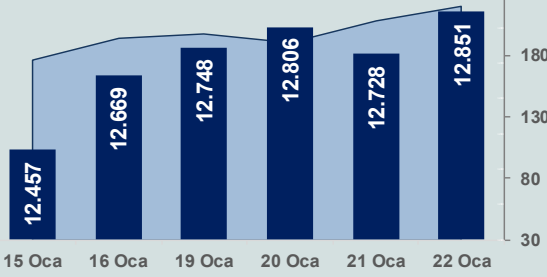


Bizim Günlük

23 Ocak 2026 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	293,2
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	12.669,8
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,1
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	219,6
BIST-100 F/K Cari	18,41
Yabancı Payı %	36,6

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	14.033,58	0,90%	14,81%
BIST-100 (TL)	12.851,49	0,97%	14,12%
BIST-Tüm	15.854,30	1,02%	11,73%
BIST-Hizmet Endeksi	11.659,74	1,97%	10,42%
BIST-Banka Endeksi	17.758,96	-1,80%	7,37%
BIST-Mali Endeksi	17.823,98	-0,28%	8,98%
BIST-Sınai Endeksi	15.877,94	2,29%	13,31%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ASELS	25.457	-1,0%	
THYAO	18.938	0,7%	
YKBNK	12.892	-1,8%	
ISCTR	12.479	-1,3%	
AKBNK	11.450	-2,6%	
GARAN	11.227	-1,7%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
UCAYM 10,0%	TERA 10,0%
FRMPL 10,0%	ESEN 10,0%
YGYO 10,0%	KLMSN 8,1%
MNDTR 10,0%	VKFYO 5,8%
MMCAS 10,0%	YAYLA 5,2%
EUYO 10,0%	SELVA 4,6%
MEYSU 10,0%	AHSGY 4,2%
KTLEV 10,0%	GMTAS 4,1%
KAPLM 10,0%	PSGYO 4,1%
BRKYY 10,0%	DOGUB 3,8%
EUKYO 9,9%	ESCAR 3,7%
ECILC 9,9%	PEKGY 3,6%
ZGYO 9,9%	ALVES 3,5%
TNZTP 9,9%	TURGG 3,4%
MARMR 9,9%	KLRHO 3,4%
ECZYT 9,9%	GUNDG 3,3%
BVSAN 9,8%	ETYAT 3,2%
FORMT 9,8%	BRMEN 3,1%
AVOD 9,8%	TABGD 3,0%
AHGAZ 9,0%	BMSCH 2,9%

Haftalık Piyasa Takvimi

11:30	Almanya	HCOB İmalat Sektörü PMI
12:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat Sektörü PMI
12:30	İngiltere	S&P Global İmalat Sektörü PMI
17:45	ABD	S&P Global İmalat Sektörü PMI
18:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,34 artışla 12.771,45 puandan başlayan ve seans içinde 12.682-12.862 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi, %0,97 kazançla 12.851,49 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,80 değer kaybederken Sınai Endeks %2,29 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 10 baz puan azalışla %35,09 ve 10 yıllık tahvil faizi 22 baz puan azalarak %29,46 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 43,23-43,32 ve Euro/TL 50,61-50,96 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 210,9 oldu.

TCMB, 2026 yılının ilk toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 100 baz puan indirerek %38'den %37'ye çekti. Kurul ayrıca, Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranını %41'den %40'a, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %36,5'ten %35,5'e indirdi. Karar metninde, enflasyonun ana eğiliminin Aralık ayında gerilediği ancak öncü verilerin Ocak ayında aylık tüketici enflasyonunun gıda öncülüğünde arttığına, ana eğilimdeki artışın ise sınırlı olduğuna işaret ettiği belirtildi. Metinde, fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşunun talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini güçlendireceğini belirten TCMB, politika faizine ilişkin atılacak adımları; enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleyeceğini taahhüt etti.

TÜİK ve TCMB işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, 2025 yılı Aralık ayında 83,5 iken Ocak ayında %0,3 artarak 83,7 oldu.

