

Uluslararası Piyasalar

26/03/2026

Öne Çıkan Gelişmeler

Orta Doğu'da çatışmaların seyrine ilişkin belirsizlik sürerken ABD ile İran arasında müzakere olup olmadığına dair çelişkili açıklamalar küresel piyasalarda risk algısını dalgalı tutmaya devam ediyor. ABD Başkanı Trump'ın İran'ın anlaşmaya istekli olduğuna yönelik açıklamaları kısa vadeli iyimserliği desteklese de Tahran yönetiminin bu süreci reddetmesi ve sahadaki askeri hareketliliğin devam etmesi jeopolitik risklerin ortadan kalkmadığını gösteriyor. Bu tablo fiyatlamalara da doğrudan yansırken İran'ın Hürmüz Boğazı'ndan geçişlere ücret getirmeyi değerlendirdiğine yönelik haber akışı enerji arzına ilişkin endişeleri artırıyor ve ABD tarafında petrolün varil başına 200 dolara çıkabileceği senaryoların çalışılması risk priminin yukarı yönlü kalmasına neden oluyor. Makro tarafta Goldman Sachs'ın ABD için resesyon ihtimalini %30 seviyesine yükseltmesi ve büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etmesi, enerji fiyatlarındaki artışın ekonomik aktivite üzerindeki baskısını daha görünür hale getirirken, tüketici harcamalarına ilişkin beklentilerin aşağı çekilmesi büyüme tarafındaki yavaşlamaya işaret ediyor. Para politikası tarafında Fed yetkililerinin enerji fiyatlarının enflasyon üzerindeki etkilerine vurgu yaparak faizlerin bir süre daha sabit tutulabileceğini belirtmesi, faiz indirim beklentilerinin ötelenmesine neden olurken tahvil faizlerinin yüksek seviyelerde kalmasına yol açıyor. Diğer tarafta BlackRock ve Apollo gibi büyük kurumların yatırımcıların savaş kaynaklı riskleri yeterince fiyatlamadığına yönelik uyarıları ve özel piyasalarda artan likidite ve değerlendirme risklerine ilişkin gelişmeler finansal sistem tarafındaki kırılanlıkların devam ettiğini gösteriyor. Genel görünümde fiyatlamaların tek yönlü bir iyimserlikten uzak, jeopolitik riskler ile makro baskılar arasında gidip gelen dalgalı bir zeminde şekillendiği görülmüyor.

Fiyatlamalar

Dolar endeksi Orta Doğu'da müzakere sürecine ilişkin çelişkili açıklamalarla jeopolitik belirsizliğin yüksek kalmaya devam etmesi ve petrol fiyatlarındaki yükselişin enflasyon beklentilerini desteklemesiyle %0,46 artarak 99,60 seviyesinden günü tamamladı. USD/JPY paritesinde yükseliş, artan enerji fiyatlarının Japonya'nın dış ticaret dengesi üzerindeki baskıyı artırabileceği beklentisi ve ABD tahvil getirilerinin yüksek kalmasıyla %0,49 artışla 159,462 seviyesine taşındı. EUR/USD paritesi doların güçlenmesine ek olarak Avrupa tarafında büyüme görünümüne ilişkin zayıf beklentilerin korunmasıyla %0,44 düşüşle 1,1560 seviyesine gerilerken, EUR/GBP paritesi İngiltere tarafında enflasyon ve faiz görünümüne ilişkin beklentilerin dengelenmesiyle %0,06 düşüşle 0,8640 seviyesinde tamamlandı. Değerli metaller tarafında jeopolitik risklerin devam etmesi ve finansal piyasalarda belirsizliğin yüksek kalması güvenli liman talebini desteklerken ons altın %0,73 yükselişle 4500 doların hemen altında kapanış yaptı, gümüş ise daha sınırlı bir hareketle %0,06 artışla 71,17 dolar seviyesine çıktı. ABD 10 yıllık tahvil faizi enerji fiyatlarının enflasyon üzerindeki yukarı yönlü etkisine yönelik beklentiler ve Fed'in faizleri yüksek tutmaya devam edebileceğine dair söylemlerle %4,33 seviyesinde kalırken, Brent petrol İran kaynaklı arz risklerinin yeniden öne çıkması ve Hürmüz Boğazı'na yönelik olası kısıtlamaların fiyatlanmasıyla %2,16 yükselerek 101,74 dolardan günü tamamladı. Hisse senedi piyasalarında ise artan jeopolitik risklere rağmen kısa vadede çözüm ihtimalinin tamamen ortadan kalkmaması ve önceki satışların ardından gelen tepki alımlarıyla S&P 500 %0,54, Nasdaq 100 ise %0,67 yükselişle günü tamamladı.

