

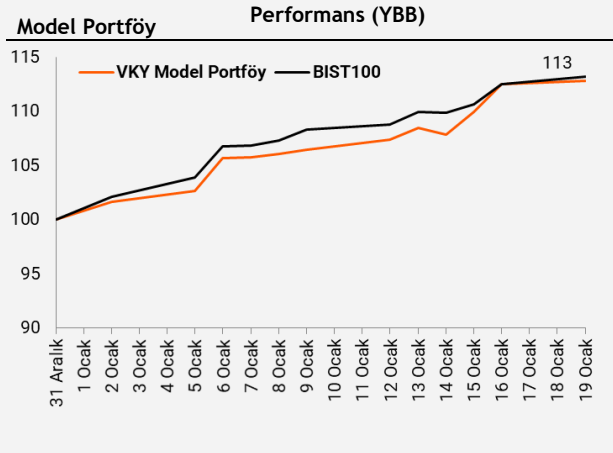
20 Ocak 2026 Salı

Piyasa Verileri

Endeksler		Son	%Değ.	Ybb
BIST 100	▲	12.748	0,63%	13,2%
BIST 30	▲	14.017	0,71%	14,7%
VIOP 30 Endeks	▲	14.445	0,54%	18,5%
BIST Bankacılık	▲	17.658	3,12%	6,8%
BIST Sınai	▲	15.687	0,36%	11,9%
İngiltere (FTSE)	▼	10.195	-0,39%	2,7%
Almanya (DAX)	▼	24.959	-1,34%	1,9%
Fransa (CAC 40)	▼	8.112	-1,78%	-0,5%
ABD (Dow Jones)	▼	49.359	-0,17%	2,7%
ABD (Nasdaq)	▼	25.529	-0,07%	1,1%
ABD (S&P)	▼	6.940	-0,06%	1,4%
Pariteler		Son	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	43,27	-0,02%	0,7%
EUR/TRY	▲	50,41	0,42%	-0,3%
EUR/USD	▲	1,1643	0,39%	-0,9%
Emtialar		Son	%Değ.	Ybb
Brent Petrol (bbl)	▲	63,58	0,03%	4,4%
Altın (\$/ons)	▲	4.671	1,91%	8,3%
Gümüş (\$/ons)	▲	94,34	5,58%	32,7%

Model Portföy	26 Kasım 2025		Son Kapanış
	Ağırlık	Getiri	BİST100 göreceli performans (%)
	(%)	(%)	
AKBNK	13,2%	21,8%	3,9%
MGROS	13,0%	20,9%	3,2%
THYAO	12,4%	8,0%	-7,8%
AKSEN	11,8%	34,0%	14,3%
TCELL	11,4%	12,5%	-4,0%
FROTO	11,2%	9,3%	-6,8%
EKGYO	10,2%	13,6%	-3,1%
KCHOL	9,0%	15,8%	-1,2%
ASELS	7,8%	75,3%	49,5%

M.Portföy	21,8%	3,9%
-----------	-------	------



Piyasalara Bakış

Haftanın ilk işlem gününe 12.740 seviyesinden gapli başlangıç yapan BIST 100 endeksi, gün boyunca alıcılı görünümünü korudu ve %0,63 değer kazancıyla 12.748 puandan kapanışını gerçekleştirdi. Gün içinde gördüğü en yüksek seviye olan 12.838, yeni rekor seviyesi olarak kaydedildi. Toplam işlem hacmi 197,1 mlr TL olarak gerçekleşti. KLRHO, ASELS ve AKBNK endekse puan bazında en yüksek katkı sağlayan hisseler olurken, en fazla negatif etki BIMAS, CCOLA ve PASEU'dan geldi. Bankacılık endeksi %3,12 artarak alımlara önemli desteği verdi, sanayi endeksi ise %0,36 yükseldi. Küresel piyasalarda ise, ABD Başkanı Trump'ın açıklamaları sonrası artan jeopolitik riskler, ABD ve Avrupa borsalarında olumsuz etki yarattı.

