

30.03.2026

ABD/İsrail- İran savaş beşinci haftasına girerken, Yemen'de İran destekli Husilerin çatışmaya dahil olması ve ABD'nin bölgeye ek asker sevk etmesi nedeniyle artan politik stres piyasalar üzerinde etkili oluyor. Hafta sonu İsrail'e yönelik füze saldırıları düzenleyen **Husiler**, saldırıların İran ve bağlantılı gruplara yönelik operasyonlar sona erene kadar saldırıların devam edeceğini açıkladı. Husilerin Kızıldeniz'den geçen ticari gemileri ve Suudi Arabistan'ın enerji altyapısını hedef alma kapasitesine sahip olması, enerji altyapısı açısından yeni riskleri gündeme getiriyor. Diğer taraftan, **WSJ** haberine göre, ABD binlerce Amerikan askeri ve deniz piyadesi Orta Doğu'ya sevk ediyor; nakledilen askerlerin İran'da haftalarca sürebilecek kara hareketi kapsamında konuşlandırılacağı belirtiliyor. ABD Başkanı Trump, bu sabah **FT'a** verdiği röportajda, "İran petrolünü alma" isteğini ifade ederken, bunun için İran'ın ana ihracat noktası olan Harg Adası'nın kontrol altına alabileceklerini belirtti.

Bu sabah **Brent** petrol, %2,5 artışla 115 doların üzerine çıkarken, Rusya'nın Ukrayna'yı işgal etmesi sonrasında Temmuz 2022'den beri en yüksek seviyelerinde bulunuyor. Spot **altın** 4.490 dolar ve spot **gümüş** 69,9 dolar seviyelerinde görece yatay bir seyir ile haftaya başladı. İran'ın **alüminyum** üretim tesislerine yönelik saldırılarının BAE ve Bahreyn tesislerinde kalıcı hasar yarattığı haberinin ardından, vadeli işlemlerde fiyatının %6 arttığı görüldü. **Dolar** endeksi Pazartesi günü 100 seviyesinin üzerinde kalmaya devam etti ve üst üste dördüncü gününde yükselişini korudu. **EURUSD**, 1,15 seviyesinin hafif üzerinde seyrederken, Fransa MB Başkanı Villeroy bir faiz adımının zamanlamasını konuşmak için erken olduğunu ancak ECB'nin herhangi bir enerji-kaynaklı enflasyon yükselişini önlemeye yönelik adım atmaya hazır olduğunu belirtti.

Enflasyonist riskler yurtiçi piyasalarında da etkili olmaya devam ediyor. Cuma günü **2-yıllık tahvil faizi** 49 baz puan artışla %44,11 seviyesine ve **10-yıllık tahvil faizi** 25 baz puan artışla %34,17 bileşik faiz seviyesine yükseldi. TCMB, **rezerv** hareketlerinde geçen hafta Perşembe günü yaklaşık 2 milyar dolar döviz satışı hesaplanırken, döviz satışının geçen haftanın dört günün yaklaşık 17 milyar dolar ve savaşın başından beri yaklaşık 43 milyar dolar olduğu tahmin ediliyor.

**Bugün** yurtiçinde ekonomik güven endeksi, Almanya'da enflasyon verilerini takip ediyoruz. **Bu hafta**, çatışmalara ilişkin haber akışı ve enerji fiyatlarının seyri piyasalar açısından en önemli belirleyici olmaya devam ediyor. Çarşamba imalat PMI endeksleri, ABD'de ADP istihdam, perakende satışlar, ISM imalat ve Cuma günü tarım dışı istihdam verisi öne çıkıyor. Yurtiçinde ise, Çarşamba günü imalat PMI endeksi ve Cuma günü Mart ayı Enflasyon verilerini yakından izliyoruz.

**Mart ayı Ekonomik Güven endeksi bugün açıklanıyor.** Ekonomik Güven Endeksi şubat ayında önceki aya kıyasla %1,4 oranında artarak 100,7 seviyesine yükselmiş ve iyimserlik eşliğinin üzerinde gerçekleşmişti. Ekonomik Güven endeksinin alt kalemlerini oluşturan Tüketici güven, reel sektör güveni, perakende, hizmet ve inşaat güven endekslerinde ise Mart ayında Orta-doğu'daki çatışmaların gölgesinde düşüşler görüldü.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	12.698	-0,23
BIST Banka	15.592	-0,32
BIST Sınai	15.984	-0,44
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Nisan	14.668	-0,35
XU030 Haziran	15.438	-0,29
Dolar/TL Mart	44.51	0,00
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	44,64	0,34
Euro/TL	51,33	0,20
TLREF	40,00%	0,00
2 Yıllık Tahvil	44,11%	1,12
10 Yıllık Tahvil	34,17%	0,74
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	45.167	-1,73
S&P 500	6.369	-1,67
NASDAQ	23.133	-1,93
DAX	22.301	-1,38
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1514	-0,12
USD/JPY	160,24	0,27
GBP/USD	1,3271	-0,45
DXY	100,18	0,30
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.499	2,75
Gümüş (Ons)	69,78	2,54
Brent	107,06	0,62

