

18.03.2026

Küresel piyasalarda, Hürmüz Boğazı'ndaki enerji sevkiyatının tamamen durmayacağı ve sınırlı da olsa tanker geçişlerine izin verilmesi sinyalleri ile yaşanan yükseliş savaşa bağlı olarak belirsizliklerin devam etmesi ve petrol fiyatlarının 100 doların üzerinde kalıcılaşma riski ile sınırlandı. **S&P 500** %0,3, **Dow Jones** %0,1 ve **Nasdaq** %0,5 yükseldi. Merkez bankalarının kararlarının beklendiği haftada ons altın ve gümüşte zayıf görünüm devam etti. Ons altın 5.003 dolar seviyelerinde, ons gümüş ise 79,25 seviyelerine bulunuyor.

Bugün Fed'in mart ayı FOMC toplantısının kararları takip edilecek. Asıl odak noktası, güncellenecek olan Ekonomik Projeksiyonlar Özeti (SEP) ve Başkan Powell'in basın açıklaması olacak. Fed'in faizleri %3,50- %3,75 aralığında sabit tutmasına neredeyse kesin gözüyle bakılıyor.

Dün BIST 100 %2,0 yükseldi. **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi %40,1'e ve **10-yıllık tahvil faizi** ise %36,6 seviyesine geriledi. Bugün yurt içinde TCMB'nin beklentilere paralel olarak politika faizini %37,00 seviyesinde sabit bıraktığı PPK toplantısının özetleri takip edilecek.

#### Hazine mart ayında 320 milyar TL ile programın hafif üzerinde borçlandı.

Hazine, dün doğrudan satış yöntemi ile 2 yıl vadeli (15 Mart 2028) 6 ayda bir %0,40 kupon ödemeli 9.525 kilogram (995/1000 saflıkta) altın karşılığı altın tahvili ve 6 ayda bir %0,40 kira ödemeli 8.385 kilogram (995/1000 saflıkta) altın karşılığı altına dayalı kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi. Ek olarak 2 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvili (20,1 milyar TL borçlanma, %39,99 ortalama bileşik faiz) ve 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli devlet tahvili (47,7 milyar TL borçlanma, %19,25 ortalama dönemsel faiz) ihracı yapıldı. 4 ihrac ile yaklaşık 196,2 milyar TL borçlandı. Hazine mart ayı başından beri düzenlediği ihracat ile yaklaşık 320,2 milyar TL borçlandı. Ayın tamamında toplam 394,3 milyar TL iç borç ödemesine karşı 315,5 milyar TL iç borçlanma planlanmıştı.

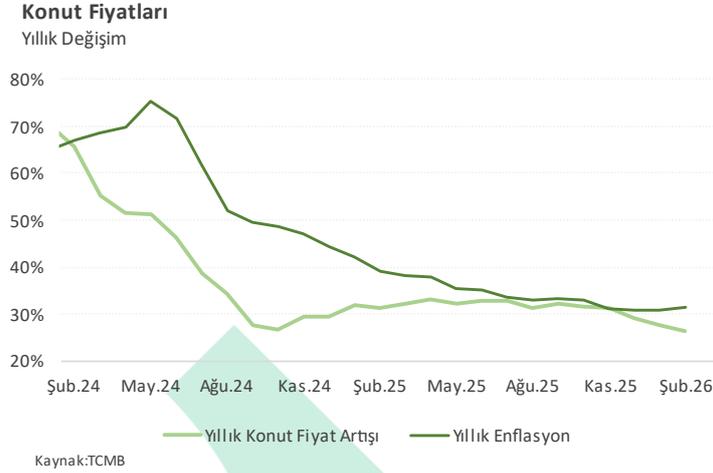
#### Konut fiyatları şubat ayında da enflasyonun altında artmaya devam etti.

Türkiye Konut Fiyat Endeksi, şubat ayında Türkiye genelinde konut fiyatlarının aylık %1,79 arttığına işaret ederken, bu artış şubat ayında %2,96 artan tüketici fiyatlarının altında gerçekleşti. Şubat itibari ile, yıllık konut fiyat artışı Türkiye genelinde %26,4'e yavaşlarken (%27,6'dan), %31,53 olan yıllık tüketici enflasyonun altında kaldı. Yıllık artışlar İstanbul'da %28,0 civarında yatay kalırken, Ankara'da %29,7'ye ve İzmir'de %25,8'e yavaşladı. Yeni konutlarda fiyat önceki aya kıyasla %2,6 artarken, yıllık artışı %29,7'ye yükseldi. Yeni Olmayan Konut fiyatları aylık %1,80 yıllık %26,1 arttı.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	13.218	2,01
BIST Banka	17.204	3,17
BIST Sınai	16.592	0,88
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Nisan	15.525	2,16
XU030 Haziran	16.310	2,08
Dolar/TL Mart	44,75	-0,03
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	44,37	0,25
Euro/TL	51,08	0,59
TLREF	39,99%	0,00
2 Yıllık Tahvil	40,08%	-0,77
10 Yıllık Tahvil	32,32%	-1,43
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	46.994	0,10
S&P 500	6.716	0,25
NASDAQ	24.780	0,51
DAX	23.721	0,67
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1538	-0,03
USD/JPY	159,02	0,01
GBP/USD	1,3355	-0,01
DX	99,57	0,01
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	5.002	-0,09
Gümüş (Ons)	79,25	-1,89
Brent	100,02	2,00

