

Küresel piyasalarda ABD – İran gerginliği eksenindeki dalgalı seyir etkisini sürdürüyor. ABD Başkanı Donald Trump'ın, haftanın ilk gününde İran ile müzakerelerde ilerleme sağlandığına yönelik açıklamalarıyla risk iştahında kısmi bir artış gözlemlendi. Trump, Hürmüz Boğazı açılmasa dahi askeri operasyonu sonlandırmaya açık olduğunu belirtti. Salı gününde ise hem İran Cumhurbaşkanı Pezeşkiyan hem de Trump'tan gelen savaşın kısa süre içerisinde sonlanabileceği açıklamaları küresel piyasalardaki toparlanma beklentilerini artırdı. Devam eden günlerde Trump'ın savaşın 2-3 hafta içerisinde sonlanacağını ifade etmesi Brent petrol tarafında düşüşe sebep olurken; haftanın kapanışına doğru Trump'ın sert tonda açıklamalarda bulunması piyasalardaki soru işaretlerini yeniden artırdı. ABD'nin Orta Doğu'ya üçüncü bir uçak gemisi göndermesi, bölgedeki tansiyonun henüz düşmediğine işaret ediyor. Diğer yandan ABD piyasalarında enerji fiyatlarındaki artış devam ederken, volatilité endeksinin 30 seviyesinin üzerine çıkması piyasalarda takip edilen bir diğer başlık oldu. Fed Başkanı Powell, enerji fiyatlarındaki artışa rağmen enflasyon beklentilerinin kısa vadede kontrol altında olduğunu vurguladı. Powell, uzun vadeli enflasyon görünümü için Fed'in bekle-gör tutumunu sürdürdüğünü belirtti. Makro tarafta ise hafta genelinde dış ticaret açığı, PMI ve istihdam verileri yakından takip edildi. ABD'de dış ticaret açığı 57,3 milyar dolara yükselerek, büyüme tarafında temkinli bir tabloya işaret etti. Ayrıca PMI tarafında ISM imalat endeksi 52,7 seviyesine yükseldi. Açıklanan veriler girdi maliyetlerindeki artışın, enflasyonist baskıları artırdığını gösterdi. İstihdam tarafında ise JOLTS açık iş sayısı 6,882 milyon seviyesine gerileyerek iş gücü piyasasındaki soğumayı ortaya koydu. ADP istihdam verisi 62 bin kişi artarak beklentilerin üstünde, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ise 202 bin kişi ile beklentilerin altında gerçekleşti. Tarım Dışı İstihdam Mart'ta 65 bin kişi olan beklentilerin üzerinde 178 bin kişi artış kaydetti. Söz konusu veri Aralık 2024'ten bu yana en güçlü artış olarak kayıtlara geçti. Conference Board tüketici güven endeksi ise Mart ayında 91,8'e yükseldi. Hafta başında satış baskıları gözlenen teknoloji şirketleri, hafta ortasında artan pozitif beklentiler ile güçlü toparlanmalar gösterdi. Küresel piyasalarda soru işaretleri ile dolu bir hafta daha geride kalırken, 3 majör endekste de olumlu bir seyir izlendi. Perşembe günü kapanışına göre haftalık bazda S&P500 %3,5, Nasdaq %4,5 ve Dow Jones %3 artış kaydetti.

