

BIST100 endeksinin güne negatif bir açılışla başlamasını bekliyoruz. Nisan vadeli BIST30 kontratı akşam seansında 36 puan ekside kapandı. Bu sabah Asya borsaları ve ABD vadeli endeksleri negatif bölgede işlem görmektedir. Ayrıca bugün yapılacak AKBNK temettü ödemesinin endeks açılışına yaklaşık 20 puan negatif etkide bulunması beklenmektedir.

BIST100 endeksinde 12.908, 12.632 ve 12.433 (haftalık dip) seviyeleri destek olarak öne çıkmaktadır. Yukarı yönlü hareketlerde 13.168 (boşluk seviyesi), ardından 13.298 ve 13.441 (haftalık bazda) direnç seviyeleri olarak izlenirken, 13.718 seviyesi de boşluk olarak takip edilmektedir.

ABD-İsrail ve İran'dan gelen çelişkili mesajlara rağmen çözüm yolunda somut bir ilerleme olmasa da, oluşan iyimserlik havası dün küresel piyasaları olumlu etkiledi. ABD'nin 15 maddelik barış önerisi ve İran'ın buna karşılık kendi taleplerini öne sürmesiyle jeopolitik belirsizlikler sürerken, enerji fiyatlarının yüksek seyri enflasyonist baskıları artırmaktadır. Piyasaların haber akışına duyarlılığı devam etmekle birlikte, küresel merkez bankalarına yönelik faiz artırım beklentilerinin bir miktar azaldığı görülmektedir.

Artan petrol fiyatlarının TCMB para politikası üzerinde de etkili olmasını bekliyoruz. TCMB'nin son anketine göre, Nisan ayı PPK toplantısında politika faizinin %37 seviyesinde sabit tutulması beklenmektedir. Bununla birlikte bazı ekonomistler faiz artışı ihtimalini de dile getirmeye başlamıştır. Artan jeopolitik risklere rağmen TCMB'nin rezervleri aracılığıyla kur oynaklığını yönetmeye devam edeceğini ve politika faizinde değişiklik olmasa dahi makroihtiyati önlemlerle TL'nin cazibesini koruyacağını düşünüyoruz.

TCMB'nin Temmuz 2025 tarihli analizine göre, ham petrol fiyatlarındaki %10'luk artış, tüketici enflasyonunu yaklaşık 1 puan artırmakta ve bir yıl sonra yaklaşık 0,8 puan kalıcı etki yaratmaktadır. Kur üzerindeki baskının artması durumunda bu etkinin daha yüksek olabileceği belirtilmektedir. TCMB, yılın ilk Enflasyon Raporu'nda 2026 yılı için ortalama petrol fiyatını 61 dolar olarak varsaymıştı. Ancak yılbaşından bu yana Brent petrol ortalaması yaklaşık 77 dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Petrol fiyatlarının yılın geri kalanında 100 dolar civarında kalması durumunda, %25 seviyesindeki konsensüs enflasyon beklentisinin %30'a yükselebileceğini öngörüyoruz.

Yakın vadede en önemli makro veri, 3 Nisan'da açıklanacak Mart ayı enflasyon verisi olacaktır. TCMB, 12 Şubat tarihli Enflasyon Raporu'nda, Şubat sonrası gıda enflasyonunda en olumsuz dönemin geride kalacağını ve enflasyonun ana eğiliminin Mart-Nisan döneminde geçen yılın Kasım-Aralık seviyelerine yaklaşacağını belirtmişti. Ancak son gelişmeler ışığında Mart ayı enflasyon beklentisinin %2,5 civarında oluştuğunu düşünüyoruz. TCMB'nin enflasyon hedeflerinde olası bir revizyon, 14 Mayıs'ta yayımlanacak bir sonraki Enflasyon Raporu'nda açıklanabilir.

Orta Doğu'daki gerilimin sürmesi durumunda TCMB'nin 11 Haziran toplantısında faiz indirimi için alanının sınırlı olduğunu düşünüyoruz. Özellikle Nisan ayında da enflasyonun %2,5 civarında gelmesi halinde, olası bir faiz indirimi yatırımcıları TL dışı alternatif varlıklara yönlendirebilir.