TCMB'nin açıkladığı verilere göre, mevsimsellikten arındırılmamış reel kesim güven endeksi, Ocak ayında aylık 0,8 puan artarak 101,6 değerini aldı. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise 0,7 puan azalarak 103 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmamış kapasite kullanım oranı (KKO), Ocak ayında aylık 0,3 puan azalarak %74,3 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı ise 0,2 puan artarak %74,4 oldu.

TCMB brüt rezervleri, 16 Ocak ile biten haftada 196,1 milyar dolardan 205,2 milyar dolara yükseldi. Net rezervler ise 82,9 milyar dolardan 91 milyar dolara çıktı. Swap hariç net rezervler 70,1 milyar dolardan 78,8 milyar dolara yükseldi.

ABD Borsalarında pozitif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,63 artışla 49.384,01 puana, S&P500 Endeksi %0,55 yükselişle 6.913,35 puana ve Nasdaq Endeksi %0,91 kazançla 23.436,02 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

ABD ekonomisi, yılın üçüncü çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %4,4 büyüdü. ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 17 Ocak ile sona eren haftada bir önceki haftaya kıyasla bin kişi artarak 200 bine yükseldi. ABD'de çekirdek PCE, Kasım ayında aylık %0,2 ve yıllık %2,8 arttı. Kişisel gelirler, Kasım ayında aylık %0,3 artarken kişisel harcamalar da %0,5 artış gösterdi.

ABD Başkanı Trump ve Ukrayna lideri Zelenskiy Davos'ta barış planını görüşmek üzere bir araya gelirken, ABD heyeti planın %90'ının tamamlandığını belirterek Vladimir Putin ile görüşmek üzere Moskova'ya gitti. Zelenskiy, ABD-Rusya-Ukrayna heyetleri arasında 23 ve 24 Ocak'ta Birleşik Arap Emirlikleri'nde üçlü görüşmeler yapılacağını açıkladı.

ABD Başkanı Trump'ın uluslararası ittifakları ve çatışmaları çözme iddiasıyla kurulmasını önerdiği Barış Kurulu için Davos'ta imza töreni düzenlendi. Ayrıca Trump, Avrupa ülkeleri hisse senedi ve tahvil gibi ABD varlıklarını satarsa ABD'nin büyük bir misilleme yapacağını belirtti.

Grönland Başbakanı Jens-Frederik Nielsen, birçok başlığı müzakere etmeye açık olduklarını ancak egemenlik konusunda kırmızı çizgileri bulunduğunu ifade etti.

Avrupa Parlamentosu Başkanı Roberta Metsola, Trump'ın Grönland açıklamaları ve gümrük vergisi tehditlerinin ardından askıya alınan AB-ABD ticaret anlaşmasının onay sürecinin yeniden başlatılacağını açıkladı.

Japonya Merkez Bankası (BOJ), temel politika faizini %0,75'te sabit tuttu.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,09 artıda. Dolar/TL 43,37 ve Euro/TL 51,01 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 98,34 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1751 sınırında. Brent tipi petrol 64,57 dolardan, altının onsu 4.961,22 dolardan ve gramı ise 6.918,11 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de PMI 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 dengenin 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

Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri (SMRTG; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ile yurt dışında kurulu kurumsal bir şirket arasında KDV Hariç 13.833.310 Euro tutarında, Anahtar Teslimi Proje Tasarımı/Mühendislik ve Santral Kurulum Sözleşmesi imzalanmıştır.

Bizim Günlük

23 Ocak 2026 Cuma

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	49.384	0,63%	2,75%	11,84%
ABD-S&P 500	6.913	0,55%	0,99%	13,59%
ABD-NASDAQ	23.436	0,91%	0,83%	17,13%
Almanya-DAX	24.856	1,20%	1,49%	16,95%
İngiltere-FTSE100	10.150	0,12%	2,20%	18,78%
Fransa-CAC40	8.149	0,99%	-0,01%	35,15%
Rusya-RTSI	1.147	1,85%	2,93%	23,95%
Brezilya-BOVESPA	175.589	2,20%	8,98%	42,79%
JPN-NIKKEI225	53.584	-0,65%	5,58%	37,74%
Çin-SHANGHAI	4.136	0,32%	4,20%	27,54%
G.Kore KOSPI	4.980	0,55%	18,16%	97,76%
Hindistan-Sensex	82.237	-0,08%	-3,50%	8,44%
BİST100	12.851	0,97%	14,12%	28,52%
BİST100 (\$)	270	1,94%	9,51%	-2,93%
BİST BANKA	17.759	-1,80%	7,37%	13,92%
BİST BANKA (\$)	411	-1,83%	6,49%	-7,92%
BİST SİNAİ	15.878	2,29%	13,31%	23,54%
BİST SİNAİ (\$)	367	2,27%	12,38%	1,45%

