

19.03.2026

İran enerji altyapısına düzenlenen saldırılar, enerji fiyatlarında yeni bir artışa tetikleyerek tahvil getirilerini yükseltirken, ABD’de beklentilerin üzerinde açıklanan üretici fiyat endeksi verileri de piyasaları olumsuz etkiledi. Fed’in faiz oranlarını sabit tutarak enflasyonist risklere dair bir miktar endişe belirtmesi de risk iştahı üzerinde baskı kurdu. **S&P 500** %1,4, **Dow Jones** %1,6 ve **Nasdaq** %1,3 geriledi. Brent petrol 110 dolar üzerine yükseldi. Altın ve gümüş ise Fed’in temkinli duruşu sonrasında baskı altında kalırken, ons altın 4.818 dolar, ons gümüş ise 75,3 seviyelerinde bulunuyor.

Fed, Mart 2026 toplantısında federal fon oranını beklentiler doğrultusunda üst üste ikinci kez %3,50 – %3,75 hedef aralığında sabit tuttu. Politika yapıcılar, ekonomik faaliyetin sağlam bir hızla genişlediğini, istihdam artışlarının düşük seyrettiğini, enflasyonun ise bir miktar yüksek kalmaya devam ettiğini belirtti. İran ile olan savaşın etkilerinin ise belirsizliği koruduğuna dikkat çekildi. 2026 yılı için 25 baz puan faiz indirimi beklentisinin devam ettiği görüldü.

Bugün küresel piyasalarda Japonya, İngiltere ve Avrupa Merkez Bankalarının kararları takip edilecek. 3 bankadan da faiz değişikliği beklenmezken, son gelişmelere yönelik değerlendirmeler yakından izlenecek.

Dün BIST 100 %0,8 geriledi. **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi %40,4’e ve **10-yıllık tahvil faizi** ise %37,1 seviyesine yükseldi. Bugün Türkiye’de Ramazan Bayramı tatili nedeniyle önemli bir veri açıklaması bulunmuyor.

TCMB, jeopolitik gelişmelerin etkilerine dikkat çekti. TCMB, 12 Mart tarihinde gerçekleşen Para Politikası Kurulu toplantısının özetlerini açıkladı. Buna göre, öncü verilerin son iki ayda gıda fiyatlarında gözlenen olumsuz seyrin mart ayında hız kestiğine işaret ettiği ve geçtiğimiz dönemde sebze fiyatlarında kaydedilen yüksek artışların, mart ayının ilk yarısında yerini görece düşük oranlı bir artışa bıraktığı belirtildi. Diğer yandan, jeopolitik gelişmelerle yükselen petrol fiyatları nedeniyle yurt içi enerji fiyatlarının akaryakıt öncülüğünde önemli ölçüde yükseldiği belirtildi. Hizmet grubunda mart ayında ulaştırma hizmetlerinin öne çıkmasının beklendiği, jeopolitik gerilim ve uluslararası petrol fiyatlarındaki gelişmelerin yansımalarıyla başta havayolu yolu ile yolcu taşımacılığı olmak üzere ulaştırma hizmetleri fiyatlarının yükselme eğiliminde olduğunun takip edildiği açıklandı. Emtia fiyatlarındaki oynaklığın ve arz kısıtlarının boyutu dikkate alındığında, enflasyon görünümüne yönelik belirsizliğin önemli ölçüde yükseldiği, jeopolitik gelişmelerin maliyet kanalı ve iktisadi faaliyet üzerinden enflasyon görünümüne etkilerinin yakından takip edildiği belirtildi. TCMB ayrıca, jeopolitik gelişmeler kaynaklı artan belirsizliklerin, ham petrol, doğal gaz ve emtia fiyatlarında yüksek oynaklıklara ve artışa neden olduğunu ve bu durumun enflasyon görünümü üzerinde oluşturabileceği riskleri sınırlamak amacıyla sıkı para politikasını destekleyici kararlar ve eşgüdüm dahilinde mali tedbirler alındığını vurguladı.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	13.115	-0,78
BIST Banka	17.006	-1,15
BIST Sınai	16.466	-0,76
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Nisan	15.226	-1,89
XU030 Haziran	15.996	-1,82
Dolar/TL Mart	44,76	0,02
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	44,49	0,27
Euro/TL	51,08	0,00
TLREF	39,99%	0,01
2 Yıllık Tahvil	40,38%	0,75
10 Yıllık Tahvil	32,92%	1,86
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	46.225	-1,64
S&P 500	6.625	-1,36
NASDAQ	24.425	-1,43
DAX	23.528	-0,86
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1462	0,08
USD/JPY	159,74	-0,09
GBP/USD	1,3270	0,09
DX	100,19	-0,09
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.819	-3,72
Gümüş (Ons)	75,38	-4,89
Brent	107,32	5,99

