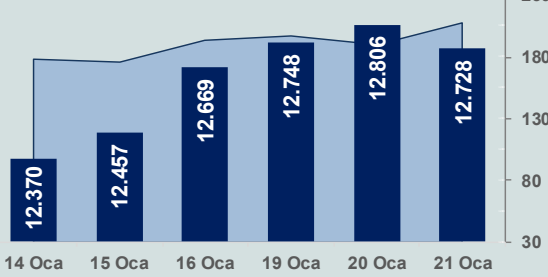


Bizim Günlük

22 Ocak 2026 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	291,1
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	12.576,7
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,8
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	207,8
BIST-100 F/K Cari	18,28
Yabancı Payı %	36,9

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	13.908,63	-1,02%	13,78%
BIST-100 (TL)	12.728,18	-0,61%	13,02%
BIST-Tüm	15.694,67	-0,49%	10,61%
BIST-Hizmet Endeksi	11.434,75	0,10%	8,29%
BIST-Banka Endeksi	18.085,17	2,39%	9,34%
BIST-Mali Endeksi	17.874,36	1,20%	9,29%
BIST-Sınai Endeksi	15.521,94	-0,63%	10,77%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ASELS	34.413	-9,9%	
THYAO	15.448	1,7%	
ASTOR	13.312	-4,1%	
ISCTR	12.145	3,2%	
EKGYO	10.653	1,3%	
YKBNK	8.749	2,5%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
SEYKM 10,0%	OTTO 10,0%
MEYSU 10,0%	VSNDM 10,0%
SUNTK 10,0%	BURVA 9,9%
GRNYO 10,0%	ASELS 9,9%
KLMSN 10,0%	ESEN 9,9%
OYYAT 10,0%	DOGUB 9,4%
IHAAS 10,0%	MEKAG 8,8%
INGRM 10,0%	SDTTR 8,7%
YAYLA 9,9%	OBASE 7,5%
EPLAS 9,9%	ALTNY 6,3%
MARMR 9,8%	ENSRI 6,0%
YESIL 9,8%	VANGD 5,8%
YGYO 9,2%	KENT 5,4%
YYAPI 8,4%	BRSAN 5,3%
SARKY 7,8%	MAKTK 5,2%
KLSYN 7,5%	BRYAT 5,0%
OZRDN 7,4%	ESCAR 5,0%
ZERGY 7,3%	CELHA 4,9%
TGSAS 7,1%	ARFYE 4,9%
TURGG 6,9%	DOFRB 4,8%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi
14:00	Türkiye	TCMB, Faiz Kararı
16:30	ABD	GSYH
16:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
18:00	ABD	Çekirdek PCE

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,27 artışla 12.839,89 puandan başlamasına rağmen seans içinde satıcılı bir seyir izleyerek 12.575,67 seviyesine kadar gerileyen BİST100 Endeksi, %0,61 kayıpla 12.728,18 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,39 değer kazanırken Sınai Endeks %0,63 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 67 baz puan azalışla %35,19 ve 10 yıllık tahvil faizi 35 baz puan azalarak %29,68 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 43,26-43,31 ve Euro/TL 50,58-50,89 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 214,6 oldu.

Barclays Küresel Ekonomik Araştırma Başkanı Christian Keller, Türkiye'nin ekonomik büyüme konusunda yukarı yönlü şaşırtma eğiliminde olduğunu dile getirirken ekonominin dinamizminin genellikle beklentilerden daha iyi olduğunu ifade etti. Keller, "Enflasyonun bu yıl sürekli olarak düşeceğini görüyoruz. Merkez Bankası politikasını bu enflasyon patikasına göre ayarlıyor. Politika faizlerini ancak enflasyonun düştüğünü gördüğünde veya bunu net bir şekilde öngörebildiğinde değiştiriyor. Böylece olayların arkasından sürüklenmiyor ve yatırımcılar reel faizin belirli bir seviyede olacağına güvenebiliyor. Bu da yatırımı cazip kılıyor. Türkiye'ye para girişi var, Merkez Bankası rezerv biriktirebiliyor ve aynı zamanda Türkiye ekonomisi rekabet açısından zarar görmüş görünmüyor." açıklamasında bulundu. Ayrıca Keller, uygulanan istikrar programının devam etmesi ve güvenilirliğin yeniden kazanılmasının çok önemli olduğunu belirtti.

