

03 Şubat 2026 Salı

Piyasa Verileri

Endeksler	Son	%Değ.	Ybb
BIST 100	▼ 13.621	-1,57%	21,0%
BIST 30	▼ 14.912	-1,43%	22,0%
VIOP 30 Endeks	▼ 15.235	-1,49%	24,3%
BIST Bankacılık	▼ 19.773	-1,24%	19,5%
BIST Sınai	▼ 16.451	-2,07%	17,4%
İngiltere (FTSE)	▲ 10.342	1,15%	4,1%
Almanya (DAX)	▲ 24.798	1,05%	1,3%
Fransa (CAC 40)	▲ 8.181	0,67%	0,4%
ABD (Dow Jones)	▲ 49.463	1,17%	2,9%
ABD (Nasdaq)	▲ 25.772	0,86%	2,1%
ABD (S&P)	▲ 6.987	0,69%	2,1%
Pariteler	Son	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼ 43,47	-0,06%	1,2%
EUR/TRY	▼ 51,28	-0,51%	1,4%
EUR/USD	▼ 1,1789	-0,53%	0,3%
Emtialar	Son	%Değ.	Ybb
Brent Petrol (bbl)	▼ 66,18	-5,09%	8,7%
Altın (\$/ons)	▼ 4.697	-3,13%	8,9%
Gümüş (\$/ons)	▼ 81,01	-2,75%	14,0%

Piyasalara Bakış

Haftaya %1,73 düşüşle 13.598 seviyesinden sert satışlarla başlayan BIST 100 endeksi, gün içinde dalgalı seyrini sürdürdü ve günü %1,57 değer kaybıyla 13.621 seviyesinden tamamladı. Toplam işlem hacmi ise 236,8 mlr TL seviyesinde yüksek gerçekleşti. Endekse puan bazlı en fazla negatif etki TUPRS, KLRHO ve AKBNK hisselerinden geldi. Bankacılık sektöründe %1,24 düşüş görülürken, holding endeksi %1,67 değer kaybetti. Sektör endeksleri arasında en çok kazandıran finansal kiralama ve faktoring, en çok kaybettiren ise madencilik sektörü oldu. Küresel piyasalar tarafında ise, güne düşük risk iştahıyla başlasa da beklentilerin üzerinde açıklanan PMI verilerinin desteğiyle ABD ve Avrupa borsaları günü pozitif bir seyrile tamamladı.

Dün yurt içi ve yurt dışı piyasalarda PMI verileri ağırlıklı bir veri ajandası takip edildi. İstanbul Sanayi Odası ve S&P Global tarafından yayımlanan anket sonuçlarına göre, ocak ayında manşet PMI 48,1 seviyesine geriledi. Küresel piyasalar tarafında ise, Avro Bölgesi, Almanya ve İngiltere'de açıklanan imalat PMI ocak ayında sırasıyla 49,5,49,1 ve 51,8 seviyelerinde gerçekleşti. ABD'de ise ISM imalat PMI ocak ayında 52,6 seviyesinde beklentilerin üzerinde açıklandı. Bugün yurt içinde gündeminin odağında ocak ayı enflasyon verileri olacak, piyasada enflasyon beklentileri aylık %4,10, yıllık ise %29,70 seviyesinde oluştu. Bugün ayrıca piyasa kapanışı ardından TSKB finansal sonuçlarını açıklayacak. Yurt dışı piyasalarda ise bugün veri akışı oldukça sakin olacak.

ABD ile Hindistan arasında ticaret anlaşmasının açıklanmasının ardından artan iyimserlikle birlikte bu sabah Asya borsaları alıcılı bir görünüm sergiliyor, Japonya'da endeksler rekor seviyelere çıktı. ABD ve Avrupa vadeliinde ise hafif alıcılı seyr hakim. Borsa İstanbul'un yeni güne hafif alıcılı bir görünümle başlamasını bekliyoruz. Endekste yükselişlerde 13.700 seviyesi aşırsa 13.850 seviyesi endeksin hedef seviyesi olarak izlenmelidir. Olası düşüşlerde ise 13.500-13.400 bölgesi endeksin destek aralığı olarak takip edilmelidir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- İmalat PMI endeksi 2026 Ocak'ta 48,1 seviyesine geriledi

