

BIST100 endeksinin güne yatay bir açılışla başlamasını bekliyoruz. Nisan vadeli BIST30 kontratı, akşam seansında 87 puan ekside kapattı. Dünkü negatif havanın ardından Asya borsaları ve ABD vadeli işlemlerinde görülen tepki alımlarına paralel bir açılış ihtimali bulunsa da, hafta sonuna ilişkin risk ve belirsizlikler gün içi oynaklık üzerinde etkili olabilir.

BIST100 endeksinde 12.632 ile 12.533-12.433 (haftalık dip) seviyeleri destek olarak öne çıkmaktadır. Yukarı yönlü hareketlerde ise 12.978, 13.168 boşluk seviyesi, ardından 13.298 ve 13.441 (haftalık bazda) direnç seviyeleri olarak takip edilmektedir.

Hafta başından bu yana süren iyimser hava dün itibarıyla sona erdi. ABD ile İran arasındaki görüşmelere ilişkin çelişkili açıklamalar ciddi satış baskısına yol açtı. S&P 500 %1,7, Nasdaq ise %2,4 düşüşle günü tamamladı. Başkan Trump'ın piyasaları rahatlatmak amacıyla verdiği beş günlük sürenin dolmasına yaklaşılrken belirsizlikler devam etmektedir. Bununla birlikte artan enerji fiyatlarının yarattığı enflasyonist baskı öne çıkmakta olup, OECD'nin küresel ekonomilere ilişkin enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize ettiği son raporunda da bu durum vurgulanmıştır. Yurt içinde ise bankacılık endeksinin %3,3 gerilediği ortamda BIST100 endeksi günü %1,8 düşüşle tamamladı. Bu sabah Asya piyasaları ve ABD vadeli işlemleri pozitif seyretilmektedir.

Önümüzdeki hafta yurt içinde Pazartesi günü Mart Ekonomik Güven Endeksi (Şubat: 100,7), Salı günü Şubat işsizlik oranı (Ocak: %8,1) ve Şubat dış ticaret dengesi (Ocak: 8,3 milyar dolar açık), Çarşamba günü Mart imalat PMI (Şubat: 49,3) ve Cuma günü Mart ayı enflasyon verisi (Şubat: %2,96; Mart beklenti: %2,35) takip edilecektir.

ABD tarafında ise Salı günü Şubat JOLTS açık iş sayısı (Ocak: 6,94 milyon), Çarşamba günü Mart ADP özel sektör istihdamı ve Şubat perakende satışlar (Ocak: %0,2), Perşembe günü Şubat dış ticaret dengesi (Ocak: 54,5 milyar dolar açık), Cuma günü ise Mart tarım dışı istihdam ve işsizlik oranı (Şubat: %4,4) verileri izlenecektir.

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 doğrultusunda Mart ayı enflasyon beklentisi %2,3 civarında şekillenmektedir.

TCMB'nin Temmuz 2025 tarihli analizine göre, ham petrol fiyatlarındaki %10'luk artış tüketici enflasyonunu yaklaşık 1 puan artırmakta ve bir yıl sonrasında yaklaşık 0,8 puanlık kalıcı etki yaratmaktadır. Kur üzerindeki baskının artması halinde bu etkinin daha yüksek olabileceği değerlendirilmektedir. 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 seyretilmesi durumunda, %25 seviyesindeki konsensüs enflasyon beklentisinin %30'a yükselebileceğini öngörüyoruz. S&P son raporunda enflasyon tahminini %29'a, OECD ise %27'ye yükseltmiştir.

TCMB'nin enflasyon hedeflerinde olası bir revizyonun, 14 Mayıs'ta yayımlanacak bir sonraki Enflasyon Raporu'nda duyurulması beklenebilir. 12 Şubat tarihli raporda TCMB, 2026 yılı için orta nokta hedefini %16 seviyesinde korurken belirsizlik aralığını %15-21 olarak güncelleştir.

Artan petrol fiyatlarının TCMB'nin para politikası üzerinde de etkili olmasını bekliyoruz. Son ankete göre, 22 Nisan PPK toplantısında politika faizinin %37 seviyesinde sabit tutulması beklenmektedir. Bununla birlikte bazı ekonomistler faiz artışı ihtimalini de gündeme getirmektedir. 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.

Orta Doğu'daki gerilimin sürmesi halinde TCMB'nin 11 Haziran toplantısında faiz indirimi için alanının sınırlı olacağını değerlendiriyoruz. Özellikle Nisan ayında da enflasyonun %2,5 civarında gerçekleşmesi durumunda, olası bir faiz indirimi yatırımcıların TL dışı varlıklara yönelmesine neden olabilir. Faiz indirimleri açısından en kritik unsurlardan biri, TCMB hedefleri ile hanehalkı ve reel sektör enflasyon beklentilerinin yakınsamasıdır. TCMB'nin son yayımladığı 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.

