

Haftalık Bülten

19 Mart 2026

Küresel piyasalarda haftanın ana temasını; majör merkez bankalarının faiz kararları (Fed, ECB, BoE), ABD-İran ve İsrail ekseninde tırmanan sıcak çatışmalar ile petrol arzına yönelik artan endişeler oluşturdu. Orta Doğu'da artan jeopolitik risklerin ardından küresel ölçekte majör merkez bankalarının faiz indirim döngüsüne ara verebileceğine ilişkin beklentiler güç kazandı. Petrol fiyatlarında 90-100 dolar üzerinde kalıcılığın sağlanması halinde enflasyon beklentileri üzerinde yukarı, büyüme beklentilerinde ise aşağı yönlü revizyonların gerçekleşebileceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede ABD Merkez Bankası (Fed) piyasa beklentilerine paralel olarak federal fon oran aralığını %3,50-%3,75 bandında sabit bıraktı. Artan jeopolitik riskler sonrası piyasalar Fed'in 2026 yıl içerisindeki faiz indirimine gitmesini beklemiyor. Karar metninde Orta Doğu'daki gerilimin ABD ekonomisine etkileri konusundaki belirsizliğe dikkat çeken Fed, hem fiyat istikrarı hem de tam istihdam hedeflerine yönelik riskleri yakından izlemeyi sürdüreceğini vurguladı. Ayrıca Powell, yeni başkanın onaylanmaması halinde geçici olarak başkanlık görevini sürdürebileceğini ve Fed'e yönelik inceleme tamamlanana kadar yönetim kurulu üyesi olarak görevine devam etmeyi planladığını belirterek, kurum içi belirsizliklerin de tamamen ortadan kalkmadığına işaret etti. Ayrıca, ABD'de üretici enflasyonu şubat ayında beklentilerin belirgin şekilde üzerinde gerçekleşti. ÜFE aylık bazda %0,7 artarak son yedi ayın en güçlü yükselişini kaydederken, yıllık artış %3,4 seviyesine çıktı. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, İran, Hindistan ve Çin gemilerinin Hürmüz Boğazı'ndan geçmesinin sorun teşkil etmediğini belirtirken, Boğaz'dan giderek daha fazla yakıt gemisinin geçmeye başladığını söyledi. Ayrıca, son süreçte bazı ülkelerin Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılması için diplomatik temaslarını artırması dikkat çekiyor. Trump'ın, ABD'nin İsrail ile İran'a saldırıları nedeniyle Çin'den bu ayın sonunda yapmayı planladığı ziyareti bir ay kadar ertelemesini istediğini açıklaması ardından, Çin Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü Lin Cien, Pekin'de düzenlenen basın toplantısında Başkan Trump'ın ziyaretine ilişkin, tarihi dahil, detaylar konusunda iletişimde olduklarını belirtti. İsrail'in Güney Pars gaz sahasına yaptığı saldırı sonrası Katar'daki dünyanın en büyük LNG ihracat tesisinin bulunduğu komplekse yönelik İran saldırısının "büyük hasar" oluşturduğunu bildirilmesiyle petrol fiyatları 112 doları aştı. Yapay zeka ile ilgili gelişmeler de yatırımcılar tarafından takip edilmeye devam edilirken, Nvidia Üst Yöneticisi (CEO) Jensen Huang, yıllık toplantıda şirketin gelişmiş yapay zeka çipleri Blackwell ve Rubin'den 2027 yılına kadar en az 1 trilyon dolarlık talep öngördüklerini açıkladı. Küresel piyasalarda bugün Avrupa (ECB) ve İngiltere (BoE) faiz kararları ön planda olacak. Bu gelişmeler ışığında ABD borsaları haftayı zayıf bir görünümle tamamlamaya hazırlanıyor.

