

26.03.2026

ABD/İsrail-İran savaşının seyrine ilişkin belirsizlikler sürüyor. ABD, İran ile savaşın sonlandırılması için müzakerelerin sürdüğünü vurgularken, Trump yönetiminin çatışmayı çözmeye yönelik **15 maddelik** bir planı Pakistan üzerinden İran'a ilettiği bildirildi. İran ise ABD'nin ateşkes teklifini reddedeceğini açıklarken, buna karşılık Hürmüz Boğazı üzerinde kontrolünü içeren **5 maddelik** bir karşı plan sundu. Diğer taraftan, İran, Hürmüz Boğazı'ndan geçişlere yönelik bir transit ücreti uygulamasını resmileştirmeyi değerlendiriyor. İran, halihazırda sınırlı sayıda ticari gemiden sefer başına 2 milyon dolara kadar ulaşan ödemeler talep etmeye başlamıştı. Dün 98 doların altına gerileyen **Brent** petrol fiyatı, bu sabah 104 dolar seviyelerinden işlem görüyor. Bu sabah spot **altın** %1 düşüşle 4.490 dolar ve spot **gümüş** %0,6 düşüşle 70.9 dolar seviyesinde bulunuyor. **ABD 10-yıllık tahvil** faizi, dün %4,31 seviyelerine geriledikten sonra %4,36 seviyelerine geri çıktı. Fed üyesi **Miran**, enflasyon verileri nedeniyle faiz projeksiyonunu 0,5 puan yukarı çektiğini belirtirken halen 1 puan indirimin uygun olduğunu söyledi. Piyasa fiyatlamaları ise Fed'in yıl boyunca faizleri mevcut seviyelerde tutacağına işaret ediyor. ECB Başkanı **Lagarde**, enerji fiyat şoklarının enflasyona yayılma riski doğurması halinde bankanın "her toplantıda harekete geçmeye hazır olduğunu" vurguladı. Diğer taraftan, savaş etkileri ile Almanya'da IFO güven endeksi Mart ayında son bir yılın en düşük seviyesine geriledi.

Yurtiçinde dün **2-yıllık tahvil faizi** 49 baz puan düşüşle %42,81 ve **10-yıllık tahvil faizi** 50 baz puan düşüşle %33,84 bileşik faiz seviyesine geriledi. Reel kesim güven endeksinden sonra, perakende, hizmet ve inşaat sektörlerinde de güvenin gerilediği görüldü. Diğer taraftan, artan enerji fiyatları enflasyon beklentilerine olumsuz yansıdı. Enerji fiyat artışları ve arz zincirindeki bozulmanın etkileri, enflasyonist baskıları artırırken, Mart ayında reel sektörün 1-yıl sonrası enflasyon beklentisi %32,0'dan %32,9'a yükseldi. Reel sektörün enflasyon beklentisi son bir yıldır ilk defa yükseliş gösterdi. Hanehalkının 1 yıl sonrası için enflasyon beklentisi ise %49,9'a yükseldi.

İran, ABD'nin 15 maddelik teklifini reddettiğini ve savaşın sona erdirilmesi için beş şart öne sürdü. İran basınında yer alan haberlere göre, ABD-İsrail ile İran arasında devam eden savaşın sonlandırılması için beş maddelik şart listesi sundu. Söz konusu şartların, "saldırı ve suikastların sona erdirilmesi, savaşın tekrar başlamayacağının garanti edilmesi, tazminat ödenmesi, İran'ın Hürmüz Boğazı'ndaki egemenliğinin tanınması ve İran ile birlikte çatışmalara katılan vekil gruplarına yönelik saldırıların durdurulması" olduğu belirtildi.

Trump'ın Çin ziyareti 14-15 Mayıs tarihinde gerçekleşecek. ABD Başkanı Donald Trump, ertelenen Çin ziyaretine ilişkin yeni takvimi açıkladı. Beyaz Saray Sözcüsü Leavitt, düzenlediği basın brifinginde Trump'ın Pekin'e yapacağı ziyaretin 14-15 Mayıs tarihlerinde gerçekleştirileceğini duyurdu. Ziyaretin, ABD ile İran arasındaki gerilim ve askeri operasyon nedeniyle daha önce ertelendiği belirtildi.