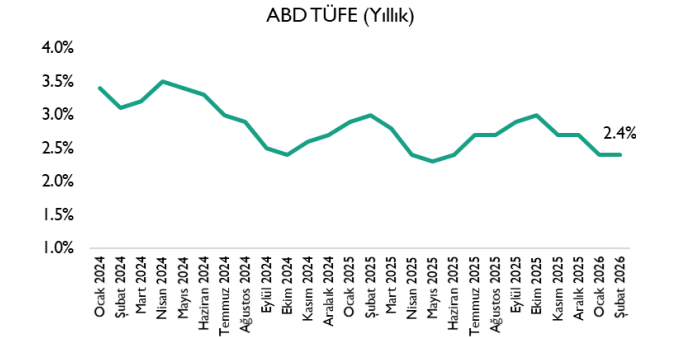
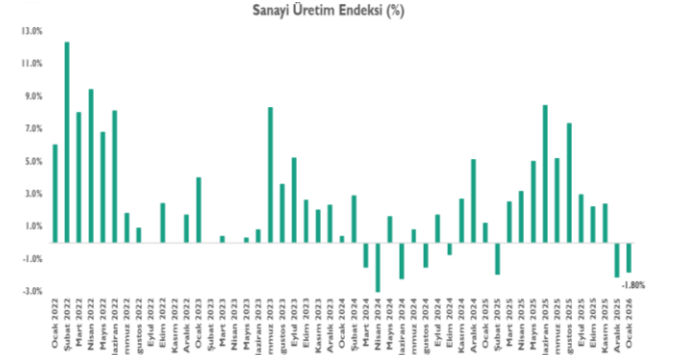
Yurt içinde ise jeopolitik haber akışlarına paralel bir görünüm izlendi. Haftaya düşük risk iştahında başlayan BIST 100 endeksi, hafta ortasında artan pozitif beklentiler ile 13,000 seviyelerine geri döndü. Geride bıraktığımız haftanın ana gündem maddesi ise Cuma günü açıklanan Mart ayı enflasyon verileri oldu. TÜİK verilerine göre TÜFE aylık ve yıllık bazda sırasıyla %1,94 ve %30,87 seviyelerinde gerçekleşti. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak beklentimiz %2,49, piyasa konsensüsü ise %2,35 seviyelerinde şekillenirken, açıklanan veriler olumlu bir sürpriz işaret etmiş oldu. Diğer yandan makro tarafta TÜİK verilerine göre Şubat'ta dış ticaret açığı %15,9 artışla 9,3 milyar dolara yükseldi ve 9,2 milyar dolar beklentisinin altında kaldı. Ticaret Bakanlığı'na ait öncü veriler, Mart ayında dış ticaret açığının 11,3 milyar dolar olmasına işaret ediyor. Dış ticaret açığındaki yükseliş cari denge üzerinde yukarı yönlü riskleri artırıyor. Ayrıca Şubat ayına ilişkin olarak açıklanan mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı 0,3 puan artışla %8,5 olurken, Mart ayında İmalat PMI 47,9'a geriledi. TCMB tarafından açıklanan verilere göre 27 Mart haftasında yabancılar 137,1 milyon dolarlık hisse alımı yaparken, 1,37 milyar dolarlık DİBS satışı gerçekleştirdi. Böylelikle yabancılar hisse senetlerinde 3 haftanın ardından alım tarafına geçerken, tahvildeki satışını sürdürdü. TCMB'nin brüt rezervleri 155,3 milyar dolara, swap hariç net rezervleri ise 20,2 milyar dolara geriledi. Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk primi (CDS) ise haftaya 310 seviyelerinde sert bir başlangıç yaparken, hafta kapanışına doğru 280 seviyelerinde denge buldu. Endeks üzerindeki jeopolitik duyarlılığın yüksek seyrettiği haftada Perşembe günü kapanışına göre BIST 100 endeksi %2,8, Katılım 100 endeksi ise %3,2 artış gösterdi.

Piyasalar Barış Olasılığını Fiyatlarırken, Enflasyonist Baskılara Dair Soru İşaretleri Artıyor

Makro cephede savaşın seyri ve barışa yönelik olarak atılacak adımların küresel piyasalar üzerindeki etkisi devam ediyor. Özellikle Brent petrolün 105 dolaylarındaki seyri ve yüksek yakıt maliyetlerinin kalıcılığı enflasyonist baskıları artırıyor. Mevcut durumda istihdam piyasasındaki görünüm, yalnızca enflasyonist risklere değil, büyüme tarafındaki soru işaretlerine de ışık tutuyor olacak. Geride bıraktığımız haftada işsizlik Maaşı Başvuruları 202 bin ile son iki yılın en düşük seviyelerine gerileyerek görece dirençli bir görünüm sergiledi. Dolayısıyla makro tarafta Pazartesi günü açıklanacak Conference Board İstihdam Trend Endeksi, Salı günü açıklanacak ADP Haftalık İstihdam Değişimi, Perşembe günü açıklanacak Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları ve Cuma günü açıklanacak TÜFE verileri ile dayanıklı mal siparişleri, piyasalar açısından önem arz ediyor olacak. Piyasalar ABD'de TÜFE'nin aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,9 ve %3,16 artış göstermesini öngörüyor. Diğer yandan Fed'in bir sonraki toplantıda faiz oranını sabit bırakması ihtimali %99,5 olarak gözleniyor.