Ekonomik Takvim

Ekonomik takvimde bugün ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi iş gücü piyasasının güncel görünümüne dair sinyal üretmesi açısından takip edilecek.

Döviz kurları	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
USD/TRY	44,3515	↑ 0,04	↑ 1,02	↑ 16,77
EUR/TRY	51,2784	↑ 0,25	↓ -0,98	↑ 25,77
EUR/USD	1,1559	↓ -0,01	↓ -2,01	↑ 7,49
GBP/USD	1,3365	↓ -0,04	↓ -0,89	↑ 3,68
EUR/GBP	0,8649	↑ 0,03	↓ -1,13	↓ -3,55
USD/JPY	159,470	↓ -0,02	↓ -2,07	↓ -5,56

Tahvil	Bileşik Faiz (%)	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
TR 10 Yıllık	33,8	↓ -1,38	↑ 3,31	↑ 4,54
TR 2 Yıllık	41,6	↓ -1,99	↑ 5,36	↓ -13,70
ABD 10 Yıllık	4,37	↑ 0,03	↑ 0,33	↑ 0,46
ABD 5 Yıllık	4,03	↑ 0,04	↑ 0,42	↓ -1,59
ABD 2 Yıllık	3,93	↑ 0,03	↑ 0,46	↓ -2,21

Endeksler	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
BIST100	12964	↑ 0,26	↓ -6,59	↑ 34,35
BIST30	14790	↑ 0,21	↓ -5,11	↑ 39,88
XBANK	16182	↑ 0,94	↓ -21,60	↑ 24,86
XUSIN	16296	↓ -0,03	↓ -2,55	↑ 29,19
S&P500	6592	↑ 0,54	↓ -4,59	↑ 15,40
NASDAQ	21930	↑ 0,77	↓ -4,15	↑ 22,52
DOW JONES	46429	↑ 0,66	↓ -6,20	↑ 9,36
DAX	22957	↑ 1,41	↓ -9,22	↑ 0,52
FTSE 100	10107	↑ 1,42	↓ -6,82	↑ 16,31
CAC 40	7847	↑ 1,33	↓ -8,98	↓ -2,29
NIKKEI 225	53750	↓ -0,66	↓ -9,11	↑ 40,43

Vadeli Endeksler	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
S&P 500 Vadeli	6641	↓ -0,46	↓ -5,21	↑ 11,20
Nasdaq Vadeli	24367,8	↓ -0,51	↓ -4,19	↑ 15,72
Dax Vadeli	24303	↓ -0,07	↑ 8,38	↑ 24,03

Emtia	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
Altın	4506	↓ -1,42	↓ -14,32	↑ 47,13
Gümüş	71,2	↓ -1,97	↓ -20,90	↑ 107,67
Brent Petrol	102,2	↑ 2,20	↑ 47,70	↑ 41,62

Uluslararası Piyasalar Beklentilerimiz

2026 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%3,50-3,75	%3,71	+8
ECB	%2	%2,74	+74
BOE	%3,75	%4,52	+77

