

16.03.2026

ABD/İsrail- İran savaşı ve savaşın özellikle enerji arzı üzerindeki etkileri küresel piyasalara yön vermeye devam ediyor. Hürmüz Boğazı'ndaki abluka nedeniyle Brent petrol vadeli işlemleri Cuma günü varil başına 102 doların üzerine çıktı ve enflasyon endişelerinin canlı kalmasına neden oluyor. Bu hafta jeopolitik gelişmeler gündemi belirlemeye devam ederken, merkez bankalarının kararları da ön planda olacak. Ayrıca ABD-Çin arasında Fransa'da gerçekleşecek ticaret görüşmeleri, jeopolitik risklerin gölgesindeki küresel büyüme görünümü ve risk iştahı üzerinde etkili olabilir. Dolar endeksinde yaşanan yükseliş ve faiz indirimi beklentilerinin ötelenmesi sonrasında Cuma günü satış baskısı altında kalan ons altın 5.022 dolar seviyelerinde, ons gümüş ise 80,53 seviyelerine bulunuyor. Cuma günü **S&P 500** %0,6, **Dow Jones** %0,3 ve **Nasdaq** %0,9 geriledi.

Bu hafta Merkez Bankalarının faiz kararları takip edilecek. Çarşamba günü Fed'in federal fon oranını %3,50- %3,75 aralığında sabit tutması beklenirken piyasalar güncellenecek FOMC ekonomik projeksiyonlarına ve Başkan Jerome Powell'in basın toplantısına odaklanacak. ABD-İran savaşının yarattığı enflasyon risklerinin Fed tarafından nasıl değerlendirildiği ve bu durumun gelecekteki para politikası üzerindeki yansımalarına dair sinyaller takip edilecek. Perşembe günü ise Japonya, İngiltere ve Avrupa Merkez Bankalarının kararları izlenecek. 3 bankanın da faizlerde değişiklik yapması beklenmiyor.

Cuma **BIST 100** endeksi günü %1,4 kayıp ile kapattı. **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi %39,82'ye, **10-yıllık tahvil faizi** ise %32,86'ya yükseldi.

Bu hafta yurt içinde gündem sakin olacak. Bugün merkezi yönetim bütçe dengesi, Salı günü konut fiyat endeksi, Çarşamba günü ise TCMB'nin politika faizini sabit bıraktığı mart ayı toplantısının özetleri takip edilecek.

Hazine bu hafta altı ihraç gerçekleştiriyor. Hazine, bugün 5 ve 8 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvili, Salı günü 2 yıl vadeli altın tahvili ve altına dayalı kira sertifikası, 2 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvili ve 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli devlet tahvili ihraçları gerçekleştiriyor. Hazine mart ayı başından beri düzenlediği ihraçlar ile yaklaşık 97,1 milyar TL borçlandı. Ayın tamamında toplam 394,3 milyar TL iç borç ödemesine karşı 315,5 milyar TL iç borçlanma planlanıyor.

