

Günlük Bülten: Jeopolitik Gündem Gölgesinde Piyasa

Borsa İstanbul'da dün toparlanmanın daha belirgin olduğu bir seyir izledik. Bir önceki gün yaşanan yükseliş hareketi sonrasında, dün alıcılı açılışla beraber 13.031 seviyesini test eden endekste, seansın devamında volatil bir hareket izlenirken günü %1.15 oranında değer kazanımı ile 12.937 seviyesinden tamamladı.

Dünkü alımların endeks geneline yayıldığını gözlemlerken, özellikle bankacılık endeksinde %2.29 oranında değer kazanımı gerçekleşti. Sanayi endeksi ise %0.96 oranında değer kazanımı ile günü tamamladı.

Global piyasalarda Jeopolitik gündeme olan duyarlılık devam ediyor. Taraflar arasında yapılan açıklamalar global piyasalar üzerinde volatilitenin devamına neden oluyor. Dün ABD Başkanı Donald Trump'ın yaptığı ulusa seslenişte, bir önceki açıklamaların aksine üslubunu tekrar sertleştirmesi dikkat çekti. Açıklamasında askeri hedeflerin büyük ölçüde tamamlandığını belirtmesine rağmen, önümüzdeki 2-3 hafta boyunca operasyonların süreceğini ifade etmesi ve İran'ın diplomasiye yönelmemesi halinde kritik altyapıların hedef alınabileceğine yönelik mesajlar vermesi, son 2 günde oluşan olumlu havanın tersine dönmesine neden oldu.

Günün veri takvimine göz attığımızda ise sakin bir başlangıç görüyoruz. Makro veriler açısından saat 11.00'de Euro Bölgesi'nde açıklanacak Avrupa Merkez Bankası aylık raporu ile saat 14.30'da yurt içinde açıklanacak Brüt Döviz Rezervleri günün ilk yarısındaki önemli başlıklar arasında yer alıyor. ABD tarafında ise saat 15.30'da açıklanacak Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları ve Ticaret Dengesi verileri günün ikinci yarısında takip edilecek.

Açılış öncesinde global piyasalara baktığımızda ise satış baskısının daha belirgin olduğu bir güne başladığımızı görüyoruz. ABD vadeli endekslerinin, dün akşam kapanış saatimizdeki seviyelerine göre yaklaşık %1.5 aşağıda olduğunu, Asya piyasalarında da satışların derinleştiğini söyleyebiliriz. Asya'da %2'yi aşan değer kayıpları dikkat çekerken, emtia tarafında Brent petrolün yeniden 100 dolar seviyesinin üzerine çıktığını görüyoruz. Yaklaşık %5'lik yükselişle 105 dolar seviyelerinde işlem gören Brent petrol, jeopolitik risklerin fiyatlandığını gösteriyor. Ons altın ise dünkü yükselişin ardından bu sabah saatlerinde %2'ye yakın geri çekilerek 4.603 dolar seviyelerinde hareket ediyor.

Dünkü pozitif hava sonrasında bugüne yurt içi piyasalarda etkili olan satışların yansımalarıyla zayıf başlamasını beklediğimiz endekste, 12.600 ile 50 günlük ortalamasının geçtiği 13.013 seviyesini gün içi destek ve direnç bölgeleri olarak takip edeceğiz. 50 günlük ortalamanın üzerinde kapanış gerçekleşmedikçe yükseliş hareketlerinde kalıcılık beklemiyoruz. Bu nedenle açılacak pozisyonlar açısından kar al ve zarar kes noktalarının yakın tutulmasını önermekteyiz.

Global Piyasalar

Varlık	Kapanış	Günlük	Varlık	Kapanış	Günlük
BIST-100	12,938	1.15%	\$/TL	44.4693	-0.07%
BIST-30	14,687	1.16%	€/TL	51.6824	0.41%
Dow Jones Ind.	46,566	0.48%	€/€	1.1589	-0.47%
S&P 500	6,575	0.72%	Türkiye 2 Yıllık	42.65	
DAX	23,299	2.73%	Türkiye 10 Yıllık	32.64	
NIKKEI 225	53,740	-2.31%	ABD 10 Yıllık	4.42	
BOVESPA	187,953	0.26%	Brent Petrol	101	5.70%
SENSEX	73,134	-2.03%	Altın (\$/ons)	4759	-1.91%

