

Bir Bakışta

ABD/İsrail- İran savaşının beşinci haftasına girerken, savaşın kısa bir sürede sona ermeyeceğine, ve enerji fiyatları ve arz zincirindeki kesintilerin küresel büyüme ve enflasyon üzerine etkilerinin kaçınılmaz olduğuna dair algının güçlendiği bir hafta geride kaldı. Bir yandan kalıcı bir barış sağlanması için görüşmelerin başladığına ve ilerlediğine yönelik çelişkili haber akışı devam ederken, bir yandan ABD'nin İran'da uzun süreli bir kara harekâtı için hazırlıklar yaptığını yönündeki haberler ile politik belirsizlik sürüyor. Geçen hafta içinde 100 doların altına inen **Brent** petrol, Cuma kapanışta yeniden 112 dolar seviyesine yükseldi. Benzer şekilde spot **altın** 4.100-4.600 dolar ile geniş bir aralıkta dalgalandı. **ABD Doları** yükselirken, **EURUSD** paritesi 1,15 seviyesine geriledi. **S&P 500** üst üste beşinci haftayı kayıpla kapatırken, 2022'den bu yana en uzun düşüş serisine işaret etti. Artan enflasyonist riskler nedeniyle, tüm dünya tahvil faizlerinde belirgin artışlar gözleniyor. Son bir ayda, **ABD 10-yıllık tahvil** faizi %4'den %4,45'e, İngiltere'de %4,37'den %5,0'e, Almanya'da %2,7'den %3,1'e, İtalya'da %3,35'ten %4,05'e, Fransa'da %3,29'dan %3,83'e yükseldi. 2026 yılı içinde **Fed'den** beklenen iki faiz indirimi tamamen fiyatlamalardan çıkarken, bir sonraki adımın faiz artışı olma ihtimali tartışılıyor. **ECB'den** 75 baz puan ve İngiltere Merkez Bankası'dan 70 baz puan faiz artırımı fiyatlamalara girmiş bulunuyor. ECB Başkanı Lagarde, geçen hafta yaptığı konuşmada hızlı bir faiz artırımı sinyali vermeseyse, şokun büyüklüğü ve kalıcılığına göre, risklere odaklanarak politika tepkisi vereceklerine vurgu yaptı. OECD küresel büyümenin dirençli kalacağını öngörse de, G20 için 2026 enflasyon tahminini 1,2 puan yukarı revize etti; ABD için enflasyon tahmini %4,2'ye yükseltti.

Benzer etkiler Türkiye piyasalarında da gözleniyor. Eşel mobil sistemi, küresel petrol fiyat artışının akaryakıt fiyatlarına geçişkenliğini sınırlasa da, petrol fiyatlarının 100 dolar seviyesinin üzerinde kaldığı bir senaryoda enflasyon, cari denge ve büyüme üzerine etkileri belirginleşiyor. Geçen hafta, **2-yıllık tahvil faizi** 3 puana yakın artışla %44,1 seviyesine yükselirken, 10-yıllık tahvil faizi 80 baz puan yükselişle %34,17 seviyesine çıktı. Yabancı yatırımcıların son üç haftada DİBS (4,7 milyar dolar), hisse senedi (1,2 milyar dolar) ve carry trade (15 milyar dolar) pozisyonlarında düştü. TCMB'nin brüt rezervleri, 177,5 milyar dolar ile son 7 ayın en düşük seviyesine inerken, TCMB'nin döviz satışları 43 milyar doları aştı.

Bu hafta, çatışmalara ilişkin haber akışı ve enerji fiyatlarının seyri piyasalar açısından en önemli belirleyici olmaya devam ediyor. Çarşamba imalat PMI endeksleri, ABD'de ADP istihdam, perakende satışlar, ISM imalat ve Cuma günü tarım dışı istihdam verisi öne çıkıyor. Yurtiçinde ise, Çarşamba günü imalat PMI endeksi ve Cuma günü Mart ayı Enflasyon verilerini takip ediyoruz.

