

17.03.2026

ABD’de piyasalar petrol fiyatlarındaki geri çekilmenin yarattığı iyimserlikle haftaya güçlü bir başlangıç yaparak, geçtiğimiz haftanın sert satış baskısından toparlandı. Teknoloji hisseleri, Nvidia CEO’sunun yapay zeka çiplerine yönelik güçlü sipariş beklentileriyle yükselişe öncülük etti. **S&P 500** %1,1, **Dow Jones** %0,8 ve **Nasdaq** %1,2 yükseldi. Ons altın 5.012 dolar seviyelerinde, ons gümüş ise 80,86 seviyelerine bulunuyor.

Dün BIST 100 %1,0 geriledi. **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi %40,39’a ve **10-yıllık tahvil faizi** ise %36,74 seviyesine yükseldi. Merkezi yönetim bütçesi, şubat ayında 24,4 milyar TL fazla ve 208,1 milyar TL faiz dışı fazla verdi. Böylece son 12 aylık bütçe açığı 1,54 trilyon TL olurken, GSYH’ye oranı %2,4’e geriledi. BloombergHT tüketici güven endeksi İran’da ve genel olarak Orta Doğu’da yaşanan savaşın etkisi ile mart ayının ilk yarısında bir önceki ayın nihai endeksine göre %10,46 oranında azalarak 68,03 değerini aldı. Dün Hazine iki ihalede 26,8 milyar TL borçlanırken, mart ayı borçlanma programı bugün gerçekleştirilecek 4 ihale ile tamamlanıyor.

Bugün yurt içinde şubat ayı konut fiyat endeksi ve ABD’de konut inşaat istatistikleri takip edilecek.

Hazine bugün 4 ihraç gerçekleştiriyor. Hazine ve Maliye Bakanlığı dün 5 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvili ile 23,1 milyar TL, 8 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvili ile 3,7 milyar TL borçlanırken, ortalama yıllık bileşik faiz sırasıyla %36,69 ve %33,43 seviyelerinde oluştu. Bugün 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 bu yana düzenlediği ihraçlar ile yaklaşık 123,9 milyar TL borçlandı. Ayın tamamında toplam 394,3 milyar TL iç borç ödemesine karşı 315,5 milyar TL iç borçlanma planlanıyor.

TCMB günlük bilanço verilerine göre, 13 Mart ile biten haftada brüt rezervlerin 8,1 milyar dolar azalarak 189,4 milyar dolara gerilediği hesaplanıyor. Mart ayının ikinci haftasında altın fiyatları görece yatay bir seyir izlerken rezervlere etkisi sınırlı oldu. Aynı hafta, Net Uluslararası Rezerv 9,9 milyar dolar ve swap hariç net rezerv 10,8 milyar dolar azaldı. Bankalar ile yapılan swap işlemleri, hazine mevduatı ve altın fiyat etkisi dışında bırakıldığında, TCMB net rezerv pozisyonu bir önceki hafta göre yaklaşık 10,5 milyar dolar azaldı.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	12.957	-1,04
BIST Banka	16.675	0,06
BIST Sınai	16.448	-1,21
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Nisan	15.228	0,20
XU030 Haziran	16.005	0,18
Dolar/TL Mart	44,78	-0,29
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	44,26	0,23
Euro/TL	50,78	0,20
TLREF	39,99%	0,00
2 Yıllık Tahvil	40,39%	1,43
10 Yıllık Tahvil	32,79%	-0,21
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	46.946	0,83
S&P 500	6.699	1,01
NASDAQ	24.655	1,13
DAX	23.564	0,50
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1490	-0,13
USD/JPY	159,35	0,19
GBP/USD	1,3301	-0,15
DX	99,93	0,02
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	5.028	0,43
Gümüş (Ons)	81,41	0,78
Brent	100,05	2,03
Makroekonomik Veriler		
16.Mar.26	Gerç.	Bek. Önc.
TR MY Bütçe Deng., TL	Şub. +24,4	- -214,5
ABD Sanayi Üretimi, ay.	Şub. 16:15	0,2% 0,7%
17.Mar.26	Saat	Bek. Önc.
TR Konut Fiyat Endeksi, yıl.	Ağu 10:00	- 27,0%
ABD Bekleyen Konut Sat., aylık	Ağu 17:00	-0,5% -0,8%

