

23.03.2026

ABD-İran savaşında gerilimin azalma yönünde belirgin bir işaret görülmezken, ABD Başkanı Trump Hürmüz Boğazı'nın Pazartesi gün sonuna kadar gemi trafiğine açılmaması halinde İran'daki büyük elektrik santrallerini "tamamen yok edeceğini" açıkladı. İran ise enerji tesislerinin hedef alınması durumunda bölge genelinde ABD ve İsrail'e ait enerji, bilgi teknolojileri ve su arıtma altyapılarını hedef alacağını duyurdu. Hürmüz Boğazı'nın fiilen kapanması ve Orta Doğu'daki üretimin ciddi şekilde kısıtlanması **Brent** petrol fiyatını 110 doların üzerinde tutarken, savaşın başlamasından bu yana petrol fiyatları yaklaşık %50 yükseldi. Katar'da LNG kapasitesinin %17'sinin devre dışı kalması ve üretim azalışının 3-5 yıl boyunca etkili olacağını açıklanması, doğalgaz fiyatlarında yeni artışları beraberinde getirdi. **Avrupa doğalgaz** fiyatı, 59 EUR ile Ocak 2023'ten beri en yüksek seviyesine ulaştı. Artan enflasyon riskleri, piyasalarda büyük merkez bankalarının faiz indirimine ara verebileceği veya yeniden sıkılaşmaya yönelebileceği beklentilerini öne çıkardı. Bu çerçevede, Fed'in yıl sonuna doğru bir faiz artışı ihtimaller arasına girdi. **ABD 10-yıllık tahvil faizi** %4,41 ile son dört ayın en yüksek seviyesine çıktı. Bu sabah altın fiyatları 4.400 doların altına gerileyerek Ocak başından beri en düşük seviyesini gördü. **Gümüş** fiyatı ise 65 dolar seviyesi civarında 2025 Aralık ortasından beri en düşük seviyesinde seyrediyor. Benzer şekilde, **bakır** da Aralık ortasından beri en düşük seviyelerine geriledi.

Bayram tatilinin ardından, bugün yurtiçinde gözler yüksek enerji fiyatlarının başta enflasyon olmak üzere makro dengeler üzerindeki etkilerine odaklı olmaya devam ediyor. Geçen hafta açıklanan TCMB rezerv verileri, 13 Mart itibarıyla, brüt rezervlerin 190 milyar dolara, swap ve kamu mevduatı hariç net rezervlerin 43 milyar dolara gerilediğini gösterdi. Hesaplamalara göre, ABD-İran savaşının başladığı Şubat sonundan itibaren TCMB'nin döviz satışının 24 milyar dolar olduğuna, ve geçen haftanın ilk üç gününde -özellikle Pazartesi devam eden satışları ile- toplam döviz satışının 26 milyar dolara ulaştığına işaret ediyor. Geçen hafta altın fiyatlarındaki düşüş de dikkate alındığında, swap ve kamu mevduatı hariç net rezervin yaklaşık 8 milyar dolar daha gerilemiş olduğu ve Temmuz 2025'ten beri en düşük seviyeye gerilediği tahmin ediliyor.

Mart ayı Tüketici Güven endeksi bugün açıklanıyor. Tüketici Güven Endeksi Şubat ayında 85,7 ile bir önceki aya göre %2,3 oranında artış göstermişti. Ancak Şubat ayı sonunda başlayan ABD/İsrail- Irak savaşı sonrasında tüketici güven endeksinde bir gerileme görmeyi bekleriz.

TCMB Brüt rezervleri, 13 Mart haftasında 7,9 milyar dolar düşüşle 189,6 milyar dolara geriledi. 30 Ocak'ta brüt rezervler 218 milyar dolar ile zirve seviyesini görmüştü; ABD-İran savaşının başladığı tarihten itibaren brüt rezervdeki düşüş 20,6 milyar dolar oldu. Net uluslararası rezerv, 13 Mart haftasında 9,8 milyar dolar gerileyerek 69 milyar dolara ve swap hariç net rezervler ise 10,7 milyar dolar düşüşle 54,3 milyar dolara indi. Swap ve kamu mevduatı hariç net rezervler ise 10,4 milyar dolar azalarak 43 milyar dolara geriledi. Sonuç olarak, tüm etkiler (swap, altın, hazine döviz mevduatı) dışarıda bırakıldığında, 13 Mart haftasında TCMB'nin net rezerv pozisyonunda 11 milyar dolar bozulmaya işaret ediyor.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	13.048	-0,51
BIST Banka	16.693	-1,84
BIST Sınai	16.455	-0,07
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Nisan	15.152	-1,04
XU030 Haziran	15.942	-0,90
Dolar/TL Mart	44,72	-0,10
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	44,72	0,52
Euro/TL	51,23	0,29
TLREF	39,99%	0,00
2 Yıllık Tahvil	40,38%	0,00
10 Yıllık Tahvil	33,39%	1,43
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	45.577	-0,97
S&P 500	6.506	-1,51
NASDAQ	23.898	-1,88
DAX	22.380	-2,01
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1564	-0,21
USD/JPY	159,31	1,01
GBP/USD	1,3338	-0,69
DX	99,65	0,35
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.498	-3,29
Gümüş (Ons)	67,95	-6,70
Brent	107,91	3,34