Haftalık Piyasa Özeti

Endeks	Kapanış	Haf. Değ.%
BIST 100	12,698	-2.68
BIST Banka	15,592	-6.60
BIST Sınai	15,984	-2.86
VIOP	Kapanış	Haf. Değ.%
XU030 Nisan	14,668	-3.19
Dolar/TL	44.51	-0.46
Para Piyasaları	Son	Haf. Değ.%
Dolar/TL	44.46	0.36
Euro/TL	51.16	-0.19
		Haf. Değ. Baz Puan
TLREF	40.00%	0
2 Yıllık Tahvil	42.62%	224
10 Yıllık Tahvil	34.17%	22
Yurt Dışı Endeksler	Kapanış	Haf. Değ.%
DOW JONES	45,167	-0.90
S&P 500	6,355	-2.77
NASDAQ	23,133	-3.20
DAX	22,301	-0.35
Pariteler	Son	Haf. Değ.%
EUR/USD	1.1510	-0.53
USD/JPY	160.30	0.56
GBP/USD	1.3264	-0.34
DXY	100.15	0.51
Emtia Piyasaları	Son	Haf. Değ.%
Altın (Ons)	4,494	-0.02
Gümüş (Ons)	69.72	2.67
Brent	106.40	-1.40

Bu Hafta: Öne Çıkanlar

30 Mart Pazartesi, 10:00

Mart ayı Ekonomik Güven endeksi açıklanıyor.

Ekonomik Güven Endeksi şubat ayında önceki aya kıyasla %1,4 oranında artarak 100,7 seviyesine yükselmiş ve iyimserlik eşiğinin üzerinde gerçekleşmişti. Ekonomik Güven endeksinin alt kalemlerini oluşturan Tüketici güven, reel sektör güveni, perakende, hizmet ve inşaat güven endekslerinde ise Mart ayında Orta-doğu'daki çatışmaların gölgesinde düşüşler görüldü.

31 Mart Salı, 10:00

Şubat ayı Dış Ticaret Dengesi açıklanıyor.

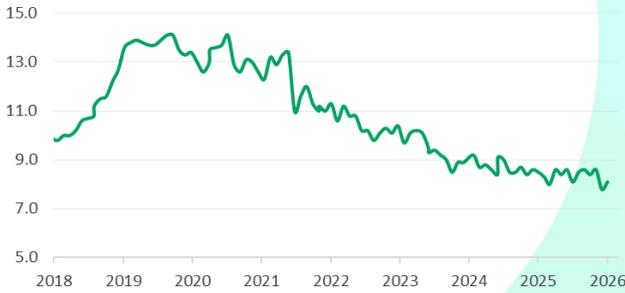
Gümrük Bakanlığı verilerine göre, şubat ayında toplam ihracat %1,6 artışla 21,1 milyar dolar ve ithalat %6,1 artışla 30,3 milyar dolara yükselirken, dış ticaret açığı %18,1 artışla 9,2 milyar dolara (7,8 milyar dolardan) ulaşmıştı. Mart ayı için Gümrük Bakanlığı verilerinin Nisan ayının ilk günlerinde açıklanması bekleniyor. Günlük veriler, Orta-doğu savaşı nedeniyle Mart ayı ihracat rakamlarında yıllık bazda düşüş görülebileceğine işaret ediyor.

31 Mart Salı, 10:00

Şubat ayı İşsizlik Oranı açıklanıyor.

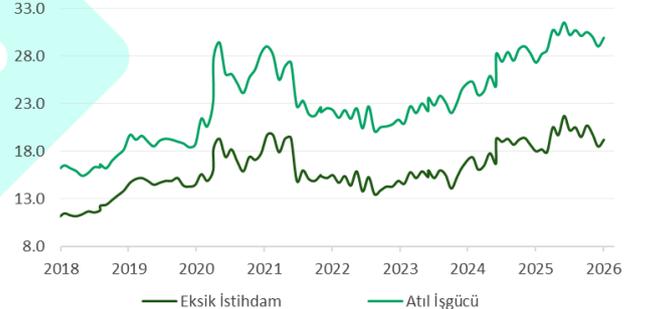
Ocak ayında, mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı bir önceki aya göre 0,3 puan artarak %8,1 seviyesinde gerçekleşti. Ocakta istihdam 516 bin kişi azalırken, işgücü 443 bin kişi düşüş göstermiş ve işsiz sayısı 73 bin kişi artmıştı. Geniş tanımlı işsizlik oranları eksik istihdam, potansiyel işgücü ve atıl işgücü için sırası ile %19,2, %20,2 ve %29,9 düzeylerinde gerçekleşmişti.