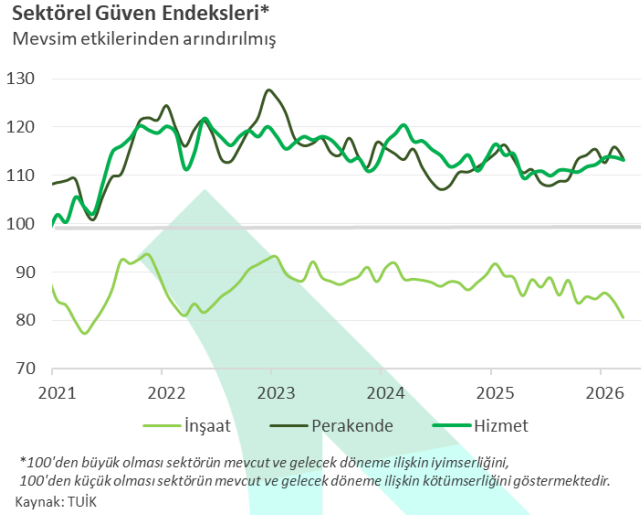
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	12.964	0,26
BIST Banka	16.182	0,94
BIST Sınai	16.296	-0,03
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Nisan	15.163	-0,20
XU030 Haziran	15.960	-0,25
Dolar/TL Mart	44,57	-0,13
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	44,82	-0,41
Euro/TL	51,73	-0,39
TLREF	40,00%	0,00
2 Yıllık Tahvil	42,81%	-1,13
10 Yıllık Tahvil	33,84%	-1,46
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	46.429	0,66
S&P 500	6.592	0,54
NASDAQ	24.163	0,67
DAX	22.957	1,41
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1570	0,09
USD/JPY	159,46	0,00
GBP/USD	1,3364	-0,01
DX	99,59	-0,02
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.514	0,16
Gümüş (Ons)	71,71	0,81
Brent	98,51	0,14

Makroekonomik Veriler					
25-Mar-26			Gerç.	Bek.	Önc.
ALM	IFO İş Ortamı	Mar	86.4	86.6	88.4
İNG	TÜFE, yıllık	Şub	3.0%	3.0%	3.0%
ABD	Cari İşlemler Dengesi, US	4Ç25	-191mlr	-211mlr	-239mlr
26-Mar-26			Saat	Bek.	Önc.
ALM	Tüketici Güveni	Nis	10:00	-27.0	-24.7
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Baş	21 Mart	15:30	210 bin	205 bin
ABD	Fed Üyesi Cook Konuşması		23:00		
ABD	Fed Üyesi Miran Konuşması	27 Mart	01:30		
ABD	Fed Üyesi Jefferson Konuşması	27 Mart	02:00		
ABD	Fed Üyesi Barr Konuşması	27 Mart	02:10		

Sektörel güven endeksleri Mart'ta geriledi. ABD/İsrail -İran savaşının başlamasının ardından, Mart ayında perakende, hizmet ve inşaat sektörlerinde mevcut görünüm ve gelecek döneme ilişkin beklentiler bozuldu. Mart'ta perakende sektörü güveni, %2,0 düşüşle 113,6 seviyesine geriledi; endeks Şubat'ta son bir yılın en yüksek güven seviyesini göstermişti. Son 3 ayda satışlar ve gelecek üç aylık dönemde satış beklentileri gerilerken, mal stoklarında artış gözlemlendi.

Hizmet sektörü güveni, Mart'ta %0,5 düşüşle 113,2 seviyesine geri çekildi. Son 3 aylık dönemde iş durumu iyileşirken, gelecek üç aylık dönemde hizmet talebinin kötüleşeceği öngörüldü.

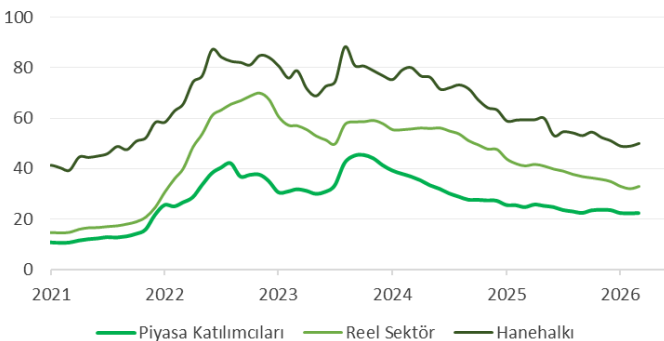
İnşaat sektörü güveni Mart'ta %3,9 düşüşle 80,6 seviyesine gerilerken, bu seviye 2000 yılından beri sektördeki en düşük güven seviyesine işaret etti. Alınan kayıtlı sipariş düzeyi ve gelecek üç ayda çalışan sayısı beklentisi belirgin azaldı.



