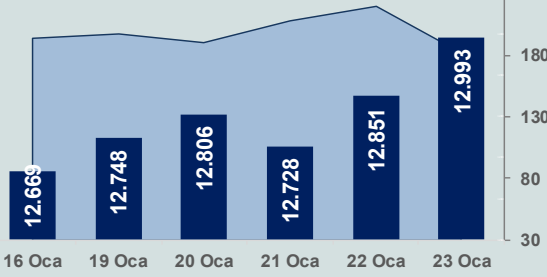


Bizim Günlük

26 Ocak 2026 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	296,9
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	12.833,6
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,2
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	181,6
BIST-100 F/K Cari	18,65
Yabancı Payı %	36,6

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	14.201,27	1,19%	16,18%
BIST-100 (TL)	12.992,71	1,10%	15,37%
BIST-Tüm	15.995,26	0,89%	12,73%
BIST-Hizmet Endeksi	11.739,87	0,69%	11,18%
BIST-Banka Endeksi	18.110,48	1,98%	9,49%
BIST-Mali Endeksi	18.014,24	1,07%	10,14%
BIST-Sinai Endeksi	16.039,23	1,02%	14,46%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ASELS	15.509	0,2%	
THYAO	15.333	0,7%	
ISCTR	10.229	3,6%	
ASTOR	8.908	5,2%	
AKBNK	8.906	1,3%	
KCHOL	8.122	1,4%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
UCAYM 10,0%	RALYH 7,3%
MEYSU 10,0%	ARMGD 7,3%
MOPAS 10,0%	SKYLP 6,6%
SARKY 10,0%	ETYAT 5,9%
ZGYO 10,0%	EKIZ 5,8%
OZSUB 10,0%	MEPET 5,5%
ARFYE 10,0%	GRNYO 5,5%
INTEM 10,0%	FZLGY 5,4%
ALKA 9,9%	SEGMM 5,4%
CRDFA 9,9%	SELVA 5,1%
DOFRB 9,9%	MANAS 5,0%
FRMPL 9,9%	TCKRC 4,8%
USAK 9,8%	SEYKM 4,4%
CATES 9,0%	YESIL 4,2%
ANHYT 9,0%	TGSAS 4,2%
YEOTK 8,9%	SUNTK 4,1%
PASEU 8,8%	GENIL 4,0%
ALMAD 8,6%	EDATA 4,0%
KLKIM 7,8%	SKBNK 4,0%
KAPLM 7,6%	ATATP 4,0%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Hizmet Sektörü Güven Endeksi
12:00	Almanya	İfo İş Ortamı Endeksi
16:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe %0,57 artışla 12.924,20 puandan başlayan ve seans içinde 13.030,83 ile rekor kıran BİST100 Endeksi, %1,10 kazançla 12.992,71 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,98 ve Sinai Endeksi %1,02 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 32 baz puan azalışla %34,77 ve 10 yıllık tahvil faizi 23 baz puan azalarak %29,23 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 43,25-43,39 ve Euro/TL 50,89-51,32 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 215,1 oldu.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin uzun vadeli döviz cinsinden kredi notunu "BB-" olarak teyit ederken not görünümünü "durağan"dan "pozitif"e çevirdi. Görünümdeki revizyonun Eylül 2024'teki not artırımından bu yana döviz rezervlerinin beklentilerin üzerinde artmasıyla birlikte dış kırılganlıklarda yaşanan ilave azalmayı yansıttığı vurgulanarak açıklamada, "Bu süreçte rezervlerin kalitesinin iyileşmesi, döviz cinsi koşullu yükümlülüklerin azalması, görece sıkı makroekonomik politikaların sürdürülmesi ve belirgin politika gevşemesi riskinin bir miktar gerilemesi etkili olmuştur." ifadeleri kullanıldı. Açıklamada, Türkiye'de 2026 sonunda reel politika faizinin %4,5, 2027 sonunda ise %2 olacağını öngörüldüğü, enflasyonun 2027 sonunda %19,5'e düşmesinin beklendiği belirtildi. Türkiye ekonomisinin 2026'da %3,5, 2027'de %4,2 büyüyeceğinin tahmin edildiği bildirildi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunda güncelleme gerçekleştirmedi. Açıklamada, Türkiye'nin kredi notunun, büyük, çeşitlendirilmiş ve dinamik ekonomisi ile düşük kamu borcu tarafından desteklendiği aktarıldı. Açıklamada, Süregelen faiz indirim döngüsüne rağmen merkez bankasının para politikasının sıkı kalmaya devam ettiğine işaret edilen açıklamada, Aralık 2025'te %30,9 olan enflasyonun 2026 sonunda yıllık %22'ye gerilemesinin öngörüldüğü ifade edildi.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek sosyal medya hesabından, "Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, ülkemizin kredi notu görünümünü pozitif'e çevirdi. Bu gelişme önümüzdeki dönemde not artışı olabileceğine işaret ediyor. Önemli bir koşullu yükümlülük olan KKM'nin döviz ve altın tüm vadelerinin sona ermesiyle, bu uygulamaya ilişkin düzenlemeler yürürlükten kaldırıldı. Ayrıca kısa vadeli yabancı kaynak girişini sınırlamak amacıyla zorunlu karşılık oranları artırıldı. Programımızla ekonomimizin kırılganlıklarını azaltmaya ve makro finansal istikrarı güçlendirmeye devam ediyoruz." değerlendirmesinde bulundu.