BBVA Research yayınladığı raporda, Türkiye ekonomisine ilişkin 2025 yılı büyüme beklentisi %3,7 olurken 2026 yılı için öngörülen %4'lük büyüme tahmininde yukarı yönlü risklerin öne çıktığı öngörüsünde bulundu. Raporda, iç talep koşullarının TCMB öngörülerinin aksine yeterince dezenflasyonist olmadığı, bu durumun da enflasyonla mücadeledeki hedeflerin gerisinde kalınmasında rol oynadığı ifade edildi.

ABD Borsalarında pozitif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,21 artışla 49.077,23 puana, S&P500 Endeksi %1,16 yükselişle 6.875,62 puana ve Nasdaq Endeksi %1,18 kazançla 23.224,83 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü karışık seyrile tamamladı.

ABD Başkanı Donald Trump, Davos'taki Dünya Ekonomik Forumu'nda Grönland konusunda askeri güç kullanmayacağını ifade ederek "Tarihimiz boyunca birçok başka bölgeyi satın aldığımız gibi ABD'nin Grönland'ı satın almasını görüşmek üzere (Danimarka ile) acil müzakereler yapılmasını talep ediyorum." açıklamasında bulundu. Trump, Davos'ta NATO Genel Sekreteri Mark Rutte ile yaptığı görüşmenin ardından NATO ile Grönland'ın geleceğine ilişkin bir anlaşmanın çerçevesinin oluştuğunu belirterek 1 Şubat'ta devreye girmesi planlanan tarifelerin uygulanmayacağını açıkladı. Ayrıca Trump, Grönland konusunda NATO ile vardığı çerçeveye anlaşmasının uzun vadeli bir anlaşma olacağını belirterek anlaşmanın süresinin sonsuz olacağını ifade etti.

Danimarka Dışişleri Bakanı Lars Lokke Rasmussen, Trump'ın Grönland konusunda askeri seçeneğin masada olmadığı yönündeki açıklamasını olumlu karşıladıklarını ancak bunun sorunu çözmediğini ifade etti.

ABD'de mortgage başvuruları 16 Ocak ile sona eren haftada önceki haftaya kıyasla %14,1 arttı. 30 yıllık mortgage faiz oranı ise %6,18'den %6,16'ya düştü. ABD'de bekleyen konut satışları, Aralık ayında aylık %9,3 ve yıllık %3 oranında azaldı.

İngiltere'de tüketici fiyat endeksi, Aralık ayında aylık %0,4 arttı. Kasım ayında %3,2 olan yıllık enflasyon, Aralık ayında %3,4'e yükseldi. Piyasa beklentisi, yıllık %3,3 olması yönündeydi.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkanı Christine Lagarde, Trump'ın Euro Bölgesi için ortalama tarife oranını %12 civarından %15'e yükselteceği tahmininde bulunarak "Enflasyonumuz çok az etkilenecek, muhtemelen yukarı yönlü olacak, ancak enflasyonu %1,9 ile kontrol altında tuttuğumuz için etkisi minimum düzeyde olacaktır" dedi. Lagarde, para politikasının iyi bir durumda olduğunu belirterek büyüme, üretkenlik ve borç konusunda daha iyi elde edebileceklerini söyledi.

Avrupa Birliği (AB) Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, ABD ile bir yol ayrımına geldiklerini belirterek, "Avrupa diyalog ve çözümü tercih ediyor ancak gerekirse birlik, aciliyet ve kararlılıkla hareket etmeye de tamamen hazırız" açıklamasında bulundu.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları pozitif bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 43,30 ve Euro/TL 50,73 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 98,78 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1690 sınırında. Brent tipi petrol 65,16 dolardan, altının onsu 4.825,13 dolardan ve gramı ise 6.718,50 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde TCMB'nin faiz kararı ön plana çıkıyor. Yurt dışında ise ABD'de büyüme, işsizlik başvuruları, çekirdek PCE ve kişisel gelirler 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.