Makro ve Şirket Haberler

- **Tupras <TUPRS TI> Mart 2025'te orta distilat ürün marjlarında ciddi artış (olumlu)**
- **Türk Hava Yolları <THYAO TI> sürdürülebilir havacılık yakıtı (SAF) tedarikini güvence altına almak amacıyla DB Tarımsal Enerji ve Ticaret A.Ş.'ye yaklaşık 42 milyon ABD doları yatırım yaparak %40 oranında ortak olmayı planladığını açıkladı. (Hafif Olumlu)**
- **Türkiye Hafif Araç (HA) satışları Mart'26'da yıllık bazda %12.7 azalarak 102.0 bin adet olarak gerçekleşti; bu da ay başındaki 110.8 bin adetlik tahminimizin %8 altında fakat 88.0 bin olan 10 yıllık ortalamamızın %24 üzerinde gerçekleşti.**
- **Elektrik Üretimi - Mart ayında elektrik üretimi geçen yıla göre %3.9 arttı**
- **Efor Yatırım Holding <EFOR TI> 550.0 bin adet payı 9.2 TL fiyattan geri aldı.**

Tarih	Saat	Veri	Önceki	Beklenti	ATA Tahmini
02.04	♦ 12:00	Euro Bölgesi Mart TÜFE	-%0.12		
	♦ 14:00	BDDK Haftalık Bankacılık Sektörü Verileri			
	♦ 14:30	Haftalık Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi			
	♦ 14:30	Haftalık Para ve Banka İstatistikleri			
	♦ 14:30	Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri			
	♦ 15:30	ABD Şubat Ödemeler Dengesi	-54.5 mlyr ABD\$	-60.0 mlyr ABD\$	
	♦ 15:30	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları			
03.04	♦ 10:00	Mart TÜFE	2.96%	2.45%	2.20%
	♦ 10:00	Mart ÜFE	2.43%		
	♦ 15:30	ABD Mart Tarımdışı İstihdam Değişimi	-92 bin	51 bin	
	♦ 15:30	ABD Mart İstihdam Değişimi	4.40%	4.40%	
06.04	♦ 14:30	Mart Reel Efektif Döviz Kuru	103.17		
07.04	♦ 15:15	ABD Haftalık ADP İstihdam Değişimi			
08.04	♦ 9:00	Almanya Şubat Fabrika Siparişleri	-11.1%		
09.04	♦ 9:00	Almanya Şubat Sanayi Üretim	-0.5%		
	♦ 14:00	BDDK Haftalık Bankacılık Sektörü Verileri			
	♦ 14:30	Haftalık Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi			
	♦ 14:30	Haftalık Para ve Banka İstatistikleri			
	♦ 14:30	Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri			
	♦ 14:30	Mart Aylık Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi			
	♦ 15:30	ABD Şubat Kişisel Gelirler			
	♦ 15:30	ABD Şubat Kişisel Harcamalar			
	♦ 17:00	ABD Şubat Toptancılar Stok Büyümesi	-0,5%		
10.04	♦ 9:00	Almanya Mart TÜFE	%1.10		
	♦ 10:00	Şubat Sanayi Üretim Endeksi	-2,8%		
	♦ 15:30	ABD Mart TÜFE	0.3%		
	♦ 15:30	ABD Mart Çekirdek TÜFE	0.2%		
	♦ 17:00	ABD Şubat Fabrika Siparişleri	0.1%		

Makro ve Şirket Haberleri

2 Nisan 2026

Tupras <TUPRS TI> Mart 2025'te orta distilat ürün marjlarında ciddi artış (olumlu)

2026 yılının Mart ayında, İran, ABD ve İsrail arasında tırmanan gerginlik ve Hürmüz Boğazı'nın kapatılması, Brent petrol fiyatlarında hızlı bir artışa yol açtı. Ortalama Brent petrol fiyatları, bir önceki aya göre %46 artarak varil başına 103.9 ABD\$'a yükseldi. Tüpraş yönetiminin açıklamasına göre, şirket, hedge mekanizması sayesinde artan ham petrol fiyatlarından limitli etkileniyor. Şirket, stoklarının neredeyse 3'te 2'sini hedge yapmaktadır. Dolayısıyla, petrol fiyat artışlarının stok hedge politikası nedeniyle şirket için stok kazancının etkisinin sınırlı olacağını düşünüyoruz.