Makroekonomik Veriler					
18.Mar.26			Gerç.	Bek.	Önc.
AB	TÜFE, yıllık	Şub.	1,9%	1,9%	1,7%
ABD	ÜFE, aylık	Şub.	0,7%	0,3%	0,5%
ABD	Fed Faiz Kararı: FFR üst	Mar.	3,8%	3,8%	3,8%
19.Mar.26			Saat	Bek.	Önc.
JAP	BoJ Faiz Kararı: Politika Faizi	Mar.	06:00	0,8%	0,8%
İNG	BoE: Politika Faizi	Mar.	15:00	3,8%	3,8%
ABD	Philly Fed İmalat End.	Mar.	15:30	10,0	16,3
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	14 Mar.	15:30	215bin	213 bin
AB	ECB Faiz Kararı, Mevduat Faizi	Mar.	16:15	2,0%	2,0%
ABD	Yeni Konut Satışları	Oca.	17:00	720 bin	745 bin

Fed beklendiği gibi Federal Fonlama faizini sabit tuttu. Fed, Federal Fonlama Faizi (FFR) hedef aralığını %3,50-3,75 aralığında sabit bıraktı. Karar, 1'e karşı 10 oy ile alınırken, Fed üyesi Miran 25 baz puan indirim yönünde oy verdi.

Fed üyelerinin projeksiyonlarına göre, 2026 yıl sonu Federal Fonlama faizi (orta nokta) için medyan tahmin %3,4 (%3,25- %3,50) seviyesinde oluştu ve 25 baz puanlık bir indirime işaret etti. Nokta tahminlere göre, 2026 yılında 7 üye faizlerin sabit tutulacağını, 7 üye 25 baz puan indirimi, 2 üye 50 baz puan indirimi, 2 üye 75 baz puan indirimi, 1 üye 100 baz puan faiz indirimi öngördü.

Fed üyeleri enflasyon ve büyüme tahminlerini yukarı yönlü güncelledi. Buna göre, kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu için 2026 medyan tahmini %2,7'ye ve 2027 medyan tahmini %2,2'ye yükseldi. Medyan tahmin, 2026 GSYH büyüme oranı için %2,4 ve 2027 GSYH büyüme oranı için %2,3 oldu. 2026 için işsizlik oranı medyan tahmini %4,4 ile değişmezken, 2027 için %4,3 seviyesine yükseltildi.

Faiz kararı açıklamasında, ekonomik faaliyetin istikrarlı bir seyrinde ilerlediği, istihdam piyasasının güçlü kalmaya devam ettiği ve işsizlik oranının son aylarda belirgin bir değişim göstermediği belirtildi. Enflasyonun ise hedefin üzerinde seyrettiği ifade edildi. Orta Doğu'daki gerilimin ABD ekonomisine etkileri konusundaki belirsizliğe dikkat çekilirken hem fiyat istikrarı hem de tam istihdam hedeflerine yönelik risklerin yakından izlendiği vurgulandı. Fed, gelecekteki faiz kararlarında ekonomik verileri, görünümdeki değişimleri ve risk dengesini dikkatle değerlendireceğini ifade etti. Komite, federal fonlama oranı hedef aralığına yönelik **ilave ayarlamaların kapsamını ve zamanlamasını** değerlendirirken, gelen verileri, görünümdeki değişimi ve risk dengesini dikkatle analiz edecektir." İfadesi korudu.