Merkezi yönetim bütçe dengesi şubat ayında 24,4 milyar TL fazla ve 208,1 milyar TL faiz dışı fazla verdi. Şubat ayında merkezi yönetim bütçe harcamaları %28,6 artışla 1,33 trilyon TL olurken, bütçe gelirleri %87,1 artışla 1,35 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylece bütçe dengesi bir önceki yıl verilen 310,1 milyar TL açığın aksine 24,4 milyar TL fazla verdi. Faiz dışı harcamalar şubat ayında 1,14 milyar dolar olurken, yıllık artışı da %28,6'ya geriledi. Böylece faiz dışı bütçe dengesi de geçtiğimiz yılın aksine 208,1 milyar TL fazla vermiş oldu. Harcamaların alt kalemlerine bakıldığında sermaye giderleri ve sermaye transferlerinin yıllık bazda gerilemesi aşağı yönde etkiye bulunurken, personel giderleri, mal-hizmet alım giderleri ve cari transferler daha belirgin artış gösterdi. Şubat ayında vergi gelirleri %91,8 artış gösterdi; kurumlar geçici vergisi tahsilatındaki geçici vergi dönemi kaynaklı belirgin yükseliş bu artışta etkili oldu. Dahilde alınan KDV yıllık %66,0 düşüş kaydetti. Diğer taraftan, ÖTV gelirlerinde ise yıllık %21,1 ile daha yavaş bir artış kaydedildi. Şubat itibarıyla, son 12 aylık bütçe açığı 1,54 trilyon TL olurken, GSYH'ye oranı %2,4'e geriledi. OVP'de 2026 yılı bütçe açığı tahmini 2,71 trilyon TL (GSYH'ye oran olarak %3,5) olarak açıklanmıştı.

Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

12 aylık birikimli, milyar TL



Kaynak: Hazineve Maliye Bakanlığı

Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

Milyar TL	2026			
	Şubat	Yıllık artış	GT	Oca-Şub/GT
Harcamalar	1.329	29%	18.929	16%
Faiz Hariç Harcama	1.146	28%	16.187	14%
Gelirler	1.354	87%	16.216	17%
Vergi Gelirleri	1.122	92%	13.783	17%
Bütçe Dengesi	24	-108%	-2.713	7%
Faiz Dışı Denge	208	-222%	29	-

GT: Gerçekleşme Tahmini, OVP 2026-2028

Yatırım Stratejimiz

Geçtiğimiz hafta Ortadoğu'daki gerilim ve yükselen petrol fiyatlarının baskıladığı ABD borsaları, petrol fiyatlarında hafta başında görülen hafif geri çekilmenin etkisiyle haftaya alıcılı başladı. S&P 500 endeksi %1,1 artışla 6.702 seviyesine yükselirken, Nasdaq %1,2 ve Dow Jones %0,8 değer kazandı. Bu yükselişte enerji fiyatlarındaki gevşeme ve teknoloji hisselerine gelen alımlar belirleyici oldu. Brent Petrol 100 dolar civarında dengelenirken, ABD ham petrol fiyatlarında daha belirgin bir düşüş izlendi. Bununla birlikte Hürmüz Boğazı'na yönelik risklerin devam etmesi, enerji fiyatlarında aşağı yönlü hareketin sınırlı kalmasına neden oluyor. Jeopolitik tarafta ABD Başkanı Donald Trump'ın Hürmüz Boğazı'nın açılması için müttefik ülkelerden destek arayışı ise sınırlı karşılık buluyor. NATO üyesi birçok ülkenin bu çağrıya mesafeli yaklaşması, küresel enerji arzına yönelik risklerin sürdüğüne işaret ediyor. Şirketler tarafında ise teknoloji hisseleri öncülüğünde toparlanma öne çıktı. Nvidia CEO'su Jensen Huang'ın yapay zekâ çiplerine yönelik talebin 1 trilyon dolara ulaşabileceğine dair öngörüsü, sektöre yönelik güçlü beklentileri destekledi. Şirket hisseleri gün içinde %4'ün üzerinde yükselirken, kapanışta daha sınırlı primle günü tamamladı. Makroekonomik tarafta, Federal Reserve yarın faiz kararını açıklayacak. Artan enerji fiyatlarının yaratabileceği enflasyonist baskı para politikası görünümü açısından belirleyici olurken, Fed üyelerinin dot plot tahminlerinin de paylaşılabileceği toplantıda jeopolitik risklerin etkisiyle enflasyon beklentilerinin yukarı, büyüme tahminlerinin ise aşağı yönlü revize edilebileceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede, Powell'in vereceği mesajların piyasa fiyatlamaları üzerinde belirleyici olmasını bekliyoruz.