Bizim Günlük

22 Ocak 2026 Perşembe

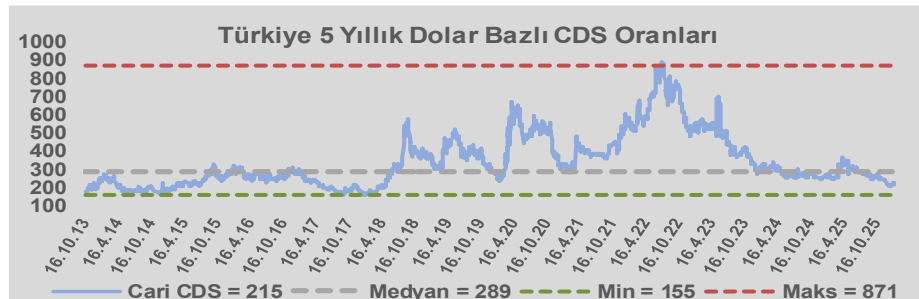
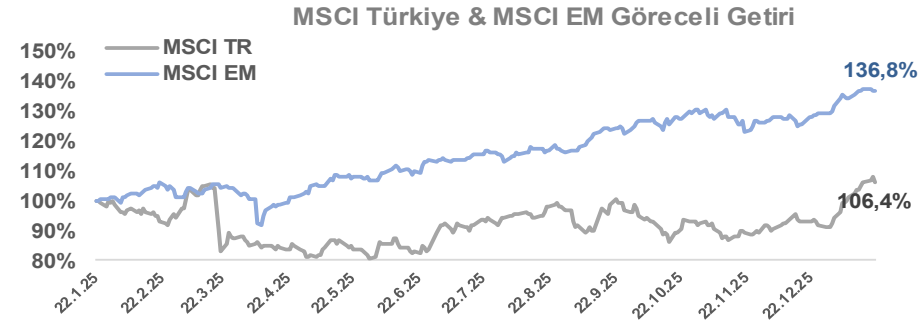
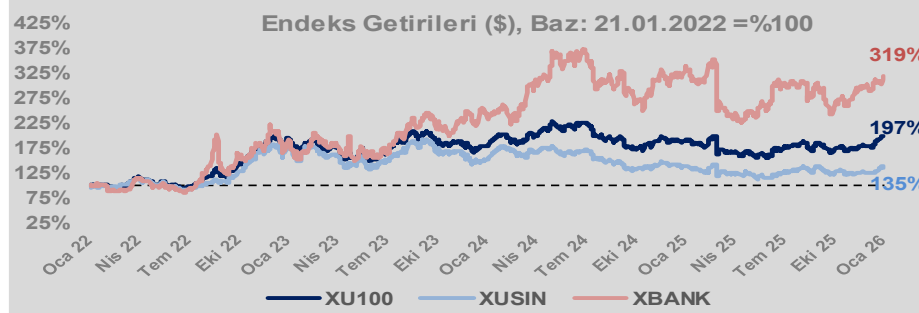
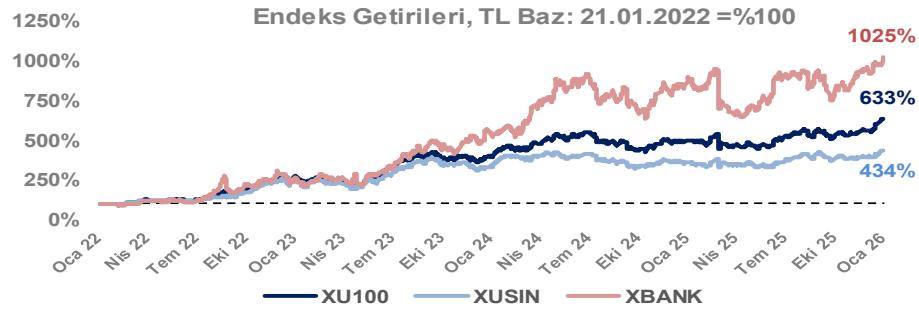
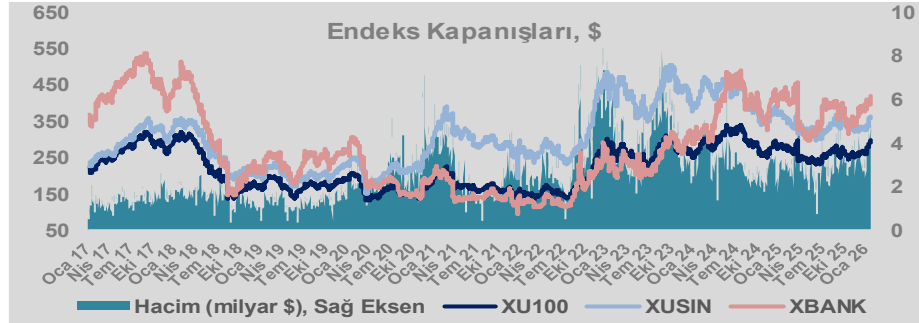
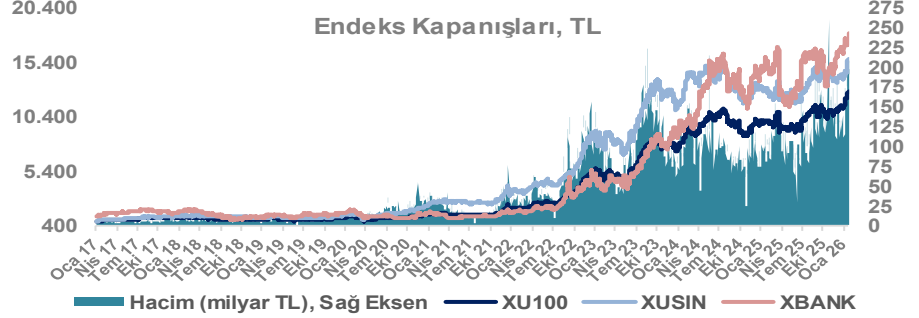
Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	49.077	1,21%	2,11%	11,47%
ABD-S&P 500	6.876	1,16%	0,44%	13,66%
ABD-NASDAQ	23.225	1,18%	-0,07%	17,55%
Almanya-DAX	24.561	-0,58%	0,29%	16,72%
İngiltere-FTSE100	10.138	0,11%	2,08%	18,60%
Fransa-CAC40	8.069	0,08%	-0,99%	33,83%
Rusya-RTSI	1.126	1,59%	1,06%	24,39%
Brezilya-BOVESPA	171.817	3,33%	6,64%	39,31%
JPN-NIKKEI225	53.584	-0,65%	5,58%	37,74%
Çin-SHANGHAI	4.122	0,13%	3,87%	27,06%
G.Kore KOSPI	4.950	0,81%	17,45%	96,41%
Hindistan-Sensex	82.009	0,12%	-3,77%	6,40%
BİST100	12.728	-0,61%	13,02%	26,91%
BİST100 (\$)	265	0,08%	7,43%	-3,79%
BİST BANKA	18.085	2,39%	9,34%	17,68%
BİST BANKA (\$)	419	2,36%	8,47%	-4,63%
BİST SİNAİ	15.522	-0,63%	10,77%	19,70%
BİST SİNAİ (\$)	359	-0,66%	9,89%	-0,72%

Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	43,3034	0,0%	0,9%
Euro/TL	50,7315	0,2%	0,3%
Euro/Dolar	1,1690	0,0%	-0,5%
Dolar/Yen	158,73	0,2%	1,3%
Altın (\$/ons)	4.823	-0,1%	11,8%
Altın (TL/gram)	6.715,4	-0,1%	12,8%
Gümüş (\$/ons)	94,0	1,5%	32,3%
Gümüş (TL/gram)	131,0	1,5%	33,5%
Brent Petrol (\$/varil)	65,2	0,0%	7,1%
VIX	16,9	-15,9%	12,6%
Dolar Endeksi	98,8	0,1%	0,4%
Gösterge Tahvil	35,19%	-1,9%	-5,7%
Tr 10yıl Tahvil	29,68%	-1,2%	2,3%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,25%	0,1%	1,8%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	303	421.653
Döviz Açığı Olan Şirket	292	-1.235.225
Bütün Şirketler	595	-813.572

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	611,00	GG	-
CIMSA	45,16	GG	-
EREGL	25,92	GG	-
PETKM	17,08	GG	-
TUPRS	221,10	GG	-
GG: Gözden Geçiriliyor			



Bizim Günlük

22 Ocak 2026 Perşembe

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %170,7 primli işlem görmektedir.