Faiz indirimleri açısından en önemli kriterlerden biri, TCMB hedefleri ile hanehalkı ve reel sektör enflasyon beklentilerinin yakınsamasıdır. TCMB'nin yayımladığı son sektörel beklenti anketine göre, hanehalkının %85'i önümüzdeki 12 ayda enflasyonun düşmesini beklememektedir (Ocak: %75, Şubat: %80). Reel sektörün enflasyon beklentisi ise %33 seviyesine yükselerek mevcut yıllık enflasyonun üzerine çıkmıştır.

S&P, Türkiye için kredi notu değerlendirmesini 17 Nisan'da gerçekleştirecektir. Fitch, Moody's ve S&P, Türkiye'yi hâlihazırda yatırım yapılabilir seviyenin üç kademe altında değerlendirmektedir. Fitch ve Moody's'in 23 Ocak tarihli raporlarında olduğu gibi S&P'den de bir not değişikliği beklemiyoruz.

KCHOL, TUPRS sermayesinin yaklaşık %2,1'ine karşılık gelen 40 milyon adet hisseyi, hızlandırılmış talep toplama yöntemiyle hisse başına 233 TL fiyatla (Salı kapanışına göre %10 iskonto) sattığını açıkladı. Bu işlemten 9,3 milyar TL gelir elde edilmiştir. İşlem sonrasında Koç Holding'in Tüpraş'taki doğrudan payı %4,3, dolaylı payı ise %50,7 olmuştur. Tüpraş'ın halka açıklık oranı %48,9'a yükselmiştir. Ayrıca Koç Holding, 90 gün boyunca satış yapmama taahhüdü vermiştir. Bu işlemi holding bünyesinde bir sadeleşme adımı olarak değerlendiriyoruz. Nakit girişine rağmen net aktif değer yaklaşık 700 milyon TL (hisse başına 0,28 TL) azaldığını hesaplıyoruz.

S&P, ARCLK'in uzun vadeli yabancı para cinsinden kredi notunu "BB-"den "B+"ya düşürmüş, görünümünü ise "Durağan"dan "Negatif"e çevirmiştir.

Fitch, TUPRS'in uzun vadeli kredi notunu "BB-" seviyesinde teyit etmiş, görünümünü ise "Durağan"dan "Pozitif"e revize etmiştir.

Geçtiğimiz hafta 2Ç26 dönemine ilişkin endeks değişiklikleri açıklanmıştır. 1 Nisan itibarıyla BIST30 endeksinde ULKER yerine VAKBN dahil edilecektir. BIST100 endeksinde ise EGEEN, KCAER, TSPOR, TTRAK ve YEOTK çıkarılırken; CVKMD, EUREN, PAHOL, PSGYO ve SARKY endekse dahil edilecektir.

BIST100 Teknik Görünüm ve Teknik Hisse Önerileri

BIST100 günü %0,26 yükseliş ile 12.964 puandan tamamladı.

DESTEK	12.632	12.533	12.433	12.008	11.810
DİRENÇ	13.298	13.441	13.718	13.896	13.967

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
ASTOR	209,20	202,10 – 198,60 – 191,80	215,67 – 218,15
OBAMS	8,71	8,40 – 8,34 – 8,21	8,77 – 8,90 – 8,95 – 9,32 – 9,42
OYAKC	23,90	23,56 – 23,44	24,30 – 24,64 – 24,88
TKFEN	88,75	87,50 – 85,20 – 83,40	92,40 – 95,75 – 97,04 – 98,24
THYAO	294,50	291,00	299,50 – 302,50 – 303,50 – 314,00 – 316,25
SAHOL	91,15	89,95	92,75 – 93,65 – 96,25 – 96,60
TTKOM	58,80	57,30	59,15 – 60,80 – 61,60 – 63,70
MGROS	604,50	586,00	621,00 – 640,00

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 25-03-2026	12 Aylık Hedef Değer	Getiri Potansiyeli	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	68.70	108.00	57%	75.77	65.89	65.89	73.16	90.60
GARAN	130.40	207.00	59%	141.01	126.20	126.20	136.30	169.70
TSKB	12.05	19.00	58%	12.31	11.75	11.09	12.68	14.52
BIMAS	705.00	950.00	35%	676.39	653.00	607.50	708.00	724.50
MGROS	604.50	850.00	41%	611.43	562.00	558.00	621.00	698.50
DOHOL	21.14	28.00	32%	20.73	19.75	18.87	21.26	22.42
KCHOL	186.70	285.00	53%	187.62	179.49	172.93	188.80	220.84
SAHOL	91.15	150.00	65%	95.32	87.30	86.10	93.65	115.00
THYAO	294.50	400.00	36%	293.34	279.50	263.50	299.50	352.50

22 Günlük Hareketli Ortalama: Satış baskısında stop-loss seviyesi olarak veya kapanış fiyatının altında olduğu durumlarda direnç seviyesi olarak kullanılabilir.

