

25 Mart 2026



ALNUS YATIRIM

Ekonomik Takvim

Zaman	Döviz	Olay	Beklenti	Önceki
15:30	USD	Cari Hesap (4. Çeyrek)	-211,0B	-226,4B
15:30	USD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık-Şub)	0,6%	0,2%
15:30	USD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık-Şub)	0,5%	0,6%
20:00	USD	5 Yıllık Tahvil İhalesi		3,615%

Güne Başlarken

USDTRY	44,3415	0,20%
BIST100	12.930,16	-1,81%
SP500	6.556,36	-0,37%
DAX	22.636,91	-0,07%

• **Borsa İstanbul**, dünkü seansta sert satış baskısı altında kaldı. **BIST 100 endeksi günü %1,81 düşüşle 12.930,16** puanda tamamlarken, **bankacılık endeksi %3,43, holding endeksi %1,83** geriledi. En çok yükselen sektör **bilişim**, en çok düşen sektör ise **madencilik** oldu.

• İçeride satışın genele yayıldığı bir gün izlense de baskının özellikle **banka hisselerinde** yoğunlaştığı görüldü. Bu görünüm, endeks tarafında kısa vadede toparlanmanın hâlâ kırılgan kaldığına işaret ediyor.

• **ABD piyasaları** dünkü işlemlerde önceki günkü güçlü rallinin bir kısmını geri verdi. **S&P 500 %0,37, Dow Jones %0,18, Nasdaq %0,84** düştü. Satışta hem petrolün yeniden yükselmesi hem de tahvil faizlerindeki artış etkili oldu.

• Wall Street tarafında dünkü zayıflığın ana nedeni, **Trump'ın bir gün önce savaşla ilgili yaptığı açıklamayla oluşan iyimserliğin kalıcı olmaması** oldu. Pazartesi günü Trump'ın İran'la müzakere ihtimaline işaret eden söylemi küresel piyasalarda güçlü bir rahatlama yaratmıştı; ancak salı günü bölgeden gelen çelişkili haberler ve İran'ın doğrudan görüşme iddialarını reddetmesi bu rallinin bir kısmını geri aldırıldı.

• **Avrupa borsaları** ise dünkü dalgalı seansı artıda kapattı. **STOXX 600 %0,43 yükselerek 579,28** puana çıktı; yani gün içinde görülen eksi fiyatlamaya kapanışa doğru toparlandı. Piyasa bir yandan savaşın ekonomi üzerindeki kalıcı hasar riskini tartmayı sürdürüyor.

• Bu sabah küresel tarafta hava yeniden değişti. **Olası ABD-İran ateşkes planı haberleri** sonrası **S&P 500 vadeli kontratları %0,9, Avrupa vadeli endeksleri %1,2** artıda seyrederken, Asya borsalarında da yaklaşık **%2 civarı yükseliş** görüldü.

• **Petrol** tarafında da aynı başlık etkili oldu. Ateşkes umudu ile **Brent petrol yaklaşık %6 düşerek 98,30 dolar** seviyesine geriledi; bu da dünkü “yeniden yükseliş” temasının yerini bu sabah barış görüşmelerini fiyatlamaya bıraktığını gösteriyor.

• Dünkü ABD seansında ise tablo tersiydi: petrol yeniden yukarı dönmüş, **Brent %4,6 artışla 104,49 dolar** civarına yerleşmişti. Yani son 48 saatte asıl belirleyici olan şey, makro veriden çok **Trump'ın savaşla ilgili açıklamaları ve ardından gelen teyit/red akışı** oldu.

• Bu sabah piyasalarda ikinci önemli tema, jeopolitik kadar **kredi piyasası stresi**. Ares Management'ın bir fonda para çekimlerini sınırlamasının da risk algısını etkilediğini ve bu nedenle hisse rallisine rağmen tahvil faizlerinde temkinli bir görünüm korunduğunu aktarıyor.

S&P 500

ABD piyasaları dünkü işlem gününde satış baskısı altında kalırken **S&P 500 endeksi %0,4 düşüşle 6.680 bandına**, Nasdaq endeksi ise %0,8'e yakın kayıpla daha zayıf bir kapanış yaptı. Özellikle yazılım ve büyüme hisselerinde görülen satışlar dikkat çekerken, petrol fiyatlarının yeniden yükselmesi ve tahvil faizlerindeki yukarı hareket risk iştahını sınırlayan ana unsurlar oldu. Pazartesi günü Trump'ın açıklamalarıyla oluşan iyimserliğin kalıcı olmaması, piyasanın haber akışına ne kadar duyarlı kaldığını bir kez daha gösterdi.

Teknik görünümde **6.650 seviyesi kısa vadeli destek** olarak öne çıkarken, bu seviyenin altında **6.600–6.550 bandı** gündeme gelebilir. Yukarı yönlü hareketlerde ise **6.750 seviyesi ilk direnç**, bu seviyenin aşılması halinde **6.800 bandına** doğru hareket alanı oluşabilir.



XAUUSD

Altın fiyatları son günlerde sert satış baskısı altında kalmaya devam ediyor. Sabah saatlerinde spot altın **4.550 dolar civarında** fiyatlanırken, piyasada ana tema jeopolitikten çok **güçlü dolar, yüksek tahvil faizleri ve kâr realizasyonu** olmaya devam ediyor. Son haftalarda görülen hızlı geri çekilme, yatırımcıların altını klasik savunma refleksiyle değil daha çok **likidite ve faiz beklentileri** üzerinden fiyatladığını gösteriyor. Teknik görünümde **4.400 seviyesi kısa vadeli ilk destek** olarak öne çıkarken, bu seviyenin altında **4.400–4.350 bandı** izlenebilir. Yukarı yönlü tepki hareketlerinde ise **4.600 seviyesi ilk direnç**, bu bölgenin aşılması halinde **4.700 bandına** doğru toparlanma görülebilir. Şu aşamada fiyatlama davranışı, altında yönün hâlâ büyük ölçüde **dolar ve faiz ekseninde** kaldığına işaret ediyor.



