

4.03.2026

Dün gelen Şubat ayı enflasyon verileri, beklendiği gibi gıda fiyatlarında baskının devam ettiğini gösterirken, enflasyonun ana eğiliminde sınırlı bir iyileşmeye işaret etti. Ancak artan jeopolitik gerilim ile yükselen petrol fiyatlarının, hem direkt hem indirekt etkileri ile, enflasyon görünümü üzerindeki olumsuz yansımaları öne çıktı. Ekonomi yönetimi, akaryakıt fiyatlarındaki artışın yumuşatılacağı yönünde açıklamalar yaparken, Bloomberght kaynaklarına göre daha önce 2018 yılında kullanılan Eşel-Mobil sistemi ile petrol fiyatlarındaki artışın bir kısmı akaryakıt üzerindeki ÖTV'nin düşmesi ile telafi edilecek. Bu uygulama kısa vadede enflasyon tahminleri üzerindeki baskıyı bir miktar hafifletse de, ABD/İsrail- İran savaşının ne kadar süreceği enflasyon görünümü ve beklentileri açısından kritik kalmaya devam ediyor. Bugün açıklanacak değerlendirme notunda TCMB'nin enflasyonun ana eğilimine dair görüşleri ve son dönem gelişmelerine ilişkin olası risk değerlendirmeleri izleniyor.

Dün açıklanan TCMB günlük bilanço verilerine göre, Pazartesi günü TCMB'nin aynı gün valörlü döviz satışı yaklaşık 4 milyar dolar ile sınırlı kaldı. Ağırlıklı fonlama oranı %39'un üzerine yükselirken, piyasadaki likidite fazlası da 500 milyar TL'ye geriledi. Ancak tahvil piyasasında satışlar devam etti. Dün **2-yıllık tahvil faizi** 56 baz puan artışla %37,71 seviyesine ve **10-yıllık tahvil faizi** 22 baz puan yükselişle %30,77 seviyesine yükseldi.

Brent petrol fiyatı, dün 85 doların üzerine çıkarken, bu sabah 82 dolar seviyesinde bulunuyor. Avrupa doğal gaz fiyatı ise dün yükselişine devam ederek 60 euroru aştı; iki gün iki katına yükseldi.

Bugün yurtdışında reel kur endeksi, ABD'de ADP özel sektör istihdam ve ABD ve Euro bölgesi hizmet PMI verileri öne çıkıyor.

TCMB günlük bilanço verilerine göre, TCMB'nin dün aynı gün valörlü döviz satışı yaklaşık 4 milyar dolar olduğu hesaplanıyor. 2 Mart tarihli analitik bilanço verilerine göre, TCMB'nin brüt rezervleri – altın fiyatının %4,2 artması nedeniyle, 3,3 milyar dolar artarken, swap ve kamu mevduatı hariç net uluslararası rezerv 0,4 milyar dolar arttı. Tüm etkiler dışlandığında, dün TCMB'nin net pozisyonunda 3,8-4,0 milyar dolar düşüş hesaplanıyor.

Şubat ayı mevsimsellikten arındırılmış TÜFE verisi ve TCMB'nin enflasyon değerlendirme notu bugün açıklanıyor. Ocak ayında mevsimsellikten arındırılmış TÜFE %2,88 ve çekirdek C endeksi %2,45 artmıştı. Şubat ayı enflasyon göstergeleri, mevsimsellikten arındırılmış verilerde bir miktar yavaşlama olabileceğine işaret ediyor. Diğer taraftan, TCMB'nin enflasyonun ana eğilimine dair görüşleri ve son dönem gelişmelerine ilişkin olası risk değerlendirmeleri izleniyor.

Şubat ayı reel efektif döviz kuru bugün açıklanıyor. Şubat ayında Türk Lirası kur sepeti karşısında ortalama %1,6 zayıflarken, aylık tüketici enflasyonu %2,96 olarak gerçekleşti. Şubat ayında Türk Lirası'nın yaklaşık %1 değer kazanması bekleniyor.

