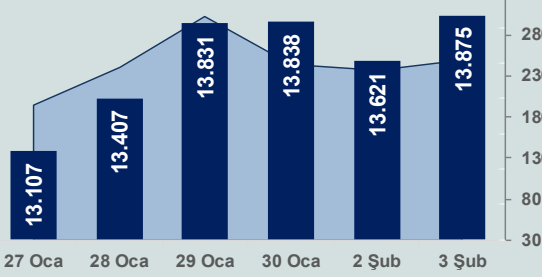


Bizim Günlük

4 Şubat 2026 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	316,9
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	13.758,8
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,7
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	248,6
BIST-100 F/K Cari	19,25
Yabancı Payı %	36,9

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	15.165,76	1,70%	24,07%
BIST-100 (TL)	13.875,32	1,87%	23,21%
BIST-Tüm	16.881,80	1,56%	18,98%
BIST-Hizmet Endeksi	12.240,13	2,13%	15,91%
BIST-Banka Endeksi	19.881,54	0,55%	20,20%
BIST-Mali Endeksi	19.598,16	1,50%	19,83%
BIST-Sinai Endeksi	16.755,21	1,85%	19,57%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	26.571	4,3%	
AKBNK	23.807	-3,3%	
ISCTR	15.309	3,7%	
ASELS	14.995	-0,9%	
YKBNK	13.232	1,6%	
KCHOL	10.432	2,1%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
GMSTR	CEMAS
KENT	YGYO
SARKY	DOFRB
CUSAN	UCAYM
ALVES	IHAAS
SANEL	GENTS
MMCAS	ADESE
FRMPL	ZGYO
ZERGY	KZBGY
COSMO	RUBNS
BLCYT	CEMZ
SEGMN	EYGYO
EUYO	BURCE
BURVA	AZTEK
BAHKM	TATEN
DERHL	AVOD
PRKAB	EUHOL
SURGY	SELVA
SKYLP	PNSUT
SEKUR	SODSN

Haftalık Piyasa Takvimi

12:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet Sektörü PMI
13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi
16:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı
17:45	ABD	S&P Global Hizmet Sektörü PMI
18:00	ABD	Fabrika Siparişleri

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,77 artışla 13.725,45 puandan başlayan ve seans içinde 13.926,55 ile rekor kıran BİST100 Endeksi, %1,87 kazançla 13.875,32 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,55 ve Sinai Endeksi %1,85 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 26 baz puan artışla %34,70 ve 10 yıllık tahvil faizi 12 baz puan artarak %29,54 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 43,43-43,51 ve Euro/TL 51,25-51,49 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 217,9 oldu.

TÜİK verilerine göre tüketici fiyat endeksi, Ocak ayında aylık %4,84 arttı. 2025 yılı Aralık ayında %30,89 olan yıllık enflasyon ise 2026 yılı Ocak ayında %30,65'e geriledi. Yıllık çekirdek enflasyon %29,80 olarak gerçekleşti. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE), aylık %2,67 ve yıllık %27,17 arttı.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, sosyal medyadan enflasyon verisine ilişkin "Ocak ayı enflasyon gerçekleşmesinde, olumsuz hava koşullarının etkisiyle uzun dönem ortalamasının oldukça üzerinde artan gıda fiyatları ile dönemsel unsurların belirleyici oldu. Aylık enflasyon, beklentilerin üzerinde gerçekleşirken yıllık enflasyon ise %30,7'ye geriledi. Ocak ayına özgü faktörlerin, enflasyonun ana eğilimi üzerindeki etkisinin sınırlı kalmasını öngörüyoruz. Arz yönlü adımlarla desteklenen dezenflasyon politikalarımıza kararlılıkla devam edeceğiz. Böylece enflasyonun ana eğiliminin gerilemesini ve fiyatlamada davranışlarındaki katılımların azalmasını bekliyoruz." dedi.

