

3.03.2026

ABD/İsrail-İran savaşı dördüncü gününe girerken, İran Hürmüz Boğazı'nın resmi olarak kapandığını duyurdu. **Brent** petrol fiyatı, dün 80 doları görürken, bu sabah 79,65 seviyesinde buluyor. Brent petrol, bu hafta %10 ve yılbaşından beri %30 yükseldi. Katar'dan gelen LNG arzının kesintiye uğraması nedeniyle, Avrupa **doğal gaz** fiyatı 32 eurodan %50 artışla bir yılın zirvesi olan 48 euro seviyesine yükseldikten sonra 43 euro seviyesine geri çekildi. Altın, dün 5.415 dolar seviyesini gördükten sonra, bu sabah 5.364 dolar seviyesinde bulunuyor. **Altın** son üç günde %3, yılbaşından beri %24 yükseldi. **ABD** doları, cumadan beri %1 değer kazanırken, **EURUSD** 1,1680 ile Ocak sonundan beri en düşük seviyesine geriledi. Diğer taraftan, petrol fiyatlarındaki yükseliş, enflasyon endişelerini körükleyerek ABD tahvillerine satış getiriyor. Cuma günü %4 seviyesinin altına gerileyen ABD **10-yıllık tahvil faizi**, dün %4,06'ya yükseldi.

Yurtiçinde ise TCMB ve ekonomi yönetiminin aldığı tedbirlerin etkileri hissedilirken, Reuters **TCMB'nin döviz satışlarının** 7-8 milyar doları bulmuş olabileceğini söyledi. Ancak altın fiyatındaki yükselişin brüte rezervleri yaklaşık 5 milyar dolar artırarak bu satışın rezerv üzerinde etkisini sınırlayabileceğini tahmin ediyoruz. Dün **2-yıllık tahvil faizi** 75 baz puan artışla %37,15 seviyesine ve **10-yıllık tahvil faizi** 43 baz puan yükselişle %30,55 seviyesine yükseldi. **BIST 100** endeksi dün %2,71, **BIST Banka** endeksi %7,4 geriledi.

Petrol ve doğalgaz fiyatlarının yurtiçi enerji fiyatlarına ve enflasyona olası yansımalarının etkileri tartışılırken, gözler bu sabah açıklanacak Şubat ayı enflasyon verilerine çevrildi. **Şubat ayında tüketici fiyatlarının** %3 artarak, yıllık enflasyonu %31,6'ya yükseltmesi beklenirken, ana eğilimde belirgin bir iyileşme öngörülüyor. Bölgedeki gerginliğin ne kadar süreceği belirsizliğini korurken, enerji fiyatlarındaki artışın, gıda fiyatları üzerindeki olası baskılar ile birleşerek, önümüzdeki aylarda dezenflasyon ve öngörülen faiz indirim patikasını sekteye uğratması muhtemel.

Şubat enflasyon verileri bugün açıklanıyor. Matriks tarafından düzenlenen ankete göre, Şubat ayı enflasyonu için tahminler %3,4 ile %2,30 arasında değişirken, medyan tahmin %3,0 oldu. Medya tahmine paralel bir aylık gerçekleşme, yıllık enflasyonu %30,7'den %31,6'ya yükseltecek. Yıllık tahminler de %29,80-%32,08 aralığında dağılıyor. 2026 yılsonu enflasyon için tahminler ise %22,5 ile %25,5 arasında şekillenirken, medyan tahmin %24 seviyesinde oluştu; bir önceki ankette medyan tahmin %23,55 seviyesindeydi.

TCMB günlük bilanço verilerine göre, 27 Şubat ile biten haftada brüt rezervlerin 4,4 milyar dolar artarak 210,5 milyar dolara yükseldiği hesaplanıyor. 20-27 Şubat haftasında, altın fiyatları %2,8 artarken, brüt rezervleri 3,5 milyar dolar artırıcı etki yaptı. Aynı hafta, Net Uluslararası Rezerv 3 milyar dolar ve swap hariç net rezerv 2,8 milyar dolar arttı. Bankalar ile yapılan swap işlemleri, hazine mevduatı ve altın fiyat etkisi dışarıda bırakıldığında, TCMB net rezerv pozisyonu bir önceki hafta göre yatay kaldı.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	13.346	-2,71
BIST Banka	18.781	-7,43
BIST Sınai	16.233	-2,61
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Nisan	16.014	-1,07
XU030 Haziran	16.014	-1,07
Dolar/TL Mart	45,05	-0,02
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	43,66	0,04
Euro/TL	51,13	0,02
TLREF	39,84%	8,04
2 Yıllık Tahvil	37,23%	1,92
10 Yıllık Tahvil	30,55%	1,43
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	48.905	-0,15
S&P 500	6.882	0,04
NASDAQ	24.993	0,13
DAX	24.672	-2,42
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1689	-0,01
USD/JPY	157,29	-0,03
GBP/USD	1,3394	-0,05
DX	98,57	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	5.280	1,58
Gümüş (Ons)	89,87	-0,18
Brent	73,01	2,74