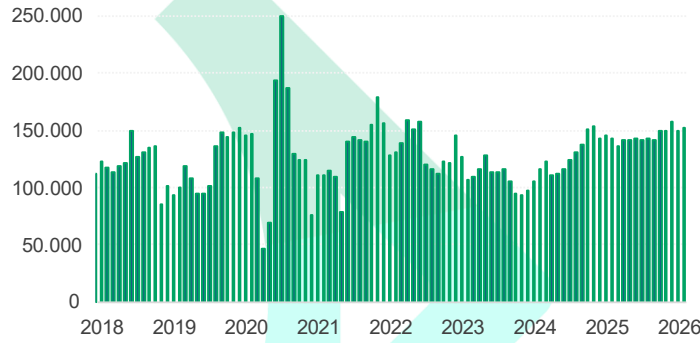
Şubat ayı Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi bugün açıklanıyor. Şubat ayında Hazine nakit bazlı merkezi yönetim bütçesi 90,9 milyar TL faiz dışı fazla ve 92,4 milyar TL açık vermişti. Bir önceki yıl şubat ayına kıyasla, faiz dışı fazla verilirken, bütçe açığı gerilemişti. Özelleştirme gelirleri ve tahsilat kaymaları dikkate alındığında da şubat ayında faiz dışı bütçe performansı bir önceki yılın aynı ayına göre iyileşmişti. Maliye bazlı merkezi yönetim bütçesi 2025 Şubat ayında 310,1 milyar TL açık vermişti.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	13.093	-1,45
BIST Banka	16.664	-3,33
BIST Sınai	16.648	-0,89
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Nisan	15.265	-1,64
XU030 Haziran	16.030	-1,54
Dolar/TL Mart	44,90	-0,04
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	44,16	0,43
Euro/TL	50,68	0,10
TLREF	39,99%	0,00
2 Yıllık Tahvil	39,82%	1,35
10 Yıllık Tahvil	32,86%	1,45
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	46.560	-0,25
S&P 500	6.632	-0,61
NASDAQ	24.381	-0,62
DAX	23.447	-0,60
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1413	-0,86
USD/JPY	159,74	0,25
GBP/USD	1,3222	-0,91
DX	100,54	0,93
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	5.019	-1,19
Gümüş (Ons)	80,51	-3,99
Brent	101,02	1,90

Makroekonomik Veriler				
13.Mar.26		Gerç.	Bek.	Önc.
TR	Konut Satışları, yıllık	Şub. 5,92%	-	-4,7%
TR	Hizmet Üretim End. Yıllık	Oca. -0,40%	-	3,9%
TR	İnşaat Üretim End. Yıllık	Oca. 8,00%	-	7,4%
AB	Sanayi Üretimi, aylık	Oca. -1,50%	0,6%	-0,6%
ABD	Kişisel Tük. Har. Enflasyonu, yıllık	Oca. 3,10%	3,1%	3,0%
ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Oca. 0,00%	1,2%	-0,9%
ABD	GSYH, yıllıklandırılmış	4Ç25 0,70%	1,4%	4,4%
16.Mar.26		Saat	Bek.	Önc.
TR	MY Bütçe Deng., TL	Şub. 11:00	-	-214,5
ABD	Sanayi Üretimi, ay.	Şub. 16:15	0,2%	0,7%

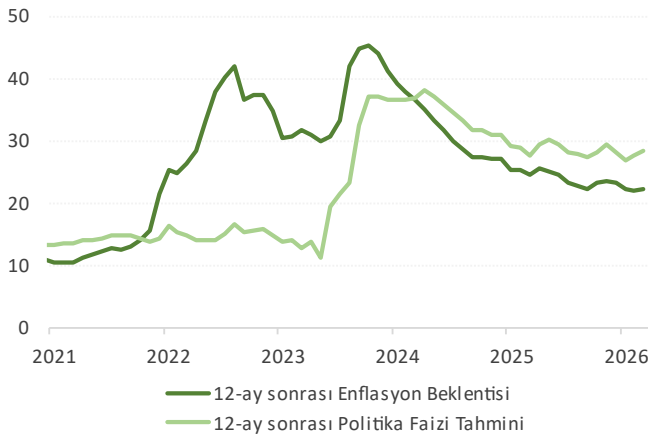
Şubat ayında konut satışları Türkiye genelinde yıllık %5,9 yükseldi. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) ile Tapu ve Kadastro Genel Müdürlüğü (TKGM) tarafından yayımlanan konut satış istatistiklerine göre şubat ayında Türkiye genelinde konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %5,9 artışla 124 bin 549 adet olurken, iş yeri satışları yıllık bazda %1,1 düşüşle 15 bin 69 adet olarak gerçekleşti. Böylece 12 aylık konut satışları 1 milyon 762 bin adete yükselirken, iş yeri satışları ise 214 bin 369 adete gerilemiş oldu. Takvim etkisinden arındırıldığında, konut satışları yıllık %5,9 artarken, iş yeri satışları %1,1 düşüş gösterdi. Aylık bazda ise, şubat ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış konut satışları %1,9 ve iş yeri satışları %2,9 yükseldi. Şubat ayında ipotekli konut satışları %42,3 artarken, diğer konut satışları %0,5 düşüş gösterdi. İpotekli satışların toplam konut satışları içindeki payı, 2020 yılı içinde düşük faizli kredi kampanyaları nedeniyle %56,5 seviyesine kadar yükselmiş, sınırlamalar ve faiz artışları ile 2023 Aralık ayında %4,4'e indikten sonra, 2025 yılında %14,1'e yükselmisti. BDDK'nın ocak ayı sonunda kredi limitlerinde ilk el ikinci el ayırımı kaldırmasının ardından ise yükselişe geçerek şubat ayında %20,1 seviyesinde gerçekleşti. Diğer taraftan, yabancılara yapılan konut satışları şubat ayında 1.506 adet ile yıllık bazda %2,9 düşüş gösterdi. Şubat ayında Rusya 191 adet ile en çok konut satışı yapılan yabancı ülke oldu.