Borsa İstanbul'da Perşembe günü Ramazan Bayramı arifesi nedeniyle yarım gün işlem yapılacakken, Bayram'ın birinci günü olan Cuma günü ise piyasalar kapalı olacak. Bugün yapılan hisse işlemlerinin takası Pazartesi günü, Çarşamba ve Perşembe günkü yarım gün işlemlerin takası ise Salı günü gerçekleşecektir. Hafta sonu ile birlikte oluşacak 3,5 günlük tatili nakitte geçirmek isteyen yatırımcıların satışlarının dün gerçekleşmesiyle birlikte endeks 13.000 seviyesinin altında kapanış yaptı. Takas dönüşü ile sağlanacak yaklaşık 5 günlük faiz getirisi ve petrol fiyatlarındaki olası riskler dikkate alındığında, dünki satışların oldukça sınırlı kaldığı görülüyor. Ayrıca BIST100'de işlem hacminin 115 milyar TL ile yılbaşından bu yana en düşük günlük seviyede gerçekleşmesi, 13.000 seviyesinin altındaki satışların zayıflayabileceğine işaret ediyor. **Jeopolitik riski almak istemeyen yatırımcıların satışlarının büyük ölçüde tamamlanmasıyla satış baskının azalmasını bekliyoruz. 12.900 seviyesini destek olarak izlerken, bugün endekste 13.100-13.200 bandına doğru bir toparlanma eğilimi görülebileceğini tahmin ediyoruz.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AKSA	10,73	10,59 -10,79	11,13 -11,27	10,14
PETKM	20,10	19,78 -20,26	21,06 -21,38	18,66
POLHO	20,26	19,84 -20,32	21,2 -21,62	18,74
SASA	2,46	2,43 -2,49	2,59 -2,63	2,29

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

Petrol ve Ing tedarikinde yaşanan sıkıntıların petrol türevi ürünlerin fiyatlarında yükselişe devam etmesini bekliyoruz, bu nedenle petrokimya alanında faaliyet gösteren **Aksa**, **Petkim** ve **Polisan Holding** ile **Sasa**'ya günlük önerilerimizde yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

MIATK: Kırgızistan Cumhuriyeti ortaklı bir enerji firmasıyla imzalanan 4.200.000 USD tutarındaki sözleşme kapsamında; 17.11.2025 tarihli 310.000 USD ve 25.11.2025 tarihli 35.000.000 TL bedelli siparişlerin üretim, teslimat, faturalandırma ve tahsilat süreçleri 16.03.2026 itibarıyla tamamen sonuçlandırılmıştır.

SISE: Şişecam'ın Tarsus'ta 315 milyon Euro yatırımla hayata geçirdiği, yıllık 432 bin ton kapasiteli TR9 düzcam hattının 16.03.2026 tarihinde ateşlenmesiyle toplam brüt kapasitesini %9 artırarak 5,1 milyon tona çıkardığı yatırım süreci; eş zamanlı olarak tamamlanan yeni kum hazırlama ve Mersin kalker-dolomit tesis kapasite artışlarıyla hammadde tedarik zinciri açısından da tam entegre hale getirilmiştir.

ONRYT: Sermayesinin tamamı Onur Yüksek Teknoloji A.Ş.'ye ait olacak şekilde İnfiniwind Yenilenebilir Enerji Üretim Yatırım A.Ş.'nin kurulmasına karar vermiştir.

KOTON: Körfez/GCC bölgesindeki büyüme stratejisi kapsamında Doha'da Place Vendome Mall'da üçüncü mağazasını ve Jubail'de Jubail Bay Mall'da yeni mağazasını açarken, Azerbaycan'da ise Bakü'de Muhammed Hadi Street'te altıncı, Zaqatala'da Zaqatala City Center Mall'da yedinci franchise mağazasını açarak uluslararası operasyonlarını genişletmiştir.

BESTE: Doğu Anadolu Bölgesi'ndeki 9 merkezde gerçekleştireceği toplam 37.921.893 ABD Doları tutarındaki araç muayene istasyonu yatırımlarının finansmanı amacıyla, %100 bağlı ortaklığımız BESTE Araç Muayene İstasyonları A.Ş. lehine Ziraat Bankası'ndan temin edilecek kredi limitine istinaden tesis edilen azami 40.250.000 ABD Doları tutarındaki teminat ve ipotek işlemlerinin, ilgili tebliğ hükümleri uyarınca "önemli nitelikte işlem" teşkil etmediği ve pay sahipleri açısından ayrılma hakkı doğurmadığı hususu karara bağlanmıştır.

AKGRT: 01.01.2026 ile 28.02.2026 tarihleri arasındaki dönemde şirketin toplam brüt yazılan prim üretimi 8.001.798 bin TL oldu. Bu rakam, 2025 yılının aynı döneminde kaydedilen 6.396.750 bin TL'ye kıyasla yüzde 25 artış gösterdi. Bununla birlikte, Şubat 2026'da Aksigorta A.Ş.'nin aylık toplam brüt yazılan prim üretimi 3.361.066 bin TL'ye ulaştı. Bu, Şubat 2025'teki 2.944.033 bin TL'ye göre yüzde 14 artış anlamına geliyor.

PGSUS: Şubat 2026'da toplam yolcu sayısı Şubat 2025'e kıyasla yüzde 10 artarak 3,12 milyona ulaştı. Toplam arz edilen koltuk kilometresi (ASK) yüzde 12 yükselerek 5.552 milyon km'ye çıktı. Bununla birlikte, toplam doluluk oranı 1,8 puan azalarak yüzde 87,3 oldu. İç hat yolcu sayısı yüzde 19 artışla 1,17 milyona yükseldi. Uluslararası yolcu sayısı ise yüzde 6 artarak 1,95 milyona ulaştı.

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