Dün yurt içinde veri akışı oldukça sakindi. ABD'de ise piyasalar tatil nedeniyle kapalıydı. Avro Bölgesi'nde aralık ayına ilişkin enflasyon verileri yakından takip edildi. Yıllık bazda %1,9 (önceki: %2,1) olarak açıklanan enflasyon %2,0 olan beklentilerin altında gerçekleşirken, aylık bazda %0,2 seviyesinde kaydedildi. Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nun ocak sayısını yayımladı. Raporda, Türkiye ekonomisinin bu yıl %4,2 ve gelecek yıl %4,1 büyüyeceğini bekledikleri belirtildi. Bugün yurt içinde TÜİK tarafından açıklanacak olan konut satışları verisi izlenecek. Almanya'da enflasyon ve Zew beklenti endeksi verileri, İngiltere'de ise ILO işsizlik oranı gündem maddeleri arasında öne çıkıyor.

Endeksin yeni güne yatay bir görünümle başlamasını bekliyoruz. Endekste yükselişlerde 12.800 seviyesi aşılsa 13.000-13.100 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak izlenebilir. Olası düşüşlerde ise sırasıyla 12.650 ve 12.550 seviyeleri endeksin destek noktaları olarak takip edilmelidir.

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler:** AKSEN, ARCLK, DOAS, GENIL, PETKM, TSKB
- Planlanan Temettü Ödemeleri Tablosu**
- Pay Geri Alım Bildirimleri (BIST 100)**
- Planlanan Sermaye Hareketleri**
- Genel Kurul Tarihleri Tablosu**
- Takip Listesi**
- Haftalık Ajanda**

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	10:00	Ara.	ÜFE - Aylık %	-0,1%	0,0%
Almanya	10:00	Ara.	ÜFE - Yıllık %	-2,3%	-2,3%
İngiltere	10:00	Kas.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	5,1%	5,1%
Türkiye	10:00	Ara.	Konut Satışları		141,1 bin
Almanya	13:00	Oca.	Zew Beklenti Endeksi	49,0	45,8

