

9.03.2026

ABD/İsrail-İran savaşı ve küresel ekonomik etkileri finansal piyasalarda etkili olmaya devam ediyor. İran'da yeni dini lider Ayetullah Ali Hamaney'in oğlu olarak atanırken, jeopolitik gerilimin yüksek seyredeceğine işaret etti. Bu sabah **Brent petrol fiyatı 115 doların** üzerine çıkarak, Haziran 2022'den beri en yüksek seviye ve Nisan 2020'den beri en yüksek günlük artışa işaret etti. Irak'ta üç ana petrol sahasındaki üretimin %70 düşerek 1,3 milyon varil/gün seviyesine gerilediği açıklanırken, OPEC'in beşinci büyük üreticisi olan Kuveyt de hafta sonu üretimi azaltmaya başladığını açıkladı. Depolama kapasitesinin hızla dolması nedeniyle BEA ve Suudi Arabistan'da da üretim kesintilerinin gündeme gelebileceği öngörülüyor. Şubat ayı istihdam verilerinde zayıflamaya karşılık, petrol fiyatındaki artış enflasyon beklentilerinde yukarı yönlü revizyonlara neden olurken, Fed'den faiz indirimi beklentileri Temmuz'dan Eylül'e ertelendi ve **ABD Doları'nın** güçlenmesine neden oldu. **DXY** endeksi, son 10 gün %2 artarak 99,5 seviyesi ile son üç ayın en yüksek seviyesine yükseldi. **ABD 10-yıllık** tahvil faizi %4,2 seviyesine yükseldi. Diğer taraftan, likidite ihtiyacı nedeniyle değerli metal fiyatlarında düşüşler izleniyor. Spot altın, %1,3 düşüşle 5.100 doların altında ve spot gümüş %1,2 düşüşle 83 dolar civarında işlem görüyor. Bu hafta Çarşamba günü ABD'de Şubat ayı enflasyon verileri takip ediliyor.

Petrol fiyatındaki gelişmeler yurtiçi akaryakıt fiyatları açısından da takip ediliyor. Eşel mobil sisteminin devreye girmesi ile, Mart ayı başından itibaren benzin fiyatı %4,7 ve motorin fiyatı %7,2 arttı. Ancak bu sabah petrol fiyatının Cuma gününe göre %25 artmış olması, akaryakıt fiyatları üzerindeki baskının artarak devam ettiğini gösterdi. Benzer şekilde, gıda fiyatları üzerindeki baskıları azaltmak için Ticaret Bakanlığı, gübre sektöründe arz güvenliğini temin etmek üre cinsi eşya için gümrük vergileri sıfırladı.

Arz yönlü olmakla birlikte enflasyonist baskılar devam ederken, **TCMB'nin bu hafta politika faizini sabit bırakması bekleniyor.** TCMB, 28 Şubat tarihinde başlayan ABD/İsrail – İran savaşının başlamasıyla birlikte, finansal istikrar adına önleyici bir dizi karar ile 1-haftalık repo ihalelerini iptal ederek, piyasada oluşan gecelik faizin ve ağırlıklı ortalama fonlama faizinin TCMB gecelik borçlanma faizi olan %40 seviyesine yükseldi. Diğer taraftan, ağırlıklı olarak yabancı yatırımcıların Türk varlıklarındaki pozisyonlarını azaltması nedeniyle, TCMB'nin geçen haftanın ilk üç gününde yaklaşık 13 milyar dolar döviz sattığı ve döviz satışlarının Perşembe günü yavaşladığı hesaplanıyor. Bu etkiler nedeniyle, TCMB'nin Mart ayında faiz indirim döngüsüne ara vermesini, ve faiz indirimlerine yeniden başlamadan önce jeopolitik riskler, enerji fiyatları, enflasyonun ana eğilimi ve finansal istikrara ilişkin gelişmeleri izlemesini bekliyoruz.