Fed Başkanı Powell konuşmasında, enflasyondaki mevcut yüksek seyrin ve yükselen kısa vadeli beklentilerin temel kaynağı olarak petrol fiyatlarındaki artışı işaret ederken, bu enerji şokunun çekirdek enflasyona yansıma riskini yakından izlediklerini belirtti. Enflasyonda somut bir ilerleme kaydedilmeden faiz indirimlerinin başlamayacağını vurguladı. Ekonomik büyümenin ve tüketici harcamalarının gücünü koruduğunu, iş gücü piyasasının ise geçen yazdan bu yana stabil kaldığını ifade eden Powell, Orta Doğu'daki gerilimin ekonomik etkilerinin henüz netleşmediğini belirtti.

FOMC Üye Projeksiyonları

Mart 2026, medyan tahmin

	2026	2027	2028	Uzun Vade
GSYH Büyüme Oranı	2,4%	2,3%	2,1%	2,0%
İşsizlik Oranı	4,4%	4,3%	4,2%	4,2%
Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Enflasyonu	2,7%	2,2%	2,0%	2,0%
Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Enflasyonu	2,7%	2,2%	2,0%	-
Federal Fonlama Oranı (Orta nokta)	3,4%	3,1%	3,1%	3,1%

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

ABD borsaları, Fed Başkanı Powell'ın Orta Doğu kaynaklı enerji şokunun etkilerine ilişkin enflasyonist belirsizliğe vurgu yapması ve beklentilerin üzerinde gelen ÜFE verilerinin ardından sert satışlarla karşılaştı. Fed, politika faizini %3,50-%3,75 aralığında sabit tutarken, Powell kısa vadede yükselen petrol fiyatlarının enflasyonu artıracaklarını ancak ekonomik etkilerin süresi ve boyutunun henüz öngörülemediğini belirtti. Faiz kararının veri odaklıya dönmesi risk iştahını zayıflattı. S&P 500 %1,4, NASDAQ %1,5 ve Dow Jones %1,6 gerileyerek kapanarak 2026 yılının en düşük seviyelerine gerilediler. Önceki iki günde görülen tepki alımlarına rağmen, petrol fiyatlarının yüksek seviyesini koruması ve jeopolitik risklerin artması satış baskısını yeniden tetikledi. Makro tarafta, Şubat ayı Üretici Fiyat Endeksi aylık %0,7 artarak beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşti; yıllık artış ise %3,4 ile son bir yılın zirvesine çıktı. Çekirdek ÜFE de hem aylık (%0,5) hem yıllık (%3,5) bazda tahminleri aştı. Bu veriler, enerji fiyatlarındaki son yükselişten önce dahi enflasyonun kalıcılığına işaret ederek Fed'in temkinli duruşunu destekledi. Nitekim yayımlanan Ekonomik Projeksiyonlar Özeti (dot plot), bu yıl sınırlı faiz indirimi beklentisini korurken, çekirdek PCE enflasyon tahminlerinin yukarı yönlü revize edildiğini gösterdi. Jeopolitik cephede ise İran'ın Güney Pars Sahası'na yönelik saldırı haberleri ve bölgedeki enerji altyapısının hedef alınabileceğine dair açıklamalar, petrol fiyatlarında sert yükselişe neden oldu. Brent petrol %6'yı aşan artışla 109 dolar seviyesine yükseldi. Ayrıca Hürmüz Boğazı'na yönelik tehditler, küresel arz güvenliğine ilişkin endişeleri artırarak fiyatları destekleyen ana unsur oldu. ABD tarafında artan enerji maliyetlerinin benzin fiyatlarını yükseltmesi ve bunun enflasyon üzerinden seçmen davranışını etkileyebilecek olması dikkat çekiyor. Bu çerçevede Donald Trump yönetimi, enerji arzını rahatlatmak amacıyla Jones Yasası'nı 60 günlüğüne askıya alarak iç taşımacılık kısıtlarını gevşetti. Fed üyelerinin faiz indirimi beklentileri değişmemesine rağmen, petrol arzının saldırılar nedeniyle her geçen gün daralması ve alınan geçici önlemlerin fiyatlar üzerinde etkisiz kalması, enflasyon beklentilerini bozmaya devam ediyor.