Kısa Kısa Haberler

- **(+) Aksa Enerji (AKSEN):** Şirket, 7 Nisan 2023 tarihli özel durum açıklamasında Electricity Company of Ghana ile 350 MW kurulu gücünde Kumasi kombine çevrim doğalgaz santrali kurulumu, elektrik üretimi ve üretilen elektriğin garantili satışı konusunda ABD Doları bazlı 20 yıl süreli bir enerji satış anlaşması imzalandığını duyurmuştu. Şirket, 25 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ilk fazı kısmi ticari üretime başlayan santralin, 19 Ocak 2026 tarihi itibarıyla basit çevrim olarak 130 MW'a denk kurulu güce ulaştığını açıkladı. Santralin ilk fazının 2026 yılının ilk çeyreğinde 179 MW kapasite ile kombine çevrim olarak devreye alınmasının planlandığı belirtildi. Santralin ikinci fazına ait (171 MW) gelişmeler oldukça kamuoyuna gerekli açıklamaların yapılacağı ifade edildi.
- **(=) Arçelik (ARCLK):** 2025 yılının son çeyreği için Şirketin 2,2 mlr TL net zarar (3Ç25: 2,0 mlr TL net zarar) açıklayacağını tahmin ediyoruz. 3Ç25 döneminde 124,4 mlr TL olarak açıklanan Şirketin satış gelirlerinin yıllık bazda yaklaşık %22,5 artışla 132,7 mlr TL'ye ulaşmasını öngörürken, aynı dönemde FAVÖK'ünün yıllık bazda %49 artışla 7,2 mlr TL'ye ulaşmasını bekliyoruz. Böylece Favök Marjının %5,40 seviyesinde (3Ç25: %6,9) gerçekleşmesini tahmin ediyoruz. Ayrıca Arçelik, 4Ç25 dönemine ilişkin finansal sonuçlarını 30 Ocak'ta paylaşmayı planlıyor.
- **Doğuş Otomotiv (DOAS):** Şirket, Linssen Yachts B.V. ile "Linssen" marka "motoryatlar"ın Türkiye'deki satış ve servis hizmetlerinin, Şirket tarafından yerine getirilmesinin esaslarını belirleyen distribütörlük sözleşmesi imzalandığını duyurdu.
- **GEN İlaç (GENIL):** Şirket, Türkiye'de ruhsat sahibi olduğu lisansörü AMICUS THERAPEUTICS UK Limited tarafından üretilen, migalastat etkin maddeli GALAFOLD 123 mg SERT KAPSÜL isimli ürününün, 17.01.2026 tarihi itibarıyla, Sosyal Güvenlik Kurumu (SGK) tarafından Ek-4/A Bedeli Ödenecek İlaçlar Listesine eklenerek geri ödeme kapsamına alındığını açıkladı. Ayrıca açıklamada söz konusu ilacın GEN'in 2026 yılı satışlarına katkısının 400 mn TL'nin üzerinde olmasının beklenildiği belirtildi.
- **Petkim (PETKM):** Şirket tarafından paylaşılan verilere göre; 9-16 Ocak haftasında etilen fiyatı haftalık %3,7 yükseliş gösterirken, nafta fiyatı %0,5 düştü. Etilen-nafta makası ise bir önceki haftaya göre %13,3 artış göstererek 247 USD seviyesine ulaştı. Etilen-nafta makasında devam eden artış dolayısıyla açıklanan veriler Petkim açısından pozitif olarak yorumlanabilir.
- **(=) TSKB (TSKB):** Banka'nın 2025 yılı dördüncü çeyrekte net dönem kârının çeyreksel bazda %28,1 oranında gerileyerek 2,0 mlr TL düzeyinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Bu dönemde brüt karşılık giderlerinin önceki çeyreğe göre %284 oranında artarak 2,17 mlr TL'ye ulaşmasını beklemekle birlikte, bu artışın net kâr üzerindeki temel baskı unsuru olacağını öngörüyoruz. Son çeyrekte bankanın swap dahil net faiz gelirlerinde çeyreksel bazda %11,6 iyileşme beklerken, iştirak gelirlerinin yatay seyretmesini tahmin ediyoruz. TSKB 2025 yıl sonu finansal sonuçlarını 3 Şubat 2026 tarihinde açıklamayı planlamaktadır.

20 Ocak 2026 Salı

Planlanan Temettü Ödemeleri

Teklif Edilen/Kesinleşen Dağıtım Tarihi	Hisse	Şirket Adı	Son Kapanış Fiyatı, TL	Hisse Başına Temettü (Brüt) TL	Hisse Başına Temettü (Net) TL	Temettü Verimi (%)	XU030 Ağırlığı (%)	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Taksit Sayısı
28.01.2026	OSMEN	Osmanlı Yatırım Menkul Değerler	8,14	0,03	0,02	0,3%			
16.02.2026	BEGYO	Batı Ege Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	5,02	0,02	0,02	0,4%			3
15.04.2026	BEGYO	Batı Ege Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	5,02	0,02	0,02	0,4%			4

Pay Geri Alım Bildirimleri (BIST 100)

Hisse	Şirket Adı	19 Ocak 2026 Pazartesi			Program Kapsamında Toplam Geri Alımlar				Program Büyüklüğü		Program kapsamında geri alım oranı %	
		Alınan Adet (bin)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Sermayeye Oranı (%)	Geri Alıma Konu Pay Miktarı (mn)	Ödenecek Azami Tutar (mn TL)	Miktar (mn)	Tutar (mn TL)
ENERY	Enerya Enerji	350	3,2	9,1	53,01	537,4	10,1	0,59%	200	2.000	26,51%	26,87%