Makroekonomik Veriler

22-Mar-26	Saat	Bek.	Önc.
TR Tüketici Güven Endeksi	Mar 10:00	-	85.7%
TR Yabancı Ziyaretçi, yıllık	Mar 11:00	-	3.5%
ABD Chicago Fed Aktivite	Şub 15:30	-	0.18
AB Euro Bölgesi Tüketici Güv	Mar 18:00	-15.0	-12.2

Yatırım Stratejimiz



Orta Doğu'daki ABD-İsrail-İran çatışması dördüncü haftasını geride bırakırken gerilimler çok kritik bir seviyeye ulaşmıştır. ABD Başkanı Donald Trump'ın İran'a verdiği 48 saatlik ultimatom devam etmektedir. Hürmüz Boğazı'nın tamamen ve tehdit olmaksızın açılmaması halinde ABD'nin İran'ın elektrik santrallerini vuracağı tehdidi bugün akşam saatlerinde süresini dolduracaktır. İran tarafı ise boğazı tamamen kapatacağını ve Körfez ülkelerindeki enerji tesisleri ile büyük desalinizasyon (tuzlu su arıtma) tesislerine misilleme yapacağını açıkça belirtmiştir. İsrail ordusu Tahran'a ve Güney Pars doğalgaz sahasına yönelik geniş çaplı hava saldırılarını sürdürmekte, İran ise İsrail'e balistik füze saldırıları düzenlemeye devam etmektedir. Son saldırılarda Tel Aviv, Kudüs ve Dimona civarında vurular kaydedilmiştir. Katar'ın Ras Laffan LNG kompleksinde meydana gelen hasar sonucunda tesisin kapasitesinin yaklaşık yüzde 17'si devre dışı kalmış, bu da küresel LNG ticaretinin yüzde 3'üne denk gelen bir kaybı ifade etmektedir. Onarım sürecinin 3-5 yıl sürebileceği belirtilmektedir. Hürmüz Boğazı fiilen bloke durumdadır. Irak'ın Türkiye'ye boru hattı üzerinden günlük 250 bin varil petrol ihracatı yeniden başlamış olsa da bu hacim, Körfez'de bloke olan miktarın çok küçük bir kısmını karşılamaktadır. Petrol piyasalarında Brent ham petrol 108-112 dolar/varil bandında, zirve seviyesi 118 dolar civarında seyretmektedir. WTI ise 96-99 dolar/varil seviyelerindedir. Brent-WTI farkı 11 yılın en geniş aralığına ulaşmıştır. Avrupa'da doğal gaz fiyatları yüzde 35'in üzerinde artarken, Asya LNG fiyatları yüzde 130, jet yakıtı fiyatları ise yüzde 175 yükselmiştir. Altın, gümüş, bakır ve alüminyum gibi metaller ise güçlü dolar ve enflasyon baskısı nedeniyle değer kaybetmektedir.