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler:** Otomotiv Sektörü, AKBNK, TRGYO
- Planlanan Sermaye Hareketleri Tablosu**
- Planlanan Temettü Ödemeleri Tablosu**
- Genel Kurul Tarihleri Tablosu**
- Finansal Takvim**
- Takip Listesi**
- Haftalık Ajanda**

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %	29,70%	30,89%
Türkiye	10:00	Oca.	TÜFE- Aylık %	4,10%	0,89%
Türkiye	10:00	Oca.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %		0,75%
Türkiye	10:00	Oca.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %		27,67%

Model Portföy

26 Kasım 2025

Son Kapanış

	Ağırlık (%)	Getiri (%)	BİST100 göreceli performans (%)
AKBNK	13,2%	43,3%	14,4%
MGROS	13,0%	21,8%	-2,8%
THYAO	12,4%	11,7%	-10,8%
AKSEN	11,8%	42,2%	13,5%
TCELL	11,4%	20,7%	-3,7%
FROTO	11,2%	19,9%	-4,3%
EKGYO	10,2%	24,0%	-1,0%
KCHOL	9,0%	21,6%	-2,9%
ASELS	7,8%	66,1%	32,6%

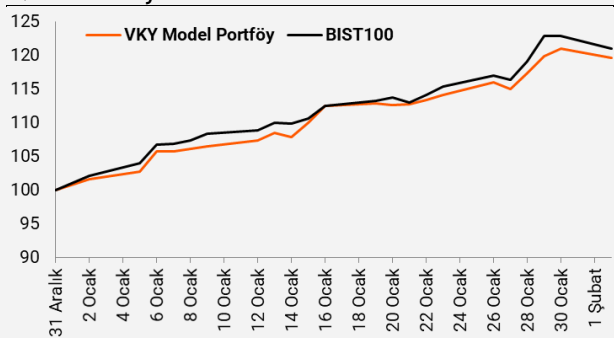
M.Portföy

29,1%

3,1%

Model Portföy

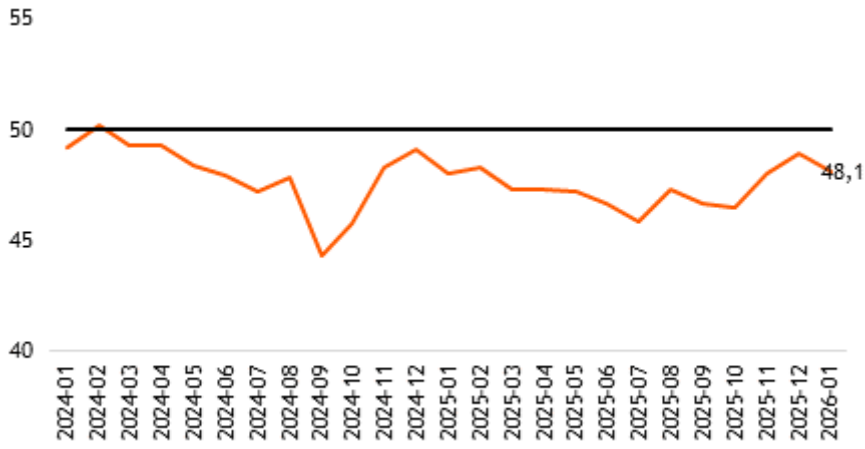
Performans (YBB)



İmalat PMI endeksi 2026 Ocak'ta 48,1 seviyesine geriledi

- İstanbul Sanayi Odası ve S&P Global tarafından yayımlanan anket sonuçlarına göre, aralık ayında 48,9 seviyesinde olan manşet PMI, ocak ayında 48,1 seviyesine geriledi. Yeni siparişlerde süregelen zayıflığa bağlı olarak firmaların üretim, istihdam ve satın alma faaliyetlerini azalttığı açıklandı.
- Raporda, ocak ayı itibarıyla zayıf seyreden talep koşullarının yeni siparişlerde yavaşlamanın sürmesine sebep olduğunu ifade edildi. Bununla birlikte imalatçıların üretim hacminde azaltmaya gittiği belirtildi. Ayrıca firmaların yılın başında istihdam ve satın alma faaliyetlerinin yanı sıra, girdi ve nihai ürün stoklarını da azalttığı açıklandı.
- Girdi maliyetlerinin ocak ayında belirgin bir şekilde artışı ifade edilirken, anket katılımcılarının metaller başta olmak üzere ham madde maliyetlerinin arttığını bildirdiği belirtildi. Maliyetlerdeki artışın müşterilere yansıtılmasıyla birlikte nihai ürün fiyatlarında son 21 ayın en hızlı artışının kaydedildiği açıklandı.

Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) – 2026 Ocak



Kaynak:İSO, S&P Global, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Kısa Kısa Haberler

- (+) Otomotiv Sektörü:** 2026 yılı Ocak ayında otomobil ve hafif ticari araç pazarı bir önceki yıl aynı döneme göre %9,77 artışla 75.362 adet seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde otomobil satışları yıllık %9,14 artışla 61.055 adede ulaşırken, hafif ticari araç satışları ise yıllık %12,56 artışla 14.307 adet oldu.
- (+) Akbank (AKBNK):** Akbank'ın 2025 yılının son çeyreğindeki net kârı, bir önceki döneme kıyasla %30 oranında bir yükseliş kaydederek, beklentilere (VKY: 18,5 mlr TL, Piyasa: 18,0 mlr TL) paralel 18,3 mlr TL seviyesine ulaşırken, bu çeyrekte ortalama özkaynak kârlılığı %24,9 olarak gerçekleşti (3Ç25: %21,0). 2025 yılının tamamında ise bankanın net kârı yıllık bazda %35 artarak 57,2 mlr TL'ye çıktı ve yıllık ortalama özkaynak kârlılığı ise %21,5 düzeyinde oluştu (2024: %19,0). Banka yönetimi, 2025 yılı için %25'in üzerinde bir kârlılık oranı hedeflemekteydi. Bankanın swap giderleri dahil net faiz geliri dördüncü çeyrekte 22,5 mlr TL (ç/ç: +%30) olurken, bir önceki çeyrekte %2,8 olan swap dahil net faiz marjı 4Ç'de %3,3 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde net ücret ve komisyon gelirleri bir önceki çeyreğe göre %2,8 daralarak 32,5 mlr TL düzeyinde gerçekleşti. Akbank'ın 4Ç25 dönemindeki beklenen zarar karşılıkları, bir önceki çeyreğe nazaran %35,5 azalarak 8,4 mlr TL'ye gerilerken, kümülatif net kredi risk maliyeti %2,2 oldu (9A25: %2,5) Bu dönemde bankanın vergi öncesi net karında çeyreksele %58 artışa rağmen, düzenleme değişikliği nedeniyle vergi giderlerinin 3,3 mlr TL'den 9,1 mlr TL'ye ulaşması net kârdaki yükselişi önemli ölçüde sınırladı. Banka ayrıca 2026 yılına dair beklentilerini de paylaştı. 2026 senesinde TL kredilerde %30'un üzerinde (2025: %41,8), yabancı para kredilerde ise %10'u aşan (2025: %10,1) bir büyüme öngören Akbank, net faiz marjının %4 civarında (2025:%2,5) gerçekleşmesini beklemektedir. Bu yıl net ücret ve komisyon gelirlerinde %30'u aşan bir artış (2025: %64,1) tahmin eden banka, operasyonel giderlerdeki yükselişi düşük %30'lu seviyelerde (2025: %33,1) sınırlamayı hedefliyor. 2026 yılı için net kredi maliyetini yaklaşık 200 bp (2025: 214 bp) olarak öngören Akbank, özkaynak kârlılığında ise yüksek %20'li rakamları ((2025: %21,5) hedeflediğini duyurdu. **Yorum:** 4Ç25 finansal sonuçları piyasa beklentilerine yakında gerçekleşse de bankanın açıkladığı 2026 yılı beklentilerine piyasa tepkisini pozitif olacağını düşünüyoruz. Son bir ayda endekse göre %4,5 pozitif ayrışma gösteren Akbank için hedef fiyatımızı ve tavsiyemizi revize edeceğiz.
- (=) Torunlar GYO (TRGYO):** Şirket daha önce açıkladığı Forum Kayseri Gayrimenkul Yatırım A.Ş paylarının tamamının 130.430.877,34 € bedeliyle satın alınmasına ilişkin pay devir işlemlerinin tamamlandığını duyurdu.