Planlanan Sermaye Hareketleri

Tarih	Hisse	Şirket Adı	Mevcut Sermaye (TL)	Ulaşılabacak Sermaye (TL)	Sermaye Hareketleri			
					Bedelsiz Sermaye Artırım Oran (%)	Bedelli Sermaye Artırım Oran (%)	Rüçhan Hakkı Kullanılma Fiyatı (TL)	Sermaye Azaltım Oranı (%)
20.01.2026	ALVES	Alves Kablo	160.000.000	1.600.000.000	900,0			

Genel Kurul Tarihleri Tablosu

Genel Kurul Tarihi	Hisse	Şirket Adı
22.01.2026	FORMT	Formet Metal Ve Cam
3.02.2026	EGPRO	Ege Profil
4.02.2026	ARSAN	Arsan Tekstil
6.02.2026	IZINV	İz Yatırım Holding
6.02.2026	MERKO	Merko Gıda
6.02.2026	MEGAP	Mega Polietilen Köpük
12.02.2026	FORMT	Formet Metal Ve Cam
20.02.2026	BALAT	Balatacılar Balatacılık
27.06.2026	OZSUB	Özsu Balık Üretim

Takip Listesi

20 Ocak 2026 Salı

	PD (mn TL)	Kapanış (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	401.960	77,30	7.305	AL	EÜG	92,00	19%
GARAN	623.700	148,50	4.631	AL	EÜG	198,00	33%
HALKB	307.509	42,80	2.371	TUT	EPG	32,00	-25%
ISCTR	364.750	14,59	7.977	AL	EÜG	20,70	42%
YKBNK	316.764	37,50	6.646	AL	EÜG	46,00	23%
TSKB	37.156	13,27	360	AL	EÜG	21,00	58%
Çimento							
CIMSA	43.630	46,14	468	AL	EÜG	67,00	45%
AKCNS	30.440	159,00	95	AL	EÜG	220,00	38%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	77.236	114,30	372	AL	EPG	167,80	47%
VESTL	10.191	30,38	209	TUT	EPG	42,00	38%
Demir-Çelik							
EREGL	186.060	26,58	4.734	TUT	EPG	34,00	28%
KRDMD	22.705	29,10	1.329	AL	EPG	37,50	29%
Gayrimenkul							
TRGYO	82.100	82,10	133	AL	EÜG	105,00	28%
EKGYO	87.172	22,94	3.363	AL	EÜG	27,00	18%
ISGYO	21.668	22,60	83	AL	EPG	25,20	12%
Havacılık							
TAVHL	116.886	321,75	665	AL	EÜG	372,00	16%
THYAO	408.135	295,75	10.629	AL	EÜG	470,00	59%
PGSUS	101.600	203,20	3.762	AL	EÜG	372,00	83%
Holding							
KCHOL	494.247	194,90	5.509	AL	EÜG	286,00	47%
SAHOL	200.586	95,50	3.020	AL	EÜG	152,00	59%
SISE	122.222	39,90	1.663	AL	EPG	54,80	37%
Savunma							
ASELS	1.440.960	316,00	7.097	RE	RE	RE	
OTKAR	51.810	431,75	248	AL	EÜG	703,00	63%
Otomotiv							
FROTO	363.894	103,70	1.563	AL	EÜG	150,00	45%
TOASO	141.125	282,25	1.224	AL	EÜG	377,00	34%
TTRAK	56.538	565,00	100	AL	EPG	780,00	38%
Perakende							
BIZIM	2.389	29,68	10	TUT	EPG	34,00	15%
BIMAS	372.600	621,00	3.770	AL	EÜG	825,00	33%
MGROS	114.517	632,50	1.461	AL	EÜG	885,00	40%
Telekomünikasyon							
TCELL	232.760	105,80	2.474	AL	EÜG	174,00	64%
Enerji							
AKSEN	84.311	68,75	657	AL	EÜG	74,00	8%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