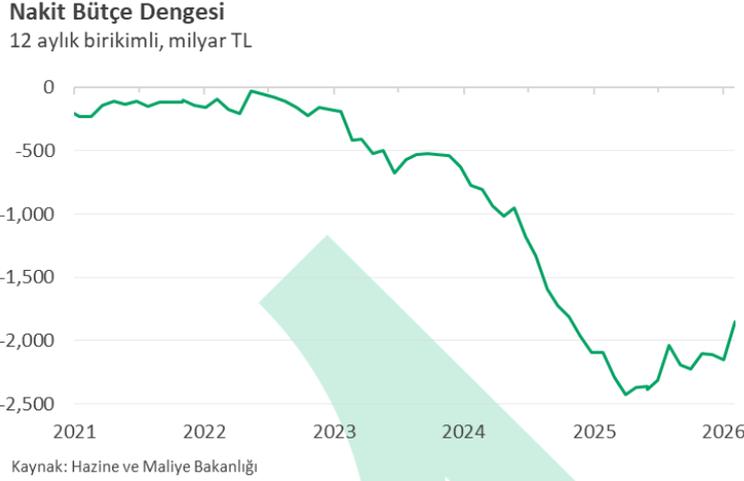
Bu hafta, yurtiçinde oldukça yoğun bir veri gündemi var. Ocak ayı sanayi üretimi, perakende satışlar, ödemeler dengesi, konut satışları, üretim ve inşaat üretimi verileri ve son olarak Piyasa katılımcıları anketi izleniyor.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	12.793	-2,19
BIST Banka	16.948	-5,07
BIST Sınai	16.219	-0,40
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Nisan	14.842	-3,01
XU030 Haziran	14.842	-3,01
Dolar/TL Mart	45,12	0,18
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	43,96	-0,29
Euro/TL	51,03	-0,58
TLREF	39,99%	0,00
2 Yıllık Tahvil	38,46%	1,58
10 Yıllık Tahvil	31,22%	2,83
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	47.502	-0,95
S&P 500	6.740	-1,33
NASDAQ	24.643	-1,51
DAX	23.591	-0,94
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1618	0,12
USD/JPY	157,48	-0,05
GBP/USD	1,3367	0,08
DXY	98,97	-0,35
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	5.125	0,96
Gümüş (Ons)	83,51	1,80
Brent	90,83	8,38

Makroekonomik Veriler

06-Mar-26		Gerç.	Bek.	Önc.	
ABD	Tarım-dışı İstihdam	Şub	-92bin	60bin	126bin
ABD	İşsizlik Oranı	Şub	4.4%	4.3%	4.3%
ABD	Haftalık Saatlik Kazanç	Şub	0.4%	0.3%	0.4%
09-Mart-26		Saat	Bek.	Önc.	
ALM	Sanayi Üretimi, aylık	Oca	10:00	1.0%	-1.9%
AB	Sentix Yatırımcı Güveni	Mar	12:30	-3.1	4.2
ABD	NY Fed 1y Enflasyon Be	Mar	18:00	-	3.1%

Hazine nakit dengesi, Şubat ayında 92,4 milyar TL açık verdi. Geçen yıl Şubat ayında nakit bazlı bütçe açığı 397,6 milyar TL olmuştu. Geçen yıl Şubat ayında 266 milyar TL faiz dışı açık veren nakit bazlı bütçe, bu yıl Şubat ayında 90,9 milyar TL fazla verdi. Şubat ayında gelirler yıllık %100,2 artış gösterirken, faiz dışı harcama yıllık %35,1 arttı. Tahsilat kaymaları ve özelleştirme gelirleri dikkate alındığında Şubat ayında, faiz-dışı bütçe dengesinde iyileşme gözlenirken, 11-aylık birikimli nakit bazlı bütçe açığı 1,8 trilyon TL'ye (GSYH'ye oran olarak %2,9) geriledi.



Yatırım Stratejimiz

 [Podcast için tıklayın.](#)

Küresel piyasalar, Ortadoğu'da tırmanan çatışmaların petrol fiyatlarını hızla yükseltmesi ve ABD istihdam verilerindeki beklenmedik düşüşün ekonomik durgunluk endişelerini artırmasıyla olumsuz bir haftayı geride bıraktı. Haftalık bazda S&P 500 %2, DJI %3 ve Nasdaq %1,2 değer kaybederken, bugün ABD vadeli endeksleri petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle %2 düşüşle işlem görüyor. ABD'de Şubat ayında ekonomistlerin 50 bin kişilik istihdam artışı beklentisine karşılık 92 bin kişilik istihdam kaybı yaşanması ve işsizlik oranının %4,4'e yükselmesi, iş gücü piyasasında belirgin bir zayıflama sürecine girildiği endişelerini artırarak ekonomik görünümde stagflasyon kaygılarını güçlendiriyor. Başkan Donald Trump'ın İran'dan "koşulsuz teslimiyet" talep etmesi ve bir sonraki İran liderini kendisinin belirleyeceğini açıklaması savaşın uzun sürebileceğine yönelik işaretler barındırırken, İsrail'in yeni Devrim Lideri'nin de hedef olacağını belirtmesinin ardından İran'ın Devrim Lideri olarak Ali Hamaney'in oğlunu belirlemesi de çatışmaların uzayabileceğine yönelik beklentileri artırıyor. Amerikan ham petrolü geçen hafta 1983'ten bu yana en büyük haftalık yükselişini (%35) kaydettikten sonra bugün de günlük bazda %26 yükseldi. Rafinerilerin hasar alması ve üretimi süren tesislerin Hürmüz Boğazı'nın kapalı olması nedeniyle dolan depolar sebebiyle üretime ara vermesi petrol fiyatlarındaki yükselişi hızlandırıyor. Bu gelişmelerin, ekonomide yavaşlama riskine ek olarak enflasyon baskısını artırarak küresel ölçekte stagflasyon endişelerinin fiyatlara daha güçlü yansımaya neden olmasını bekliyoruz.