Ortadoğu'da doğalgaz ve petrol kaynaklarının hedefte olması, 100 doların üzerinde istikrar sağlayan petrol fiyatlarında tırmanışa neden olurken risk priminde artış ve enflasyonist beklentiler yurtiçi tahvil faizlerinde yükselişin sürmesine neden olmaktadır. Borsa İstanbul geçen hafta yaşadığı yükselişi bu haftaya taşıırken işlem hacminde yaşanan daralma yükselişi sınırlamaktadır. Dünde 13.300 seviyelerinden gelen satışlar ile 13.000 desteğine doğru geriletirken işlem hacmi 134 milyar TL seviyesinde oluşmuştur. Borsa İstanbul'un 3.5 günlük tatilinde de petrol fiyatlarının gerilemesine neden olacak somut bir gelişme olasılığı düşük olduğu gibi tatil dönüşü daha yüksek bir risk primi ve petrol fiyatı ile karşılaşılması muhtemeldir. 3.5 günlük tatil neticesinde risk almak istemeyenlerin satışlarının bugün endeksi 13.000-12.800 arasına bir geri çekilmeye neden olabilir.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AYGAZ	240,20	235,6 -239,4	247,7 -252,25	226,20
PETKM	20,24	19,88 -20,34	21,18 -21,54	18,78
SASA	2,41	2,37 -2,44	2,54 -2,57	2,24
TUPRS	254,75	249,8 -253,5	262,25 -267,25	239,40

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

Ceyhan petrol boru hattının devreye alınması ile birlikte Türkiye'nin petrol arzı rahatlarırken, dünyada ise petrol ve Ing tedarikinde yaşanan sıkıntılar petrol türevi ürünlerin fiyatlarında yükseliş devam etmektedir. Bu nedenle petrokimya alanında faaliyet gösteren Aygaz, Petkim ve Sasa ile Tüpraş'ı günlük önerilerimizde yer vermeye devam ediyoruz.

Şirket Haberleri

PRKME: Beyoğlu Bereketzade Mahallesi'ndeki 2.904 m² büyüklüğündeki yatırım amaçlı gayrimenkul KDV hariç 780 milyon TL bedelle hakim ortak Park Holding A.Ş.'ye satılmasına işlemin SPK mevzuatı kapsamında önemli nitelikte işlem sayılmamasına karar verilmiştir.

KLSYN: Yurt dışında faaliyet gösteren bir kamu kurumu arasında 25.02.2026 tarihinde imzalanan 108.750.000 TL tutarındaki tefişat malzemeleri tedarik sözleşmesi kapsamında, üretim ve teslimat süreçlerinin 120 gün içerisinde tamamlanması öngörülmektedir.

BEYAZ: 18.04.2025 tarihli özel durum açıklamasıyla kamuoyuna duyurulan Chery, Omoda ve Jaecoo markalarına yönelik yetkili satış ve servis bayiliği sözleşmesi; ilgili markaların Türkiye pazar payı gelişiminin beklentilerin altında kalması ve değişen rekabet dengeleri doğrultusunda yapılan yeniden değerlendirme neticesinde feshedilmiştir.

TRALT: Çukuralan Altın Madeni Kırmı-Elleme Tesisi Projesi'ne ilişkin "ÇED Olumlu" kararının iptali talebiyle açılan davalar, HSK'nın iş bölümü kararı doğrultusunda İzmir 6. İdare Mahkemesi'nden alınarak İzmir 5. İdare Mahkemesi'ne devredilmiş olup, yeni esas numaraları üzerinden görülmeye devam etmektedir.

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 dayanarak 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