Yurt içinde önümüzdeki haftada da birinci gündem maddesi ABD ile İran arasında devam eden çatışmalar olacak. 13,000 psikolojik direnci üzerinde kalıcılık arayan BIST 100 endeksinde, jeopolitik cepheden gelecek olumlu haber akışları endeksin kısa ve orta vadeli yönü açısından belirleyici olacak. Bugün açıklanan enflasyon verileri, piyasalardaki negatif beklentileri bir miktar sınırlandırdı. Bu kapsamda, 22 Nisan'da gerçekleştirilecek Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında TCMB'nin politika faizini %37 seviyesinde sabit tutmasını ve faiz koridoru aracılığıyla likidite yönetimini sürdürmesini bekliyoruz. Ayrıca, artan enerji maliyetlerinin ve enflasyonist baskıların öncü verilere yansımaları da göz önünde olacak. Makro tarafta Pazartesi günü açıklanacak Reel Efektif Döviz Kuru, Salı günü açıklanacak Hazine Nakit Dengesi ve Cuma günü açıklanacak Sanayi Üretimi verileri bu doğrultuda önem teşkil ediyor olacak.

Endeksin teknik görünümünde ilk olarak 13,000 psikolojik direnci üzerindeki kapanışların öneminin altını çiziyoruz. Kalıcılık sağlandığı takdirde 13,200 ve 13,400 seviyeleri direnç olarak karşımıza çıkıyor. Olası geri çekilmelerde ise 12,800, 12,600 ve 12,500 destek seviyelerini takip ediyoruz.