Haftalık En Düşük Seviye: Öncelikli destek noktası olarak izlenebilir. Ayrıca, 22 Günlük En Düşük Seviye aylık bazda destek olarak takip edilebilir

Haftalık En Yüksek Seviye: Haftalık bazda direnç noktası olarak değerlendirilebilir. Kapanış seviyesinin bu seviyeye yakın olması, hissede yukarı yönlü potansiyelin devam edebileceği şeklinde yorumlanabilir.

66 Günlük En Yüksek Seviye: Kısa vadeli, üç aylık periyotta önemli bir direnç noktası olarak kullanılabilir. Bu seviye, kapanış fiyatı ile karşılaştırıldığında kısa vadede kritik bir direnç bölgesine yaklaşıldığını gösterebilir.

BIST30 Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 25-03-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AEFES	17.64	18.01	16.22	15.68	17.71	23.28
AKBNK	68.70	75.77	65.89	65.89	73.16	90.60
ASELS	337.50	331.55	337.00	303.75	359.00	359.00
ASTOR	209.20	187.17	183.10	167.00	210.90	210.90
BIMAS	705.00	676.39	653.00	607.50	708.00	724.50
DSTKF	1,848.00	1,697.00	1,817.00	1,334.00	1,934.00	1,934.00
EKGYO	20.40	21.45	19.00	19.00	20.48	27.12
ENKAI	93.95	95.16	91.30	87.20	97.70	104.70
EREGL	27.92	29.25	27.06	27.06	28.66	32.72
FROTO	104.60	108.08	102.00	100.74	109.80	130.91
GARAN	130.40	141.01	126.20	126.20	136.30	169.70
GUBRF	471.75	508.67	447.00	447.00	510.00	566.50
ISCTR	13.42	14.80	12.91	12.91	14.20	18.21
KCHOL	186.70	187.62	179.49	172.93	188.80	220.84
KRDMD	29.44	30.51	28.26	28.26	30.42	33.28
MGROS	604.50	611.43	562.00	558.00	621.00	698.50
PETKM	19.03	18.88	18.80	16.50	22.32	22.32
PGSUS	180.00	182.86	169.10	167.30	183.20	226.10
SAHOL	91.15	95.32	87.30	86.10	93.65	115.00
SASA	2.36	2.36	2.34	2.13	2.50	2.95
SISE	47.16	43.64	43.46	38.90	50.30	50.90
TAVHL	305.00	300.13	269.25	269.25	307.00	369.00
TCELL	107.40	111.17	102.50	102.50	108.60	129.60
THYAO	294.50	293.34	279.50	263.50	299.50	352.50
TOASO	278.50	286.74	265.00	260.08	290.95	326.97
TRALT	43.60	52.41	42.54	42.54	48.18	64.00
TTKOM	58.80	62.37	56.80	56.80	60.80	75.65
TUPRS	250.50	238.41	248.00	204.13	265.75	266.33
ULKER	111.30	116.33	106.60	106.60	112.60	141.70
YKBNK	34.04	37.14	32.26	32.26	35.34	44.50

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr

Facebook [ICBC Yatirim](#)

Twitter (X) [icbcyatirim](#)

Instagram [icbcyatirim](#)

LinkedIn [ICBC Yatirim](#)

Bu rapor, ICBC Yatırım Menkul Değerler AŞ ("ICBC Yatırım") tarafından yalnızca ICBC Yatırım müşterileri için hazırlanmıştır. İçerdiği bilgilerin güvenilir olduğuna inanılmakta olup kamuya açık kaynaklardan elde edilmiştir. Ancak, ICBC Yatırım bu bilgilerin doğruluğu veya tamlığı konusunda herhangi bir garanti vermez. Bu raporda yer alan görüşler, tahminler ve projeksiyonlar, yalnızca raporun hazırlandığı tarihte yazarın mevcut değerlendirmesini yansıtmaktadır. Bu görüşler ICBC Yatırım'ın kurumsal görüşünü yansıtmayabilir ve herhangi bir bildirimde bulunulmaksızın değiştirilebilir. ICBC Yatırım, bu raporu güncelleme, revize etme veya içeriğinde yer alan herhangi bir görüş, tahmin ya da projeksiyonun değişmesi ya da sonradan yanlış hale gelmesi durumunda alıcıları bilgilendirme yükümlülüğü altında değildir.