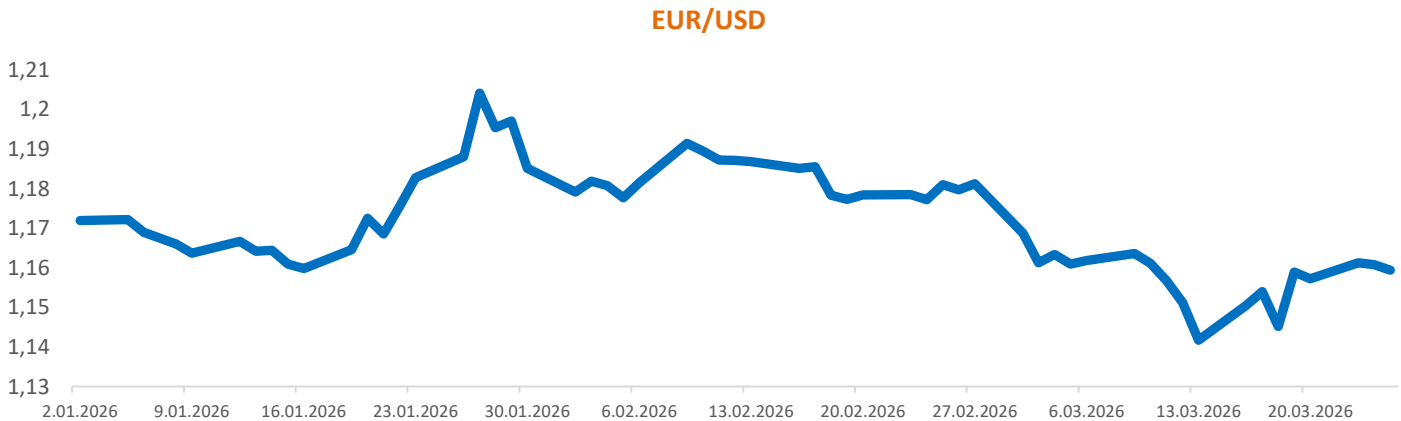
EUR/USD – Haftanın ilk yarısında diplomasi umutlarıyla oluşan sınırlı iyimserliğin kalıcı olmadığı ve piyasaların yeniden daha temkinli bir fiyatlamaya davranışına geçtiği görülüyor. İran'ın ABD'nin uzlaşma girişimlerini açık şekilde reddetmesi ve sahadaki çatışmaların hız kesmeden devam etmesi, petrol fiyatlarını yeniden yukarı taşıırken doların da güç kazandığı bir tablo oluşturdu. Bu değişimle birlikte paritede yukarı yönlü denemelerin zayıfladığı ve yeniden aşağı yönlü baskının belirginleştiği bir sürece girildi.

Bu noktada kritik olan, piyasanın artık “müzakere” başlıklarını ilk günkü kadar güçlü fiyatlamaması. Trump'ın müzakerelerin sürdüğüne yönelik söylemine rağmen İran'ın net şekilde karşılık vermemesi ve hatta Hürmüz Boğazı'na yönelik yeni kısıtlayıcı adımların gündeme gelmesi, enerji tarafındaki riskleri yeniden ön plana taşıdı. Ayrıca Trump yönetiminin 200 dolar petrol senaryosunu dahi masaya yatırmaması, piyasada risklerin aşağı yönlü değil yukarı yönlü genişlediğini gösteriyor. **Bu nedenle diplomatik açıklamalar kısa vadeli tepki yaratsa da ana fiyatlamaya hala çatışmanın devam edeceği varsayımı üzerinden şekilleniyor.**

Makro tarafta ise hikâye daha net hale gelmeye başlıyor. Fed yetkililerinden gelen mesajlar, enerji kaynaklı enflasyon riskinin yeniden yükseldiği bir ortamda faiz indirimi sürecinin ötelenebileceğine işaret ediyor. **Buna karşılık ECB tarafında büyüme görünümüne yönelik zayıflık ön planda kalmaya devam ediyor. Bu ayrışma, doların klasik güvenli liman etkisinden bağımsız olarak faiz farkı üzerinden de destek bulmasına neden oluyor ve paritede yukarı hareketleri sınırlandıran temel unsur haline geliyor.**

Bugün veri akışından ziyade jeopolitik başlıkların belirleyici olmaya devam etmesini bekleriz. ABD tarafında açıklanacak haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip edilse de piyasa yönünün büyük ölçüde Orta Doğu'dan gelecek haberlerle şekillendiği bir ortam söz konusu.