Marj tarafında ise, Hürmüz Boğazı'nın kapatılması, Orta Doğu bölgesindeki üretim kesintileri ve bölgeye yönelik artan küresel gerginlik, ürün piyasalarında önemli bir sıkışmaya yol açtı. Mart 2026'da dizel ve jet yakıtı marjları aylık bazda sırasıyla %153 ve %256 artarken, benzin marjları aylık bazda %20 artmıştır. Dizel ve jet yakıtı satış hacminin Tüpraş'ın toplam hacminin yaklaşık %54'ünü oluşturduğunu göz önünde bulundurarak, dizel ve jet yakıtı marjlarındaki son dönemdeki güçlü iyileşmenin, 1Ç26'da operasyonel karlılığı üzerinde olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

1Ç'nin düşük sezon olduğunu hatırlatmak isteriz ancak mevcut jeopolitik gerilimlerin ve arz kesintilerinin devam etmesi, daha güçlü ürün marjlarını destekleyerek yüksek sezon olan 2Ç'ye girerken yüksek orta distilat ürün marjlarından faydalanmasını sağlayabilir. Bölgedeki gerginliğin ne kadar süreceğinin önemli olduğunu düşünüyoruz. Gerginliklerin azalması veya çözülmesi durumunda, ürün marjları arz koşullarına paralel olarak normalleşebilir; ancak hasar gören rafinerilerin tam kapasiteye dönmesi ve stokların yeniden oluşturulması göz önüne alındığında, rafineri marjlarında çok hızlı bir şekilde normalleşme beklemiyoruz. Jeopolitik gelişmeleri ve bunların rafineri marjları üzerindeki potansiyel etkisini yakından takip etmeye devam edeceğiz. **Genel olarak, Mart ayında ürün marjlarındaki artışı olumlu değerlendiriyoruz. Tüpraş, en beğendiğimiz hisseler listesinde yer almaya devam ediyor.**

ABD\$/vrl	Mar'26	Şub'26	a/a	Mar'25	y/y	1Ç26	4Ç25	ç/ç	1Ç25	y/y	2025	2024	y/y
Brent Petrol	103.9	71.2	46%	72.6	43%	80.6	63.7	27%	75.7	7%	69.1	80.8	-14%
Ürün Marjları													
Motorin	58.4	23.1	153%	15.5	277%	34.0	28.4	20%	17.3	97%	21.9	19.2	15%
Benzin	16.1	13.4	20%	11.7	38%	14.0	19.9	-30%	12.6	11%	16.9	16.6	1%
Jet Yakıtı	84.4	23.7	256%	13.8	512%	43.1	25.8	67%	14.5	197%	19.1	16.7	14%
Fuel Oil	-14.1	-15.5	-9%	-6.4	120%	-15.1	-9.8	55%	-7.7	97%	-7.7	-12.3	-38%

Kaynak: ATA Yatırım, Şirket verileri, Ürün marjı, varil başına ham petrol ve varil başına ürün fiyatı arasındaki farktır.

Makro ve Şirket Haberleri

2 Nisan 2026

Türk Hava Yolları <THYAO TI> sürdürülebilir havacılık yakıtı (SAF) tedarikini güvence altına almak amacıyla DB Tarımsal Enerji ve Ticaret A.Ş.'ye yaklaşık 42mn ABD\$ doları yatırım yaparak %40 oranında ortak olmayı planladığını açıkladı. (Hafif Olumlu)

Türk Hava Yolları <THYAO TI> sürdürülebilir havacılık yakıtı (SAF) tedarikini güvence altına almak amacıyla DB Tarımsal Enerji ve Ticaret A.Ş.'ye yaklaşık 42mn ABD\$ yatırım yaparak %40 oranında ortak olmayı planladığını açıkladı.

Söz konusu yatırımın, çoğunlukla tahsisli sermaye artırım ve kısmi hisse devri yoluyla gerçekleştirilmesi planlanmakta olup, nihai yatırım tutarı kapanış tarihindeki net borç düzeltmeleri sonrasında kesinleşecektir. İşleme ilişkin resmi süreçlerin 2026 yılı içerisinde tamamlanması öngörülmektedir.

Yatırım kapsamında, DB Tarımsal Enerji ve Ticaret A.Ş.'nin sürdürülebilir havacılık yakıtı üretim tesisi kurması ve bu tesisin 2029 yılı itibarıyla faaliyete geçerek yıllık 100 bin ton üretim kapasitesine ulaşması hedeflenmektedir. Projenin, Türk Hava Yolları'nın sermaye katkısına ek olarak banka finansmanı ile desteklenmesi planlanmaktadır.

Ayrıca, şirketin maliyet optimizasyonunu desteklemek amacıyla üretilecek SAF için uzun vadeli bir ön alım anlaşması imzalanması planlanmaktadır. Bu yatırımın, Türk Hava Yolları'nın yakıt tedarik güvenliğini artırmasının yanı sıra, artan regülasyonlar çerçevesinde karbon maliyetlerini yönetmesine katkı sağlamasını bekliyoruz.