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, sosyal medya üzerinden, "2026 yılı ocak ayında ücret ve fiyat güncellemelerinin yanı sıra olumsuz mevsim koşullarının etkisiyle tüketici fiyatlarındaki aylık artış %4,84 oranında gerçekleşmiş, yıllık enflasyon ise %30,65 düzeyine gerilemiştir. Dönemsel gelişmeler enflasyon üzerinde kısa süreli olumlu veya olumsuz etki yapabilme potansiyeline sahip olsa da programımızın ana istikameti ve rotası ülkemizi tek haneli enflasyon rakamlarına kavuşturacaktır. Bu amaç doğrultusunda para, maliye ve gelirler politikalarımızı etkin ve koordineli bir şekilde yürütüyor, dezenflasyon sürecini destekleyen yapısal reformlarımızı hızlandırıyoruz." açıklamasında bulundu.

ABD Borsalarında negatif seyriz izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,34 azalışla 49.240,99 puana, S&P500 Endeksi %0,84 düşüşle 6.917,81 puana ve Nasdaq Endeksi %1,43 kayıpla 23.255,19 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü düşüşle tamamladı.

Beyaz Saray Sözcüsü Karoline Leavitt, Başkan Trump'ın önce diploması yaklaşımını benimsediğini ve Özel Temsilci Steve Witkoff'un bu haftanın sonuna doğru İranlı yetkililerle bir araya geleceğini ifade etti.

ABD Başkanı Donald Trump, İran tarafının kendileriyle bir uzlaşmaya varmayı arzuladığını belirterek "İran'la bir şeyler yapıp yapılmayacağını göreceğiz. Bir süre önce anlaşma yapma şansları vardı ama olmadı. Onlar müzakere etmek istiyorlar. Şu anda onlarla müzakere ediyoruz." dedi.

ABD Başkanı Trump'ın Kongre'de kabul edilen bütçe paketini imzalamasıyla federal hükümetin 4 gün süren kısmi kapanması son buldu. Trump, Beyaz Saray'da düzenlenen törende, Savunma, Ulaştırma, Konut ve Kentsel Gelişim, Sağlık ve İnsan Hizmetleri, Çalışma ve Eğitim bakanlıklarını Eylül sonuna kadar finanse edecek tasarılar ile İç Güvenlik Bakanlığı için 2 haftalık geçici finansmanı içeren bütçe paketini imzaladı.

Fed Governörü Stephen Miran, ekonomide güçlü fiyat baskılarının olmamasının faizlerin kısıtlayıcı olduğu anlamına geldiğini belirterek bu yıl faizlerin yeniden indirilmesi gerektiğini ifade etti. Ayrıca Miran, Fed'e atanması sırasında Senato'ya verdiği taahhüt doğrultusunda Beyaz Saray Ekonomik Danışmanlar Konseyi (CEA) Başkanlığı görevinden istifa etti.

Richmond Fed Başkanı Tom Barkin, geçen yılki faiz indirimlerinin işgücü piyasasının desteklenmesine yardımcı olduğunu ifade ederken yetkililerin şimdi enflasyonu merkez bankasının hedefine getirmeye çalıştığını söyledi. Barkin, belirsizliğin azalmasıyla ekonomik görünümün iyileştiğini ancak istihdamın birkaç sektörde yoğunlaşması ve enflasyonun hala Fed'in %2'lik hedefinin üzerinde seyretmesi nedeniyle risklerin devam ettiğini belirtti.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları pozitif bir seyriz izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,17 artıda. Dolar/TL 43,51 ve Euro/TL 51,53 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 97,33 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1830 sınırında. Brent tipi petrol 67,74 dolardan, altın ons 5.055,97 dolardan ve gramı ise 7.075,35 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında Euro Bölgesi'nde enflasyon ile Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de hizmet sektörü PMI verileri takip edilecek.

Piyasa Katılımcıları (Beklenti) Anketi...

Ocak 2026 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ocak ayında %4,84 artan TÜFE'nin 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.