Bu rapor yalnızca bilgilendirme amacıyla sunulmaktadır. Herhangi bir finansal aracın alım ya da satımına ya da belirli bir yatırım stratejisine katılım için teklif veya teklif çağrısı niteliği taşımaz. Bu raporda bahsedilen finansal araçlar tüm yatırımcılar için uygun olmayabilir ve yatırımcılar kendi yatırım kararlarını kendileri vermelidir. Finansal araçların fiyatları ve erişilebilirliği önceden bildirim yapılmaksızın değişebilir ve fiyat dalgalanmaları ve diğer faktörler nedeniyle yatırım işlemleri zarar ile sonuçlanabilir. Bir finansal araç, yatırımcının yerel para biriminden farklı bir para biriminden işlem görüyorsa, döviz kurlarındaki değişim yatırım üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Geçmiş performans, gelecekteki getirilerin garantisi değildir.

Bu raporda yer alan görüş ve tahminler, yatırım danışmanlığı hizmetleri kapsamında değildir. Her ne koşulda olursa olsun, ICBC Yatırım ya da bağlı olduğu kurumlar, iştirakleri, bağlı ortaklıkları, temsilcileri veya acenteleri, bu raporda yer alan bilgilerden kaynaklanan doğrudan, dolaylı, tesadüfi, netice kabilinden doğan veya örnek teşkil eden zararlardan, kâr kaybı dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. ICBC Yatırım personeli ve danışmanları da bu bilgiden kaynaklanan doğrudan veya dolaylı zararlardan hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Bu raporun internet veya e-posta yoluyla iletilmesi sırasında herhangi bir virüs ya da teknik sebeple alıcının donanım veya yazılımına gelebilecek zararlardan ICBC Yatırım sorumlu tutulamaz.

Bu araştırma raporunun içeriği, ICBC Yatırım'ın önceden yazılı izni olmaksızın hiçbir şekilde kopyalanamaz, iletilemez ya da çoğaltılamaz. ICBC Yatırım, bu kapsamda üçüncü tarafların eylemlerinden doğabilecek herhangi bir sorumluluk kabul etmez.

Bu doküman ("Doküman"), ICBC Yatırım tarafından hazırlanmıştır. Doküman yalnızca bilgilendirme amacıyla sunulmakta olup, (i) herhangi bir finansal aracın alımı ya da satımı için bir teklif ya da teklif çağrısı teşkil etmez ve/veya (ii) herhangi bir yatırım kararına ilişkin profesyonel bir tavsiye niteliği taşımaz.

Doküman, elektronik posta ve normal posta yoluyla profesyonel yatırımcılara dağıtılmaktadır ve hiçbir şekilde tamamı ya da bir kısmı yeniden dağıtılamaz, çoğaltılamaz, ifşa edilemez veya yayımlanamaz.

Bu dokümanda yer alan bilgi, görüş, tahmin ve öngörüler, ICBC Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilmiş veya bu kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Ancak, bu bilgilerin doğruluğu, eksiksizliği veya isabetliliği konusunda açık ya da zımni hiçbir garanti verilmemekte ve ICBC Yatırım, bu dokümanın alıcılarına ve/veya herhangi bir üçüncü tarafa karşı hiçbir sorumluluk, yükümlülük veya tazminat altına girmemektedir.

ICBC Yatırım, bu dokümanın içeriğiyle doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili olabilecek çeşitli faaliyetler ve işlemler içinde bulunabilir. Bu doğrultuda, ICBC Yatırım, dokümanda adı geçen herhangi bir finansal araçta pozisyon alabilir veya piyasa yapıcısı olarak hareket edebilir.

Dolayısıyla, dokümanda yer almayan bilgiler, ICBC Yatırım ile bağlantılı kişilerin erişiminde olabilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

ICBC Yatırım, gerekli yetki belgelerine sahiptir (Aracılık Yetki Belgesi, Belge No: G050 (388); Belge Tarihi: 01/01/2016) ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") denetiminde ve SPK mevzuatına uygun şekilde faaliyet göstermektedir.