EUR/USD tarafında mevcut görünümde yönün aşağı olduğunu düşünüyoruz. Olası tepki hareketlerinde 1,1600-1,1650 bandına doğru yükselişler görülebilir ancak bu hareketlerin kalıcı bir trend dönüşüne işaret etmesini beklemiyoruz. Mevcut risklerin korunması halinde paritede yeniden 1,1400 seviyesine doğru geri çekilme ihtimali güçlü kalmaya devam ediyor. Jeopolitik risklerin daha da tırmandığı bir senaryoda bu seviyenin aşağı yönlü kırılması da gündeme gelebilir.



Kaynak: Bloomberg Terminal

Değerli metaller – Değerli metallerde hafta ortasında görülen toparlanmanın ardından Perşembe gününe daha kırılğan bir görünümle girildiğini görüyoruz. İran'ın ABD'nin uzlaşma girişimlerini reddetmesi ve enerji tarafındaki risklerin yeniden yükselmesi, petrol fiyatlarını yukarı taşıırken dolar ve tahvil faizlerinde de yukarı yönlü hareketi destekledi. Bu tablo altın ve gümüşteki toparlanmanın ivme kaybetmesine neden oluyor.

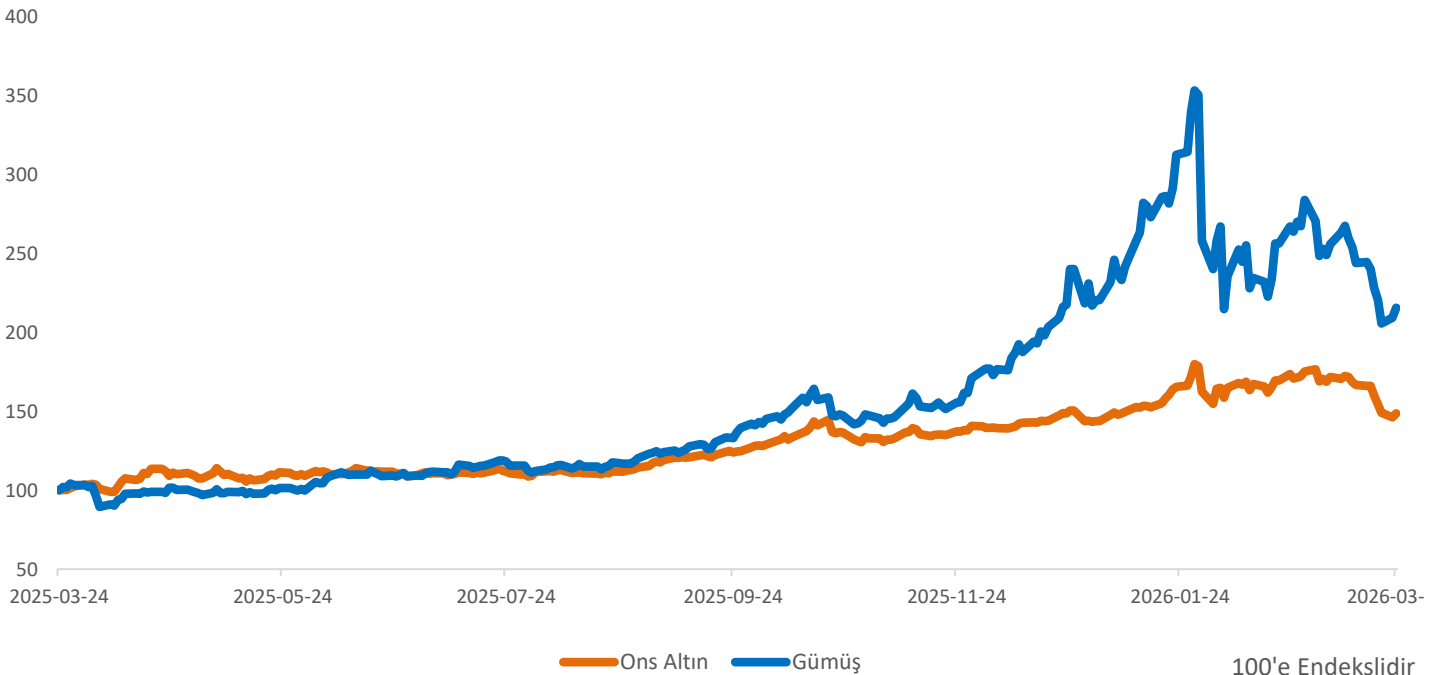
Burada dikkat çeken nokta, değerli metallerin jeopolitik risklere rağmen güçlü bir yukarı trend oluşturmaması. Bunun temel nedeni Fed tarafında faiz indirimi beklentilerinin ötelenmesi ve reel faizlerin yüksek kalmaya devam etmesi. Enerji fiyatlarındaki yükselişin enflasyon riskini artırması, merkez bankalarının daha uzun süre sıkı kalabileceği beklentisini güçlendiriyor ve bu durum değerli metaller üzerinde baskı yaratıyor.

