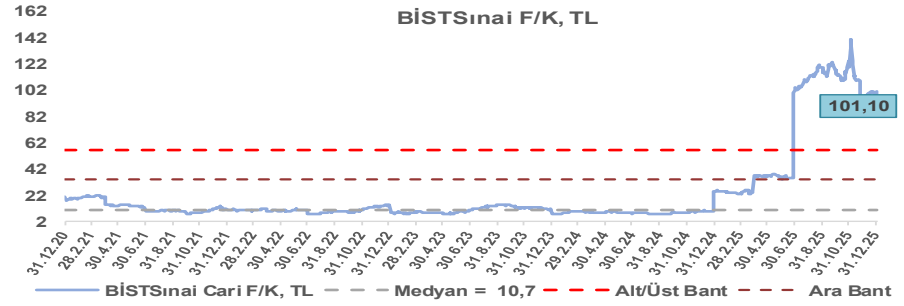
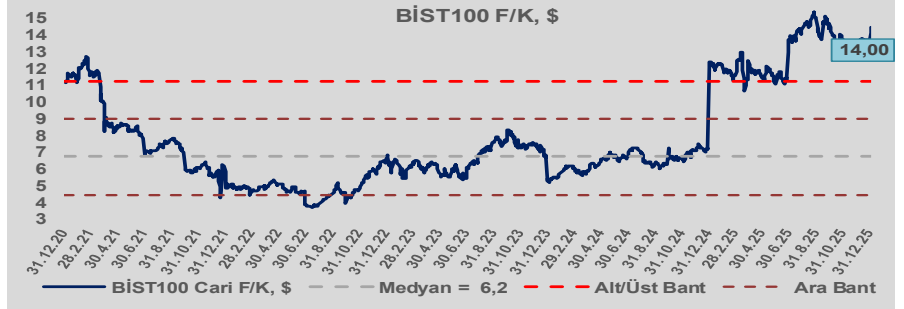
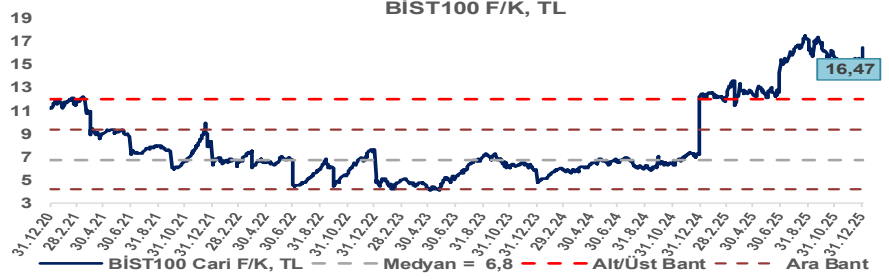
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %125,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %844,2 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %523,4 primli işlem görmektedir.

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

Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %36,0 primli işlem görmektedir.



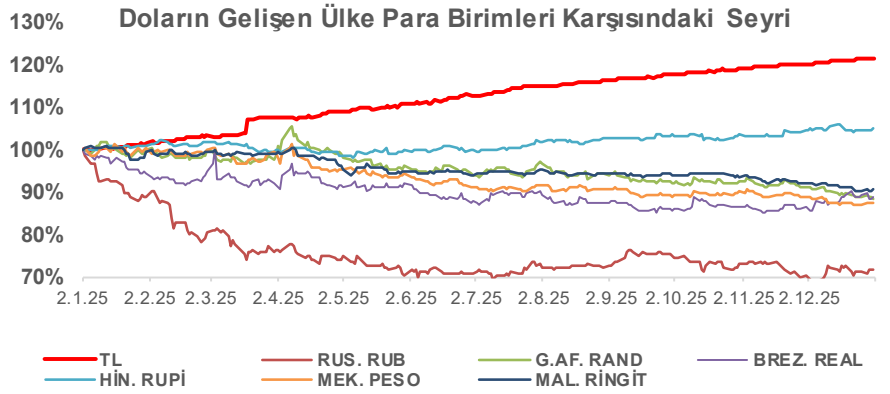
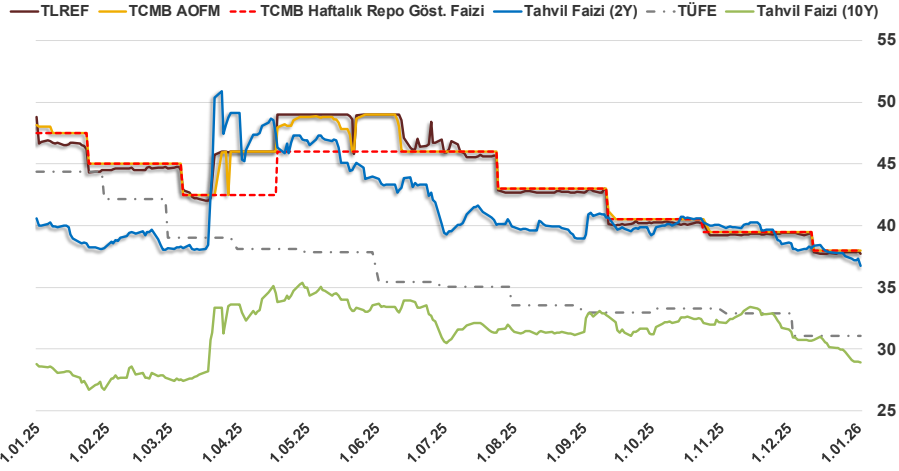
Bizim Günlük

5 Ocak 2026 Pazartesi

2.01.2026	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	38,00	0	-150	0	-950
TLREF	37,75	-12	-162	-13	-902
Tahvil Faizi (10Y)	28,94	-81	699	-5	33
Tahvil Faizi (2Y)	36,74	-77	-124	-47	-323
TCMB AOFM	38,00	0	-150	0	-1.000
TÜFE	31,07	0	0	0	-1.330

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.



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 direk 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.