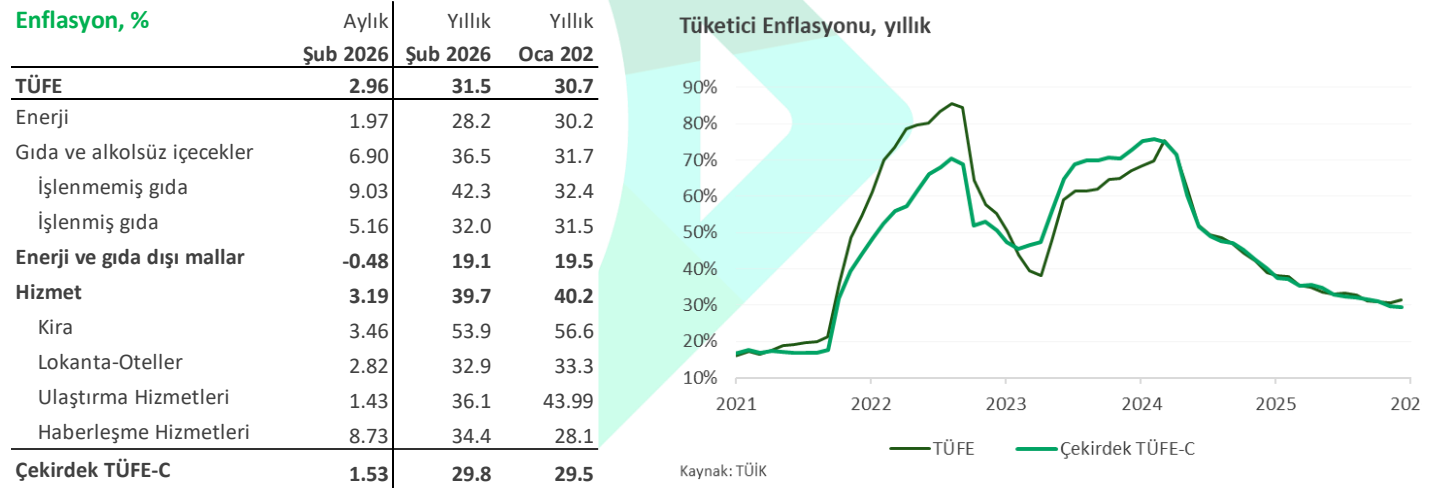
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	12.933	-3,09
BIST Banka	17.746	-5,51
BIST Sınai	15.943	-1,78
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Nisan	15.057	-2,95
XU030 Haziran	15.057	-2,95
Dolar/TL Mart	45,16	0,23
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	44,01	0,79
Euro/TL	51,08	-0,10
TLREF	39,93%	0,23
2 Yıllık Tahvil	37,60%	0,99
10 Yıllık Tahvil	30,87%	1,05
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	48.501	-0,83
S&P 500	6.817	-0,94
NASDAQ	24.720	-1,09
DAX	23.753	-3,59
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1605	-0,74
USD/JPY	157,76	0,26
GBP/USD	1,3334	-0,51
DX	99,22	0,86
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	5.084	-4,67
Gümüş (Ons)	82,41	-8,46
Brent	81,51	4,11

Makroekonomik Veriler					
03-Mar-26		Gerç.	Bek.	Önc.	
TR	TÜFE, aylık	Şub	3.0%	3.0%	4.8%
TR	TÜFE, yıllık	Şub	31.5%	31.6%	30.7%
TR	ÜFE, yıllık	Şub	27.6%	-	27.2%
AB	TÜFE, yıllık	Şub	1.9%	1.7%	1.7%
04-Mart-26		Saat	Bek.	Önc.	
TR	REER	Şub	14:30	-	102.2
TR	Mev.Ar. TÜFE	Şub	16:00	-	2.9%
TR	Enf. Değerlendirme	Şub	18:00	-	-
AB	Hizmet PMI	Şub	12:00	51.8	51.8
ABD	ADP İstidam Artışı	Şub	16:15	50bin	22bin
ABD	Hizmet PMI	Şub	17:45	52.3	52.7
ABD	ISM Hizmet	Şub	18:00	53.5	53.8
ABD	Bej Kitap		22:00		

Şubat ayında tüketici fiyatları %2,96 ile beklentilere paralel arttı. Şubat ayında aylık enflasyon artışı %2,96 ile, geçen yıl Şubat ayında kaydedilen %2,3 aylık artışın üzerinde kalırken, yıllık enflasyon %30,7'den %31,5'e yükseldi. Ocak ayında %6,6 artan çekirdek enflasyon, Şubat ayında da %6,9 artış kaydetti; yıllık gıda enflasyonu %36,5'e yükseldi. Böylece, TCMB'nin 2026 yılsonu varsayımı olan %19'dan uzaklaşmaya devam etti. Meyve-sebze fiyatlarındaki yüksek artış Ocak'ta olduğu gibi Şubat ayında da baskı yarattı. Diğer taraftan, gıda hariç enflasyon verilerinde aşağıya yönlü eğilim sürdü. Çekirdek B ve C endekslerinin aylık artışı %2,2 ve %1,5 olarak gerçekleşirken, yıllık çekirdek enflasyon sırasıyla %29,9'a ve %29,5'e geriledi.