Makroekonomik Veriler					
02-Mar-26			Gerç.	Bek.	Önc.
TR	GSYH, yıllık büyüme	4Ç25	3.4%	3.7%	3.8%
TR	İmalat PMI	Şub	49.3	-	48.1
ALM	Perakende Satışlar	Oca	-0.9%	0.0%	1.2%
ALM	İmalat PMI	Şub	50.9	50.7	49.1
AB	İmalat PMI	Şub	50.8	50.8	49.5
ABD	İmalat PMI	Şub	51.6	51.4	52.4
ABD	ISM İmalat	Şub	52.4	51.8	52.6
03-Mart-26			Saat	Bek.	Önc.
TR	TÜFE, aylık	Şub	10:00	3.0%	4.8%
TR	TÜFE, yıllık	Şub	10:00	3.0%	4.8%
TR	ÜFE, yıllık	Şub	10:00	-	27.2%
AB	TÜFE, yıllık	Şub	11:55	1.7%	1.7%
ABD	Fed Üyesi Williams		17:55		
ABD	Fed Üyesi Kashkari		19:55		

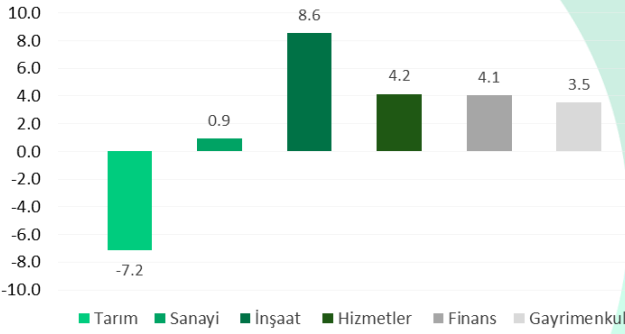
Türkiye ekonomisi, 2025'in son çeyreğinde beklentiye paralel %0,4 çeyrekssel, %3,4 yıllık büyüme kaydetti. 4.çeyrekte, inşaat sektörü yıllık %8,6 büyüme gösterirken, tarım %7,2 daraldı, sanayi üretimi %0,9 ve hizmetler %4,1 büyüdü. Harcama tarafında ise, hanehalkı tüketimi %5,3, sabit sermaye oluşumu %5,4 artarken, kamu harcamaları %0,9 daraldı; mal ve hizmet ihracatı %2,3 azalırken, mal ve hizmet ithalatı %3,9 arttı. Böylece, 4.çeyrekte %3,4 GSYH büyümesine, hanehalkı tüketimi 3,7 puan, yatırımlar 1,4 puan katkı sağlarken, net ihracat 1,4 puan düşürücü yönde etki yaptı. Çeyrekssel bazda büyümeler incelendiğinde, özel tüketimin 4.çeyrekte bir önceki çeyreğe göre belirgin hızlanma gösterdiği görülüyor. Yine mal ve hizmet ithalatındaki hızlanma dikkat çekiyor. Özetle, öncü göstergeler ile uyumlu olarak, Türkiye ekonomisinin 4.çeyrekte iç talep kaynaklı olarak büyüdüğü; ve dezenflasyon sürecine destek vermediği teyit edildi.

2025 yılının tamamında ise, özel tüketim %4,2, sabit sermaye yatırımları %7,0 büyürken, net ihracat daraldı. Görece sıkı para politikasına karşılık, 2025 yılında yatırım artışı dikkat çekti. Detaylarına bakıldığında, inşaat yatırımlarının %10 arttığı, makine ve teçhizat yatırımlarının ise %5 ile daha sınırlı artış gösterdiği görülüyor.

2024 yılında %3,5 büyüyen Türkiye ekonomisi, 2025 yılında da %3,6 büyürken, Türkiye ekonomisinin cari GSYH büyüklüğü 63,0 trilyon TL'ye ve dolar bazında 1.596 milyar dolara yükseldi. Kişi başına GSYH ise 18.040 dolar seviyesine ulaştı.