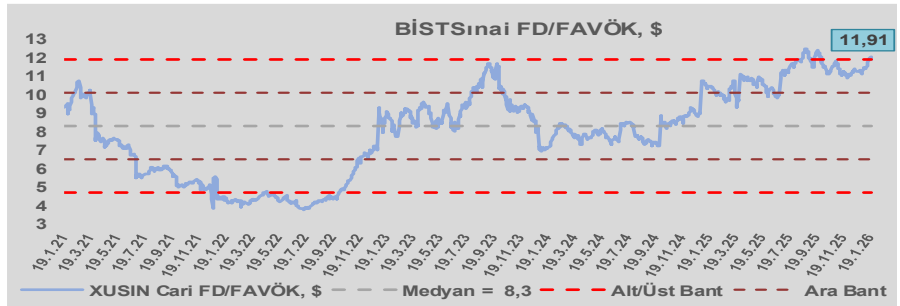
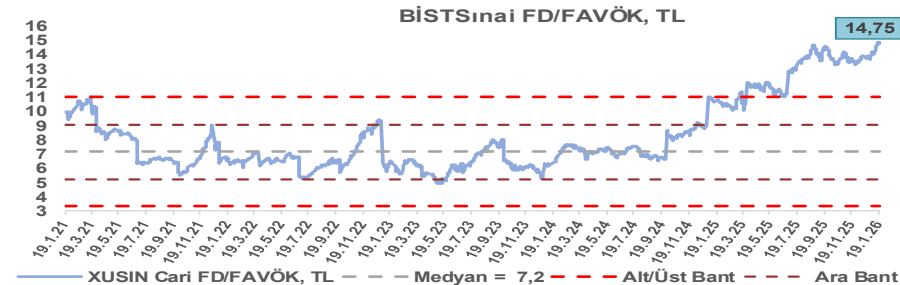
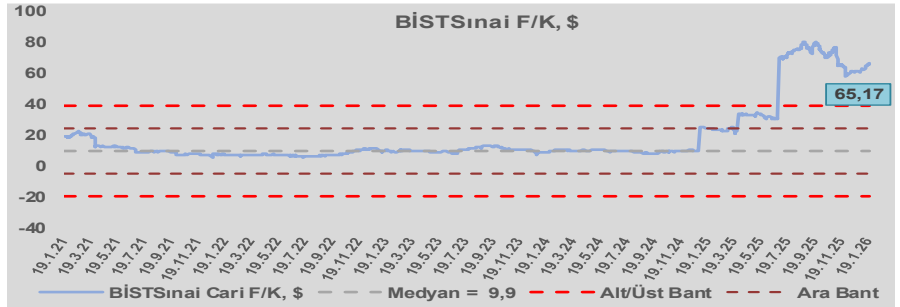
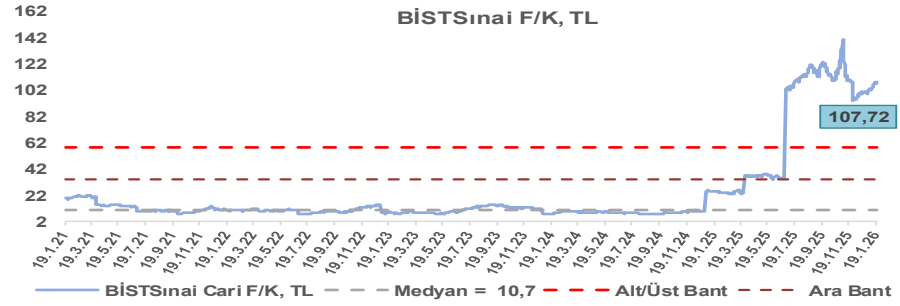
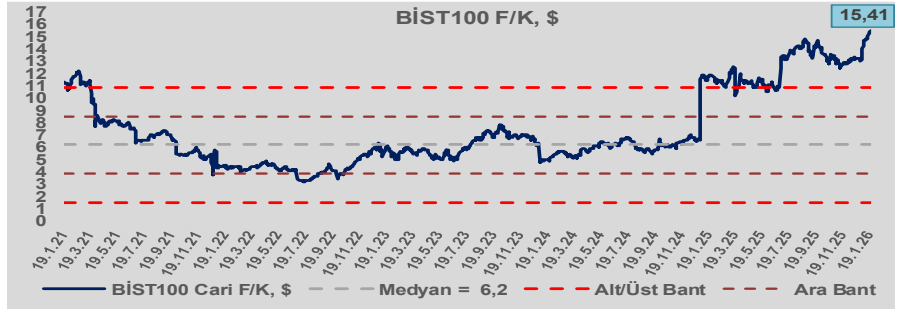
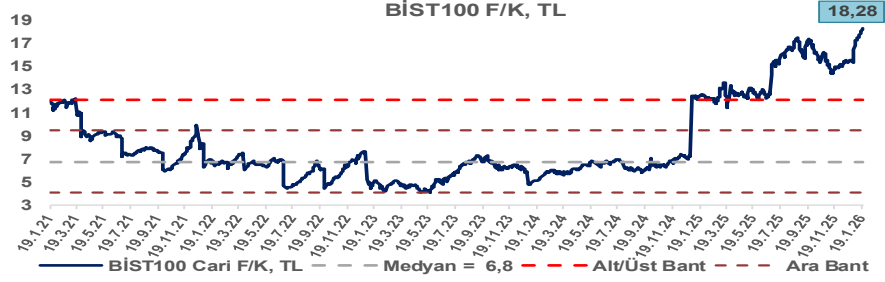
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %148,2 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %906,0 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %561,4 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %105,7 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %43,4 primli işlem görmektedir.