TCMB, makrofinansal istikrarı ve parasal aktarım mekanizmasını güçlendirmek amacıyla yurt dışından temin edilen 1 yıla kadar vadeli Türk Lirası borçlara uygulanan zorunlu karşılık oranlarında değişiklikler yaptığını açıkladı. Buna göre Türk Lirası cinsi yurt dışı repo işlemlerinden sağlanan fonlar ve yurt dışından kullanılan krediler için zorunlu karşılık oranları 2 puan artırılarak bir aya kadar vadede %20'ye, 3 aya kadar vadede %16'ya, 1 yıla kadar vadede ise %14'e yükseltildi. Ayrıca TCMB bir yıla kadar vadeli yurt dışı bankalar mevduatı/katılım fonu ve yurt dışı merkeze olan yükümlülükler için zorunlu karşılık oranını %14'e yükselttiğini açıkladı.

ABD Borsalarında karışık seyriz izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,58 azalışla 49.098,71 puana gerilerken S&P500 Endeksi %0,03 artarak 6.915,61 puana ve Nasdaq Endeksi %0,28 kazançla 23.501,24 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise Almanya hariç günü düşüşle tamamladı.

ABD Başkanı Donald Trump, Kanada'nın Çin ile bir ticaret anlaşması imzalaması durumunda, bu ülkeden gelen tüm ürünlere %100 oranında gümrük vergisi uygulayacağını açıkladı. Kanada Başbakanı Mark Carney, Çin ile bir serbest ticaret anlaşması yapma niyetinde olmadığını belirterek, Kanada-ABD-Meksika Ticaret Anlaşması'na (CUSMA) bağlı kalacaklarını söyledi.

ABD'de Michigan tüketici güven endeksi Ocak ayında bir önceki aya kıyasla 3,5 puan artarak 56,4'e yükseldi. ABD'de imalat sektörü PMI Ocak'ta bir önceki aya göre 0,1 puan artarak 51,9 olurken hizmet sektörü PMI 52,5 oldu. Bileşik PMI ise aylık 0,1 puan artarak 52,8'e yükseldi.

PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da imalat sektörü PMI, Ocak ayında 48,7 olurken, hizmet sektörü PMI,53,3 ve bileşik PMI 52,5 olarak gerçekleşti. İngiltere'de imalat sektörü PMI, 51,6, hizmet sektörü PMI, 54,3 ve bileşik PMI, 51,7 değerini aldı. Euro Bölgesi'nde imalat sektörü PMI, 48,8'den 49,4'e yükselirken hizmet PMI, 52,4'den 51,9'a geriledi. Bileşik PMI ise 51,5 oldu.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyriz izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,12 ekside. Dolar/TL 43,37 ve Euro/TL 51,48 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 97,13 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1860 sınırında. Brent tipi petrol 65,49 dolardan, altının ons 5.079,64 dolardan ve gramı ise 7.085,93 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde hizmet sektörü güven endeksi yurt dışında ABD'de dayanıklı mal siparişleri 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