Türkiye Hafif Araç (HA) satışları Mart'26'da yıllık bazda %12.7 azalarak 102.0 bin adet olarak gerçekleşti; bu da ay başındaki 110.8 bin adetlik tahminimizin %8 altında fakat 88.0 bin olan 10 yıllık ortalamanın %24 üzerinde gerçekleşti.

Makro ve Şirket Haberler

2 Nisan 2026

Elektrik Üretimi - Mart ayında elektrik üretimi geçen yıla göre %3.9 arttı.

- **Elektrik üretimi Mart 2026'da yıllık bazda %3.9 artarak 26,356 GWh'ye yükselmiştir, aylık bazda ise %4.0 artmıştır.** Yılın tamamında üretim yıllık %0.7 azalışla 379,591 GWh olarak gerçekleşmiştir.
- **Elektrik tüketimi Mart 2026'da yıllık bazda %5.2 artarak 29,133 GWh'ye yükselmiş, aylık bazda %6.1 artmıştır.** 1Ç26'da tüketim yıllık %0.9 artışla 85,324 GWh'ye ulaşmıştır.
- **Ortalama spot elektrik fiyatları Mart ayında yıllık bazda %25.8 düşüşle ve aylık %22.0 düşüşle 1,620 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir.** 1Ç26'da ortalama rakama bakıldığında, elektrik fiyatları yıllık bazda %5.9 düşüşle 2,266 TL/MWh olmuştur.
- BIST Elektrik Endeksi (XELKT) Mart ayında aylık bazda %3.5 artışla BIST-100 endeksine göre %10.2 daha iyi performans göstermiştir.
- **Elektrik üretim şirketleri arasında TATEN, BIST-100'e göre %35.2 daha iyi performans göstererek ayın en iyi performans gösteren enerji şirketi olurken, ZOREN %10.8 daha düşük performans göstererek ayın en kötü performans gösteren enerji şirketi olmuştur.**
- **Elektrik taahhüt şirketleri arasında EUPWR, BIST-100'e göre %23.2 daha iyi performans göstererek ayın en iyi performans gösteren enerji şirketi olurken, ULUSE %-9.0 daha düşük performans göstererek ayın en kötü performans gösteren şirketi olmuştur.**
- **Elektrik üretim şirketlerinin çarpanlarına baktığımızda, AYEN 7.7x FD/FAVÖK çarpanıyla en cazip şirket olurken (medyan 9.0x), ODAS 7.3x FD/Kapasite çarpanıyla en cazip şirket olmuştur (medyan 48.4x).**
- **Elektrik taahhüt şirketlerinin çarpanlarına baktığımızda, ORGE 3.0x FD/FAVÖK çarpanıyla en cazip şirket olmuştur (medyan 12.8x).**
- **Mart ayı elektrik üretiminde yıllık bazda CANTE %68 ile en fazla yükselen, AKSEN ise %50 ile en fazla gerileyen şirket olmuştur.**
- **Mart ayı elektrik üretiminde geçen aya kıyasla en büyük artış %1167 ile ENKAI'de gerçekleşirken, en büyük düşüş %41 ile AKENR'de gerçekleşmiştir.**

	Mar.26	Mar.25	y/y Δ	Şub.26	a/a Δ	1Ç26	1Ç25	y/y Δ
Referans Fiyat (TL/MWh)	1,620	2,184	-25.8%	2,078	-22.0%	2,266	2,408	-5.9%
Üretim (GWh)	26,356	25,379	3.9%	25,354	4.0%	79,591	80,120	-0.7%
Tüketim (GWh)	29,133	27,692	5.2%	27,457	6.1%	85,324	84,579	0.9%

Kaynak: EPIAŞ

Makro ve Şirket Haberleri

2 Nisan 2026

Efor Yatırım Holding <EFOR TI> 550.0 bin adet payı 9.2 TL fiyattan geri aldı.

Hisse Kodu	Alınan Lot (bin)	Ağırlıklı Fiyat (TL)	İşlem Tutarı (mn TL)	Tamamlanma Oranı
EFOR	550.0	9.2	5.0	3%

Kaynak: KAP

*Tamamlanma oranı şirketin verdiği ödenecek azami tutara göre hesaplanmıştır.