Avrupa Birliği, enerji fiyatlarındaki sert yükseliş nedeniyle üye ülkelere doğal gaz depolama hedeflerini düşürme ve rezervleri kademeli olarak doldurma çağrısında bulunmuştur. Avrupa Merkez Bankası politika faizlerini sabit tutmuş, mevduat faizini yüzde 2,00 seviyesinde bırakmış ve Orta Doğu'daki belirsizliğe dikkat çekmiştir. Küresel hisse senetleri piyasalarında risk iştahı oldukça zayıf seyretmektedir. Asya borsaları yeni haftaya sert satışlarla başlamıştır. Japonya Nikkei 225 endeksi yüzde 3,3-3,6 oranında gerileyerek iki aydan uzun sürenin en düşük seviyelerine inmiştir. Güney Kore Kospi benzer sert kayıplar yaşamış, Çin CSI300 yaklaşık yüzde 1,9, MSCI Asya-Pasifik endeksi ise yüzde 2,5 civarında değer kaybetmiştir. ABD vadeli işlemleri de negatif bir görünüm çizmektedir. E-mini S&P 500 vadeli kontratları önceki kapanışa göre yaklaşık yüzde 0,3 düşüşle 6.539-6.551 bandında işlem görmektedir. Avrupa vadeli endekslerinde EUROSTOXX 50 ve DAX yüzde 1,2, FTSE yüzde 0,8 civarında gerileme kaydetmiştir. Borsa İstanbul tatil sonrası ilk işlem gününe satıcı bir açılışla başlaması beklenmektedir. Geçtiğimiz Cuma günü BİST100 endeksi yüzde 0,51 düşüşle 13.047,72 puandan kapanmış, en fazla negatif etki yaratan hisseler ASELS, AKBNK ve KLRHO olmuştur. Küresel riskten kaçış eğilimi, tatil dönemi düşük pozisyon taşıma iştahı ve Asya ile S&P 500 vadeli işlemlerindeki zayıflık yurt içi piyasalarda satış baskısını artırmaktadır. Bugün yurt içinde Tüketici Güven Endeksi, Merkezi Yönetim Borç Stoku ve Para, Banka ve Menkul Kıymet İstatistikleri takip edilecektir. Ayrıca Hazine ve Maliye Bakanlığı Vergi Denetim Kurulu Başkanlığı'nın, yüksek tutarlı lüks harcama yapan ancak buna uygun gelir beyan etmeyen şirket ortaklarına tebligat göndereceği duyurusu piyasada dikkat çekmektedir. Önümüzdeki 24-48 saat Hürmüz Boğazı'nın durumu ve olası ABD müdahalesi açısından belirleyici olacaktır. Enerji fiyatlarındaki yükseliş küresel enflasyon beklentilerini güçlendirmekte, merkez bankalarının şahin tutumunu pekiştirmekte ve riskli varlıklardan nakde geçişi hızlandırmaktadır.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
ASELS	338,75	334,5 -343	355,75 -360	316,50
SOKM	52,60	51,3 -53,1	56,2 -57,5	48,84
TCELL	106,60	106,1 -106,9	108,3 -108,9	100,60
TTKOM	59,15	58,7 -59,15	60,1 -60,6	55,80

BİST100 ve VIOP Teknik Analiz Bültenimiz için [tıklayınız](#).

Bölgesel jeopolitik gerilimlerin artmasıyla savunma harcamalarındaki yükselişin daha güçlü bir iş bakiyesi potansiyeli sunduğunu düşündüğümüz Aselsan'ı; küresel enflasyonist endişeler doğrultusunda ise telekom sektöründen Turkcell ve Türk Telekom ile birlikte Şok Marketler'i günlük önerilerimizde yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

AYCES & OZSUB – VBTS kapsamında şirket paylarına 22 Nisan'a kadar kredili işlem yasağı getirildi.

AZTEK – Pay geri alım programının sonlandırıldığı açıklandı.

BEYAZ – Şirketin, Edirne özelinde 2025 yılında planladığı ek otomotiv yatırımlarının piyasa koşulları dikkate alınarak durdurulmasına karar verdiği açıklandı.

ESCOM – Halil İbrahim Özer tarafından 2.000.000 adet payın Borsa'da işlem görebilmesi için MKK'ya kaydileştirme başvurusu yapıldı.

EFOR – EFOR payı kapsamında yapılan satış sonrasında 60 günlük satmama süresinin bulunduğu açıklandı.

GENKM – Aracı kurumu ile fiyat istikrarı sürecinin sona erdiği, fiyat istikrarına ilişkin işlem gerçekleşmediği açıklandı.

ORCAY – Şirket kayıtlı sermaye tavanının 400 milyon TL'den 3,5 milyar TL'ye yükseltilmesi kapsamında yapılan başvuru SPK tarafından onaylandı.

PEKGY – Şirketin, Algün Ataşehir 1. Etap Projesi kapsamındaki belirli ticari ünitelerin, Algün İnşaat'tan devralınmasına yönelik görüşmelere başladığı açıklandı.

PEKGY – Sermaye artırımından elde edilen fonun 1,2 milyar TL'sinin banka kredi kapamalarında, 1,2 milyar TL'sinin yatırımlarda, 101,9 milyon TL'sinin işletme sermayesinde kullanıldığı açıklandı.

TCKRC – Şirketin, Bulgaristan Devleti Karayolları Altyapı Ajansı tarafından açılan 490 milyon euro tutarındaki uluslararası kamu ihalesinin yaklaşık 330 milyon euro büyüklüğündeki 4 lotuna teklif verdiği, ihale sürecinin devam ettiği açıklandı.

TEHOL – Sermaye artırımından elde edilen fonun 55,1 milyon TL'sinin finansal borç ödemelerinde, 51,5 milyon TL'sinin işletme sermayesinde, 105,9 milyon TL'sinin ise yatırımlarda kullanıldığı açıklandı.

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