26 Ocak 2026 Pazartesi

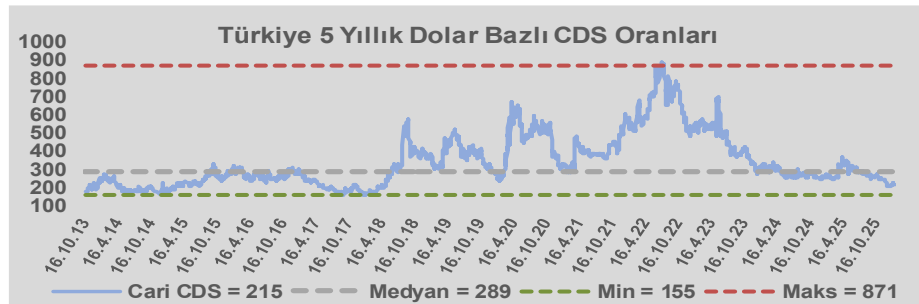
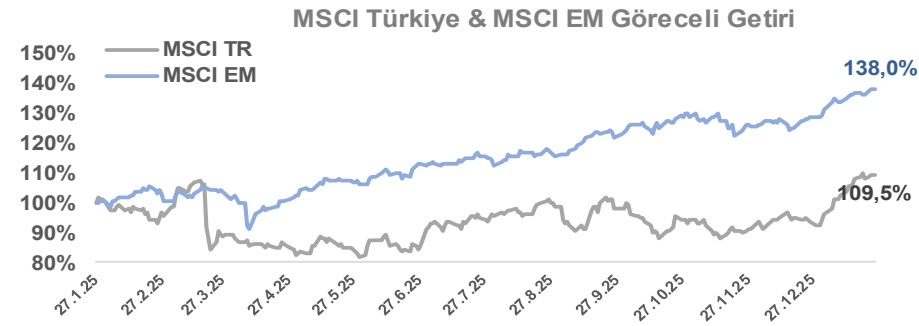
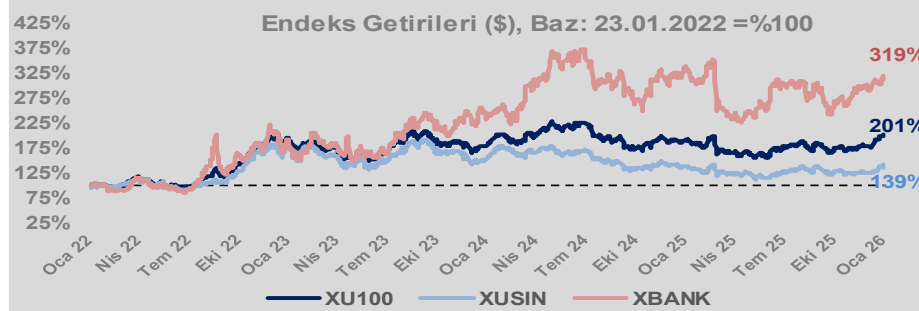
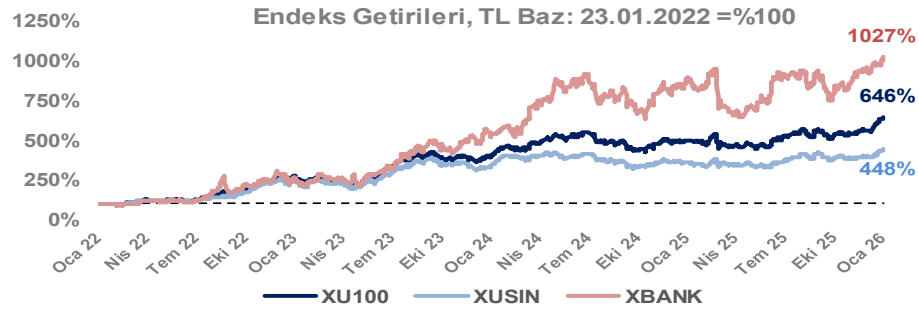
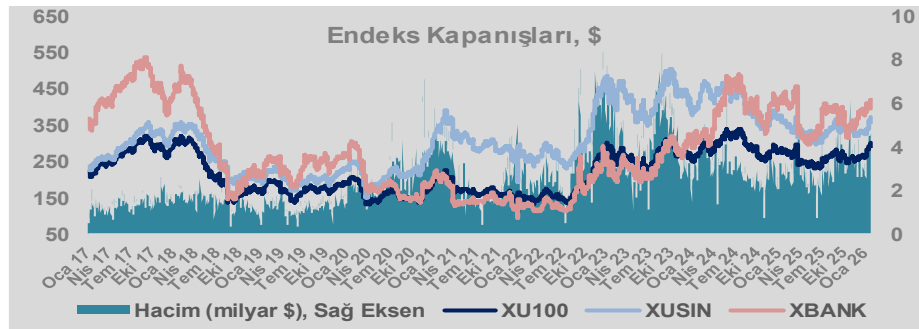
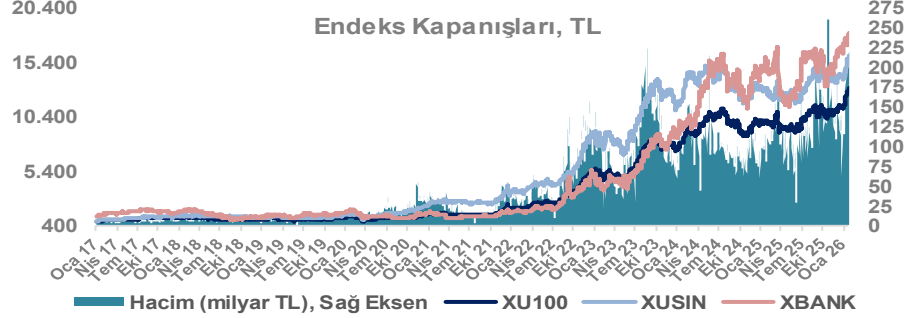
Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	49.099	-0,58%	2,15%	10,52%
ABD-S&P 500	6.916	0,03%	1,02%	13,35%
ABD-NASDAQ	23.501	0,28%	1,12%	17,78%
Almanya-DAX	24.901	0,18%	1,68%	16,39%
İngiltere-FTSE100	10.143	-0,07%	2,14%	19,30%
Fransa-CAC40	8.143	-0,07%	-0,08%	35,05%
Rusya-RTSI	1.152	0,49%	3,43%	21,93%
Brezilya-BOVESPA	178.859	1,86%	11,01%	46,07%
JPN-NIKKEI225	53.584	-0,65%	5,58%	34,10%
Çin-SHANGHAI	4.133	-0,08%	4,13%	27,06%
G.Kore KOSPI	4.954	-0,71%	17,57%	95,30%
Hindistan-Sensex	81.538	-0,94%	-4,32%	7,02%
BİST100	12.993	1,10%	15,37%	28,58%
BİST100 (\$)	272	0,67%	10,24%	-2,56%
BİST BANKA	18.110	1,98%	9,49%	18,02%
BİST BANKA (\$)	419	1,96%	8,58%	-2,82%
BİST SİNAİ	16.039	1,02%	14,46%	23,14%
BİST SİNAİ (\$)	371	1,00%	13,50%	1,39%

Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	43,3760	0,0%	1,1%
Euro/TL	51,4799	0,4%	1,8%
Euro/Dolar	1,1859	0,3%	0,9%
Dolar/Yen	154,24	-1,0%	-1,5%
Altın (\$/ons)	5.074	1,9%	17,6%
Altın (TL/gram)	7.077,1	1,9%	18,9%
Gümüş (\$/ons)	107,6	5,0%	51,4%
Gümüş (TL/gram)	150,1	5,0%	53,0%
Brent Petrol (\$/varil)	65,4	0,5%	7,4%
VIX	16,1	2,9%	7,2%
Dolar Endeksi	97,8	0,0%	-0,6%
Gösterge Tahvil	34,77%	-0,9%	-6,8%
Tr 10yıl Tahvil	29,23%	-0,8%	0,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,22%	-0,5%	1,0%

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	628,50	GG	-
CIMSA	48,00	GG	-
EREGL	27,06	GG	-
PETKM	17,97	GG	-
TUPRS	225,80	GG	-
GG: Gözden Geçiriliyor			



Bizim Günlük

26 Ocak 2026 Pazartesi

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %176,2 primli işlem görmektedir.

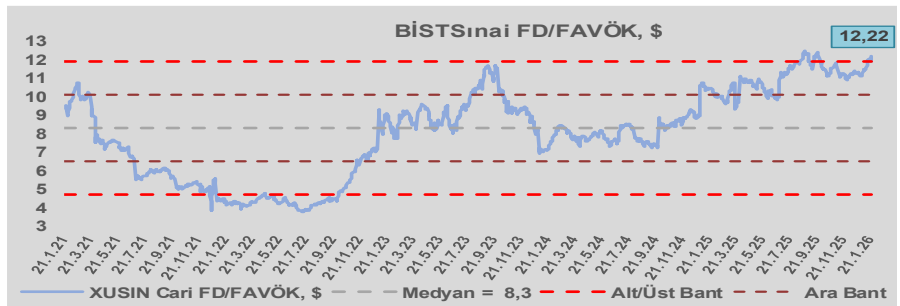
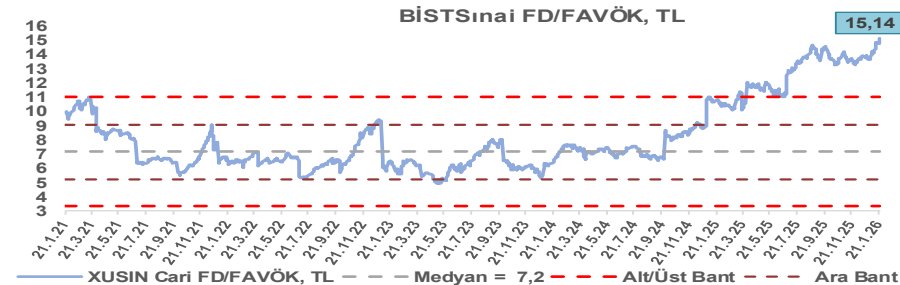
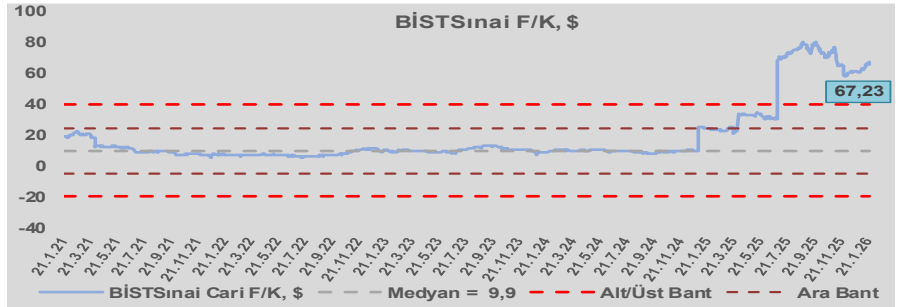
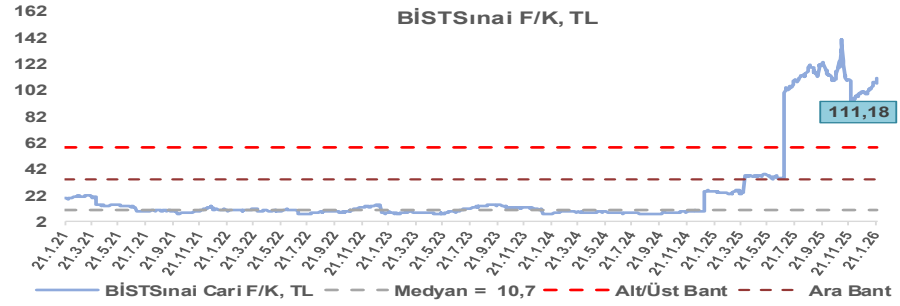
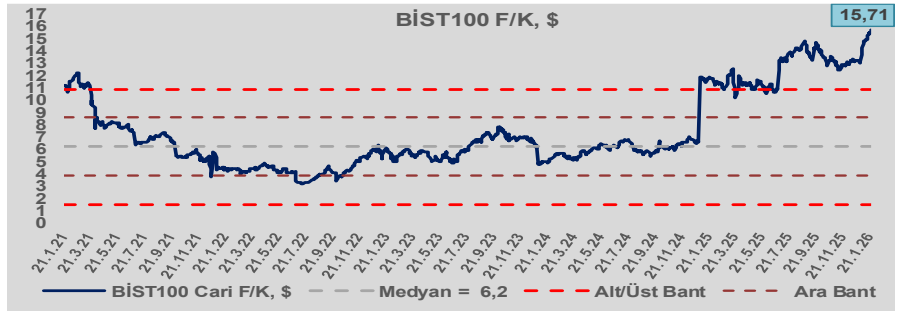
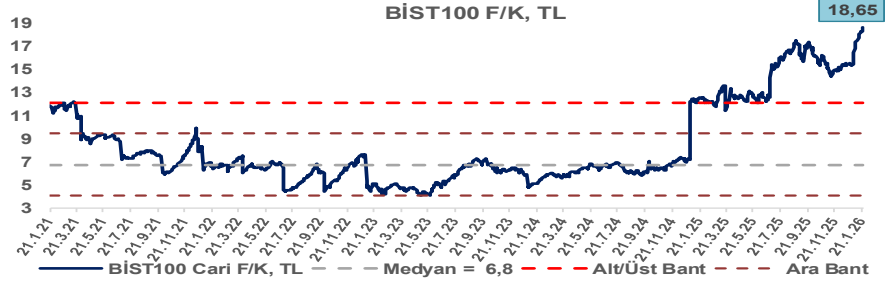
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %153,1 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %938,3 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %582,4 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %111,2 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %47,2 primli işlem görmektedir.