Türk Lirası'nın görece istikrarlı seyri mal enflasyonu kontrol altında tutarken, Şubat ayında, dayanıklı mal fiyatları aylık %1,0 arttı. Kurlardan daha sınırlı etkilenen ancak iç talep ve asgari ücret artışlarının belirgin etkilediği hizmet enflasyonu ise aylık %3,2 artış ile önceki aya göre yavaşlama gösterdi. Kira ve ulaştırma hizmetleri düşüş eğilimini korurken, haberleşme ve diğer hizmetlerde artışlar hızlandı.

Bu veriler, Şubat ayında ana eğiliminde hafif gerileme olabileceğine işaret ederken, son dönemde yaşana jeopolitik gelişmelerin petrol fiyatları üzerinde baskıları enflasyon görünümü açısından da risk oluşturuyor. Petrol fiyatlarında %10 artışın, manşet enflasyonu en az 1,0 puan (tüm indirekt etkileri ile beraber 1,5 puan civarında) yukarı iteceği öngörülürken, %25 olan yılsonu enflasyon üzerinde riskler yukarı yönlü bulunuyor. Diğer taraftan, TCMB'nin 2026 yılsonu için %15-21 aralığındaki tahminleri üzerinde de yukarı riskler giderek belirginleşmeye başladı. TCMB, son Enflasyon Raporu'nda gıda enflasyonunun %19 ve ortalama petrol fiyatını 60,9 dolar olarak öngörmüştü. Petrol fiyat artışlarının kısa dönemli olacağı öngörülse dahi, gıda dahil tüm kalemleri ve fiyatlamaya davranışını olumsuz etkileme risk önem taşıyor. Bu bakımdan, jeopolitik gerilimin süresi ve ekonomi yönetiminin akaryakıt üzerindeki vergileri düzenleyerek etkileri yumuşatma yönündeki adımlarını izliyoruz.



Şubat'ta dış ticaret açığı %18 arttı. Ticaret Bakanlığı geçici verilerine göre, şubat ayında ihracat yıllık %1,6 artışla 21,1 milyar dolar ve ithalat %6,1 artışla 30,3 milyar dolar olurken, dış ticaret açığı %18,1 artışla 9,2 milyar dolara yükseldi. Enerji ithalatının 5,1 milyar dolara gerilerken, altın ithalatı 3,4 milyar dolara yükseldi; enerji ve altın hariç ithalat ise %12,9 artış gösterdi. Şubatta yatırım mali ithalatı %15,7, ara malı ithalatı %5,6 arttı; tüketim mali ithalatı ise %1,9 geriledi. Dış ticaret açığındaki genişleme, Şubat ayı cari işlemler açığında genişlemenin devam ederek 28 milyar dolara doğru yükselebileceğine işaret ediyor.

[Podcast için tıklayın.](#)

Yatırım Stratejimiz

ABD borsaları, Orta Doğu'da tırmanan gerilim ve enerji arzı endişeleriyle satıcı bir seyrle kapattı. Gün içi Dow Jones 1.200 puandan fazla, S&P 500 ise %2,5 oranında sert düşüşler yaşasa da, gün içinde gelen alımlar ile kayıplar sınırlı kaldı. S&P 500 %0,9, Nasdaq %1,0 ve Dow Jones %0,8 değer kaybederek günü tamamlarken, piyasadaki toparlanmada Başkan Trump'ın müdahale açıklamaları etkili oldu. Trump, Hürmüz Boğazı'ndaki gemi trafiğini korumak amacıyla ABD Donanması'nın tankerlere refakat edeceğini ve bölgedeki deniz ticareti için risk sigortası sağlanacağını duyurdu. Bu açıklamalar, gün içinde %9,5'in üzerinde artış gösteren petrol fiyatlarındaki aşırı yükselişi bir miktar frenledi; Brent petrol %4,5, Batı Teksas tipi ham petrol (WTI) ise %3,6-4,7 bandında yükselişle kapandı. Jeopolitik riskler, ABD ve İsrail'in İran'a yönelik hava harekati düzenleyerek dini lider Ali Hamaney'i öldürmesinin ardından zirveye ulaştı. İran ve Hizbullah'ın misilleme saldırılarıyla çatışma geniş bir alana yayılırken; Suudi Arabistan, BAE ve Bahreyn'deki stratejik noktalar ile ABD elçilikleri hedef alınmaya devam ediyor. Ekonomik cephede enflasyon endişeleri ön plana çıkmaya devam ediyor. Yükselen petrol fiyatlarının küresel enflasyonu tetikleyerek merkez bankalarını daha "şahin" bir tutuma geçmesine neden oluyor. Mevcut belirsizlikler Fed'in ilk faiz indirimi beklentisi Temmuz ayına kadar ertelenmiş durumda. Teknoloji tarafında Nvidia %1,3 değer kaybederken, savunma sanayi devleri Lockheed Martin ve Northrop Grumman önceki günkü sert yükselişlerinin ardından hafif gerileme yaşadı. Öte yandan Palantir, S&P 500 ve Nasdaq'ta en çok kazananlar arasına girerek %1,4 daha yükseliş kaydetti. Piyasa kırılma noktalarının ortasında ABD'de bugün açıklanacak Broadcom finansallarını takip edecek.