Makroekonomik Veriler				
17.Mar.26		Gerç.	Bek.	Önc.
TR	Konut Fiyat Endeksi, yıl.	Şub. 26,4%	-	27,0%
ABD	Bekleyen Konut Sat., aylık	Şub. 1,80%	-0,5%	-1,0%
18.Mar.26		Saat	Bek.	Önc.
AB	TÜFE, yıllık	Şub. 13:00	1,9%	1,7%
TR	PPK Özetleri	Mar. 14:00	-	-
ABD	ÜFE, aylık	Şub. 15:30	0,3%	0,5%
ABD	Fed Faiz Kararı: FFR üst	Mar. 21:00	3,75%	3,75%
ABD	Fed Basın Toplantısı	Mar. 21:30	-	-

**Yeni Kiracı Kira Endeksi ise**, Türkiye genelinde şubat ayında %1,6 artış kaydetti; yıllık kira artışı ocak ayında %34,3'ten şubat ayında %34,2'ye sınırlı geriledi. Geçen yıl şubat ayında aylık artış %1,7 olarak gerçekleşmişti. Aylık kira artışları, İstanbul'da %2,4, Ankara'da %1,8 ve İzmir'de %0,7 olurken, yıllık kira artışları İstanbul'da %41,0, Ankara'da %36,1 ve İzmir'de %34,1 olarak kaydedildi. Şubat 2026 itibarıyla YKKE yıllık artış oranı yüzde 34,2'ye gerilemişken, TÜİK Gerçek Kira Endeksi yıllık artışının %53,9 seviyesinde olması önümüzdeki dönemde, TÜFE'nin bir alt kalemi olan Gerçek Kira Endeksi artış hızındaki düşüşün devam edeceğine işaret ediyor.



## Yatırım Stratejimiz

 [Podcast için tıklayın.](#)

ABD borsaları İran savaşı kaynaklı gelişmelerin gölgesinde sınırlı yükseliş kaydetti. S&P 500 %0,25, Nasdaq %0,47, Dow Jones %0,1 arttı. Petrol fiyatlarındaki oynaklık yatırımcı algısını belirlemeye devam ederken Brent petrol %3 yükselerek 100 doların üzerine çıktı. Buna rağmen tüketiciye duyarlı sektör %1 yükselirken Expedia ve Booking öncülüğünde havacılık tarafında Delta ve American Airlines'ın güçlü gelir beklentileri destekleyici oldu. Enerji sektörü ise %1'in üzerinde yükselişle en iyi performansı gösterirken aylık kazancını %4'ün üzerine taşıdı. Petrol fiyatlarındaki yükselişte Trump'ın Hürmüz Boğazı için güvenlik koalisyonu açıklamaları etkili olurken NATO desteğine ihtiyaç olmadığını belirtmesi sonrası piyasalarda baskı arttı ve petrol yükseldi. Bu durum Hürmüz Boğazı ile ilgili kısa sürede bir çözüm umutlarını azalttı. İranlı üst düzey yetkili Ali Larijani'nin öldürüldüğü iddiası da bölgede riskleri artırdı. Fed'in bu gün faizleri sabit tutması beklenirken, İran savaşı kaynaklı risklerin Fed'i önümüzdeki dönemde veri odaklı yaklaşımını sürdürmesini bekliyoruz. Piyasada genel beklenti faiz indirimlerinin zamanlama olarak Ekim-Aralık dönemine ötelenmiş durumda; hatta bazı senaryolarda yıl boyunca faiz değişikliği yapılmaması öngörülüyor. Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısında net yönlendirme vermektan kaçınması ve petrol piyasasındaki arz şoklarının kalıcılığına bağlı olarak temkinli duruşunu koruması bekleniyor. Ayrıca bugün açıklanacak dot plot projeksiyonlarında büyüme tahminlerinin aşağı yönlü, enflasyon beklentilerinin ise yukarı yönlü revize edilmesi beklenirken; faiz patikasına ilişkin olası değişiklikler piyasalarda dalgalanmaya neden olabilir.