Türkiye Geneli Toplam Konut Satışları
Mevsim ve Takvim Etkilerinden Arındırılmış



Piyasa Katılımcıları, 2026 yıl sonu enflasyon ve politika faizi tahminlerini yükseltti. TCMB Piyasa Katılımcı Anketi mart sonuçlarına göre, piyasa katılımcılarının 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi 1,3 puan artışla %25,4'e, 2027 yıl sonu beklentisi 0,3 puan artışla %18,71 seviyesine yükseldi. Gelecek 12 ay beklentisi (Mart 2027) %22,17'ye sınırlı yükselirken, 24 ay (Mart 2028) beklentisi ise %17,30'a yükseldi. Piyasa katılımcıları, politika faizini nisan ayında %36,41 (yaklaşık 50 baz puan indirim), haziran ayında %35,31 ve 2026 yıl sonunda %30,63 olarak öngördü.

Enflasyon ve Politika Faizi Tahmini



Kaynak: TCMB

Piyasa Katılımcıları Anketi	Mart 2026	Şubat 2026	Fark (puan)
TÜFE Beklentisi: 2026 yılsonu	25,4%	24,1%	1,3
TÜFE Beklentisi: 12 ay sonrası	22,2%	22,1%	0,1
TÜFE Beklentisi: 2027 yılsonu	18,7%	18,4%	0,3
TÜFE Beklentisi: 24 ay sonrası	17,3%	17,1%	0,2
Politika Faizi: İlk toplantı	37,0%	36,1%	
Politika Faizi: İkinci toplantı	36,4%	35,0%	
Politika Faizi: Üçüncü toplantı	35,3%	33,7%	
Politika Faizi: 2026 yılsonu	30,6%	29,0%	1,7
Politika Faizi: 2027 yılsonu	22,5%	21,7%	0,9
Dolar/TL: 2026 yılsonu	50,97	51,09	
Dolar/TL: 12 ay sonrası	52,70	52,39	
Cari İşlemler Dengesi: 2026 yılsonu (milyar dolar)	-31,6	-26,3	
Cari İşlemler Dengesi: 2027 yılsonu (milyar dolar)	-32,3	-29,9	
GSYH Büyüme: 2026	3,8%	3,9%	
GSYH Büyüme: 2027	4,3%	4,3%	

Kaynak: TCMB

Hizmet üretimi, ocak ayında aylık %0,2 azaldı. Hizmet üretim endeksi, ocak ayında aylık %0,2 artarken, yıllık artış %0,4'e geriledi. Aylık bazda, ulaştırma ve depolama hizmetleri bir önceki aya göre %4,3 azalırken, konaklama ve yiyecek hizmetleri %0,6, gayrimenkul hizmetleri %4,4, bilgi ve iletişim hizmetleri %3,6, mesleki, bilimsel ve teknik hizmetler %5,5, idari ve destek hizmetleri ise %1,7 arttı. Yıllık bazda ise, en yüksek düşüş %4,7 ile ulaştırma ve depolama hizmetlerinde hizmetlerinde gerçekleşti.