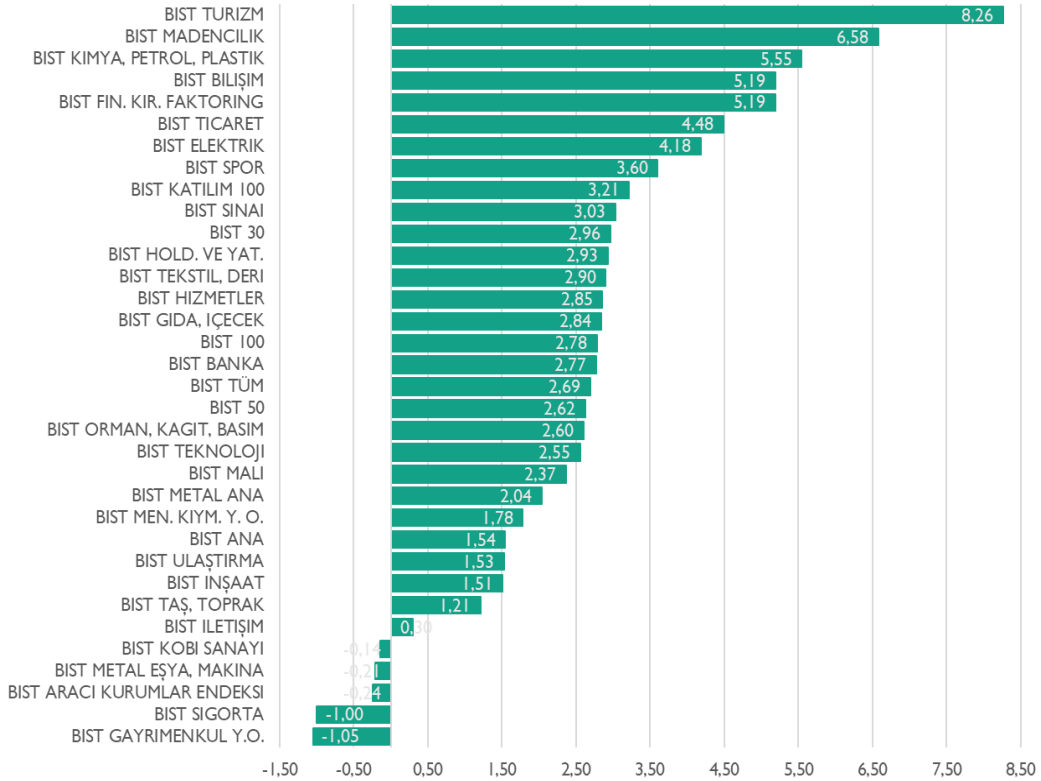


Göstergeler

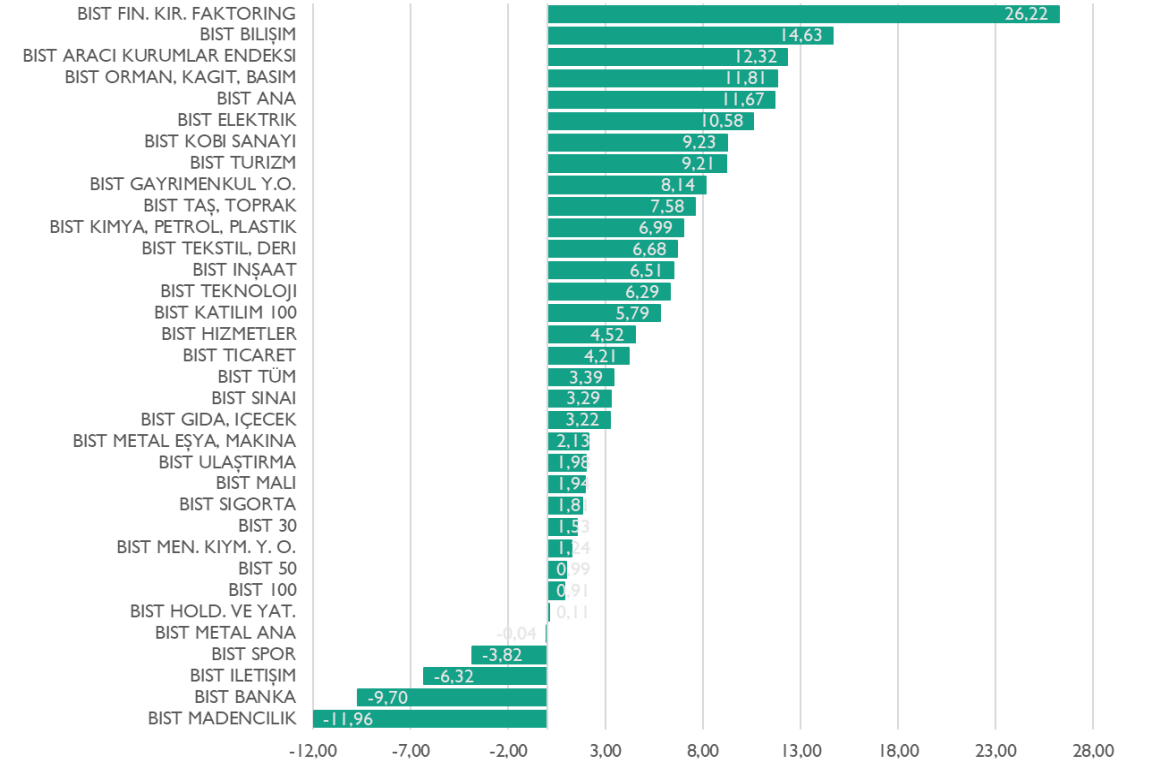
BIST'te son bir haftalık süreçte Turizm Endeksi %8,26'lık değer kazanımıyla ilk sırada yer alıyor.

BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriyi %26,22 ile Finansal Kiralama ve Faktoring Endeksi sağladı.