Bizim Günlük

4 Şubat 2026 Çarşamba

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	49.241	-0,34%	2,45%	10,85%
ABD-S&P 500	6.918	-0,84%	1,06%	15,40%
ABD-NASDAQ	23.255	-1,43%	0,06%	19,92%
Almanya-DAX	24.781	-0,07%	1,19%	15,65%
İngiltere-FTSE100	10.315	-0,26%	3,86%	20,17%
Fransa-CAC40	8.180	-0,02%	0,37%	35,66%
Rusya-RTSI	1.140	0,69%	2,33%	20,08%
Brezilya-BOVESPA	185.327	1,92%	15,02%	47,12%
JPN-NIKKEI225	52.885	-1,79%	4,21%	33,64%
Çin-SHANGHAI	4.083	0,37%	2,88%	25,61%
G.Kore KOSPI	5.367	1,49%	27,35%	113,19%
Hindistan-Sensex	83.721	-0,02%	-1,76%	8,02%
BİST100	13.875	1,87%	23,21%	38,69%
BİST100 (\$)	282	1,95%	14,43%	2,42%
BİST BANKA	19.882	0,55%	20,20%	33,10%
BİST BANKA (\$)	458	0,38%	18,67%	12,96%
BİST SİNAİ	16.755	1,85%	19,57%	32,49%
BİST SİNAİ (\$)	386	1,67%	18,04%	11,23%