Artan enerji fiyatları enflasyon beklentilerine olumsuz yansıdı. Enerji fiyat artışları ve arz zincirindeki bozulmanın etkileri, enflasyonist baskıları artırırken, Mart ayında reel sektörün 1-yıl sonrası enflasyon beklentisi %32,0'dan %32,9'a yükseldi. Reel sektörün enflasyon beklentisi son bir yıldır ilk defa yükseliş gösterdi. Hane halkının 12-ay sonrası enflasyon beklentisi Mart'ta 1,1 puan artışla %49,9 seviyesine yükseldi. Bu seviye son üç ayın en yüksek enflasyon beklentisi. Piyasa katılımcılarının 1-yıl sonrası enflasyon beklentisi ise Mart'ta 7baz puan artışla %22,17 olmuştu.

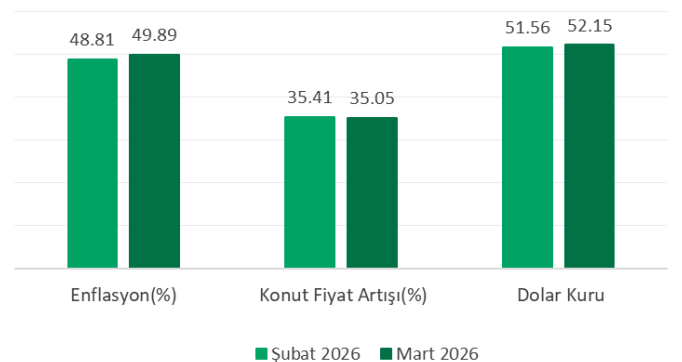
Hanehalkı, bir yıl içinde enflasyonun %49,9, konut fiyat artışının %35,1 ve dolar kuru 52,2 olmasını bekliyor. Hanehalkı Beklenti Anketi'ne göre, Mart ayında hanehalkının önümüzdeki 12 ayda tüketici enflasyon beklentisi %49,9'a yükselirken, konut fiyat beklentisi %35,1'e geriledi. Hanehalkının Mart 2027 için Dolar kuru tahmini 52,15 olurken, mevcut kur seviyesine (Mart 2026) göre %17,6 artışa işaret ediyor. Hanehalkının enflasyon beklentisinde gıda, yakıt ve kira fiyat artışlarının belirleyici olmaya devam ediyor. Mart ayında öne çıkan "savaş" algısı hanehalkının yatırım tercihlerine sınırlı yansıdı: Altın fiyatlarındaki düşüşe rağmen yatırım yapabilecekleri nakit varlıklar arasında %55,2 (önceki %55,5) ile altın ve %28,5 (önceki %30) ile gayrimenkul öne çıkıyor. Döviz %2,4'ten %2,0'ye gerilerken, borsa %2,1'den %2,5'e, araba %3,3'ten %3,7'ye ve vadeli mevduat %3,1'den %3,5'e, TL-cinsi yatırım fonu %0,7'den %1,2'ye ve döviz cinsi yatırım fonu %0,9'dan %1,1'e yükseldi.

Sektörel Enflasyon Beklentileri
1 yıl sonrası için, %



Kaynak: TCMB

Hanehalkı Beklentileri,
1 yıl sonrası için Enflasyon, Konut Fiyat Artışı ve Dolar Kuru



Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

Haftanın ilk yarısı barış umutları ile yükselişe geçilirken, dün gün içi zirveler İran'ın ABD kaynaklı ateşkes söylemlerini reddetmesiyle geri verildi; S&P 500 %0.6, Nasdaq %0,8 ve Dow Jones %0,7 primle günü tamamladı. Gün boyunca ABD'nin İran ile dolaylı görüşmeler yürüttüğü yönündeki haber akışı risk iştahını desteklerken, Tahran'ın bu iddiaları net şekilde yalanlaması piyasadaki iyimserliği sınırladı. Abbas Araghchi, ABD ile herhangi bir müzakere olmadığını belirtirken, tarafların yalnızca arabulucular üzerinden mesaj ilettiğini ifade etti. Piyasalarda ana tema, çelişkili haber akışıyla artan volatilité olurken, ateşkes ihtimaline yönelik beklentiler hisse senetlerinde yukarı yönlü denemeleri tepki düzeyinde kaldı. Dow Jones'un 200 günlük ortalama altında bu haftada kalıyor olması, mevcut yükselişlerin henüz kalıcı bir trend dönüşümüne işaret etmediğini gösterdi. Jeopolitik cephede, ABD'nin İran'dan nükleer tesislerini sökmelerini ve küresel enerji arzı açısından kritik olan Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasını talep ettiği belirtilirken, İran tarafının ise daha sert şartlar öne sürdüğü görülüyor. Basına yansıyan haberlerde Tahran'ın, ABD üslerinin kapatılması ve boğaz geçişlerinden ücret alınması gibi talepleri gündeme getirdiği ifade edildi. İranlı yetkililer, yalnızca geçici ateşkese değil savaşın tamamen sona ermesine odaklandıklarını vurgularken, ABD tarafı ise resmi bir ret mesajı alınmadığını belirtiyor. Uzayan savaş ihtimali enerji fiyatları üzerinden küresel enflasyon baskılarını artırırken, makro veriler de büyüme görünümüne ilişkin riskleri teyit ediyor. ABD'de öncü PMI verileri son 11 ayın en düşük seviyesine gerileyerek faaliyetlerde ivme kaybına işaret ederken, Euro Bölgesi'nde de yüksek enflasyon ve zayıf büyüme kombinasyonu stagflasyon riskini gündemde tutuyor. Gelecek haftadan itibaren gelecek veriler savaşın makro ekonomik maliyetini gözler önüne sunmasını bekliyoruz.