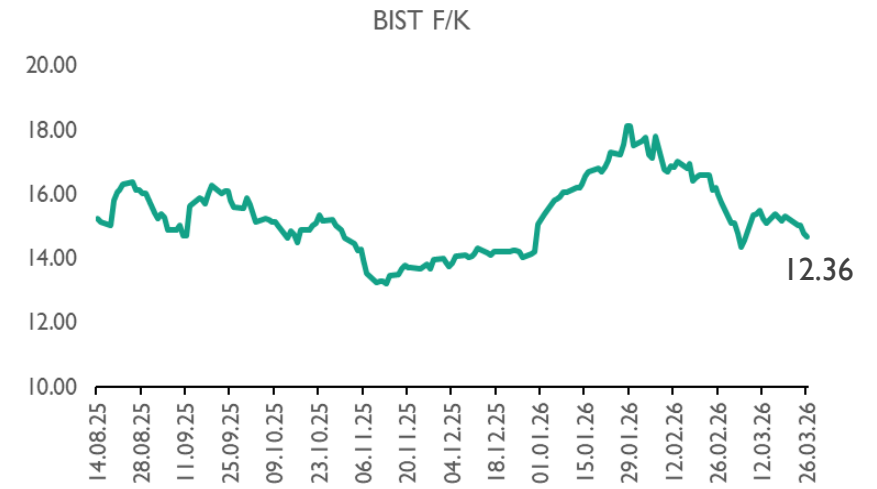
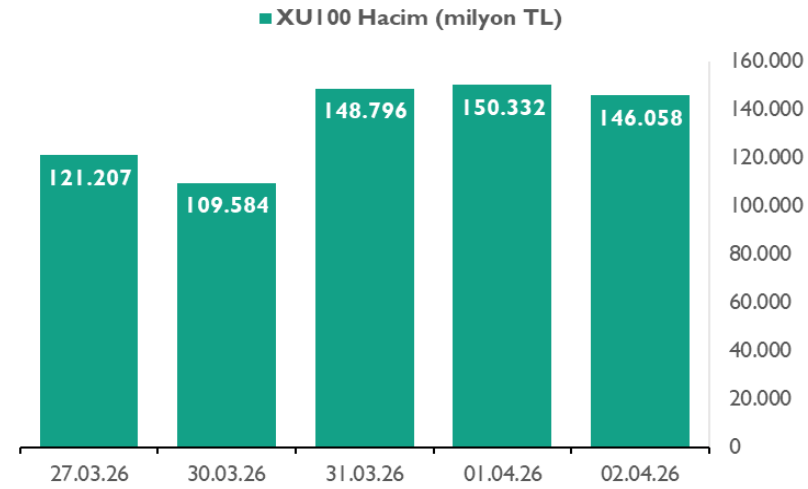
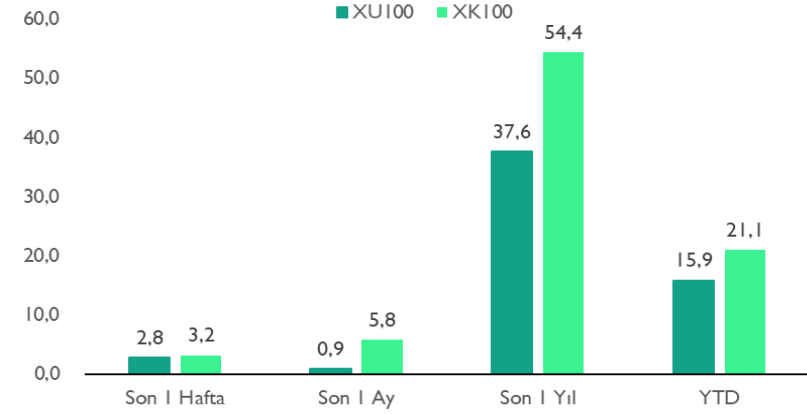
Haftalık Değişim (%)