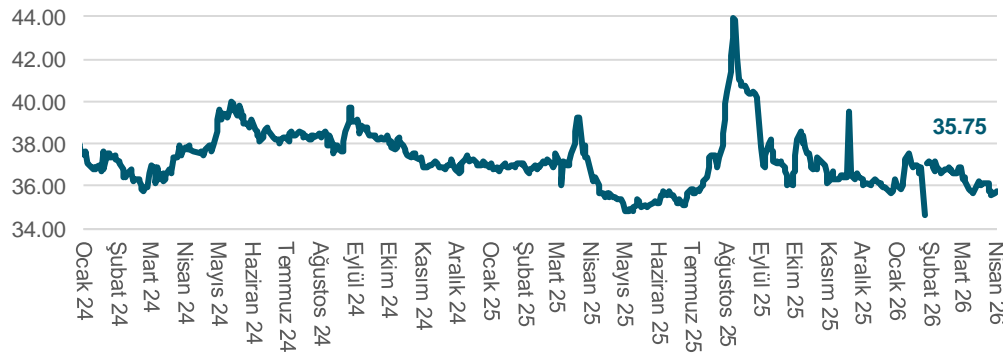
Dün Yapılan Net Alım Satımlar

2 Nisan 2026

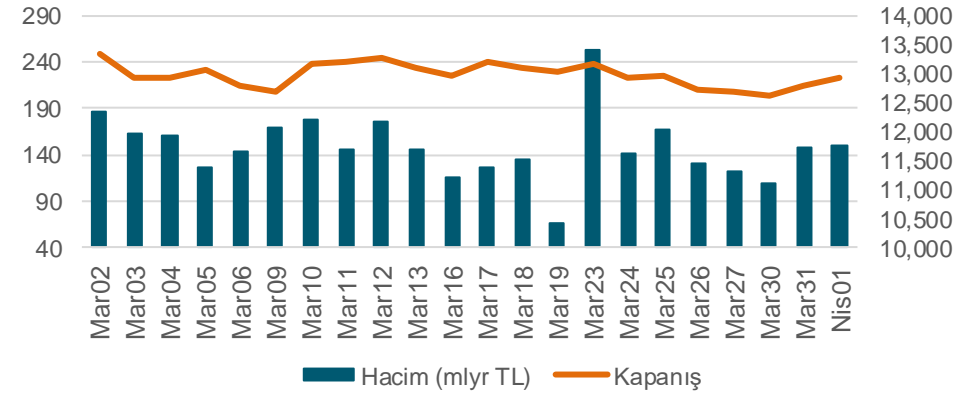
01/04/2026 Tarihinde Nette En Fazla Alım Yapan Aracı Kurumlar			
Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
BANK-OF-AMERICA YATIRIM BANK	32,128	29,787	2,341
TERA YATIRIM MENKUL	9,967	7,932	2,035
AK YATIRIM	19,349	18,249	1,100
HSBC YATIRIM	1,696	814	882
PUSULA YATIRIM	1,542	1,012	529
BULLS YATIRIM MENKUL	3,238	2,720	517
VAKIF YAT.	7,027	6,566	461
GLOBAL MENKUL	1,978	1,620	357
UNLU MENKUL DEGERLER	1,801	1,491	310
MARBAS MENKUL	4,227	3,958	268

01/04/2026 Tarihinde Nette En Fazla Satış Yapan Aracı Kurumlar			
Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
IS YATIRIM	21,287	23,944	-2,656
INFO YATIRIM MENKUL	7,089	8,056	-967
TEB YATIRIM	3,503	4,362	-859
TACIRLER YAT.	6,046	6,673	-626
OYAK YATIRIM	2,717	3,172	-455
ZIRAAT YAT.	7,855	8,300	-446
YATIRIM-FINANSMAN MENKUL	4,404	4,781	-377
HALK YATIRIM	4,377	4,718	-341
SEKER YATIRIM	768	1,032	-264
OSMANLI YATIRIM MENKUL	2,973	3,223	-251

Yabancı Takas Oranı (%)



BIST 100 Kapanış & Hacim



Kaynak: Yabancı takas oranı 01 Nisan itibarıyla %35.75 seviyesindedir.

Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 12 34349 Balmumcu /İstanbul
Tel: (212) 310 62 00 www.atayatirim.com.tr

“Bu bültende yer alan bilgiler Ata Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve 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 nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu durumda, ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Ata Yatırım sorumluluk kabul etmez. Bu e-postanın virüs içermemesi için alınması gereken tedbirler alınmıştır. İşbu e-posta ve eklerinin kullanımdan kaynaklı zarar veya kayıplardan sorumlu olmadığını hatırlatır, kullanmadan önce virüs kontrol programlarınız ile tarama yapmanızı tavsiye ederiz.”