20 Ocak 2026 Salı

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
20 Oca.	Almanya	10:00	Ara.	ÜFE - Aylık %		-0,1%	0,0%
20 Oca.	Almanya	10:00	Ara.	ÜFE - Yıllık %		-2,3%	-2,3%
20 Oca.	İngiltere	10:00	Kas.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		5,1%	5,1%
20 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Konut Satışları			141,1 bin
20 Oca.	Almanya	13:00	Oca.	Zew Beklenti Endeksi		49,0	45,8
21 Oca.	İngiltere	10:00	Ara.	TÜFE- Aylık %		0,4%	-0,2%
21 Oca.	İngiltere	10:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %		3,3%	3,2%
21 Oca.	Avro Bölgesi	10:30		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
21 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Konut Başlangıçları			
21 Oca.	ABD	16:30	Kas.	İnşaat İzinleri			
21 Oca.	ABD	18:00	Ara.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %			-0,3%
21 Oca.	ABD	18:00	Eki.	İnşaat Harcamaları		0,1%	
21 Oca.	ABD	18:00	Ara.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %			3,3%
21 Oca.	Avro Bölgesi	19:45		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
22 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	Dış Ticaret Dengesi		365 mlr ¥	322,3 mlr ¥
22 Oca.	Türkiye	10:00	Oca.	Tüketici Güven Endeksi			83,5
22 Oca.	Türkiye	10:00	Oca.	Reel Kesim Güven Endeksi			100,8
22 Oca.	Türkiye	10:00	Oca.	Kapasite Kullanımı			74,4%
22 Oca.	Türkiye	14:00	Oca.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		36,50%	38,00%
22 Oca.	Avro Bölgesi	15:30	Ara.	AMB Toplantı Tutanakları (18 Aralık)			
22 Oca.	ABD	16:30	3Ç25	GSYH - Çeyrek (Yıllıklandırılmış) %		4,3%	4,3%
22 Oca.	ABD	16:30	Kas.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,7%	
22 Oca.	ABD	16:30	Kas.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,8%	
22 Oca.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			198 bin
22 Oca.	Avro Bölgesi	18:00	Oca.	Tüketici Güven Endeksi		-13,0	-13,1
23 Oca.	Japonya	02:30	Ara.	TÜFE - Yıllık %		2,1%	2,9%
23 Oca.	Japonya	06:00	Oca.	Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı		0,75%	0,75%
23 Oca.	Almanya	11:30	Oca.	HCOB PMI İmalat Dışı		52,5	52,7
23 Oca.	Almanya	11:30	Oca.	HCOB PMI İmalat		47,7	47,0
23 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Oca.	HCOB PMI İmalat		49,2	48,8
23 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Oca.	HCOB PMI İmalat Dışı		52,6	52,4
23 Oca.	İngiltere	12:30	Oca.	PMI İmalat Dışı		51,7	51,4
23 Oca.	İngiltere	12:30	Oca.	PMI İmalat		50,5	50,6
23 Oca.	Avro Bölgesi	13:00		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
23 Oca.	ABD	17:45	Oca.	S&P Global PMI İmalat		52,0	51,8
23 Oca.	ABD	17:45	Oca.	S&P Global PMI İmalat Dışı		52,8	52,5
23 Oca.	ABD	18:00	Oca.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		54,0	54,0
23 Oca.	Türkiye			Fitch ve Moody's, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporlarını açıklayacak			
26 Oca.	Almanya	12:00	Oca.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi			87,6
26 Oca.	ABD	16:30	Kas.	Dayanıklı Mal Siparişleri		0,5%	-2,2%
26 Oca.	ABD	18:30	Oca.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.			-10,9

Kaynak: Bloomberg, Matrics, Reuters, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji



www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Tuğba AKCA	Direktör
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist
Mevlüt Can KARABAYIR	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.