

2.04.2026

ABD Başkanı Trump, Trump, ABD'nin önümüzdeki iki ila üç hafta içinde askeri hedeflerine ulaşma yolunda ilerlediğini belirtirken, operasyonların İran'ı "son derece sert" şekilde hedef alacağını ve ülkeyi "taş devrine döndüreceğini" söyledi. Bir yanda çatışmaların sertleşme ve enerji altyapısına yönelik ilave hasar ihtimali diğer yanda diplomatik temasların sürdürülmesine yönelik mesajlar ile politik belirsizlik sürüyor. Brent petrol bu sabah, %5,9 artışla 107 doların üzerine yükseldi. Spot altın %2,3 düşüyle 4.675 dolar ve spot gümüş %4 düşüyle 72 dolar seviyesine geriledi. ABD 10 yıllık Hazine tahvili faizi, Orta Doğu'daki savaşın kısa sürede sona ereceğine yönelik beklentilerin zayıflamasıyla birlikte bu sabah %4,37 seviyesine yükseldi. Makro veri akışı da faizlerdeki yükselişi destekledi. Mart ADP özel istihdam artışı ve Şubat perakende satış verileri beklentileri aşarken, ABD ekonomisinin dirençli görünümünü koruduğuna işaret etti. Fed'in yılın geri kalanında faiz indirimi yapmayacağı yönündeki beklentiler devam ediyor.

Yurtiçinde dün TCMB'nin bankalar ile swap ihalelerine başlamasının, bankaların TL likiditeye erişimlerine destek verdi. Dün **2-yıllık tahvil faizi** 124 baz puan düşüyle %42,68 seviyesine ve **10-yıllık tahvil faizi** 88 baz puan düşüyle %32,66 bileşik faiz seviyesine geriledi. Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek, Londra'da yatırımcılara savaşın kısa vadeli etkilerinin olumsuz ama yönetilebilir olduğu yönünde mesaj verdi. S&P ise, baz senaryosunda, Türkiye gibi ülkelerin enerji krizinden olumsuz etkilenmesine rağmen, kredi notu üzerindeki etkisinin sınırlı olacağını öngördü.

Bugün yurtiçinde Mart ayı öncü dış ticaret verileri izlenirken, ABD'de haftalık işsizlik başvurusu verileri takip ediliyor.

Hazine: Savaşın kısa vadeli ekonomik etkileri negatif ama yönetilebilir. Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek, Londra'da yabancı yatırımcılara yaptığı sunumda, savaşın Türkiye ekonomisi üzerine etkilerinin olumsuz ancak yönetilebilir düzeyde olduğu mesajını verdi. Sunumda, 2026 yılında ortalama petrol fiyatının 85 dolara yükselmesinin (ortalama 65 dolar varsayımına kıyasla), enflasyon üzerinde 3,6-4,4 puan artırıcı, cari açık/GSYH üzerinde 1,1-1,4 puan artırıcı, büyüme üzerinde 0,6-1,5 puan azaltıcı, ve bütçe açığı/GSYH üzerinde 0,6 puan artırıcı etki yapacağını belirtildi.

S&P Global Ratings, petrol fiyatlarında yaşanabilecek sert yükselişlerin enerji ithalatına bağımlı ekonomileri daha fazla etkileyeceğini belirterek, Türkiye ve CEE ülkelerinin bu senaryoda en kırılganlar arasında yer aldığını söyledi. S&P'nin temel senaryosuna göre, Brent petrol fiyatlarının 2026 yılında varil başına ortalama 80 dolar, 2027'de ise 65 dolar olması bekleniyor. S&P, bu senaryonun CEE bölgesi ülkelerinin kredi kalitesi üzerindeki olumsuz etkisinin yönetilebilir düzeyde kalacağını öngördü. Brent petrolün 2026'da 130 dolara, 2027'de ise 100 dolara yükselmesi durumunda ise, enerji yoğunluğu yüksek ve ithalata bağımlı Türkiye ve Macaristan gibi ekonomilerin daha fazla etkilenmesi öngörülüyor. S&P, ülkelerin ne ölçüde etkileneceğinin sahip oldukları ekonomik tamponlara ve uygulayacakları politika tepkilerine bağlı olacağını belirtti.