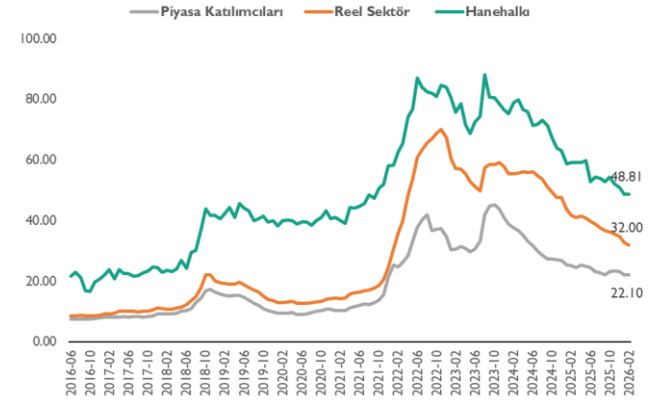
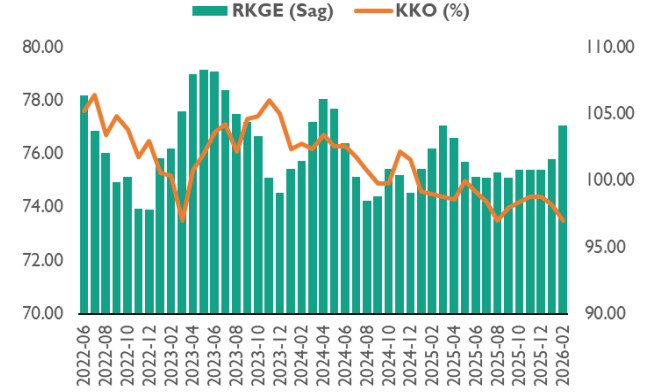
Yurt içinde ise Ramazan Bayramı tatili nedeniyle kısa haftada makroekonomik veri akışı görece sakin seyretti. Hafta içinde merkezi yönetim bütçe dengesi, konut fiyat endeksi (KFE) ve Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı özeti ile hazine ihaleleri takip edildi. Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre 2026 yılı Şubat ayında merkezi yönetim bütçesi 24,4 milyar TL, faiz dışı denge ise 208,1 milyar TL fazla verdi. Bütçe gelirleri yıllık bazda %87,1 artışla 1.354 milyar TL'ye yükselirken, bütçe giderleri %28,6 artışla 1.329 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece geçtiğimiz yılın aynı ayında 310,1 milyar TL açık veren bütçe, Şubat 2026'da fazla vermiş oldu. Ancak yılın ilk iki ayı itibarıyla bütçe dengesi 190,2 milyar TL açık verirken, bu rakam geçen yılın aynı dönemindeki 449,4 milyar TL'lik açığın belirgin şekilde altında kaldı. Hazine nakit dengesi de Şubat ayında 92,4 milyar TL açık verdi. Genel görünüm itibarıyla vergi tahsilatındaki güçlü artış ve faiz dışı harcamalardaki görece kontrollü seyir bütçe performansını desteklerken, yüksek faiz giderleri bütçe dengesi üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Öte yandan Mart ayı başında yeniden uygulamaya alınan eşel mobil sisteminin bütçe dengesi üzerinde ek bir yük oluşturabileceğini değerlendiriyoruz. 2026 yılı genelinde merkezi yönetim bütçe dengesinin 2.713 milyar TL açık vermesi, faiz dışı dengenin ise yaklaşık 29 milyar TL fazla vermesi bekleniyor. Bu çerçevede bütçe açığının milli gelire oranının yıl sonunda yaklaşık %3,5 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre Türkiye genelinde konut fiyatları aylık %1,8 ve yıllık bazda %26,4 arttı. Yıllık bazda reel olarak ise fiyatlar %3,9 düştü. Takas avantajı ile Salı günü tepki alımının geldiği Borsa İstanbul haftayı yatay görünümle tamamlamaya hazırlanıyor.

Jeopolitik Riskler Ön Planda Kalırken Öncü Göstergeler Takip Edilecek...

Majör merkez bankalarının faiz kararı ardından piyasalarda önümüzdeki hafta; ABD-İran ve İsrail hattındaki gelişmelerin fiyatlamalar üzerinde belirleyici olmaya devam etmesini bekliyoruz. Savaşın sürekliliği küresel ekonomik denge üzerinde belirleyici olurken, Brent petrol fiyatlarının 90-100 dolar üzerinde kalıcılık sağlaması halinde enflasyon beklentilerinde yukarı yönlü, büyüme beklentilerinde ise aşağı yönlü revizyonların gelebileceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede Hürmüz Boğazı'ndaki kesintileri yakından takip ediyoruz. Makro veri akışı ise görece sakin. Hafta içinde küresel ölçekte final PMI rakamları, ABD'de Michigan anketleri, öncü imalat endeksleri, İngiltere'de enflasyon rakamları öne çıkıyor.