Diğer yandan jeopolitik risklerin tamamen ortadan kalkmaması, değerli metallerde sert satışların da sınırlı kalmasına neden oluyor. **Bu nedenle fiyatlamamızın net bir trendden ziyade haber akışına duyarlı, dalgalı bir yapı içinde devam ettiğini görüyoruz.**

Kısa vadede ons altında 4.200 dolar, gümüşte 62 dolar seviyeleri destek olarak izlenebilir. Yukarı yönlü hareketlerde ise altında 4.600 dolar, gümüşte 75 dolar seviyelerine doğru potansiyel korunuyor. Orta-uzun vadede değerli metallerde geri çekilmelerin alım fırsatı sunduğunu düşünmekle birlikte, kısa vadede mevcut faiz ve dolar dinamikleri nedeniyle yükselişlerin sınırlı kalmasını bekleriz.

ABD tahvil faizleri – ABD 10 yıllık tahvil faizinde son günlerde fiyatlamamızın daha net şekilde enerji fiyatları üzerinden şekillendiğini görüyoruz. İran'ın uzlaşma sinyallerini reddetmesi ve petrol fiyatlarının yeniden yükselişe geçmesiyle birlikte enflasyon beklentileri yukarı yönlü güncellenirken, tahvil faizinin %4,35 seviyesine doğru yeniden yükseldiği görülüyor. Özellikle 200 dolar petrol senaryosunun tartışılmaya başlanması, piyasanın daha kalıcı bir enerji şoku riskini fiyatladığını gösteriyor. **Fed tarafında faizlerin bir süre daha mevcut seviyelerde tutulabileceğine yönelik mesajlar da bu görünümü destekliyor. Bu aşamada tahvil faizlerinde aşağı yönlü hareketlerin sınırlı kalmasını, petrol fiyatlarının yüksek seyrettiği senaryoda ise %4,50 seviyesine doğru bir alan oluşmasını bekleriz. Jeopolitik risklerde net bir iyileşme görülmeden tahvil faizlerinde kalıcı bir düşüş beklemiyoruz.**

Ons Altın ve Gümüş Getiri Performansı (Yıllık)



Kaynak: Bloomberg Terminal

ABD hisse senedi piyasaları – ABD hisse senetlerinde kısa vadede fiyatlamının yönünü belirleyecek ana unsur enerji fiyatlarının büyüme üzerindeki etkisi olacak ve bu nedenle yukarı yönlü hareketlerin kalıcılığının sınırlı kalmasını bekliyoruz. İran tarafının uzlaşmayı reddetmesi ve Hürmüz Boğazı üzerinden yeni risklerin gündeme gelmesi, petrol fiyatlarında yukarı yönlü baskının devam edebileceğine işaret ediyor. **Bu durumun artık yalnızca enflasyon değil, doğrudan tüketim ve şirket marjları üzerinden büyümeyi baskılayacak şekilde fiyatlanmasını bekliyoruz. Bu nedenle endeks genelinde güçlü bir yükselişten çok, yukarı denemelerin satışla karşılandığı ve aşağı yönlü risklerin daha belirgin olduğu bir yapı öne çıkıyor.**