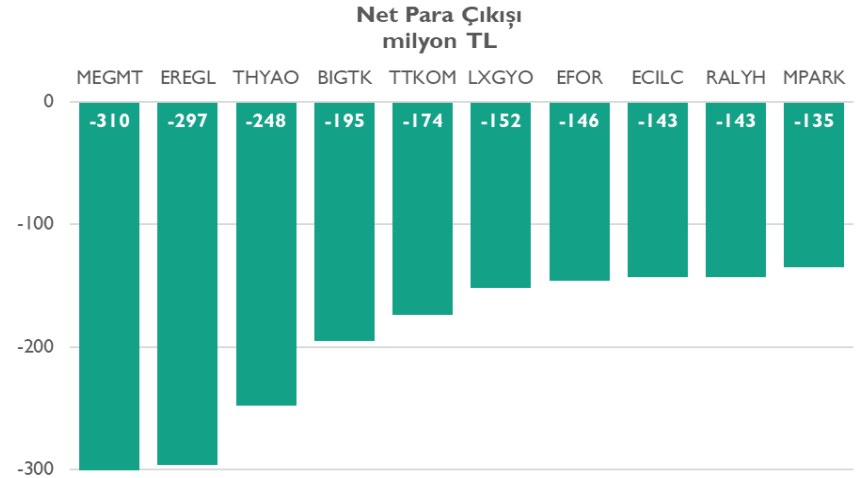
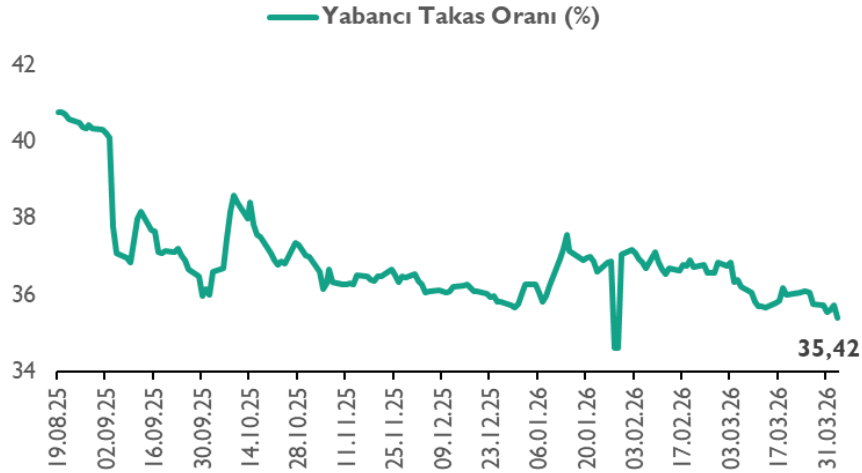
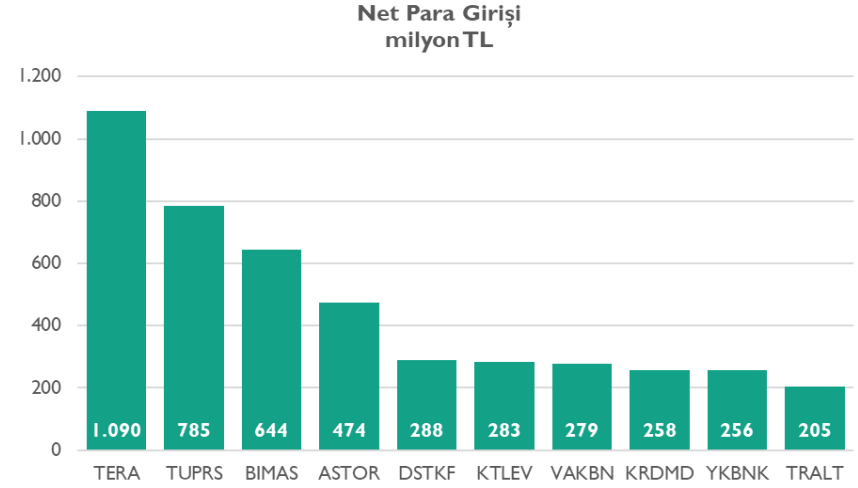
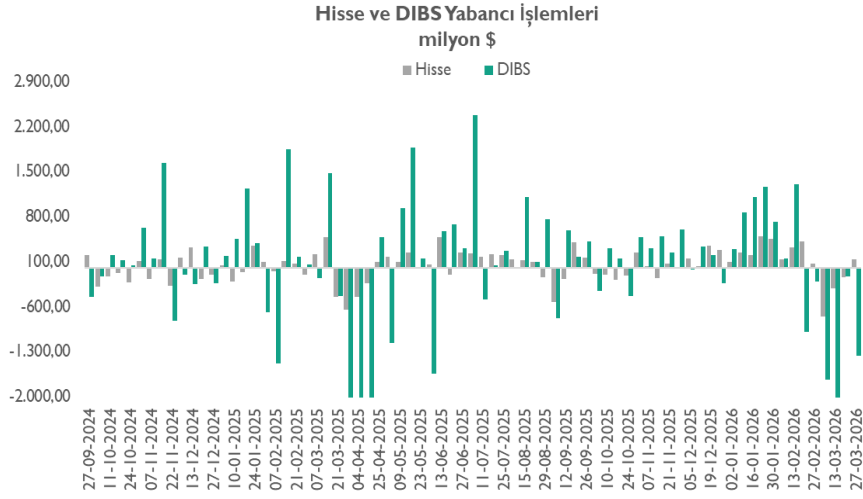
Aylık Değişim (%)



Göstergeler



Göstergeler



Sektör ve Şirket Haberleri

Mart Ayında Yurt İçi Otomotiv Pazarı %12,7 Daraldı...