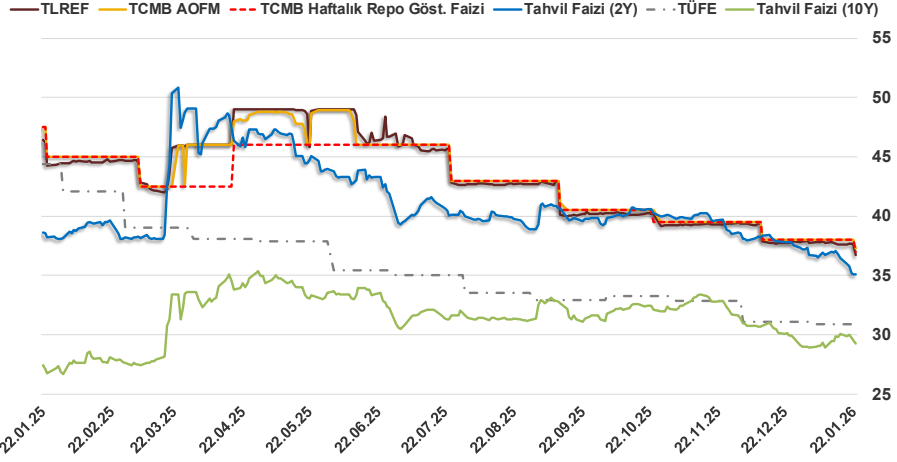
Bizim Günlük

26 Ocak 2026 Pazartesi

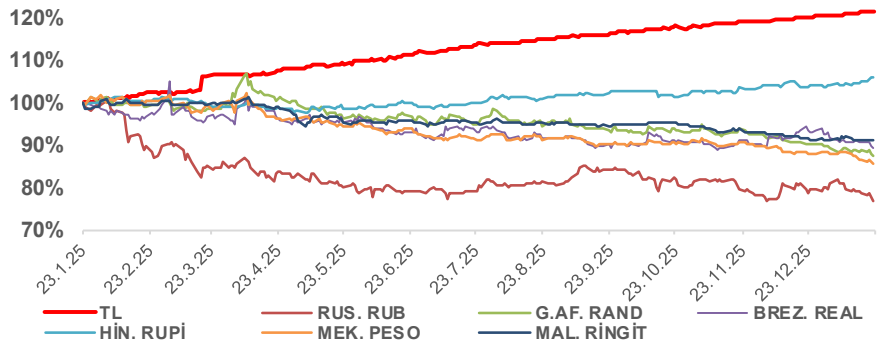
23.01.2026	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	37,00	-100	-100	-100	-800
TLREF	36,74	-88	-112	-113	-753
Tahvil Faizi (10Y)	29,28	-78	699	29	256
Tahvil Faizi (2Y)	35,09	-136	-242	-212	-313
TCMB AOFM	37,30	-70	-70	-70	-770
TÜFE	30,89	0	-18	-18	-1.349

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 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 değerlemeleri 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.