

3.04.2026

ABD Başkanı Trump'ın, İran'ın ateşkes koşullarını kabul etmemesi halinde önümüzdeki haftalarda İran'ın altyapısına yönelik saldırıları artırma söylemi ile jeopolitik risk primi yüksek seyrediyor. Bu sabah Brent petrol 109 doların üzerinde seyrediyor. Diğer taraftan, İngiltere deniz ticaret rotasının güvenliğini sağlamak amacıyla çok sayıda ülkenin katılımıyla görüşmelere başlaması ve OPEC+ olası bir üretim artışını değerlendirmesi olumlu olmakla birlikte, kısa vadede enerji fiyatlarında belirgin bir düşüş sinyali vermiyor. Altın fiyatları, ABD doları ve petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle 4.670 dolar seviyesine gerileyerek dört günlük yükselişini sonlandırdı. Çatışmanın başladığı 28 Şubat'tan bu yana altın fiyatlarında yaklaşık %13'lük değer kaybetti.

Dün **2-yıllık tahvil faizi** 6 baz puan artışla %42,74 seviyesine ve **10-yıllık tahvil faizi** 6 baz puan artışla %32,72 bileşik faiz seviyesine yükseldi.

Bugün ise yurtiçinde Mart ayı enflasyon verilerini takip ediyoruz. Mart ayında aylık enflasyonun %2,4 civarında artması beklenirken, Şubat'ta %31,5'e yükselen yıllık enflasyonun Mart'ta %31,4'e doğru gerilemesi mümkün görünüyor. Çekirdek enflasyonda iyileşme eğilimi görülmesi muhtemel olsa da, son bir ayda enerji fiyatlarındaki sert yükseliş yılsonu enflasyon tahminlerine mevcut durumda 3,5-4,0 puan ekleyebilir. Bu durumda, yılsonu enflasyon tahminlerinin %28-29 seviyelerine doğru yükselmesi olasılığını gözardı etmiyoruz.

Bugün ABD piyasaları kapalı olmasına karşılık, Mart tarım-dışı istihdam verilerini izliyoruz.

Mart Enflasyon verileri bugün açıklanıyor. Matriks Haber'in anketine göre, enflasyonun mart ayında aylık %2,35 artış göstermesi bekleniyor. Geçen yıl Mart ayında aylık enflasyon %2,46 olmuştu. Gerçekleşme beklentilere paralel olursa yıllık bazda enflasyon %31,4 seviyesine gerileyecek. Mart ayı için aylık en yüksek ve en düşük artış beklentileri sırasıyla %4,00 ve %2,00 olurken, yıllık tahminler ise %30,94-%33,51 arasında kaldı. 2026 yıl sonuna ilişkin enflasyon beklenti %25,80 olurken, beklentiler %22,00 -%30,00 aralığında şekillendi. Bir önceki dönemde 2026 yıl sonu için beklenti %24,00 seviyesindeydi. Mart ayı enflasyonunda ulaştırma, tütün, gıda gibi faktörlerin öne çıktığı; çekirdek enflasyon göstergelerinde dezenflasyonun devam ettiği görülüyor.

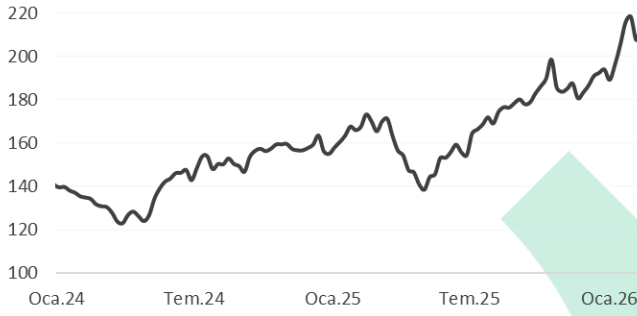
Orta-doğu savaşının etkisi ile Mart'ta ihracat %6 geriledi. Ticaret Bakanlığı verilerine göre, Mart'ta ihracat yıllık %6,4 düşüşle 21,9 milyar dolar olurken, ithalat %8,4 artışla 33,2 milyar dolara yükseldi; geçen yıl Mart ayında 7,2 milyar dolar olan dış ticaret açığı %56,6 artışla 11,3 milyar dolara çıktı. İhracatın ithalatı karşılama oranı 10,4 puan azalarak %66,1 ve enerji-altın hariç karşılama oranı 14,0 puan azalarak %78,9 seviyesine geriledi. Enerji ithalatı 5,7 milyar dolar ile yıllık bazda gerilerken, kıymetli taş ve metaller (altın dahil) ithalatı 2,1 milyar dolar ile geçen yılın 0,1 milyar dolar altında gerçekleşti. Enerji ve altın dışı ithalat yıllık %11,3 yükseldi.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	13.052	0,88
BIST Banka	16.023	1,27
BIST Sınai	16.468	0,58
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Nisan	14.553	-1,13
XU030 Haziran	15.319	-1,06
Dolar/TL Nisan	45,67	-0,11
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	44,46	-0,01
Euro/TL	51,13	-0,68
TLREF	40,00%	0,00
2 Yıllık Tahvil	42,74%	0,14
10 Yıllık Tahvil	32,72%	0,18
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	46.505	-0,13
S&P 500	6.583	0,11
NASDAQ	24.046	0,11
DAX	23.114	-0,79
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1535	-0,48
USD/JPY	159,68	0,54
GBP/USD	1,3223	-0,63
DX	100,04	0,52
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.656	-2,16
Gümüş (Ons)	72,47	-3,41
Brent	107,21	0,75