Türkiye Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin (ODMD) paylaştığı verilere göre otomobil ve hafif ticari araç pazarı Mart ayında yıllık bazda %12,7 daralma ile 102 bin adete geriledi (10 yıl ort. 82,3 bin). Otomobil satışları %13,0; hafif ticari araç pazarı ise %11,7 düşüş gösterdi. Geride bıraktığımız ayda elektrikli araç pazar payı %18,9 seviyesinde kaydedilirken, hibrit araç pazar payı %33,9 seviyesinde gerçekleşti.

Doğuş Otomotiv'in satış hacmi Mart'ta %16,4 azalarak 13,2 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı ise 0,6 bps daralma ile %13'ye geriledi (Mart 2025: %13,6).

Ford Otosan'ın satış hacmi Mart'ta %18,3 azalarak 6,8 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı ise 0,5 bps daralma ile %6,7'ye geriledi (Mart 2025: %7,2).

Tofaş'ın toplam satış hacmi Mart'ta %16,2 azalarak 29,0 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı ise 1,2 bps daralma ile %28,5'e geriledi (Mart 2025: %29,6).

Tofaş bünyesine katılan Stellantis (PSA) satışları ise %25,3 azalarak 10,2 bin adet olurken, pazar payı 3,1 bps daralma ile %18,4'e geriledi (Mart 2025: %21,5).

Özetle; otomotiv pazarında Mart ayında daralma gözlenmiştir. Sektör temsilcileri, jeopolitik gelişmelerin hem tüketici hem de filo tarafında temkinli bir bekleyişe yol açtığını, iç pazarda temponun belirgin şekilde düştüğünü dile getiriyor.

Tablo 1: Otomotiv Pazarı

Türkiye Otomotiv Pazarı	Mart 26	Mart 25	y/y
Toplam Yurt İçi Satışlar	101,997	116,900	-12.7%
Otomobil	79,857	91,828	-13.0%
Hafif Ticari	22,140	25,072	-11.7%
Satışların Kırılımı			
Doğuş Otomotiv	13,289	15,901	-16.4%
Ford Otosan	6,829	8,362	-18.3%
Tofas	29,024	34,631	-16.2%
FCA	10,224	9,448	8.2%
Stellantis (PSA)	18,800	25,183	-25.3%
Pazar Payı			
Doğuş Otomotiv	13.0%	13.6%	-0.6bps
Ford Otosan	6.7%	7.2%	-0.5bps
Tofas	28.5%	29.6%	-1.2bps
FCA	10.0%	8.1%	1.9bps
Stellantis (PSA)	18.4%	21.5%	-3.1bps

Kaynak: ODMD, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Sektör ve Şirket Haberleri

Tüpraş <TUPRS TI,AL, 289.90 TL> Mart Ayı Marjlarını Açıkladı...

Tüpraş, Mart ayına ilişkin ürün marjlarını açıkladı. Orta distilat ürün grubunda, motorin marjı aylık bazda %153 artışla 58,4 dolar, jet yakıt marjı ise %256 artışla 84,4 dolar seviyesine yükseldi. Benzin marjları %20 artışla 16,1 dolar olurken, Fuel-oil marjları -6,4 dolar olarak açıklandı.

Genel görünümde, ABD/İsrail – İran savaşının oluşturduğu arz kıtlığı marjlarda etkisini gösteriyor. Bu kapsamda özellikle motorin ve jet yakıt marjlarında dramatik artışlar gözlemlendi. Şirket, 2026 yılı için 6-7 \$/v net rafineri marjı beklentisini sürdürüyor. Bununla birlikte jeopolitik risklerin devam etmesi ve Hürmüz Boğazı kaynaklı arz sıkıntılarının etkilerinin küresel çapta yayılması durumunda ürün marjlarındaki yüksek seyrin devam etmesini öngörüyoruz.

Tüpraş için hedef fiyatımızı 289.90 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T'ye göre 13.08x F/K ve 6.59x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Tablo 2: Tüpraş Ürün Marjları

Tüpraş Ürün Marjları - Mart 2026 (USD/varil)					
	Mart 26	Mart 25	y/y	Şubat 26	a/a
Brent Petrol	103.9	72.6	43%	71.2	46%
Motorin	58.4	15.5	277%	23.1	153%
Jet Yakıtı	84.4	13.8	512%	23.7	256%
Benzin	16.1	11.7	38%	13.4	20%
Fuel-Oil	-14.1	-6.4	a.d.	-15.5	a.d.