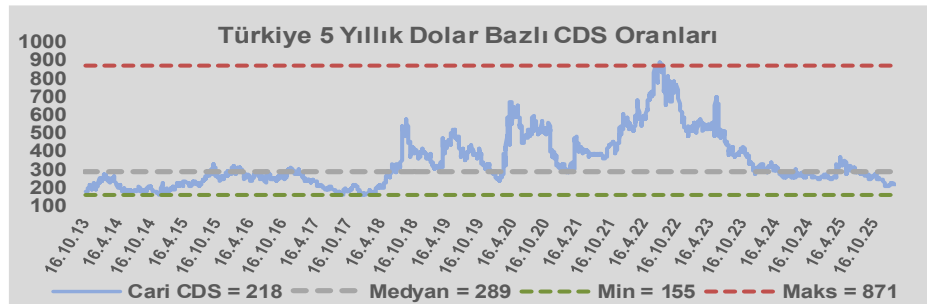
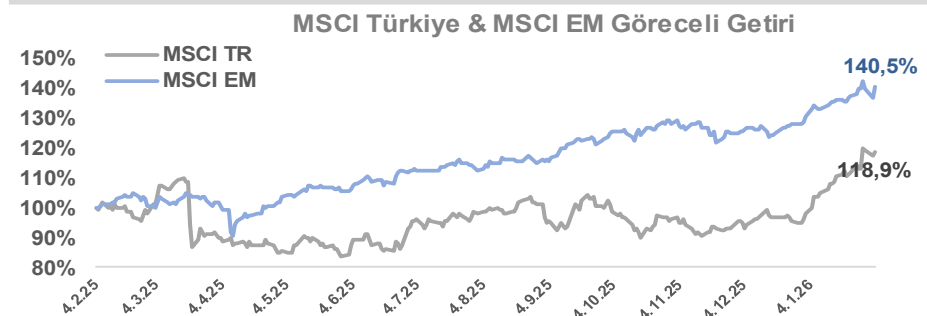
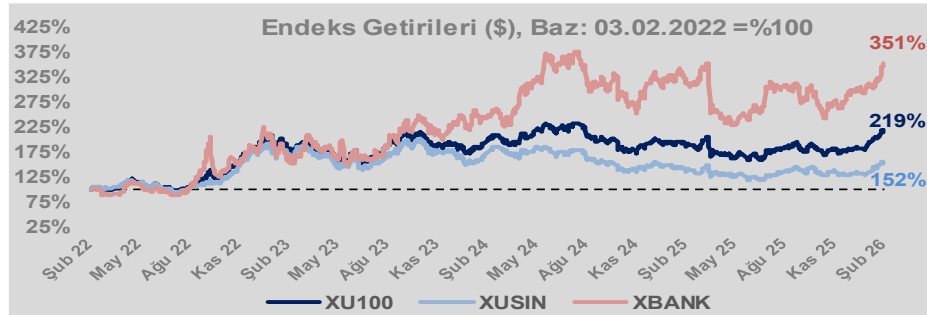
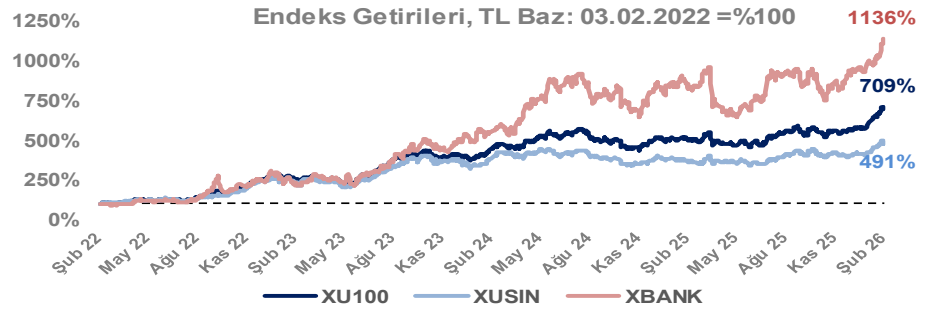
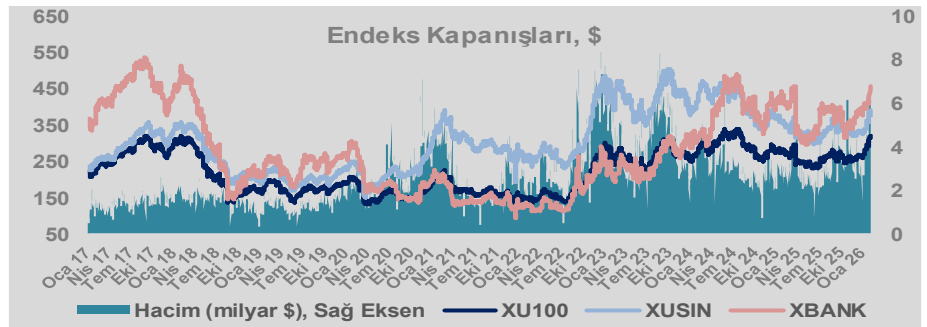
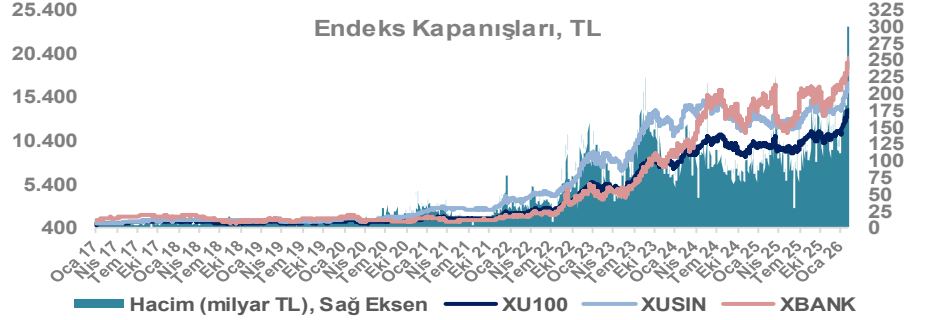
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	43,5080	0,1%	1,4%
Euro/TL	51,5266	0,2%	1,9%
Euro/Dolar	1,1834	0,1%	0,7%
Dolar/Yen	156,28	0,4%	-0,2%
Altın (\$/ons)	5.088	3,0%	18,0%
Altın (TL/gram)	7.118,4	3,0%	19,6%
Gümüş (\$/ons)	88,0	3,6%	23,8%
Gümüş (TL/gram)	123,1	3,6%	25,5%
Brent Petrol (\$/varil)	67,9	0,8%	11,5%
VIX	18,0	10,2%	19,9%
Dolar Endeksi	97,4	-0,2%	-0,9%
Gösterge Tahvil	34,70%	0,8%	-7,0%
Tr 10yıl Tahvil	29,54%	0,4%	1,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,27%	0,0%	2,2%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	306	427.214
Döviz Açığı Olan Şirket	290	-1.232.356
Bütün Şirketler	596	-805.142

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	683,50	GG	-
CIMSA	52,40	GG	-
EREGL	28,76	GG	-
PETKM	18,38	GG	-
TUPRS	234,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

4 Şubat 2026 Çarşamba

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %185,1 primli işlem görmektedir.