Makroekonomik Veriler				
02-Apr-26		Gerç.	Bek.	Önc.
ABD Dış Ticaret Dengesi, USD	Şub	-57 mlr	-59 mlr	-55mlr
ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Baş28 Mart		202 bin	212 bin	210 bin
03-Apr-26		Saat	Bek.	Önc.
TR TÜFE, aylık	Mar	10:00	2.4%	3.0%
TR TÜFE, yıllık	Mar	10:00	31.4%	31.5%
TR ÜFE, yıllık	Mar	10:00	-	27.6%
JPY Hizmet PMI	Mar	03:30	52.8	53.8
ÇİN Hizmet PMI	Mar	04:45	53.7	56.7
ABD Tarım-dışı İstihdam Değiş	Mar	15:30	-48 bin	-92bin
ABD Ortalama Saatlik Kazanç	Mar	15:30		3.8%
ABD Hizmet PMI	Mar	16:45	51.1	51.7

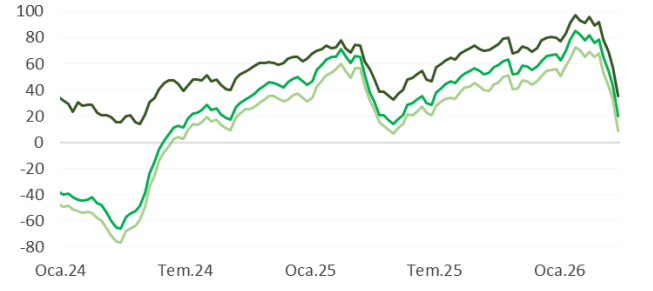
TCMB Brüt rezervleri, 27 Mart haftasında 22 milyar dolar düşüşle 155 milyar dolara geriledi. 30 Ocak'ta brüt rezervler 218 milyar dolar ile zirve seviyesini görmüştü. ABD-İran savaşının başlamasından önce 27 Şubat tarihinde ise 210,3 milyar dolar idi. Net uluslararası rezerv, 27 Mart haftasında 22,3 milyar dolar gerileyerek 35,1 milyar dolara ve swap hariç net rezervler ise 22,8 milyar dolar düşüşle 20,2 milyar dolara indi. Swap ve kamu mevduatı hariç net rezervler ise 23,8 milyar dolar azalarak 32,7 milyar dolara geriledi. 27 Mart haftasında, altın rezervi 16 milyar dolar azalarak 100 milyar dolara geriledi; TCMB'nin 13 Mart itibari ile başladığı altın karşılığı döviz swap işlemleri, 27 Mart haftasında devam ettiği görülüyor. 27 Mart haftası itibariyle, TCMB altın rezervi 70 ton düşüşle 702 tona gerilerken, bu düşüşün yaklaşık 25 tonu satıştan 45 tonu ise altın swap işlemlerinden kaynaklandığı hesaplanıyor.