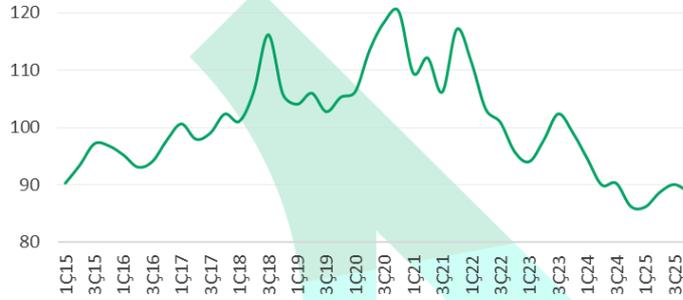
## Makroekonomik Veriler

27-Mar-26		Gerç.	Bek.	Önc.	
İNG	Perakende Satışlar, aylık	Şub	-0.4%	-0.7%	2.0%
ABD	Michigan Tüketici Güven	Mar	53.3	54.0	56.6
30-Mar-26		Saat	Bek.	Önc.	
TR	Ekonomik Güven Endeksi	Mar	10:00	-	100.7
AB	Ekonomik Güven Endeksi	Mar	12:00	96.5	98.3
ALM	TÜFE, yıllık	Mar	15:00	2.7%	1.9%
ABD	Dallas Fed İmalat Endeksi	Mar	17:30	-	0.2

**Rekabet gücü endeksi, 2025 yılın son çeyreğinde geriledi.** TÜSİAD Maliyet Bazlı Rekabet Gücü Endeksi (TÜSİAD-RGE), 2025 yılı dördüncü çeyrek sonuçlarına göre bir önceki çeyrekteki değerine (90,1) kıyasla %1,5 gerileyerek 88,8 seviyesinde gerçekleşti. Endeksin artması birim üretim maliyetinin rakip ülkelere göre düştüğünü (maliyet bazlı rekabet gücü kazancını), azalması ise birim üretim maliyetinin rakip ülkelere göre yükseldiğini (maliyet bazlı rekabet gücü kaybını) gösteriyor.

Bu düşüşte, yurt içi enerji maliyetlerinin olumlu seyrine rağmen ara malı ve işgücü maliyetlerinin rakip ülkelerin üzerinde gerçekleşmesi belirleyici oldu. İşgücü verimliliği rakip ülkelerin üzerinde artmaya devam etse de bu durum firmaların maliyet bazlı rekabet gücü üzerinde belirgin bir etki yaratmadı. Bir önceki yılın aynı çeyreği ile kıyaslandığında ise, TÜSİAD-RGE yıllık %2,9 yükseliş kaydetti. Maliyet bazlı rekabet gücündeki yükselişe ara malı kalemi 2,6 puan ile en büyük katkıyı yaparken, işgücü maliyetleri de geçtiğimiz yıla göre olumlu seyrederek endeksi 0,4 puan artırdı. Bu dönemde enerji maliyetlerindeki sınırlı artış endeksi 0,1 puan düşürürken, finansman maliyetlerinde önemli bir değişim gözlemlenmedi.

TÜSİAD Rekabet Gücü Endeksi  
2017=100



Kaynak: TÜSİAD

## Yatırım Stratejimiz



[Podcast için tıklayın.](#)

Artan jeopolitik riskler ve enerji fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle 200 günlük ortalamasını bir önceki hafta aşağı yönde kıran Dow Jones, Cuma günü de %1,73 düşüşle zirve noktasından %10 gerileyerek düzeltme bölgesine girdi. Nasdaq %1,67 gerileyerek son yedi ayın en düşük seviyesinden günü tamamlarken, S&P 500 endeksi %2,15 geriledi. Nasdaq zirvesine göre yaklaşık %13, Dow Jones %10 ve S&P 500 %8,7 gerileyerek düzeltme sürecine girerken, haftalık bazda ise piyasalarda düşüş eğilimi beşinci haftaya taşındı. Cuma günü açıklanacak ABD istihdam raporu piyasa yönü açısından kritik bir veri olarak öne çıkarken, İran ile süren çatışmanın enerji fiyatları üzerindeki etkileri piyasaların odağında yer almaya devam edecek. Mart ayı istihdam verisinde 55 bin artış ve %4,4 işsizlik oranı öngörülürken, son dönemde zayıf gelen veriler nedeniyle sınırlı da olsa pozitif bir sürpriz piyasa açısından destekleyici olabilir. Bununla birlikte güçlü enerji fiyatları ve halen hedefin üzerindeki enflasyon görünümü, Fed'in faiz indirimi alanını daraltırken, piyasalarda 2026 yılı için faiz artırımı ihtimali dahi fiyatlanmaya başlanmış durumda. Artan faizler ve gerileyen büyüme beklentileriyle birlikte S&P 500 çarpanlarının 22 seviyesinden 20'nin altına gerilemesine rağmen tarihsel ortalamaların üzerinde kalması, değerlendirme tarafında aşağı yönlü risklerin sürdüğüne işaret ediyor. ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin %4,4'ün üzerine yükselmesi, hisse senedi değerlemeleri üzerinde baskı oluştururken, S&P 500 başta olmak üzere ana endekslerde düzeltme eğilimi güçlendirecek bir gelişme olarak öne çıkıyor.