Hazine'nin Mart ayı borçlanmasını tamamladı. Yeni gösterge iki yıllık tahvil faizinde borçlanmada faiz %39,99'a tırmanırken yine en yüksek ilgiyi TLREF enflasyona endeksli tahviller gördü. Hazine'nin Nisan ayı iç borç itfası yaklaşık 515,4 milyar TL seviyesindedir. Buna ek olarak yaklaşık 1,5 milyar ABD doları tutarındaki eurobond itfası ile birlikte toplam itfa tutarı 620 milyar TL'ye yaklaşmaktadır. Bu yüksek itfa programına karşılık borçlanma ihtiyacının da artması beklenmektedir. Mart ayında 315 milyar TL borçlanan Hazine açısından, jeopolitik risklerin devam etmesi ve savaşın uzaması durumunda Nisan ayı daha zorlu geçebilir. Tahvil piyasasında dün baskı sürerken, Borsa İstanbul'da endeks ağırlığı yüksek hisselerle gelen tepki alımlarıyla %2 oranında yükseliş yaşandı. Çünkü Borsa İstanbul değerlendirmemizde, **115 milyar TL gibi oldukça düşük bir işlem hacmiyle gerçekleşen düşüşün 13.100-13.200 bandına doğru bir tepki yükselişinin habercisi olduğunu belirtmiştik. Bugün ise 127 milyar TL işlem hacmiyle 13.200-13.400 aralığında yaşanan yükselişin kalıcılık sağlamayabileceğini ve yeniden 13.000 seviyesine doğru bir geri çekilmenin gündeme gelebileceğini düşünüyörüz.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AYGAZ	236,60	232,3 -238,1	248,1 -252,25	222,50
PETKM	20,34	19,92 -20,3	21,1 -21,52	18,86
SASA	2,46	2,43 -2,48	2,57 -2,61	2,29
TUPRS	251,50	248,8 -253,75	261,5 -264,25	236,00

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

Petrol ve lng tedarikinde yaşanan sıkıntıların petrol türevi ürünlerin fiyatlarında yükselişe devam etmesini bekliyoruz, bu nedenle petrokimya alanında faaliyet gösteren **Aygaz**, **Petkim** ve **Sasa** ile **Tüpraş**'ı günlük önerilerimizde yer veriyoruz.

## Şirket Haberleri

**TCELL:**Yönetim Kurulu, Esas Sözleşme ve Kâr Dağıtım Politikası uyarınca 2025 yılı hesap dönemine ilişkin brüt 8.800.000.000 TL tutarındaki kâr payının, 1 TL nominal değerli pay başına brüt 4,0000000 TL (net 3,4000000 TL) olacak şekilde 9 Aralık 2026 tarihinde nakden dağıtılması hususunun Olağan Genel Kurul onayına sunulmasına karar vermiştir.

**KNFRT:** Tarımsal lojistikte maliyet ve zaman avantajı sağlayan Fiber-K modeline yönelik 1,16 milyon euro tutarındaki fiber konteyner ve forklift yatırımıyla kapasitesini %50 artırmayı ve yatırımı 2026 hasat sezonunda devreye almayı hedeflemektedir.

**MAVI:** 2026 yılı projeksiyonları kapsamında, Türkiye ve Kuzey Amerika'daki operasyonel genişleme stratejisi ve %6'lık yatırım payı ile konsolide gelirini %5 ( $\pm$ %1) oranında büyütmeyi, FAVÖK marjını %18 ( $\pm$ %0,5) seviyesinde realize ederek net nakit pozisyonunu korumayı hedeflemektedir.

**TERA:** Yönetim Kurulu'nun 17.03.2026 tarihli kararı doğrultusunda; 3.000.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak, 700.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayenin toplam 50.000.000.000 TL satış hasılatı elde edilecek şekilde Emre Tezmen'e tahsisli olarak artırılması ve bu kapsamdaki ihraç belgesinin onayı için Sermaye Piyasası Kurulu'na gerekli başvurunun yapılmasına oy birliğiyle karar verilmiştir.

**GLCVY:** Akbank T.A.Ş. tarafından 17.03.2026 tarihinde düzenlenen ve 16 varlık yönetim şirketinin katılım sağladığı tahsili gecikmiş alacak satış ihalesinde şirketimiz, toplam 892,3 milyon TL anapara büyüklüğündeki 3 bireysel ağırlıklı portföyü en yüksek teklifi vererek bünyesine katmıştır.

**BERA:** Kompen PVC, Punta Cana'da inşa edilecek Garden City projesinin ilk etabı kapsamında 230 bin euro bedelli 749 adet özel üretim doğrama işi için uluslararası bir inşaat firmasıyla sözleşme imzalarken, toplam proje büyüklüğü 1,25 milyon euro olup üretime Nisan başında başlanması planlanmaktadır.

**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