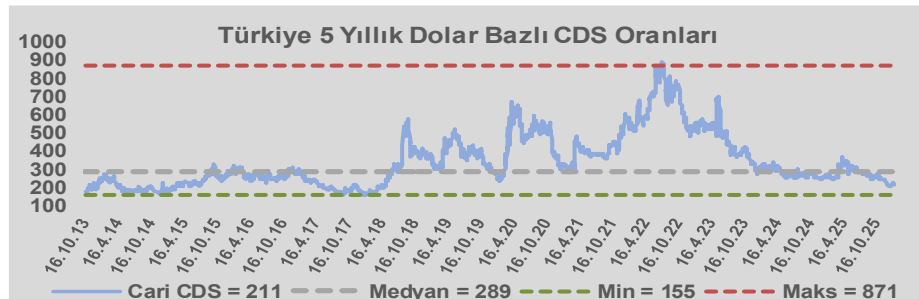
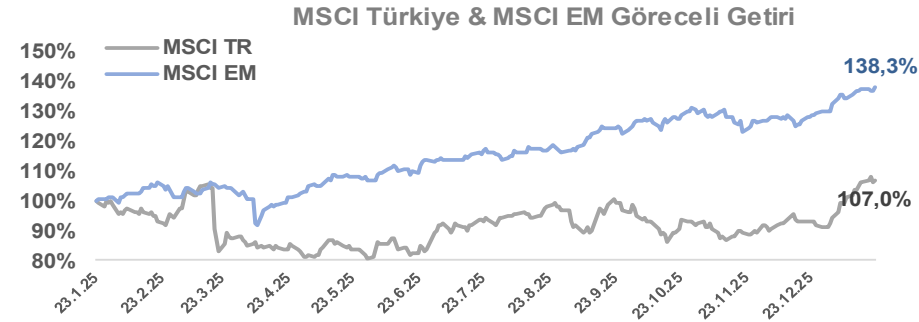
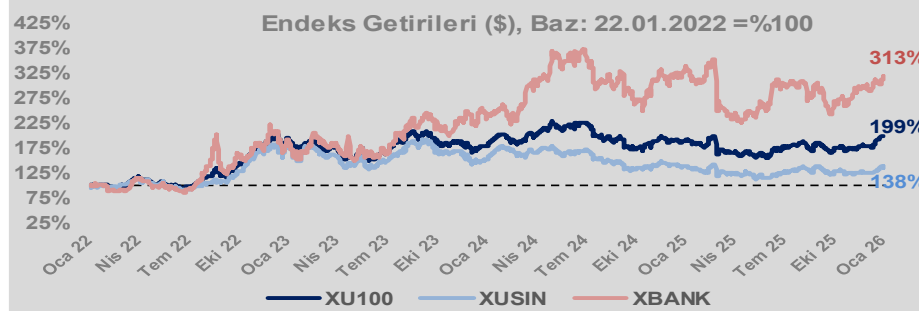
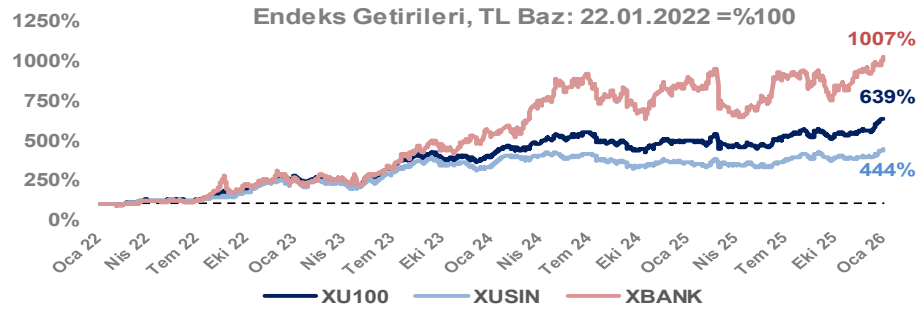
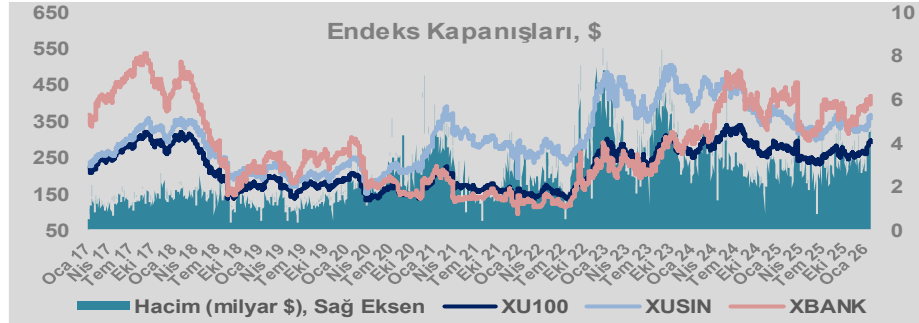
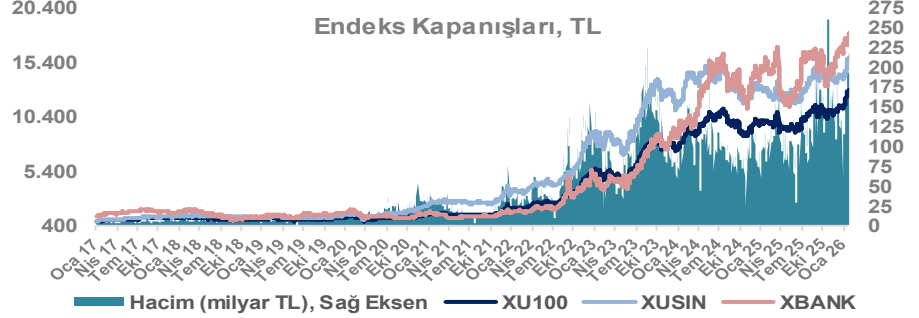
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	43,3401	0,2%	1,0%
Euro/TL	50,9653	0,1%	0,8%
Euro/Dolar	1,1752	0,0%	0,0%
Dolar/Yen	158,60	0,1%	1,3%
Altın (\$/ons)	4.960	0,9%	15,0%
Altın (TL/gram)	6.911,1	1,1%	16,1%
Gümüş (\$/ons)	99,2	3,2%	39,5%
Gümüş (TL/gram)	138,2	3,4%	40,9%
Brent Petrol (\$/varil)	64,5	0,7%	5,9%
VIX	15,6	-7,5%	4,2%
Dolar Endeksi	98,4	-0,4%	0,0%
Gösterge Tahvil	35,09%	-0,3%	-6,0%
Tr 10yıl Tahvil	29,46%	-0,7%	1,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,25%	-0,1%	1,6%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	303	421.653
Döviz Açığı Olan Şirket	293	-1.235.239
Bütün Şirketler	596	-813.586