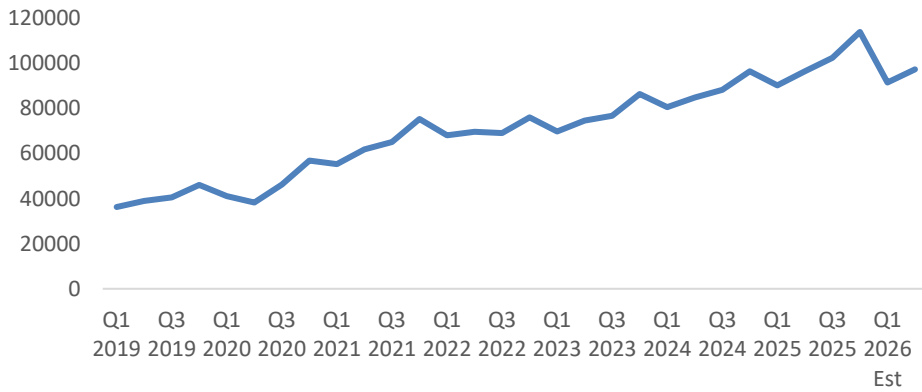
Sektörler tarafında ayrışmanın daha da belirginleştiğini düşünüyoruz. Enerji fiyatlarındaki yükselişin devam etmesi halinde enerji ve savunma hisseleri destek bulmaya devam ederken, ulaştırma ve tüketim tarafında maliyet baskısı nedeniyle zayıflığın korunmasını bekliyoruz. **Teknoloji tarafında ise genel bir yön yerine net bir ayrışma öne çıkıyor. Yapay zeka ve altyapı yatırımlarıyla desteklenen, güçlü nakit akışı olan büyük ölçekli şirketlerin daha dirençli kalmasını beklerken, değerlemesi yüksek ve marj baskısına açık segmentlerde aşağı yönlü riskin daha belirgin olduğunu düşünüyoruz. Bu nedenle teknoloji tarafında geniş tabanlı bir yaklaşım yerine seçici kalınması gereken bir dönemden geçiliyor.**

Kısa vadeli beklenti tarafında piyasanın güçlü ve kalıcı bir yükseliş başlatmasını destekleyecek koşulların oluşmadığını düşünüyoruz. Petrol fiyatlarında belirgin bir geri çekilme ve tahvil faizlerinde eş zamanlı bir düşüş görülmeden risk iştahının kalıcı şekilde toparlanması zor görünüyor. Buna karşılık jeopolitik tarafta tansiyonun yeniden yükselmesi halinde piyasanın hızlı şekilde aşağı yönlü tepki verebileceği bir zemin oluşmuş durumda. Bu nedenle mevcut tabloda endeks genelinde agresif bir pozisyon almak yerine, enerji fiyatlarındaki yükselişten fayda sağlayan ve bilanço kalitesi güçlü alanlara odaklanmanın daha sağlıklı olduğunu düşünüyoruz.

Günün öne çıkan şirket haberi

Alphabet (GOOGL): Google, daha uzun yapay zekâ destekli müzik parçaları için Lyria 3 Pro'yu piyasaya sürdü.

Alphabet Çeyreklik Satış Geliri (Mn USD)