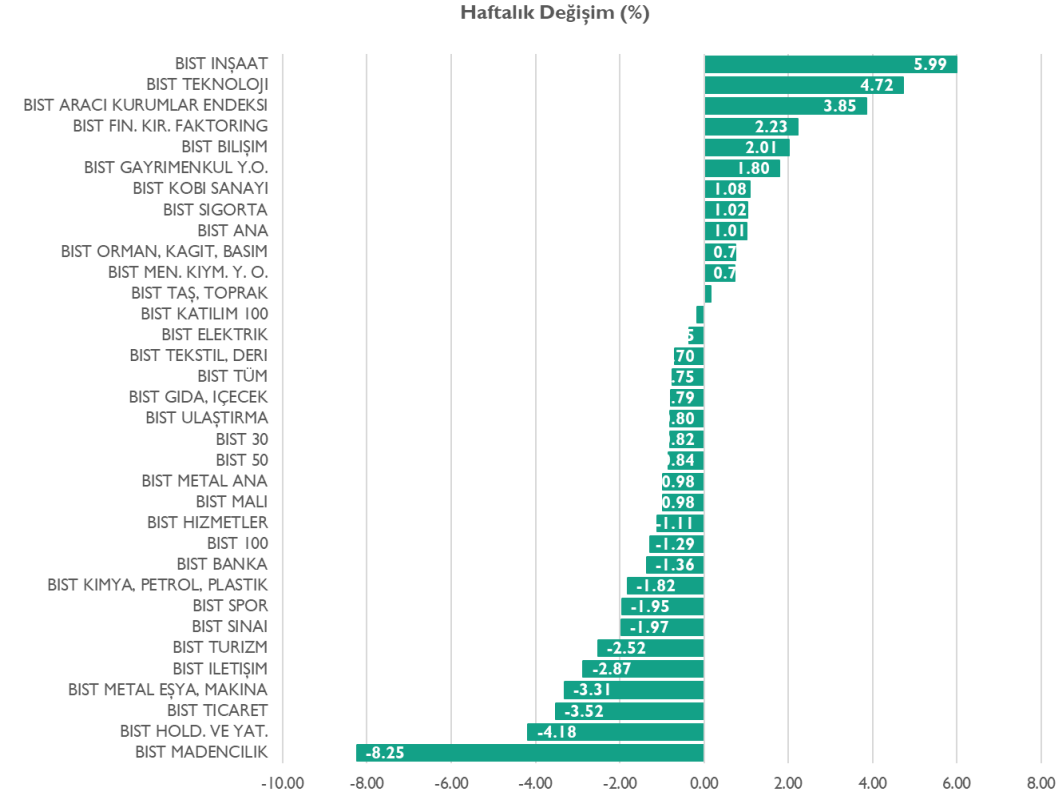
Jeopolitik gelişmeler yurt içi piyasalar üzerinde de etkili olmayı sürdürüyor. Özellikle TCMB'nin faiz indirim döngüsü, cari denge ve bütçe üzerindeki etkileri yakından takip ediyoruz. Ramazan Bayramı sonrasında yurt içinde dikkatlerin Mart ayı enflasyon beklentilerine yönelmesini bekliyoruz. Önümüzdeki hafta içerisinde piyasa anketlerinin sonuçlanmasını beklerken, takip ettiğimiz öncü göstergeler, Mart ayında aylık TÜFE artışının bayram dönemine bağlı fiyat etkilerinin de devreye girmesiyle %2'nin bir miktar üzerine çıkabileceğine işaret ediyor. Makroekonomik veri akışı tarafında bu hafta ağırlıklı olarak öncü imalat göstergeleri ve güven endeksleri öne çıkıyor. Hafta içinde tüketici güven endeksi, kapasite kullanım oranı (KKO), reel kesim güven ve sektörel güven endeksleri ile hanehalkı beklenti anketi ile sektörel enflasyon beklentileri izlenecek. Piyasa katılımcıları anketinde yükselen enflasyon beklentilerinin reel kesim ve hanehalkı tarafında da yükselebileceğini düşünüyoruz.