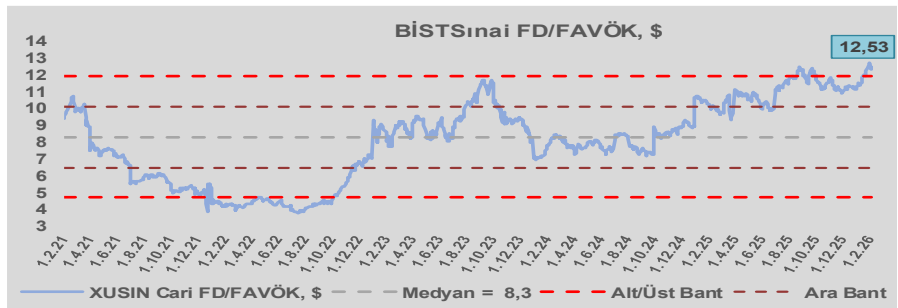
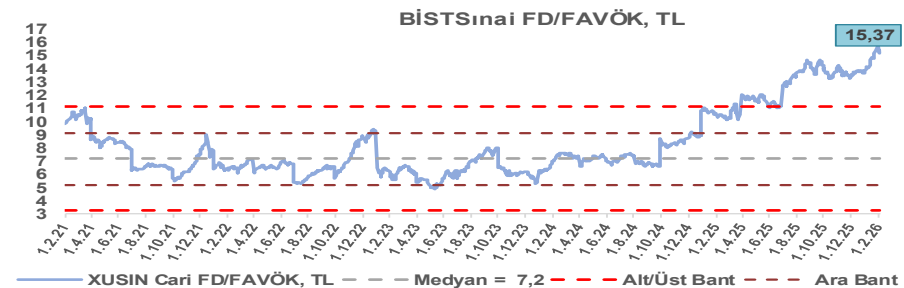
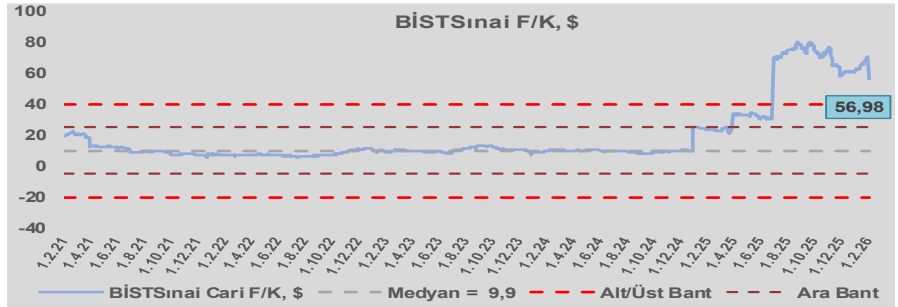
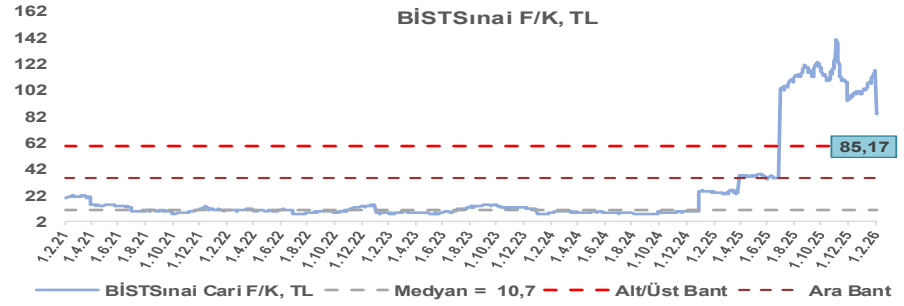
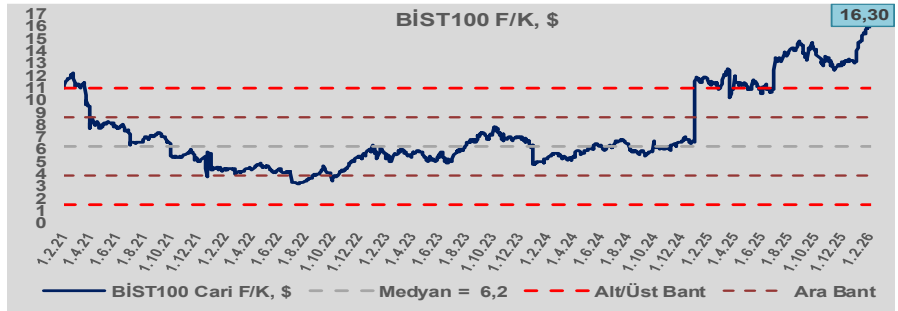
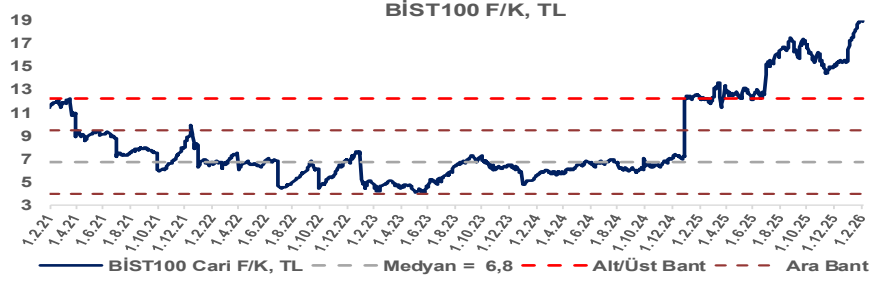
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %162,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %695,4 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %478,3 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %114,3 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %50,9 primli işlem görmektedir.