BDDK'nın haftalık verilerine göre, 19 Mart haftasında toplam krediler haftalık bazda yatay seyretti. TL krediler haftalık bazda %0,4 oranında azalırken, dolar cinsinden YP krediler yatay seyretti. TL kredilerinin 13 haftalık hareketli ortalama artış oranı %29,9'a geriledi. Perakende kredilerin trend büyümesi %33,3 ile keskin bir düşüş gösterirken, ticari kredilerin trend büyümesi de %27,9 ile daha düşük oldu. TL mevduat %1,0 oranında azalırken, dolar cinsinden YP mevduat da altının değer kaybetmesi nedeniyle haftalık bazda %1,0 oranında azaldı. Parite etkisinden arındırılmış bazda, yurt içi yerleşiklerin YP mevduatı haftalık 839 milyon dolar arttı. TL kredi-mevduat oranı %91,9 ile daha yüksek oldu. TL mevduat toplam mevduatların %59,3'ünü oluşturdu. Toplam takipteki krediler haftalık 5,7 milyar TL artarak 664,8 milyar TL'ye ulaştı. Takipteki krediler oranı %2,66'ya hafif yükseldi. Sektörün net YP pozisyonu, %5'lik (kısa/uzun) pozisyon düzenleyici eşğine kıyasla %0,5'lik uzun pozisyona yükseldi. Yerel mevduat bankaları %2,1 ile kısa pozisyon tutan tek grup olmaya devam ederken, diğer tüm banka grupları uzun pozisyon tuttu.

BIST100 Teknik Görünüm ve Teknik Hisse Önerileri

BIST100 günü %1,83 düşüş ile 12.727 puandan tamamladı.

DESTEK	12.632	12.533	12.433	12.011	11.810
DİRENÇ	13.298	13.441	13.718	13.896	13.967

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
TKFEN	93,35	88,75 – 87,50 – 85,20 – 83,40	95,75 – 97,04 – 98,24
MAVI	42,68	42,22	43,98 – 45,98
SASA	2,39	2,36	2,43 – 2,45 – 2,50 – 2,54 – 2,56
PETKM	19,17	18,80	19,50 – 19,80 – 20,16
KCHOL	189,30	186,40	191,40 – 194,33 – 199,64
CCOLA	70,70	68,70	73,10 – 75,15
TURSG	12,90	12,78 – 12,66 – 12,55	13,22 – 13,29 – 13,41 – 13,44 – 13,48

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 26-03-2026	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	67.25	108.00	61%	74.80	65.89	65.89	71.22	90.60
GARAN	126.70	207.00	63%	139.52	126.20	126.20	134.90	169.70
TSKB	11.12	19.00	71%	11.69	11.11	10.58	11.78	13.85
BIMAS	673.00	950.00	41%	675.59	653.00	607.50	708.00	724.50
MGROS	600.50	850.00	42%	608.52	562.00	558.00	621.00	698.50
DOHOL	20.66	28.00	36%	20.71	19.75	18.87	21.26	22.42
KCHOL	189.30	285.00	51%	187.02	179.49	172.93	191.40	220.84
SAHOL	89.95	150.00	67%	94.58	87.30	86.10	93.65	115.00
THYAO	293.50	400.00	36%	292.66	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 26-03-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AEFES	17.19	17.87	16.22	15.68	17.82	23.28
AKBNK	67.25	74.80	65.89	65.89	71.22	90.60
ASELS	338.00	332.86	335.00	303.75	359.00	359.00
ASTOR	203.20	187.58	183.10	167.00	213.80	213.80
BIMAS	673.00	675.59	653.00	607.50	708.00	724.50
DSTKF	1,823.00	1,712.27	1,817.00	1,334.00	1,885.00	1,934.00
EKGYO	19.81	21.22	19.00	19.00	20.48	27.12
ENKAI	91.85	94.66	91.30	87.20	97.70	104.70
EREGL	26.90	29.02	26.90	26.90	28.66	32.72
FROTO	102.70	107.49	102.00	100.74	108.90	130.91
GARAN	126.70	139.52	126.20	126.20	134.90	169.70
GUBRF	473.50	506.83	447.00	447.00	495.75	566.50
ISCTR	13.18	14.62	12.91	12.91	13.95	18.21
KCHOL	189.30	187.02	179.49	172.93	191.40	220.84
KRDMD	28.92	30.35	28.26	28.26	30.42	33.28
MGROS	600.50	608.52	562.00	558.00	621.00	698.50
PETKM	19.17	18.94	18.80	16.50	22.32	22.32
PGSUS	177.60	181.86	169.10	167.30	183.20	226.10
SAHOL	89.95	94.58	87.30	86.10	93.65	115.00
SASA	2.39	2.36	2.34	2.13	2.50	2.95
SISE	45.32	43.59	43.66	38.90	50.30	50.90
TAVHL	294.50	298.97	269.25	269.25	307.00	369.00
TCELL	106.00	110.47	102.50	102.50	108.90	129.60
THYAO	293.50	292.66	279.50	263.50	299.50	352.50
TOASO	272.50	285.08	265.00	260.08	290.00	326.97
TRALT	42.10	51.55	41.86	41.86	46.66	64.00
TTKOM	57.95	61.81	56.80	56.80	60.80	75.65
TUPRS	240.20	239.63	236.50	204.13	265.75	266.33
ULKER	110.60	115.47	106.60	106.60	112.60	141.70
YKBNK	33.18	36.69	32.26	32.26	34.86	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.