İnşaat üretimi, ocak ayında aylık %0,9 artarken, yıllık artış %8,0'e yükseldi. İnşaat üretimi, ocak ayında bir önceki aya göre %0,9 arttı; yıllık artış ise %8,0'e hızlandı. Yıllık bazda, bina inşaatı sektörü endeksi %8,1, bina dışı yapıların inşaatı sektörü endeksi %8,8 ve özel inşaat faaliyetleri sektörü endeksi %7,1 arttı.

Hizmet Üretim Endeksi

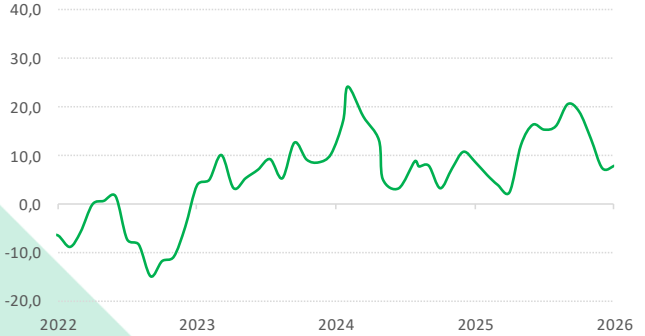
Takvim etkisinden arındırılmış, yıllık değişim, %



Kaynak: TUIK

İnşaat Üretim Endeksi

Takvim etkisinden arındırılmış, yıllık değişim, %



Kaynak: TUIK

Yatırım Stratejimiz



[Podcast için tıklayın.](#)

Küresel piyasalarda haftanın son işlem gününde jeopolitik gelişmeler ve yükselen enerji fiyatları fiyatlamlarda belirleyici oldu. İran ile ilgili gelişmeler ve Hürmüz Boğazı'na ilişkin belirsizlikler petrol fiyatlarını yukarı taşıırken, artan enerji maliyetlerinin enflasyonu yeniden yukarı çekebileceği endişesi hisse senedi piyasalarında satış baskısına neden oldu. S&P 500 %0,61 gerileyerek son zirvesinin yaklaşık %5 altında kapanış yaptı. Nasdaq %0,93 ve Dow Jones %0,26 kayıpla tamamladı. Haftalık bazda S&P 500 endeksi haftayı %1,6 düşüşle tamamlarken yaklaşık bir yıl sonra ilk kez üç haftalık düşüş serisine girdi. Aynı dönemde Dow Jones endeksi yaklaşık %2 gerilerken, Nasdaq endeksi haftalık bazda %1,3 değer kaybetti. İran'ın Hürmüz Boğazı'nı jeopolitik baskı aracı olarak kullanabileceğine yönelik açıklamaları ve bölgedeki tanker trafiğinde yaşanan aksaklıklar petrol fiyatlarını hızla yukarı taşıdı. Bu gelişmelerin etkisiyle Brent petrol vadeli işlemleri %3,11 artışla 103 dolar seviyesinin üzerine çıkarken, Ağustos 2022'den bu yana ilk kez 100 doların üzerinde kapanış yaptı. Salı günü Avustralya Merkez Bankası, Çarşamba günü ABD Merkez Bankası (Fed) FOMC ve aynı gün Kanada Merkez Bankası da faiz kararını duyuracak; Perşembe günü ise sırasıyla İngiltere Merkez Bankası, Avrupa Merkez Bankası, İsviçre Merkez Bankası ve İsveç Merkez Bankası faiz kararlarını açıklayacaktır. **Petrol fiyatları ve enerji fiyatlarında enflasyonist etkilerin Merkez Bankaları tarafından nasıl değerlendirileceği hafta boyunca takip edilecek.**