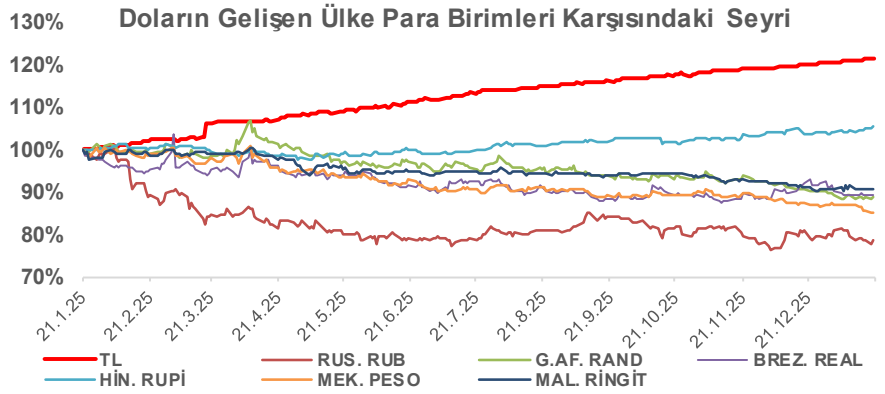
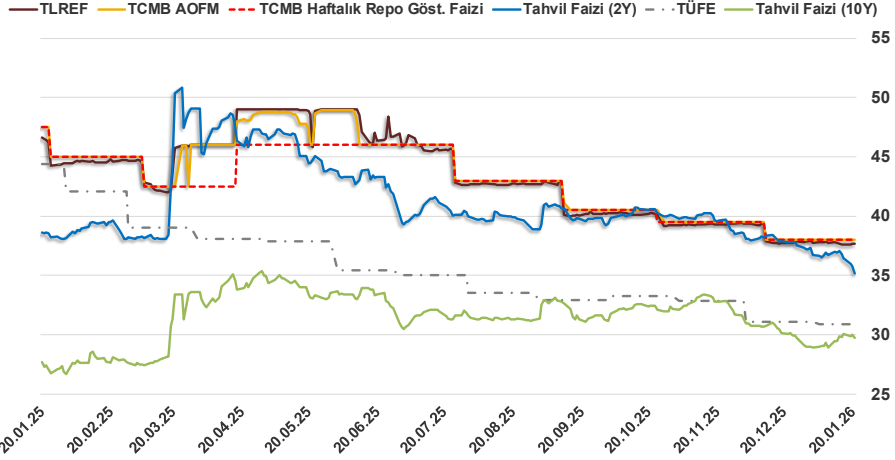
Bizim Günlük

22 Ocak 2026 Perşembe

21.01.2026	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	38,00	0	0	0	-950
TLREF	37,68	3	-10	-20	-876
Tahvil Faizi (10Y)	29,75	-14	773	76	230
Tahvil Faizi (2Y)	35,19	-189	-259	-202	-343
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.



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.