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	626,00	GG	-
CIMSA	46,54	GG	-
EREGL	26,76	GG	-
PETKM	17,78	GG	-
TUPRS	226,70	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

23 Ocak 2026 Cuma

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %172,7 primli işlem görmektedir.

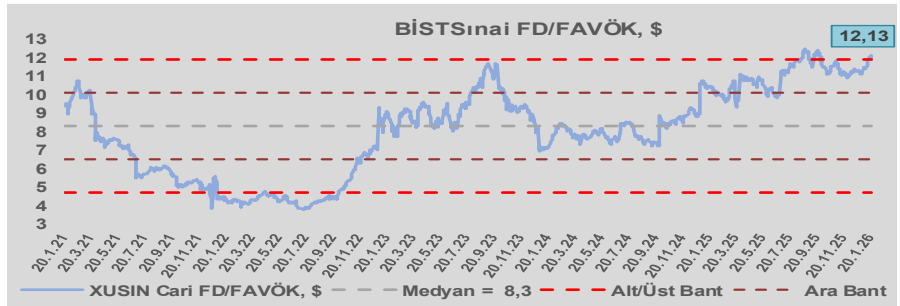
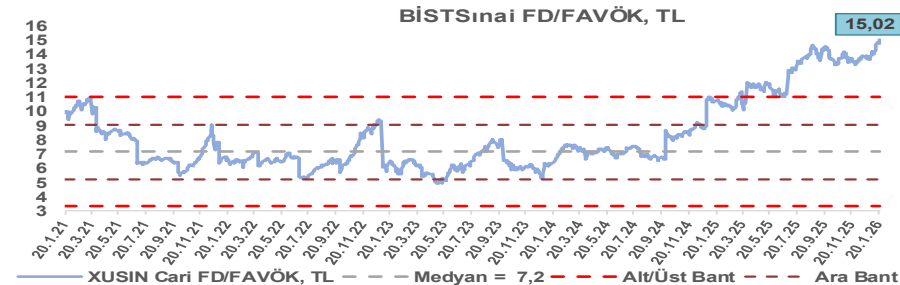
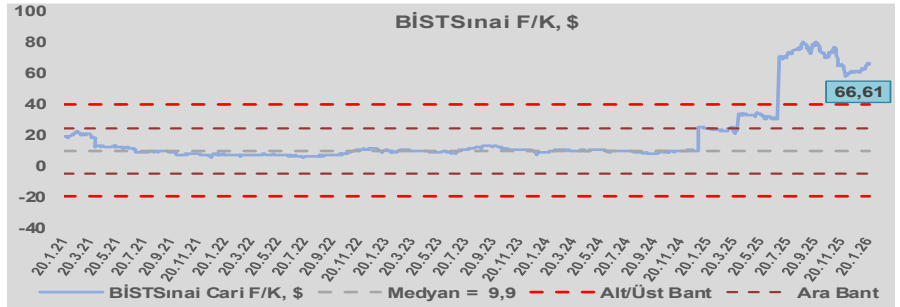
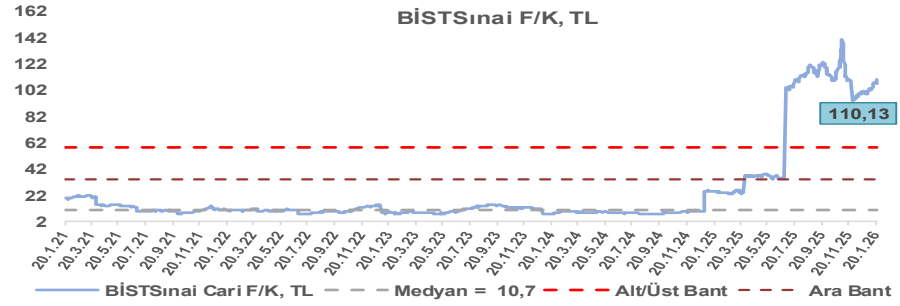
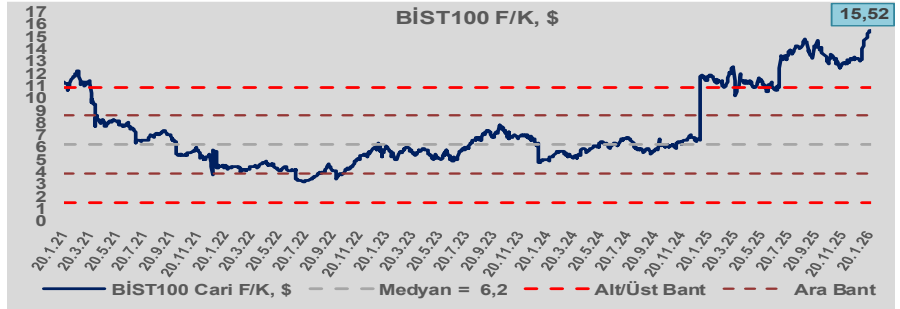
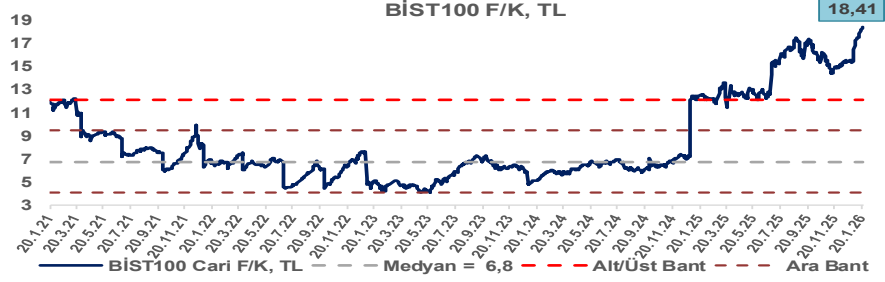
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %150,0 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %928,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %576,1 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %109,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %46,0 primli işlem görmektedir.