Planlanan Sermaye Hareketleri

Tarih	Hisse	Şirket Adı	Mevcut Sermaye (TL)	Ulaşılabilecek Sermaye (TL)	Sermaye Hareketleri			
					Bedelsiz Sermaye Artırım Oran (%)	Bedelli Sermaye Artırım Oran (%)	Rüçhan Hakkı Kullandırma Fiyatı (TL)	Sermaye Azaltım Oranı (%)
3.02.2026	CANTE	Çan2 Termik	7.000.000.000	10.000.000.000		42,9	1,0	
3.02.2026	USAK	Uşak Seramik	1.225.000.000	2.450.000.000		100,0	1,0	
5.02.2026	KENT	Kent Gıda	220.000.000	330.000.000		50,0	1,0	

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
16.02.2026	BEGYO	Batı Ege Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	4,74	0,02	0,02	0,5%			3
15.04.2026	BEGYO	Batı Ege Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	4,74	0,02	0,02	0,5%			4

03 Şubat 2026 Salı

Genel Kurul Tarihleri Tablosu

Genel Kurul Tarihi	Hisse	Şirket Adı
3.02.2026	EGPRO	Ege Profil
4.02.2026	ARSAN	Arsan Tekstil
6.02.2026	IZINV	İz Yatırım Holding
6.02.2026	MEGAP	Mega Polietilen Köpük
6.02.2026	MERKO	Merko Gıda
9.02.2026	EGEPO	Nasmed Özel Sağlık Hizmetleri Ticaret
12.02.2026	FORMT	Formet Metal ve Cam
13.02.2026	SAMAT	Saray Matbaacılık
18.02.2026	KUYAS	Kuyas Yatırım
20.02.2026	BALAT	Balatacılar Balatacılık
27.02.2026	OZSUB	Özsu Balık Üretim
6.03.2026	BAGFS	Bagfaş
11.03.2026	IEYHO	Işıklar Enerji ve Yapı Holding
26.03.2026	FORMT	Formet Metal ve Cam

4Ç25 Finansal Takvim

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	4Ç25 Net Kar Beklentisi (mn TL) VKY	4Ç25 Net Kar Beklentisi (mn TL) Piyasa Tahmini*
TSKB	T.S.K.B.	3 Şubat 2026	2.022	2.015
GARAN	Garanti Bankası	4 Şubat 2026	26.608	26.211
AKGRT	Aksigorta	5 Şubat 2026		575
YKBNK	Yapı ve Kredi Bankası	5 Şubat 2026	8.150	8.197
ISCTR	İş Bankası (C)	6 Şubat 2026	15.870	16.157
TUPRS	Tüpraş	6 Şubat 2026		5.037
OTKAR	Otokar	9 Şubat 2026	-341	-405
AYGAZ	Aygaz	9 Şubat 2026		1.815
FROTO	Ford Otosan	9 Şubat 2026	9.104	9.104
TTRAK	Türk Traktör	9 Şubat 2026	-118	4
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	9 Şubat 2026		3.019
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	9 Şubat 2026		23.343
LILAK	Lila Kağıt	10 Şubat 2026		209
KCHOL	Koç Holding	11 Şubat 2026		4.416
AKCNS	Akçansa	12 Şubat 2026	250	261
TAVHL	Tav Havalimanları	17 Şubat 2026	-551	-348
OZYSR	Özyaşar Tel ve Galvanizleme	27 Şubat 2026		
CIMSA	Çimsa	Şubatın son haftası	827	817
CCOLA	Coca Cola İçecek	3 Mart 2026		1.585
SAHOL	Sabancı Holding	4 Mart 2026		412
MGROS	Migros	4 Mart 2026	1.149	777
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	5 Mart 2026		603
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	11 Mart 2026	3.995	4.237

*Research Turkey anketi medyan sonuçlarını yansıtmaktadır.