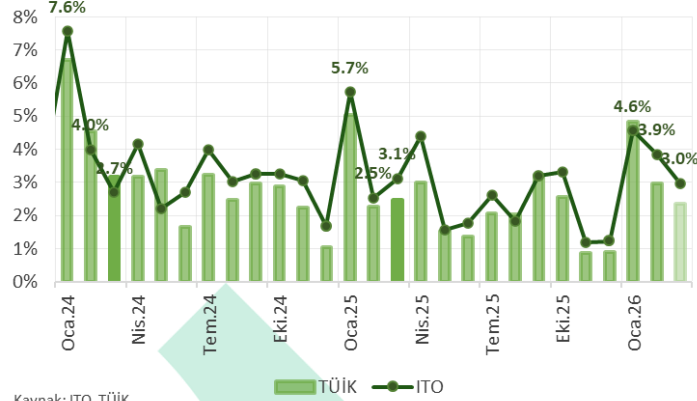
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	12.938	1,15
BIST Banka	15.823	2,29
BIST Sınai	16.374	0,96
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Nisan	14.553	-1,13
XU030 Haziran	15.319	-1,06
Dolar/TL Nisan	45.72	0,00
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	44,47	0,27
Euro/TL	51,48	0,98
TLREF	40,00%	0,00
2 Yıllık Tahvil	42,68%	-2,82
10 Yıllık Tahvil	32,66%	-2,57
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	46.566	0,48
S&P 500	6.575	0,72
NASDAQ	24.020	1,18
DAX	23.299	2,73
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1537	-0,46
USD/JPY	159,36	0,34
GBP/USD	1,3236	-0,53
DXY	100,01	0,48
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.670	-1,85
Gümüş (Ons)	71,93	-4,13
Brent	107,21	0,75

Makroekonomik Veriler

01-Apr-26			Gerç.	Bek.	Önc.
TR	İmalat PMI	Mar	47.9	-	49.3
ALM	İmalat PMI	Mar	52.2	51.7	50.9
AB	İmalat PMI	Mar	51.6	51.4	50.8
AB	İşsizlik Oranı	Şub	6.2%	6.1%	6.1%
ABD	ADP İstihdam Değişimi	Mar	62 bin	40 bin	66 bin
ABD	Perakende Satış, aylık	Şub	0.6%	0.5%	-0.1%
ABD	İmalat PMI	Mar	52.3	52.4	51.6
ABD	ISM İmalat Endeksi	Mar	52.7	52.3	52.4
02-Apr-26			Saat	Bek.	Önc.
ABD	Dış Ticaret Dengesi, USD	Şub	15:30	-59 mlr	-54mlr
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Baş28 Mart	15:30	215 bin	210 bin	

İstanbul enflasyonu Mart'ta %2,97 arttı. İTO verilerine göre, Mart ayında İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi aylık bazda %2,97 arttı; yıllık artış %37,7 oldu. Geçen yıl Mart ayında aylık artış %3,12 olmuştu. Mart'ta, ulaştırma grubunda %5,14, sağlık grubunda %4,72, alkollü içecekler ve tütün grubunda %4,59, ev eşyası grubunda %2,94, haberleşme grubunda %2,92, gıda ve alkolsüz içecekler grubunda %2,89, eğlence ve kültür grubunda %2,89, konut grubunda %2,16, çeşitli mal ve hizmetler grubunda %1,89, lokanta ve oteller grubunda %1,42, giyim ve ayakkabı grubunda %1,26 ve eğitim grubunda %0,70 artış kaydedildi.