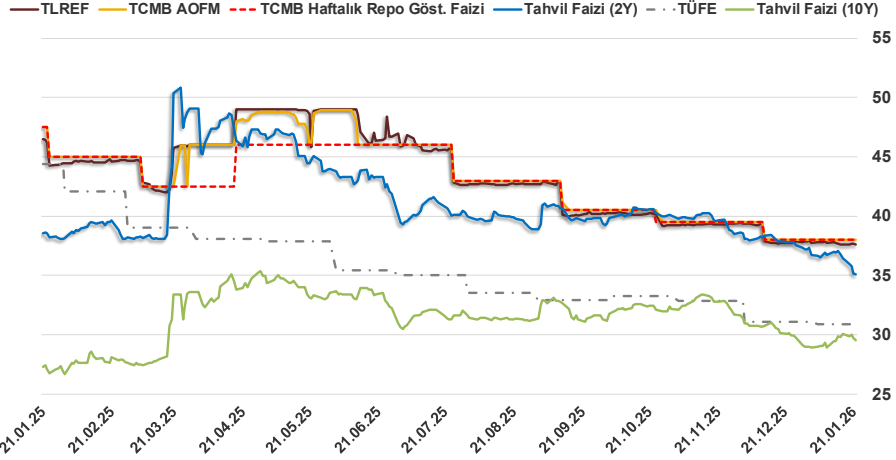
Bizim Günlük

23 Ocak 2026 Cuma

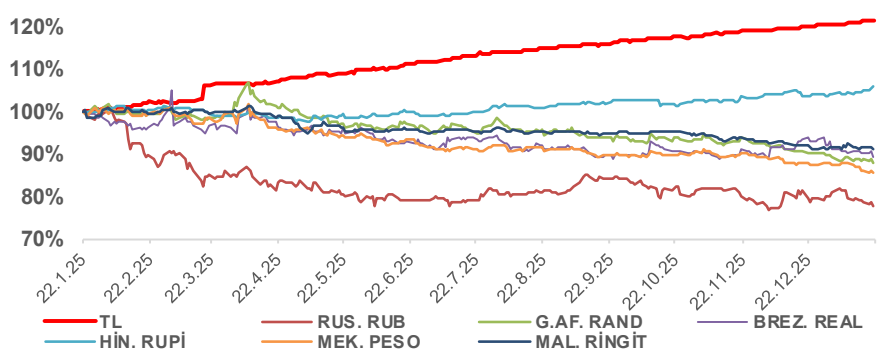
22.01.2026	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	38,00	0	0	0	-950
TLREF	37,62	0	-20	-25	-859
Tahvil Faizi (10Y)	29,53	-30	769	54	245
Tahvil Faizi (2Y)	35,09	-171	-271	-212	-345
TCMB AOFM	38,00	0	0	0	-950
TÜFE	30,89	0	-18	-18	-1.349

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirimle 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 görevle 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 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, 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. 2026 yılının ilk toplantısında 100 baz puan indirerek politika faizini %37'ye düşürdü.



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 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.