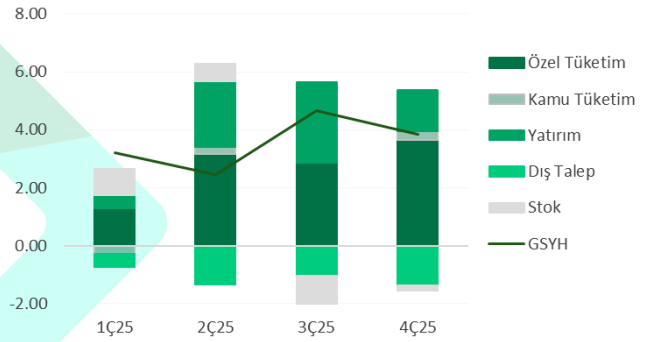
GSYH: Sektörel Büyüme Oranları, %

Yıllık % değişim



Kaynak: TÜİK

GSYH Büyümesinin Bileşenleri

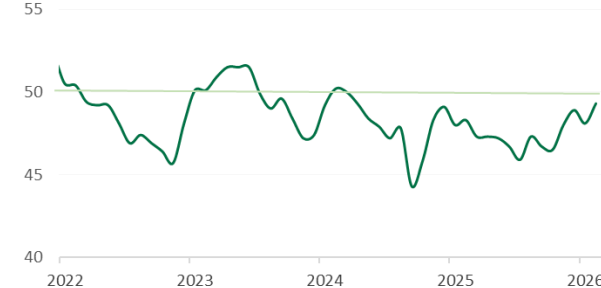


Kaynak: TÜİK

Şubat'ta imalat PMI endeksi, 49,3'e yükseldi. İmalat PMI şubatta 49,3'e yükselerek imalat sektörünün faaliyet koşullarında geçen aya göre toparlanmaya işaret etti. PMI Ocak ayında 48,1 olmuştu. Şubat ayında PMI, Nisan 2024'ten bu yana yüksek seviyesine çıkarken, 23 aydır 50 eşik değerinin altında kalmaya devam ediyor. Anket kapsamındaki firma geri dönüşlerinin önemli bir bölümü talepte toparlanmaya işaret etti. Bu durum özellikle yeni siparişlerde belirgin şekilde gözlemlendi. Üretim ve yeni sipariş artışının elektrikli ve elektronik ürünler ile gıda ürünleri olmak üzere yalnızca iki sektörle sınırlı kaldığı belirtildi; diğer sektörlerde talep koşulları zorlu seyrini sürdürdü. Buna karşılık, istihdam cephesinde daha olumlu bir tablo ortaya çıktı, sektörlerin yarısında çalışan sayısı artış gösterdi. Maliyet baskıları imalat sanayi genelinde yüksek seyretti ve tüm sektörler nihai ürün fiyatlarında artış bildirdi.

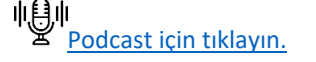
PMI -Satın Alma Yöneticileri Endeksi

İmalat



Kaynak: S&P Global, İSO

Yatırım Stratejimiz



ABD piyasaları haftanın ilk işlem gününde, İran Dini Lideri Ali Hamaney'in öldürülmesiyle tırmanan ABD-İran geriliminin gölgesinde karışık bir seyir izledi. Sert düşüşlere rağmen gün içinde gelen alımlarla toparlanan endeksler, kapanışa doğru kayıplarını büyük ölçüde telafi etti. S&P 500 gün içindeki %1,2'lik kaybını geri alırken, Nasdaq %1,6'lık düşüşün ardından %0,4 artışla pozitif kapanış gerçekleştirdi; Dow Jones ise %0,2'lik sınırlı kayıpla günü tamamladı. Hürmüz Boğazı'nın kapanması ve bölgedeki misilleme saldırılarıyla artan jeopolitik riskler enerji fiyatlarını yukarı taşıdı. Batı Teksas tipi ham petrol (WTI) yaklaşık %8 artışla varil başına 72,50 dolara, Brent petrol ise %7,6 yükselişle 78,41 dolara çıktı. Bu gelişme, Exxon Mobil ve Chevron Corporation gibi enerji devlerinin hisselerini %1'in üzerinde desteklerken, savunma sanayi şirketleri %6'ya varan primlerle günün en çok kazandıranları arasında yer aldı. Buna karşılık artan yakıt maliyetleri ve operasyonel riskler nedeniyle havayolu şirketleri ile özellikle %10,5 değer kaybeden Norwegian Cruise Line Holdings hisseleri sert satış baskısıyla karşılaştı. Donald Trump, operasyonların İran'ın askeri kapasitesi ile nükleer zenginleştirme imkânlarını ortadan kaldırmayı hedeflediğini, sürecin dört ila beş hafta sürebileceğini ancak gerekirse daha da uzayabileceğini ifade etti. İran'ın Suudi Arabistan'daki ABD Büyükelçiliği'ne saldırması ve İran Devrim Muhafızları liderinin petrol boru hatları başta olmak üzere enerji altyapısını hedef alabileceklerini açıklaması ise enerji kaynaklı enflasyonun kalıcı hale gelerek küresel piyasalar üzerinde baskı oluşturabileceğine işaret etmektedir.