Aylık Tüketici Enflasyonu: İTO ve TÜFE

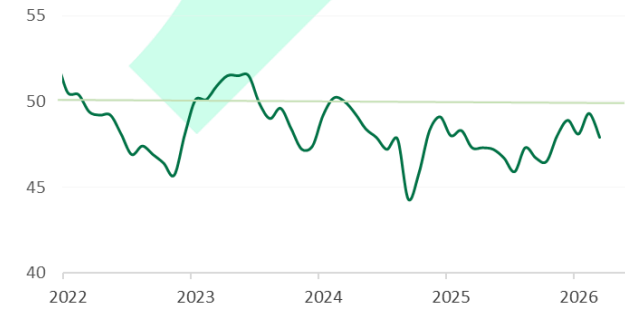


Kaynak: İTO, TÜİK

Mart ayında PMI 47,9 ile son beş ayın en düşük seviyesine geriledi. Şubat ayı sonunda başlayan ABD-İran savaşının etkisi ile, Türkiye İmalat PMI mart ayında 47,9 ile önceki aya göre 1,4 puan düşüş gösterdi. Şubat ayında PMI endeksi Nisan 2024 ayından beri en yüksek seviyesini kaydetmişti. Endeksin ilk çeyrek ortalaması ise 48,4 ile bir önceki çeyreğin üzerinde kalırken, endeks son 24 aydır eşik değerinin altında kalmaya devam ediyor. Mart PMI endeksi, faaliyet koşullarında ılımlı bir bozulma sinyali verirken, hem yeni siparişlerde hem de yeni ihracat siparişlerinde yavaşlama keskinleşti. Orta Doğu'daki savaşın yol açtığı belirsizlik talebi etkilerken, fiyatlardaki yükseliş de yeni siparişlerin yavaşlamasına neden oldu. Fiyat baskıları navlun, yakıt ve petrol maliyetlerinde yaşanan artıştan kaynaklandı. Mart'ta girdi maliyetlerinde son 23 ayın, nihai ürün fiyatlarında ise son 25 ayın en hızlı artışı gözlemlendi.

PMI -Satın Alma Yöneticileri Endeksi

İmalat



Kaynak: S&P Global, İSO

Yatırım Stratejimiz



ABD'nin barış anlaşması olmadan ve Hürmüz boğazı açılmadan kısa sürede savaşı sonlandıracağına yönelik artan beklentiler, son iki gündür küresel piyasalarda risk alma iştahını destekledi. S&P 500 ve Nasdaq dün %1 daha yükseliş kaydederken, teknoloji hisseleri öncülüğünde pozitif bir seyir izledi. Dow Jones'da yükseliş %0,50 seviyelerinde kaldı. Piyasalardaki iki günlük güçlü yükselişin arkasında, Başkan Trump tarafından yapılacak "Ulusa Sesleniş" konuşmasında savaşı sonlandıracağını ve ABD güçlerinin birkaç hafta içinde bölgeden çekilebileceğine yönelik beklenti güçlü bir iyimserlik yarattı. Kara hareketi olasılıklarının azalması, hem Amerikan ham petrolü hem de Brent petrolde sert düşüşler getirdi. Trump dün gece yaptığı konuşmada ABD'nin İran ile yürüttüğü savaşı sona erdirmeye çok yaklaştığını ifade ederek sözlerine başlarken, Tahran'a "son derece sert bir darbe" indirilebileceğini de vurguladı. Başkan Trump'ın dün basına verdiği mesajlarda birkaç hafta içerisinde çekileceklerini ve küçük çaplı operasyonlar yapılabileceğini belirtmişken, dün gece iki-üç hafta içinde İran'ı taş devrine geri döndüreceğini söyledi. Açıklamalar sonrasında S&P 500 ve Nasdaq 100 vadeli işlemleri sırasıyla %1,26 ve %1,59 gerilerken, Dow Jones %1,05 düşüş gerçekleştirdi. Avrupa borsalarının da %1'in üzerinde değer kayıpları ile açılması beklenirken; Amerikan ham petrol %5, Brent petrol %6 oranında sert bir yükseliş gösterdi.

TCMB'nin bankacılık sektörüne döviz swaplarını yeniden açmasıyla Türk lirası likiditesini olumlu yönde etkilerken, İran'a yönelik olası kara hareketi olasılığının azalması ülke risk primini gösteren CDS'lerde hızlı bir geri çekilmeyi beraberinde getirdi. Artan likidite ve düşen risk primine son iki işlem gününde tahvil faizlerinde yaşanan belirgin gerilemenin, TCMB rezervleri üzerindeki baskıyı azaltarak bankacılık hisselerinde ve BIST100'de desteklediğini gördük. Başkan Trump'ın, "iki-üç hafta" süre vermesi ve "İran'ı taş devrine" döndürecek sertlik bir savaşın şiddetini artıracak olduğunu söylemesi; savaşın Nisan sonuna kadar uzaması anlamına geliyor. **Savaşın bir ay daha uzaması cari açık ve rezervler üzerinde baskının artmasını, TCMB'nin daha sıkı politikalara başvurmasını beraberinde getirebilir. Bugün 12.800 desteğinin test edilmesini, 12.800 desteğinin kırılması durumunda ise Cuma gününden bu yana alınan tüm toparlanmanın verilerek 12.600'e geri çekilmesini bekliyoruz.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AYGAZ	242,00	235,4 -240,3	251,75 -258,5	227,60
GUBRF	491,25	480,5 -487,75	506 -516,5	457,50
TKFEN	97,40	95,05 -98,05	103,3 -105,7	88,95
TUPRS	253,75	251 -254,25	260,5 -263,5	237,30