Şubat ayı TÜFE beklentilere paralel gerçekleşirken, beklendiği gibi gıda fiyatları enflasyonu yükseltirken; kira ve enerji fiyatlarındaki yavaşlama ile giyim fiyatlarının mevsimlik düşüşünün yıllık enflasyona aşağı yönlü etki etmesi, toplam enflasyonu sınırladı. Ortadoğu kaynaklı enerji fiyatlarında şoklar yaşanmasa piyasalar için sevindirici, 12 Mart'ta ise 100 baz puanlık bir indirim cesaretlendirici diyebiliriz. Fakat yükselen petrol ve LNG fiyatları sonrasında piyasada enflasyon beklentileri %25-26 aralığına yükseldi. Borsa İstanbul'da Pazartesi günü TCMB'nin parasal sıkılaştırmasının etkisi bankacılık sektöründe hissedilirken, dün yüksek enerji fiyatlarının madencilik, demir-çelik ve çimento hisselerinde baskı oluşturduğunu gördük. Madencilik %7,39 ile düşüşte başı çekerken, metal ana %6,06 ve bankacılık sektörü %5.51 değer kaybetti. **BIST100'ün 13.000'nin altında kapanması belirsizliğin orta vadede devam edeceğini ve finansallara etki edeceğine işaret ediyor. Bu nedenle 13.000'nin üzerinde kapanış olmadığı yada ateş kesene kadar süreçte yeni bir destek arayışının başladığını söyleyebiliriz.**

Günlük Hisse Önerileri

Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AYGAZ	256,75	250,75 -256,75	268,5 -274,25	244,90
PETKM	19,15	18,31 -18,94	20,4 -21,24	18,05
RUZYE	11,30	10,79 -11,33	12,39 -12,91	10,29
TUPRS	235,00	230 -234,9	244,8 -249,8	223,10

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

Petrol üretim ve tedarikinde yaşanan sıkıntılar nedeniyle **Tüpraş**'i; Katar enerji altyapısına yönelik saldırılar ve LNG tedarikinde yaşanabilecek aksaklıklar nedeniyle **Aygaz**'i; Orta Doğu'daki gelişmelerin ithal petrokimya ürün tedarikinde yaratabileceği olumsuzluklar nedeniyle **Petkim**'i; doğal gaz ve petrol fiyatlarındaki artış ile arz sıkıntılarının kömüre yönelik talebi artırma potansiyeli nedeniyle ise **Ruzy Madencilik**'i hisse önerilerimiz arasında değerlendiriyoruz.

Şirket Haberleri

PEKGY: Tera Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile yapılan sözleşme kapsamında, İstanbul Beykoz'daki TERA Orman, TERA Garden ve TERA Aden projelerini geliştiren Söziy Danışmanlık A.Ş.'nin %100 hissesini 03.03.2026 itibarıyla devralarak, arsa payı karşılığı modelle toplam 99 villadan oluşan ve yaklaşık 150 milyon ABD doları değerinde olması beklenen projeler üzerinden gayrimenkul geliştirme alanındaki büyüme stratejisini güçlendirmiştir.

EUPWR: Europower Enerji A.Ş.'nin doğrudan, Girişim Elektrik A.Ş.'nin dolaylı bağlı ortaklığı Peak PV Solar Teknolojileri A.Ş., Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) tarafından düzenlenen 154 kV Tavşanlı TM Yapımı ihalesinde 309.312.585,50 TL bedelle en avantajlı teklifi vererek ihaleyi kazanmıştır.

TATEN: Bağlı ortaklığı Ağaoglu Yenilenebilir Enerji Yatırım Holding A.Ş.'nin %100 sahibi olduğu Bakır Enerji Elektrik Üretim A.Ş. tarafından Türkiye Elektrik İletim A.Ş. aleyhine açılan davada, 2017 yılı RES Katkı Payı Bedeli'ne ilişkin 372.431,47 TL'lik faturadan fazladan ödenen 123.574,57 TL'nin 16.02.2018'den itibaren avans faiziyle iadesine hükmedilmiş olup, istinaf başvurusunun reddiyle karar şirket lehine kesinleşmiştir.

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