Savaşın ikinci haftasında küresel piyasaların büyük bölümü düşüş kaydederken, sınırlı sayıda borsa haftayı artıda tamamladı. BIST100, %2,35'lik artışla geçen haftayı Avrupa'nın en büyük LNG ve petrol üreticisi olan Norveç borsasının (%2,80) ardından dünyanın en fazla yükselen üçüncü borsası olarak tamamladı. Yılbaşından bu yana performans sıralamasında da Norveç'in ardından üçüncü sırada yer aldı. Böylece Borsa İstanbul, volatilité ve değer kaybı açısından küresel piyasalara kıyasla en az etkilenen borsalardan biri oldu. Sektörel olarak bakıldığında bankacılık sektörü ay başından bu yana %17,86, madencilik %11,20 ve metal ana sanayi %10,19 düşüşle yıl başından bu yana lokomotif olma özelliklerini kaybetti. Savaşla birlikte öne çıkan sektörler ise %10,87 yükselişle petrokimya, %6,95 artışla sigorta ve banka dışı finansal kurumlar oldu. **TCMB'nin faiz indirimlerine ara vermesi ve enerji maliyetlerinde yaşanabilecek artışın şirket kârlılıkları üzerindeki etkileri bazı sektörlerde satış baskısını beraberinde getirirken, petrol fiyatlarındaki artıştan olumlu etkilenebilecek petrokimya şirketleri ile faiz indirimlerinin ertelenmesinin finansal gelirlerini destekleyebileceği sigorta sektörü pozitif ayrıştı. Savaşın uzaması durumunda da sektörel tercihler değişmeyecek, savaşın sona ermesi durumunda ise sektörel değişimleri tetikleyecektir. Haftalık bazda 13.200-13.400 direnç iken 12.800 ve 12.400 seviyelerini direnç olarak takip edeceğiz.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
KMPUR	15,60	15,14 -15,86	17,05 -17,52	14,60
PETKM	20,14	19,07 -19,93	21,84 -22,92	18,68
POLHO	19,71	19,23 -20,18	21,62 -22,1	18,19
TKFEN	85,00	83,45 -84,4	86,85 -88,35	78,10

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

Geçtiğimiz hafta petrol fiyatları yatay seyrederken, petrol türevlerinin vadeli piyasalarda hızlı bir artış gösterdiğine tanık olduk. Bu nedenle petrokimya alanında faaliyet gösteren **Kimpur**, **Petkim** ve **Polisan Holding** ile Toros Gübre'nin ana ortağı olan **Tekfen Holding**'e günlük önerilerimizde yer verdik.

Şirket Haberleri

TURSG: 50.000.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 10.000.000.000 TL tutarındaki mevcut çıkarılmış sermayesinin %100 oranında bedelsiz artırılarak 20.000.000.000 TL'ye çıkarılması hususunu Genel Kurul onayına sunmaya ve gerekli yasal süreçleri başlatmaya karar vermiştir.

BORSK: Yıldız Holding A.Ş. ile Adapazarı Şeker Fabrikası A.Ş. paylarının devralınmasına yönelik ön protokol akdetmiş ve daha önce mevzuat gereği ertelenen görüşme sürecini kamuoyuna açıklamıştır.

EFOR: Üretim kapasitesini artırmak ve operasyonel genişleme faaliyetlerini gerçekleştirmek amacıyla Trabzon'un Of ilçesinde yer alan 1.158,61 m² büyüklüğündeki arsayı 5.000.000 TL bedelle devralmıştır.

PLTUR: İstanbul Büyükşehir Belediyesi tarafından düzenlenen 2.356.546.000,00 TL + KDV bedelli personel taşıma hizmet alımı ihalesini en avantajlı teklifle kazanmış olup, kesinleşen ihale kararı doğrultusunda sözleşme imza daveti beklemektedir.

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