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

Çin'in açıkladığı gübre ihracat yasağının gübre fiyatlarını artırıcı etkisi nedeniyle **Gübre Fabrikaları** ve **Tekfen Holding**'i; Mart ayında jet yakıtı ve dizel marjlarında görülen rekor artış nedeniyle ise **Tüpraş** ve ana ortaklarından **Aygaz**'i günlük önerilerimiz arasında yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

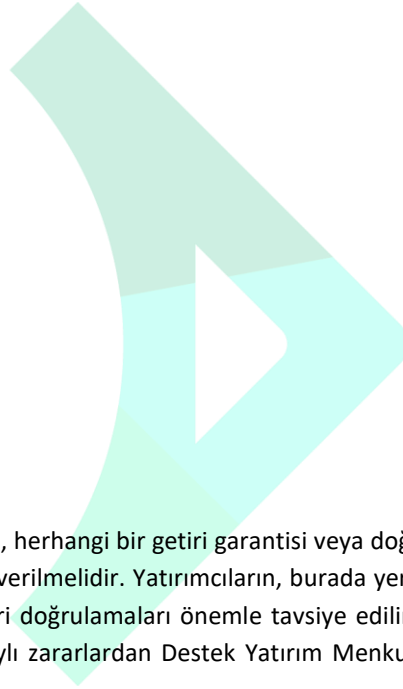
SASA: Yurtdışında ihraç edilen paya dönüştürülebilir tahvil sahiplerinin Mart 2026'da ilettikleri dönüşüm taleplerinin karşılanması amacıyla, mevcut ortakların rüçhan hakları tamamen kısıtlanarak 115,9 milyon Euro nominal değerli tahvile karşılık yeni pay ihraç edilmesi suretiyle şirket sermayesinin 2,44 milyar TL artırılarak 43,82 milyar TL'den 46,26 milyar TL'ye yükseltilmesi için SPK'ya başvurulmuştur.

KLYPV: Hakim ortağı Kalyon Teknoloji'nin sağladığı faizsiz fonlarla 65 milyon dolar kredi borcunu kapatırken, bu fonlara mahsup edilmek üzere rüçhan hakları kısıtlanarak tahsisli satış yöntemiyle Kalyon Teknoloji'ye yönelik, azami 3,5 milyar TL gelir hedefli nakit sermaye artırımı kararı almıştır.

TABGD: 2026 yılının birinci çeyreğinde sistem genelinde 38 yeni restoran açarken, 31 Mart 2026 itibarıyla kendi işlettiği 1.160 ve franchise'lar tarafından işletilen 906 olmak üzere toplam 2.066 restorana ulaşmıştır.

NUGYO: %50 ortağı olduğu NP Adi Ortaklığı, İzmir Urla Yelaltı'nda 77 adet bahçeli müstakil konut projesi için 1 Nisan 2026 tarihinde İş Portföy Yönetimi A.Ş. Rinnova GYF ile arsa payı karşılığında inşaat sözleşmesi imzalamış olup, projede bağımsız bölümlerin %52,5'i arsa sahibine, %47,5'i NP Adi Ortaklığı'na (%23,75 NuroL GYO payı) ait olacak şekilde paylaşılacaktır.

AGESA: Rekabet Kurumu, 4054 sayılı Kanun kapsamında ihlal olup olmadığının tespiti amacıyla, bağlı ortaklık Medisa Sigorta AŞ'nin de yer aldığı sağlık sigortası sektöründeki çeşitli şirketler hakkında soruşturma başlatılmasına karar verdi.



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