İşsizlik Oranları, %
Mevsimsellikten arındırılmış



Kaynak: TÜİK

Geniş Tanımlı İşsizlik Oranları, %
Mevsimsellikten arındırılmış



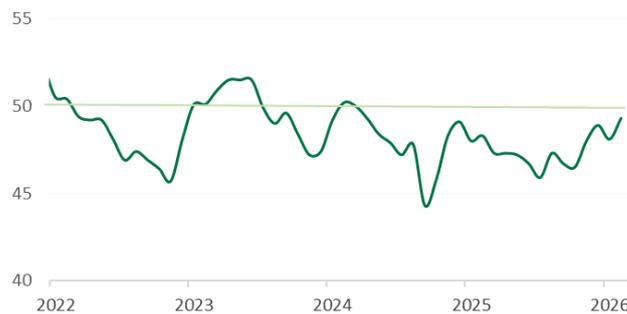
Kaynak: TÜİK

1 Nisan Mart Çarşamba, 10:00

Mart Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) açıklanıyor.

Şubat ayında imalat PMI 49,3 ile önceki aya 1,2 puan yükselmiş; 50 eşik seviyesinin altında olmakla beraber yaklaşık son iki yılın en yüksek PMI verisini göstermişti. Reel Kesim Güven Endeksi mart ayında 4,1 puan azalarak 100,0 seviyesine gerilerken, PMI içinde zayıflama sinyali verdi.

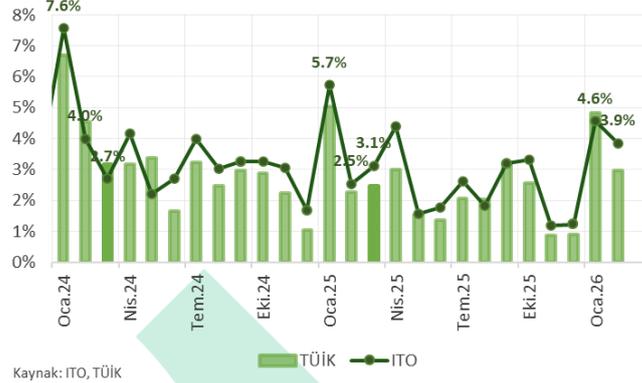
PMI -Satın Alma Yöneticileri Endeksi
İmalat



Kaynak: S&P Global, ISO

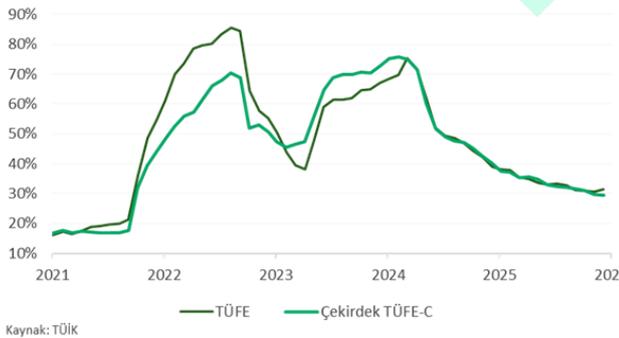
1 Nisan Mart Çarşamba, 12:00**Mart İTO İstanbul Tüketici Fiyatları açıklanıyor.**

İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi Şubat'ta aylık bazda %3,85 artış gösterirken, yıllık bazda artış %37,88 seviyesine yükselmisti. Geçen yıl mart ayında ise aylık %3,12 artış kaydedilmisti. Ayrıca İstanbul Ücretliler Geçinme İndeksinin (İÜGİ) sonuçlarına göre İÜGİ şubat ayında aylık bazda %3,76 artarken, yıllık bazda artışı %38,98'e yükselmisti. Endeks 2025 Mart ayında aylık %2,85 artış göstermisti.