TCMB Brüt Rezerv
milyar dolar



Kaynak: TCMB

TCMB Net Rezervler
milyar dolar



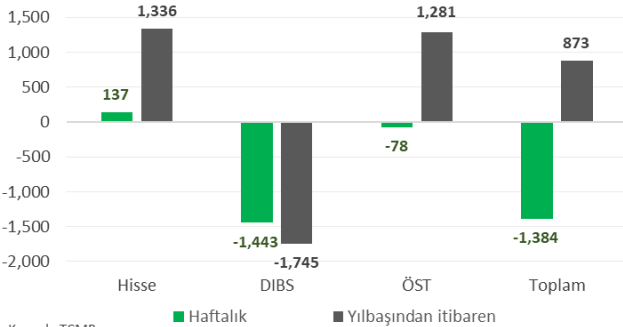
Kaynak: TCMB

Yurtdışında yerleşik kişilerin TL varlıklarındaki net pozisyonları, 27 Mart haftasında toplam 1,4 milyar dolar azaldı. 27 Mart haftasında, yabancı yatırımcıların Türk Lirası cinsi devlet tahvili pozisyonlarında 1,4 milyar dolar ve hisse senedi pozisyonlarında 137 milyon dolar azalma gerçekleşti. Böylece, yılbaşından beri yabancı yatırımcıların yurtiçi pozisyonlarında net artış, hissede 1,3 milyar dolar olurken, DİBS'te net 1,7 milyar dolar azalma gerçekleşti; yılbaşından beri toplam net giriş ise 873 milyom dolara geriledi.

Portföy Yatırımları*: Türk Lirası Varlıklar

Net değişim, milyon dolar

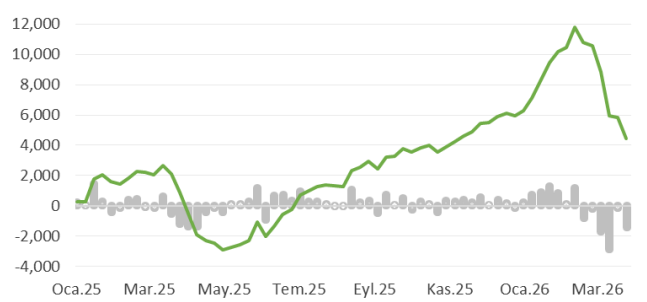
*Yabancı yatırımcılar, Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri hariç



Kaynak: TCMB

Yabancı Yatırımcı: DİBS Pozisyonu

Net değişim, milyon dolar



Kaynak: TCMB

Yatırım Stratejimiz



Başkan Trump'ın İran savaşının haftalar sürebileceğine yönelik açıklamaları ve İran altyapısını hedef alacakları sert söylemleri sonrası petrol fiyatları yükselirken küresel piyasalarda dalgalanmaya yol açtı. ABD borsaları dün yatay, haftayı ise yükselişle tamamladı. S&P 500 haftalık bazda %3,4, Nasdaq %4,4 ve Dow %3 artış gösterdi. Havayolu ve kruvaziyer şirketleri, yakıt maliyetleri nedeniyle geriledi. Teknoloji devlerinden oluşan "Muhteşem Yedi" çoğunluğu düşüş gösterdi; Tesla, beklentilerin altında kalan çeyreklik teslimat rakamlarını açıklamasının ardından %5,5'lik düşüşle en büyük kaybı yaşadı. Tesla, S&P 500 ve Nasdaq'ta en kötü performans gösteren hisse senedi oldu. Gün içinde sert satışlarla Dow Jones'un 600 puanı aşan kayıp yaşaması dikkat çekerken, İran'ın Hürmüz Boğazı'nda gemi trafiğini izlemek için Umman ile protokol hazırladığı haberleri kısa süreli toparlanma sağladı ancak belirsizlikler baskın kaldı. Petrol fiyatları sert yükselerek Batı Teksas Orta Ham Petrol'de %11'i aşan artışla 111,5 doların, Brent petrol'de ise %7,8 yükselişle 109 doların üzerine çıktı ve son yılların zirveleri test edildi. Piyasalardaki oynaklık belirgin şekilde artarken, CBOE Volatility Index 25 seviyesinin üzerine çıkarak risk algısının yükseldiğine işaret etti. İran Hürmüz Boğazı'ndan geçen gemi trafiğini yönetmek için Umman ile bir protokol taslağı hazırladığını söylemesi şimdilik petrol fiyatlarını sınırlandıran bir gelişme olsa da; Kutsal Cuma tatili nedeniyle uzun hafta sonu ve bugün açıklanacak tarım dışı istihdam rakamları nedeniyle riskler yüksek görünüyor.