ABD Başkanı Trump'ın İran ile olumlu görüşmelerin sürdüğüne yönelik açıklamaları çerçevesinde verdiği beş günlük süre, 23 Mart 2026'da başlamış olup Cumartesi günü sona ermektedir. Reuters'ın haberine göre 20 Mart'ta yola çıkan deniz piyadelerinin hafta sonuna doğru bölgeye ulaşması beklenmektedir. Demeçler, haber akışları ve karşılıklı yalanlamalar piyasalarda belirgin bir volatilité yaratırken, ateşkesin hâlâ sağlanamamış olması somut bir ilerleme kaydedilemediğine işaret etmektedir. Hürmüz Boğazı'nın fiilen açılmamasına rağmen, söylemler doğrultusunda petrol fiyatlarında geri çekilmeler görülürken; açıklamaların güvenilirliğini yitirmesiyle birlikte fiyatların yeniden yükseliş eğilimine girdiğini gözlemliyoruz. Barış anlaşması demeçlerin belli bir temele oturmadığı noktada yine bir hafta sonu riski karşı karşıya kalabiliriz. BIST100'de her barış umudunun 13.000'nin üzerinde sınırlı etki yarattığını belirtmiştik. Endekste yaşanan bu zayıflığın hafta sonu riskleri ile birlikte 12.500-12.600 aralığına kısa vadede geri çekilme olasılığı artmıştır.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
RGYAS	155,10	153,1 -155,2	159,4 -161,5	147,40
TCELL	107,40	106,5 -107,6	109,5 -110,3	101,30
TRGYO	87,00	85,5 -86,45	88,9 -90,4	83,05
TTKOM	58,80	58,1 -58,65	59,85 -60,5	55,25

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

Enflasyonist beklentilerin arttığı dönemde, fiyatlama gücü sayesinde daha dayanıklı kalmasını beklediğimiz telekom sektöründen **Turkcell** ve **Türk Telekom**'u; kira gelirleriyle enflasyonist ortamda öne çıkabilecek gayrimenkul şirketlerinden **Rönesans Gayrimenkul** ve **Torunlar GYO**'yu günlük önerilerimiz arasında yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

TRALT:Türkiye Varlık Fonu iştiraki Türkiye Maden Sanayi ve Ticaret A.Ş. uhdesindeki Balıkesir İvrindi'de bulunan IV. Grup İşletme Ruhsatı'nın, Türk Altın İşletmeleri A.Ş. tarafından belirlenen şartlarla devralınmasına ilişkin kararın KAP'ta açıklanmasının ardından taraflar arasında ruhsat devir sözleşmesi imzalanmıştır.

FORTE:ASFAT'tan Yapay Zeka Model Eğitimi Sistemi için Malzeme Alımı işi kapsamında sipariş alındı. Sipariş bedeli KDV hariç 1.486.000 dolardır.

KCHOL-TUPRS: Koç Holding, Tüpraş sermayesinin yaklaşık %2,1'ine denk gelen 40 milyon TL nominal değerli A grubu payı pay başına 233 TL'den toplam 9,32 milyar TL bedelle kurumsal yatırımcılara sattı, paylar için 90 günlük satmama taahhüdü uygulanacaktır.

ISGYO-ISCTR:Türkiye İş Bankası A.Ş. mülkiyetindeki İstanbul Beyoğlu Bereketzade Mahallesi 152 ada 11 parselde yer alan Kuledibi Binası'nın KDV hariç 500.000.000 TL bedelle satın alınmasına karar verilmiş olup, söz konusu varlığa ilişkin değerlendirme raporu paylaşılmıştır.

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