Hafta sonu İran'a yönelik hava harekâtı ile başlayan süreç, İran'ın ABD üslerinin bulunduğu ülkelere saldırılarıyla birlikte oldukça geniş bir coğrafyaya yayıldı. JPMorgan, artan petrol fiyatları sonrasında Türkiye enflasyon tahminini bir puan yükseltirken, jeopolitik riskler nedeniyle Türk lirasındaki "ağırlık artır" pozisyonlarının büyüklüğünü yarıya indirdiğini açıkladı. Reuters'ın kaynaklara dayandığı haberde, TCMB'nin döviz piyasasında 8 milyar dolar satış yaptığı belirtildi. Öncelikli olarak, jeopolitik riskler ve bu risklerin sonucu olan enflasyonist baskılar, Türkiye'de carry trade pozisyonlarında bir miktar çıkışa yol açtı. Orta Doğu'da hava sahalarının kapanması ve bölgede süregelen savaş ortamı ulaştırma sektöründe %5 oranında düşüşe neden olurken, bankacılık sektörü %7,43 oranında daha fazla değer kaybetti. Bankaların, havayolu şirketlerinden daha fazla değer kaybetmesi; yabancı çıkışı ve TCMB'nin finansal istikrar doğrultusunda haftalık repo ihalelerini iptal etmesinden kaynaklandı. Bugün %2,87-3 aralığında beklenen Şubat enflasyonunun beklentilerin altında gerçekleşmesinin bir politika karşılığı olmayacağı gibi, beklentilerden yüksek gelecek bir enflasyon verisi de TCMB'nin sıkılaştırması sonrasında piyasalarda olumsuz bir etkiye neden olmayacaktır. **Bugün enflasyon verisinin yanı sıra, 27 Ocak'ta görüşülmesi ertelenen Halkbank davasına ilişkin konferans duruşması takip edilecek. Halkbank ile ABD Hazine Bakanlığı arasında olası cezaya yönelik uzlaş görüşmeleri yürütülüyordu; konferans görüşmesinde uzlaş sağlanması durumunda bunun Borsa İstanbul'a olumlu yansıtılabileceğini düşünüyoruz.** BIST 100 endeksinin 13.000 seviyesinden gelen tepki alımlarını olumlu bulmakla birlikte, ateşkes sağlanamadığı sürece 13.000 destek seviyesine yönelik baskının devam edeceğini düşünüyoruz. 13.000 seviyesinin altında gerçekleşecek kapanışlar ise savaşın olumsuz etkilerinin daha uzun süreli fiyatlanacağı anlamına gelecektir.

Günlük Hisse Önerileri

Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AYGAZ	250,00	234,5 -243,5	268 -283,5	238,70
LKMNH	15,86	15,47 -15,74	16,39 -16,77	14,88
MPARK	436,75	413,25 -428,5	467,25 -490,75	412,75
TUPRS	224,80	217,1 -226,2	243,1 -250,75	213,70

BIST100 ve VIOP Teknik Analiz Bültenimiz için [tıklayınız.](#)

Hürmüz Boğazı'ndaki kapalılık sürecinin devam etmesiyle artabilecek petrol arz riskleri nedeniyle **Tüpraş'ı**, Katar'da LNG üretiminin durmasının yarattığı arz açığı nedeniyle **Aygaz'ı**; yurtiçi talep dinamikleri ve jeopolitik belirsizlikten görece daha sınırlı etkileneceğini beklediğimiz hastane hizmetleri sektöründen **Medikal Park** ve **Lokman Hekim'i** günlük hisse önerilerimiz arasında değerlendiriyoruz.

Şirket Haberleri

EBEBK: Mağaza sayısı, 31 Ocak 2026'daki 302 seviyesinden (279 standart, 23 mini) 1 Şubat-28 Şubat döneminde Bursa ve İzmir'de toplam 2 açılış ve Bursa'da 1 kapanış sonrası 28 Şubat 2026 itibarıyla 303'e (279 standart, 24 mini) yükselmiş olup, ayrıca Birleşik Krallık'ta 3 ve Kuzey Irak'ta 1 mağazası bulunmaktadır.

BIGCH: 1-28 Şubat 2026 döneminde Isparta'da BigChefs markasıyla 1 şube açarak Türkiye'de faaliyet gösterdiği şehir sayısını 30'a çıkarırken, yurt içinde 29 şehirde 125 ve yurt dışında 10 ülkede 13 olmak üzere toplam 138 olan şube sayısında değişiklik olmamıştır.

TUKAS: Maddi duran varlıklar, yeniden değerlendirme artışı, ertelenmiş vergi ve net parasal pozisyon kalemlerini revize etmiş olup, yapılan düzeltmeler sonucunda 2025 yılı net dönem kârı 512.290.950 TL olarak gerçekleşmiştir.

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