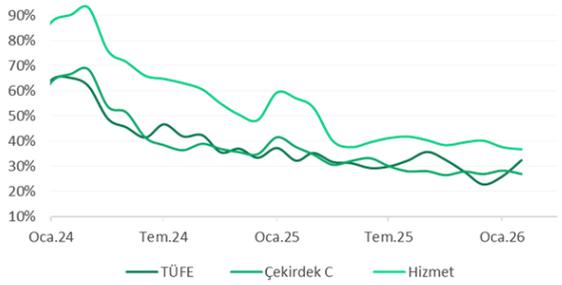
Aylık Tüketici Enflasyonu: İTO ve TÜFE**3 Nisan Mart Cuma, 10:00****Mart Enflasyon verileri açıklanıyor.**

Matriks Haber'in anketine göre, enflasyonun mart ayında aylık %2,35 artış göstermesi bekleniyor. Geçen yıl Mart ayında aylık enflasyon %2,46 olmuştu. Gerçekleşme beklentilere paralel olursa yıllık bazda enflasyon %31,4 seviyesine gerileyecek. Mart ayı için aylık en yüksek ve en düşük artış beklentileri sırasıyla %4,00 ve %2,00 olurken, yıllık tahminler ise %30,94-%33,51 arasında kaldı. 2026 yıl sonuna ilişkin enflasyon beklenti %25,80 olurken, beklentiler %22,00 -%30,00 aralığında şekillendi. Bir önceki dönemde 2026 yıl sonu için beklenti %24,00 seviyesindeydi.

Mart ayı enflasyonunda ulaştırma, tütün, gıda gibi faktörlerin öne çıktığı; çekirdek enflasyon göstergelerinde dezenflasyonun devam ettiği görülüyor.

Tüketici Enflasyonu, yıllık**Enflasyon Eğilimi**

Mevsimsellikten arındırılmış, 3ay ortalama, yıllıklandırılmış



Gelecek Hafta: Ekonomik Gündem

30 Mart, Pazartesi		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR	Ekonomik Güven Endeksi	Mar	10:00	-	100.7
AB	Ekonomik Güven Endeksi	Mar	12:00	96.5	98.3
ALM	TÜFE, yıllık	Mar	15:00	2.7%	1.9%
ABD	Dallas Fed İmalat Endeksi	Mar	17:30	-	0.2
31 Mart, Salı		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR	Dış Ticaret Dengesi, USD	Şub	10:00	-9.2 mlr	-8.4 mlr
TR	İşsizlik Oranı	Şub	10:00	-	8.1%
JPY	İşsizlik Oranı	Şub	02:30	2.7%	2.7%
JPY	Sanayi Üretimi, aylık	Şub	02:50	-2.0%	4.3%
ÇİN	İmalat PMI	Mar	04:30	50.0	49.0
ALM	İşsizlik Oranı	Mar	10:55	6.3%	6.3%
AB	Enflasyon, yıllık	Mar	12:00	2.8%	1.9%
ABD	CB Tüketici Güven Endeksi	Mar	17:00	88.0	91.2
ABD	JOLTS Açık İş Pozisyonu	Mar	17:00	6.85mln	6.95mln
1 Nisan, Çarşamba		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR	İmalat PMI	Mar	10:00	-	49.3
JPY	Tankan Büyük İmalat Endeksi	1Ç	02:50	16.0	15.0
ÇİN	RatingDog İmalat PMI	Mar	04:45	51.9	52.1
ALM	İmalat PMI	Mar	10:55	51.7	50.9
AB	İmalat PMI	Mar	11:00	6.1%	6.1%
AB	İşsizlik Oranı	Şub	12:00	-235 mlr	-226 mlr
ABD	ADP İstihdam Değişimi	Mar	15:15	42 bin	63 bin
ABD	Perakende Satış, aylık	Şub	15:30	0.4%	-0.2%
ABD	İmalat PMI	Mar	16:45	52.4	51.6
ABD	ISM İmalat Endeksi	Mar	17:00	52.3	52.4
2 Nisan, Perşembe		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
ABD	Dış Ticaret Dengesi, USD	Şub	15:30	-59 mlr	-54mlr
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	28 Mart	15:30	215 bin	210 bin
3 Nisan, Cuma		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR	TÜFE, aylık	Mar	10:00	2.4%	3.0%
TR	TÜFE, yıllık	Mar	10:00	31.4%	31.5%
TR	ÜFE, yıllık	Mar	10:00	-	27.6%
JPY	Hizmet PMI	Mar	03:30	52.8	53.8
ÇİN	Hizmet PMI	Mar	04:45	53.7	56.7
ABD	Tarım-dışı İstihdam Değişimi	Mar	15:30	-48 bin	-92bin
ABD	Ortalama Saatlik Kazanç	Mar	15:30		3.8%
ABD	Hizmet PMI	Mar	16:45	51.1	51.7

Yasal Uyarı

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Gökhan Uskuay

Araştırma Direktörü

arastirma@destekyatirim.com