Borsa İstanbul geçen haftayı %6,74 düşüşle tamamlayarak yıl başından bu yana getirisini %13'e geriledi. Dezenflasyon programı ve faiz indirimleri beklentilerinin ön plana çıktığı bankacılık sektörü geçen hafta %16,46 düşerken yıl başından bu yana getirisi %2'ye geriledi. Holding sektörü ise %9'luk kayıpla birlikte yıl başından bu yana %4 eksiye geçti. Banka ve holding hisselerindeki satışlarda, küresel gelişmelerin yıl sonu enflasyon beklentilerinin dezenflasyon programında gecikmeye yol açabileceği ve TCMB'nin daha sıkı bir politika ile programa devam edeceği yönündeki beklentilerin, jeopolitik risklerle birlikte yabancı çıkışlarını hızlandırmasının etkili olduğunu düşünüyoruz. Enerji fiyatlarında yaşanan artış, Hürmüz Boğazı'nın kapanması ile yaşanan arz sıkıntıları ile turizm sektörüne yönelik olası iptaller ise madencilik sektöründe %11,93, metal ana sektörde %11 ve ulaştırma sektöründe %8,79 oranında düşüşle fiyatlara yansdı. Jeopolitik riskler, uçuş iptalleri ve hava sahalarının kapanmasına rağmen Borsa İstanbul üzerindeki en belirgin olumsuz etki, enerji maliyetlerindeki artışın yaratacağı enflasyonist baskı üzerinden gerçekleşti. Petrol fiyatlarında yaşanan yükselişin bu hafta da BIST100 üzerinde baskı yaratmaya devam etmesini bekliyoruz. Petrol fiyatlarında hafta sonunda yaşanan 20 dolarlık artışın enflasyon beklentilerini yükseltmesiyle birlikte, TCMB'nin faiz indirimlerini belirsiz bir süre askıya almasını da bekleyebiliriz. Küresel satış baskısının etkisiyle bugün 12.000-12.200 aralığında oluşabilecek tepki alımlarının gücünü izleyeceğiz.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AGESA	213,70	208,4 -215,4	227,8 -233,2	200,10
AYGAZ	253,50	250,25 -253,5	260,25 -263,75	241,10
TUPRS	258,00	250,5 -257	271,25 -279	244,30
TURSG	12,24	12 -12,14	12,51 -12,74	11,60

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

Petrol sevkiyatlarının durması ve buna bağlı olarak üretimlerin askıya alınması nedeniyle **Aygaz** ve **Tüpraş**'ı; yaklaşık 2 milyar dolarlık yatırım portföyüyle defansif bir yapıya sahip **Türkiye Sigorta**'yı ve Tamamlayıcı Emeklilik Sistemi'ne yönelik yeni düzenleme beklentileri nedeniyle **Agesa Emeklilik**'i günlük önerilerimiz arasına alıyoruz.

Şirket Haberleri

MACKO: Oley.com ile 20.11.2025 tarihinde imzalanan 2026 yılına ilişkin Reklam Satış Sözleşmesi ile ilgili olarak, Oley.com'un ticari değerlendirmeleri ve talebi doğrultusunda, 06.03.2026 tarihinde ilgili sözleşmenin askıya alınmasına yönelik protokol imzalanmıştır.

AGESA: 01.01.2026- 28.02.2026 dönemine ait prim üretimi; hayat dalı 4.243.411.572 TL, hayat dışı 95.466.274 TL olmak üzere toplam 4.338.877.846 TL olarak gerçekleşmiş olup, geçen yılın aynı ayına göre prim üretimimiz %40 oranında artış göstermiştir.

EBEBK: Ebebek Mağazacılık'ta Şubat 2026'da mağaza ve e-ticaret kanallarında satılan toplam ürün adedi yıllık bazda %20 artarak 7.871.513'ten 9.463.649'a, yılın ilk iki ayında ise %24 artışla 15.183.855'ten 18.781.459'a yükseldi.

GSDHO: GSD Shipping B.V. (veya garantör olduğu iştiraki) ile Sumitomo Corporation'ın garantör olduğu Sumisho Marine Co. Ltd. arasında Japonya'da inşa edilecek bir adet ultramax tipi kuru yük gemisi alımına yönelik niyet mektubu imzalandı.

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