Ortadoğu'da Mart ayında başlayan savaşın ilk ayı geride bırakırken, makroekonomik etkilerini bu haftadan itibaren daha belirgin şekilde hissedilmesini bekliyoruz. ABD'de Mart ayı tarım dışı istihdam verileri, Türkiye'de ise Mart ayı enflasyon rakamları bu hafta takip edilecek. Cuma günü açıklanacak Mart ayı TÜFE verisinin, savaş öncesinde %1,8-%2 aralığında gerçekleşmesi beklenirken, petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle %2,35 seviyesinde gelmesi öngörülüyor. Yıllık TÜFE'nin %31,4'e gerilemesi beklenmekle birlikte, TCMB'nin rezervlerindeki erime ve artan jeopolitik riskler, kısa vadede haftalık fonlamaya yeniden dönüş ihtimalini azaltıyor. **BIST100'de geçen haftadan itibaren 13.000 üzerindeki tepki arayışlarının sonuçsuz kaldığını, Ortadoğu'da barış umutlarının zayıflamasıyla birlikte yeniden destek arayışının öne çıktığını görüyoruz. 12.550 seviyesini yükselen kanal desteği, 12.400 seviyesini ise savaşın başlangıcından bu yana oluşan dip nokta olarak izliyoruz.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
KCHOL	192,60	190,2 -191,4	195 -197,4	183,40
PETKM	19,20	18,65 -19,31	20,52 -21,08	17,64
SASA	2,33	2,28 -2,34	2,46 -2,52	2,17
TUPRS	240,50	235,8 -238,7	246,2 -250,75	224,70

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

Tüpraş'taki pay satışından kaynaklanan nakit girişi nedeniyle **Koç Holding**'i, iskontolu pay satışına karşın artan petrol fiyatlarının yükselişi nedeniyle **Tüpraş**'ı, bugün saat 16:30'da petro kimya ürünlerinde yaşanan değişimler ile ilgili bir telekonferans gerçekleştirecek **Petkim**'i ve polyester fiyatlarında yaşanan artış nedeniyle **Sasa**'yı günlük önerilerimiz arasına ekliyoruz.

## Şirket Haberleri

**GARAN:** Romanya'daki Garanti Bank S.A. ve Motoractive IFN S.A.'nin %100 payını 591 milyon Euro bedelle Raiffeisen Bank S.A.'ya satmak üzere sözleşme imzalamış olup, 2026'nın dördüncü çeyreğinde tamamlanmasının beklenmektedir.

**ASTOR:** TEİAŞ tarafından gerçekleştirilen Güç Transformatörü, Oto Transformatörü ve Şönt Reaktörü konulu 3 ayrı ihalenin 1.833.000.000 TL'lik kısmında en avantajlı teklif sunularak 1. sırada yer alındı.

**YKBNK:** Yapı Kredi Blokzincir Teknolojileri A.Ş.'nin ünvanının ve esas sözleşmesinin, kripto varlık alım satım platformu faaliyetinde bulunmak üzere "Yapı Kredi Kripto Varlık Alım Satım Platformu A.Ş." olarak değiştirilmesi talebi olumlu karşılandı.

**TOASO:** K9 ticari araç sözleşmesi kapsamındaki yaklaşık 256 milyon Euro tutarındaki yatırımın finansmanı için Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) koordinasyonunda 275,7 milyon Euro tutarında ECA kredisi sözleşmesi imzalanmış olup, bir ay içinde kullanılması planlanan ve Aralık 2034 vadeli kredinin maliyeti 6 aylık Euribor + %2,25-%2,35 aralığında gerçekleşecektir.

**ALTNY:**Şirket, yurtiçinde yerleşik bir müşteriyle hareket kontrol sistemlerine yönelik 431.250 Euro + KDV ve hava savunma sistemlerine yönelik 800.000 Euro (KDV hariç) tutarında iki ayrı sözleşme imzalamıştır.

**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