Kaynak: kap.org.tr, Şirket açıklamaları

03 Şubat 2026 Salı

	PD (mn TL)	Kapanış (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	472.940	90,95	7.694	RE		RE	
GARAN	672.420	160,10	4.988	AL	EÜG	198,00	24%
HALKB	312.107	43,44	2.771	TUT	EPG	32,00	-26%
ISCTR	420.999	16,84	8.733	AL	EÜG	20,70	23%
YKBK	340.585	40,32	7.362	AL	EÜG	46,00	14%
TSKB	38.444	13,73	419	AL	EÜG	21,00	53%
Çimento							
CIMSA	49.407	52,25	549	AL	EÜG	67,00	28%
AKCNS	37.236	194,50	149	AL	EÜG	220,00	13%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	77.709	115,00	391	AL	EPG	167,80	46%
VESTL	10.426	31,08	205	TUT	EPG	42,00	35%
Demir-Çelik							
EREGL	192.780	27,54	4.740	TUT	EPG	34,00	23%
KRDMD	22.814	29,24	1.362	AL	EPG	37,50	28%
Gayrimenkul							
TRGYO	85.750	85,75	143	AL	EÜG	105,00	22%
EKGYO	95.152	25,04	3.642	AL	EÜG	27,00	8%
ISGYO	22.914	23,90	78	AL	EPG	25,20	5%
Havacılık							
TAVHL	125.514	345,50	704	AL	EÜG	372,00	8%
THYAO	421.935	305,75	11.901	AL	EÜG	470,00	54%
PGSUS	101.350	202,70	4.038	AL	EÜG	372,00	84%
Holding							
KCHOL	519.098	204,70	6.016	AL	EÜG	286,00	40%
SAHOL	227.261	108,20	3.296	AL	EÜG	152,00	40%
SISE	138.947	45,36	1.994	AL	EPG	54,80	21%
Savunma							
ASELS	1.365.720	299,50	9.274	RE	RE	RE	RE
OTKAR	51.570	429,75	323	AL	EÜG	703,00	64%
Otomotiv							
FROTO	399.336	113,80	1.678	AL	EÜG	150,00	32%
TOASO	160.375	320,75	1.197	AL	EÜG	377,00	18%
TTRAK	58.789	587,50	111	AL	EPG	780,00	33%
Perakende							
BİZİM	2.638	32,78	13	TUT	EPG	34,00	4%
BİMAS	399.300	665,50	4.081	AL	EÜG	825,00	24%
MGROS	115.332	637,00	1.745	AL	EÜG	885,00	39%
Telekomünikasyon							
TCELL	249.700	113,50	2.866	AL	EÜG	174,00	53%
Enerji							
AKSEN	89.461	72,95	639	AL	EÜG	74,00	1%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
3 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %		29,70%	30,89%
3 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	TÜFE- Aylık %		4,10%	0,89%
3 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			0,75%
3 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			27,67%
4 Şub.	Çin	04:45	Oca.	PMI İmalat Dışı		51,7	52,0
4 Şub.	Almanya	11:55	Oca.	HCOB PMI İmalat Dışı		53,3	53,3
4 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Oca.	HCOB PMI İmalat Dışı		51,9	51,9
4 Şub.	İngiltere	12:30	Oca.	PMI İmalat Dışı		54,1	54,3
4 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	ÜFE - Aylık %			0,5%
4 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	ÜFE - Yıllık %		-1,6%	-1,7%
4 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Öncü TÜFE-Yıllık %			
4 Şub.	Türkiye	14:30	Oca.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			71,11
4 Şub.	ABD	16:15	Oca.	ADP İstihdam Raporu		48 bin	41 bin
4 Şub.	ABD	17:45	Oca.	S&P Global PMI İmalat Dışı			52,5
4 Şub.	Türkiye	18:00	Oca.	TCMB Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu			
4 Şub.	ABD	18:00	Oca.	ISM İmalat Dışı PMI		53,5	54,4
5 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		0,8%	5,6%
5 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Perakende Satışlar- Aylık %		-0,1%	0,2%
5 Şub.	İngiltere	15:00	Şub.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		3,75%	3,75%
5 Şub.	Avro Bölgesi	16:15	Şub.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		2,15%	2,15%
5 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			209 bin
5 Şub.	Avro Bölgesi	16:45		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
6 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-0,7%	0,8%
6 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Tarım Dışı İstihdam		78 bin	50 bin
6 Şub.	ABD	16:30	Oca.	İşsizlik Oranı		4,4%	4,4%
6 Şub.	Türkiye	17:30	Oca.	Hazine Nakit Dengesi			-333,1 mlr TL
6 Şub.	ABD	18:00	Şub.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		55,5	56,4
9 Şub.	Japonya	02:50	Ara.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)			625,3 mlr ¥

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



VakıfBank Grubu İştirakidir.

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.