Nasdaq 100 En Çok Yükselen / Düşenler

En Çok Yükselen			En Çok Düşen			Hacmi En Yüksek		
Hisse	Son	Değişim(%)	Hisse	Son	Değişim(%)	Hisse	Son	Değişim(%)
Seagate Technology	424,96	5,18 %	Axon Enterprise Inc	456,60	(9,99)%	NVIDIA Corp	175,20	(0,25)%
KLA Corp	1566,19	3,62 %	Atlassian Corp	68,17	(8,39)%	Intel Corp	44,06	0,11 %
Applied Materials Inc	373,99	3,37 %	Zscaler Inc	139,41	(8,16)%	Tesla Inc	383,03	0,57 %
Texas Instruments Inc	194,63	3,18 %	Workday Inc	129,29	(5,67)%	Alphabet Inc	290,44	(3,85)%
Analog Devices Inc	321,83	3,09 %	Intuit Inc	432,45	(5,38)%	Microsoft Corp	372,74	(2,68)%
Diamondback Energy Inc	197,06	2,75 %	Datadog Inc	122,57	(5,15)%	Palantir Technologies Inc	154,78	(3,77)%
Cisco Systems Inc	80,86	2,59 %	AppLovin Corp	435,91	(5,02)%	Micron Technology Inc	395,53	(2,18)%
Marvell Technology Inc	92,36	2,44 %	CrowdStrike Holdings Inc	392,99	(4,92)%	Amazon.com Inc	207,24	(1,38)%
Lam Research Corp	238,84	2,37 %	Take-Two Interactive	191,37	(4,72)%	Apple Inc	251,64	0,06 %
Monolithic Power Systems	1101,59	2,35 %	Palo Alto Networks Inc	157,21	(4,17)%	Alphabet Inc	289,20	(3,28)%

ABD'de Bu Hafta Açıklanacak Bilançolar

Şirket Adı	Kodu	Açıklanma Tarihi	Saat	Dönem	Beklenti	Şirket Beklentisi
Paychex Inc	PAYX US	25.03.2026	Bef-mkt	Q3 26	1,671	
Cintas Corp	CTAS US	25.03.2026	Bef-mkt	Q3 26	1,239	
PDD Holdings Inc	PDD US	25.03.2026	Bef-mkt	Q4 25	20,879	
Carnival Corp	CCL US	27.03.2026	Bef-mkt	Q1 26	0,183	0,17

Ekonomik Takvim

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Beklenti	Önceki
23.03.2026	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni (Aylık)	*	*
23.03.2026	18:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Aylık)	-15	-12,2
24.03.2026	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı (Aylık)	*	73,00%
24.03.2026	12:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Aylık)	49,5	50,8
24.03.2026	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Aylık)	50,8	51,9
24.03.2026	12:30	İngiltere	Hizmet PMI (Aylık)	53	53,9
24.03.2026	12:30	İngiltere	İmalat PMI (Aylık)	51,1	51,7
24.03.2026	12:30	İngiltere	Bileşik PMI (Aylık)	*	53,7
24.03.2026	16:45	ABD	Üretim PMI (Aylık)	*	51,6
24.03.2026	16:45	ABD	Hizmet PMI (Aylık)	*	51,7
24.03.2026	16:45	ABD	Bileşik PMI (Aylık)	*	51,9
25.03.2026	10:00	İngiltere	TÜFE (Yıllık)	3%	3%
25.03.2026	10:00	İngiltere	TÜFE (Aylık)	*	-0,5%
25.03.2026	10:00	İngiltere	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	*	2,90%
25.03.2026	10:00	İngiltere	ÜFE (Aylık)	0,5%	0,4%
25.03.2026	10:00	İngiltere	ÜFE (Yıllık)	*	2,5%
25.03.2026	11:45	Euro Bölgesi	ECB Başkanı Lagerde'in Konuşması	*	*
26.03.2026	15:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	211K	205K
27.03.2026	10:00	İngiltere	Perakende Satışlar (Yıllık)	*	4,5%
27.03.2026	10:00	İngiltere	Çekirdek Perakende Satışlar (Yıllık)	*	5,5%

Uğur Orhon, CMT
Araştırma Müdürü / Stratejist
Araştırma

Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:13 Kat:8
34485 Sarıyer/İstanbul, Türkiye
ugur.orhon@burganyatirim.com.tr
www.burganyatirim.com.tr

Yusuf Küsin
Araştırma Uzmanı
Araştırma

Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:13 Kat:8 34485
Sarıyer/İstanbul, Türkiye
yusuf.kusin@burganyatirim.com.tr
www.burganyatirim.com.tr

UYARI NOTU

Bu raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Burgan Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Burgan Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Burgan Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere ile paylaşılamaz.