EURUSD

EURUSD paritesi doların güçlenmesiyle birlikte aşağı yönlü baskı altında kalmaya devam ediyor. ABD tarafında faiz beklentilerinin yeniden yukarı yönlü fiyatlanması ve tahvil getirilerindeki artış, dolar talebini desteklerken paritede yukarı yönlü hareketler sınırlı kalıyor. Avrupa tarafında ise enerji fiyatlarına bağlı belirsizlikler ve büyüme görünümü paritenin toparlanmasını zorlaştırıyor.

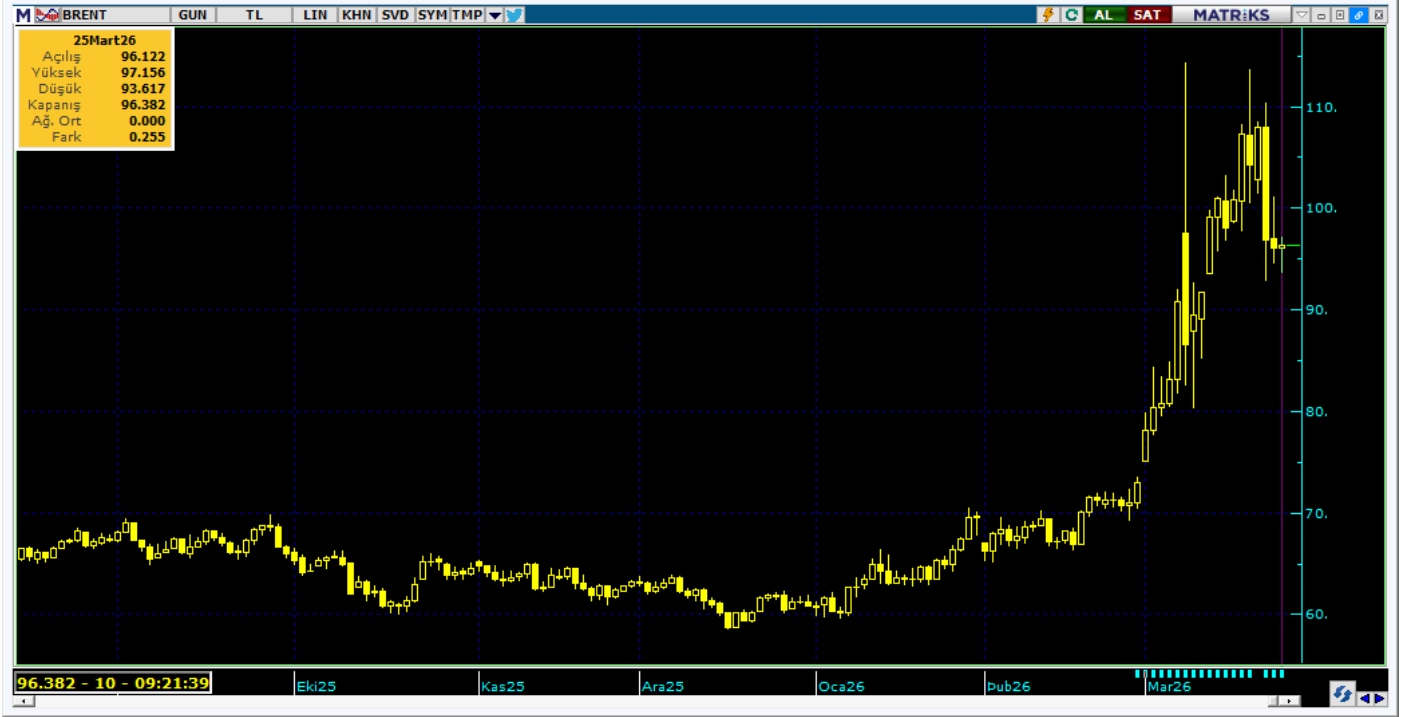
Dünkü satışın ardından bu sabah da paritede zayıf görünüm korunurken, fiyatlamasının büyük ölçüde dolar tarafındaki gelişmelere bağlı kaldığı görülüyor.

Teknik görünümde **1.145 seviyesi destek** olarak izlenirken, bu seviyenin altında **1.140 bandına** doğru geri çekilme görülebilir. Yukarı yönlü hareketlerde ise **1.16 seviyesi ilk direnç**, bu seviyenin aşılması halinde **1.165–1.170 bandı** gündeme gelebilir.



BRENT OIL

Petrol fiyatları son iki günde oldukça sert hareketler sergiledi. Dün ABD seansında **Brent petrol %4,6 yükselerek 104 doların üzerine çıkarken**, bu sabah gelen potansiyel barış haberleriyle birlikte fiyatlar **%5–6 civarı düşüşle 98 dolar seviyelerine kadar geri çekildi**. Bu tablo, petrol fiyatlamasının tamamen haber akışına bağlı ve son derece kırılğan olduğunu gösteriyor. Teknik görünümde **100 dolar seviyesi psikolojik eşik** olarak izlenirken, bu seviyenin altında kalıcılık sağlanması halinde **95 dolar bandına** doğru geri çekilme görülebilir. Yukarı yönlü hareketlerde ise **103–105 dolar bandı** direnç olarak takip edilebilir.



Uyarı Notu: 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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.