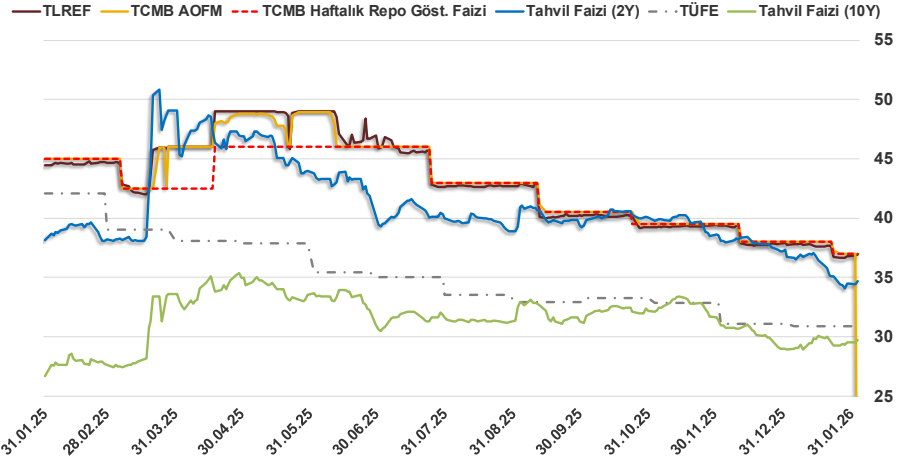
Bizim Günlük

4 Şubat 2026 Çarşamba

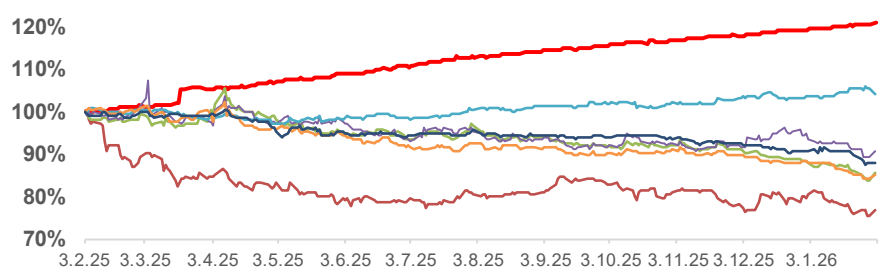
3.02.2026	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	37,00	0	-100	-100	-800
TLREF	36,96	30	-86	-91	-763
Tahvil Faizi (10Y)	29,74	34	793	75	215
Tahvil Faizi (2Y)	34,70	36	-184	-251	-384
TCMB AOFM	0,00	-3.701	-3.800	-3.800	-4.500
TÜFE	30,65	-24	-24	-42	-1.147

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 yapılmayarak %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 yapılmayarak %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 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.