TCMB'nin geçen hafta itibarıyla swap hariç net rezervleri 43 milyar dolardan yarıya yakın azalarak 20,2 milyar dolara geriledi ve Haziran 2025'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. Yurtdışı yerleşikler, tahvil piyasasında üst üste altıncı haftada da satış tarafında oldu ve toplam tahvil piyasasından çıkışları 7,3 milyar dolara yükseldi. Yurtiçi yerleşiklerin altın hariç DTH'lerinin gerilemesi, yerlilerin dövizle yönelmediğini gösteriyor. ABD Başkan'ı Trump'ın iki üç hafta daha savaşın devam edeceğini ve bu süreç içerisinde "İran'ı taş devrine" döneceğini dile getirmesi rezervler üzerinde baskının Nisan ayı boyunca devam edeceğini gösteriyor. Yurtdışı piyasalar bugün Paskalya tatili nedeniyle olması, ABD Kara Kuvvetleri Komutan'ın emekliye ayrılması ABD piyasaları kapalıyken üç günlük saldırılar için oldukça uzun bir süreyi beraberinde getiriyor. ABD Başkanı Trump'ın geçen hafta İran'a anlaşması için verilen sürenin 6 Nisan Pazartesi günü sona erecek olması bugünde gerçekleşebilecek saldırılar dahil olmak üzere hafta sonu riskini beraberinde getiriyor. **BIST100'ün hafta sonu riski nedeniyle 13.124 direncinin etkili olacağını 13.025 desteğinin altına gerileme durumunda ise 12.925'e doğru bir geri çekilme yaşanabileceğini düşünüyoruz.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
FORTE	110,10	106,7 -108,9	114,6 -118,1	101,00
GUBRF	491,25	481 -488,25	505,5 -515,5	458,00
TKFEN	101,90	98,75 -100,7	105,8 -108,9	93,50
TUPRS	256,00	252,25 -256,75	265,25 -269,25	239,80

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

Bugün yurtdışı piyasalarda bugün Paskalya tatili olması nedeniyle petrol fiyatlarında Çin'in açıkladığı gübre ihracat yasağının gübre fiyatlarını artırıcı etkisi nedeniyle **Gübre Fabrikaları** ve **Tekfen Holding**'i; savunma sektörüne yönelik yazılımları nedeniyle Forte Yazılımı ve hafta sonu saldırılarının şiddetlenme riskine karşılık **Tüpraş**'ı günlük önerilerimiz arasında yer veriyoruz.

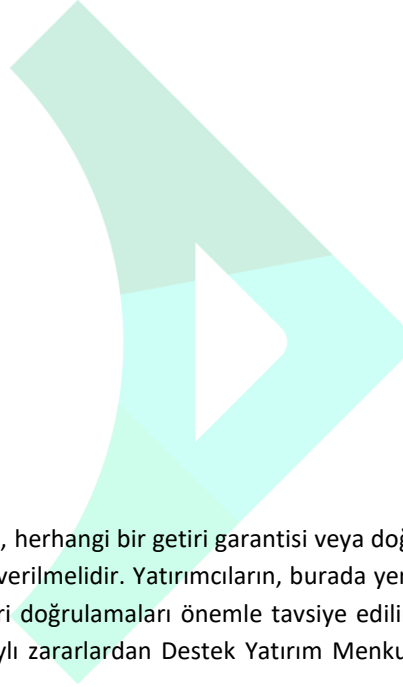
Şirket Haberleri

AEFES-AGHOL: Şirket, Tariş Üzüm Alkollü Alkolsüz İçecekler Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %60 hissesinin yaklaşık 26 milyon USD bedelle, %50,10'u kendisine ait olan Anadolu Etap Dış Ticaret A.Ş. aracılığıyla satın alınmasına yönelik sözleşme imzaladı; işlemin 2026 içinde tamamlanması hedefleniyor.

SAYAS: Şirket, Martifer-Construções Metalomecânicas, S.A. ile toplam 1,33 milyon EUR tutarında sipariş anlaşması yaparken, teslimatların 2026 üçüncü çeyrekte tamamlanmasını beklemektedir.

AHSGY: Şirket, Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından düzenlenen Ankara Çankaya Alacaatlı arsa gelir paylaşımı ihalesine AHES Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. & AHES İnşaat Tic. ve San. A.Ş. iş ortaklığı ile katıldığını duyurdu.

CWENE: Şirket, %100 bağlı ortaklığı CW Solar Cell Enerji A.Ş. bünyesinde yürütülen güneş hücresi yatırımında kapasiteyi 1,2 GW'tan 2,5 GW'a çıkarma kararı alırken, yatırımın finansallar ve operasyonel verimlilik üzerinde olumlu katkı sağlamasını beklemektedir.



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