Kaynak: Tüpraş, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Sektör ve Şirket Haberleri

Beyaz Eşya Satışları Yıllık %16 Düştü...

Türk Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TURKBESD) verilerine göre Şubat 2026'da beyaz eşya sektöründe üretim bir önceki yılın aynı ayına göre %31 oranında düşüşle 1,8 bin adede geriledi.

Beyaz eşya sektöründe iç satışlar Şubat'ta %10 düşerken, ihracat %20 düşüş kaydetti. Böylece toplam satışlar %16 gerilemeyle 2,1 bin adede düştüç

Ocak-Şubat 2026 döneminde beyaz eşya iç satışlarında %14, ihracatta %19 ve üretimde %26 daraldı. Aynı dönemde iç satışlar 1,4 milyon adet, ihracat 2,6 milyon adet ve üretim 3,9 milyon adet olarak gerçekleşti.

Tablo 3: Beyaz Eşya Satışları

(bin adet)	Şubat 26	Şubat 25	y/y %	Ocak 26	a/a %
Toplam Satış	2,082	2,484	-16%	1,975	5%
Diş Satışlar	1,313	1,632	-20%	1,340	-2%
İç Satışlar	769	852	-10%	635	21%
Üretim	1,871	2,720	-31%	2,013	-7%

Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
6 Nisan 2026 - Pazartesi					
17:00	Türkiye	Mart	Reel Efektif Döviz Kuru		103,17
17:00	ABD	Mart	ISM İmalat Dışı PMI	54,9	56,1
17:00	ABD	Mart	Conference Board İstihdam Trend Endeksi		105,37
7 Nisan 2026 - Salı					
11:00	Euro Bölgesi	Mart	Hizmet PMI	50,1	50,1
11:00	Euro Bölgesi	Mart	S&P Global Bileşik PMI		50,5
15:15	ABD		ADP İstihdam Değişimi (Haftalık)		10,00K
17:30	Türkiye	Mart	Hazine Nakit Dengesi		-92,42B
23:30	ABD		Amerikan Petrol Enstitüsü Ham Petrol Stokları (Haftalık)		10,263M
8 Nisan 2026 - Çarşamba					
10:00	Euro Bölgesi		Avrupa Merkez Bankası Politika Toplantısı		
12:00	Euro Bölgesi	Şubat	ÜFE (Aylık)		0,7%
12:00	Euro Bölgesi	Şubat	ÜFE (Yıllık)	-3,1%	-2,1%
12:00	Euro Bölgesi	Şubat	Perakende Satışlar (Yıllık)	1,8%	2,0%
12:00	Euro Bölgesi	Şubat	Perakende Satışlar (Aylık)	-0,4%	-0,1%
21:00	ABD		FOMC Toplantı Tutanaqları		
9 Nisan 2026 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Şubat	İnşaat Maliyet Endeksi		%9,87
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri (dolar)		137,1M
15:30	ABD	4.Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)	0,7%	0,7%
15:30	ABD	Şubat	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi (Yıllık)		3,1%
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları	210K	202K
10 Nisan 2026 - Cuma					
10:00	Türkiye	Şubat	Sanayi Üretimi (Aylık)		-2,8%
10:00	Türkiye	Şubat	Sanayi Üretimi (Yıllık)		-1,8%
15:30	ABD	Mart	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)		0,0%
15:30	ABD	Şubat	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)		0,4%
15:30	ABD	Mart	TÜFE (Yıllık)	3,16%	2,4%
15:30	ABD	Mart	TÜFE (Aylık)	0,9%	0,3%
15:30	ABD	Mart	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2,6%	2,5%
15:30	ABD	Mart	Çekirdek TÜFE (Aylık)	0,3%	0,2%
21:00	ABD	Mart	Federal Bütçe Dengesi		-160,50

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Ubeyde Safvan Erbaş
Yönetmen

Teknik Analist

Muhammet Çakmak
Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
Kıdemli Uzman

Perakende, Sanayi, Savunma

Ali Osman Okut
Uzman Yardımcısı

Çimento

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.