Teknik görünümde ise BIST 100 endeksinde 12.800 ve 12.500 seviyeleri ilk önemli destek noktaları olarak öne çıkarken, yukarı yönlü hareketlerde 13.250 ve 13.500 seviyeleri kısa vadeli direnç seviyeleri olarak takip edilebilir. Mevcut konjonktürde kısa vadede temkinli ve seçici bir yatırım stratejisinin daha sağlıklı olacağı yönündeki görüşümüzü korurken, defansif özellikleriyle öne çıkan sağlık ve perakende sektörlerini; artan jeopolitik riskler çerçevesinde savunma sanayi ve petrol rafineri sektörlerini beğenmeye devam ediyoruz.

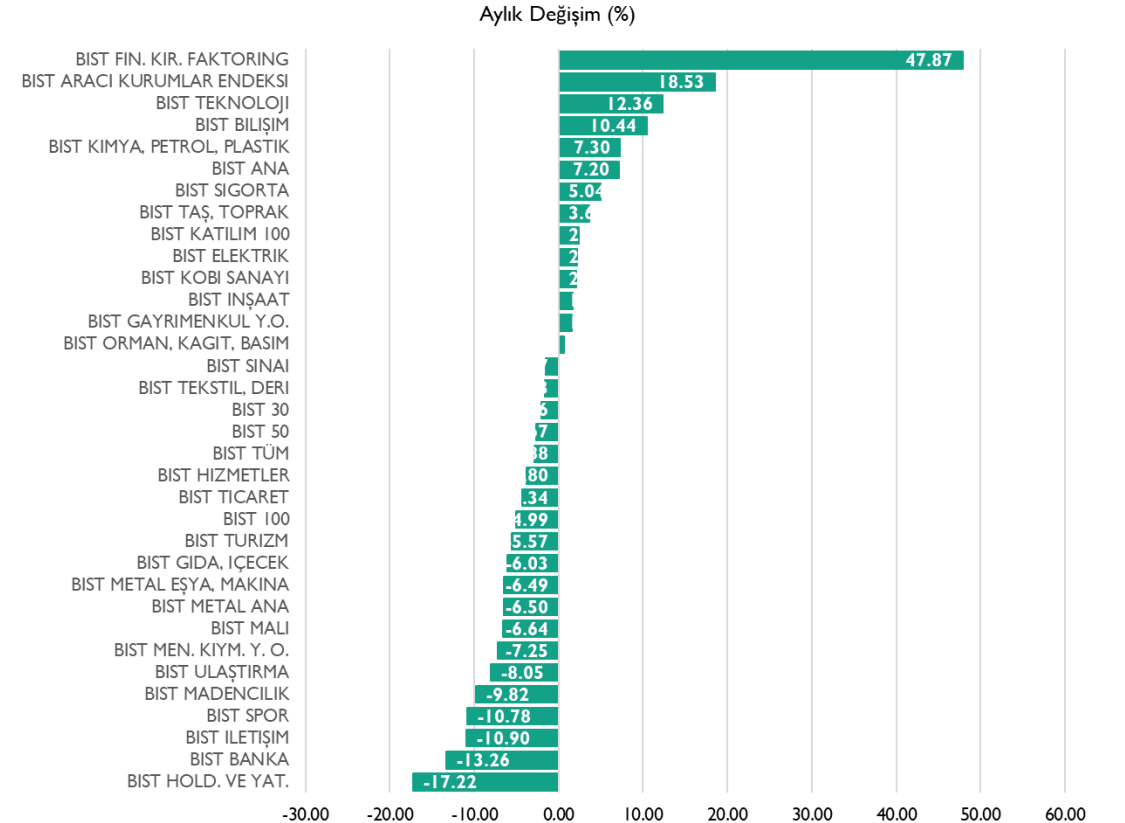


Göstergeler

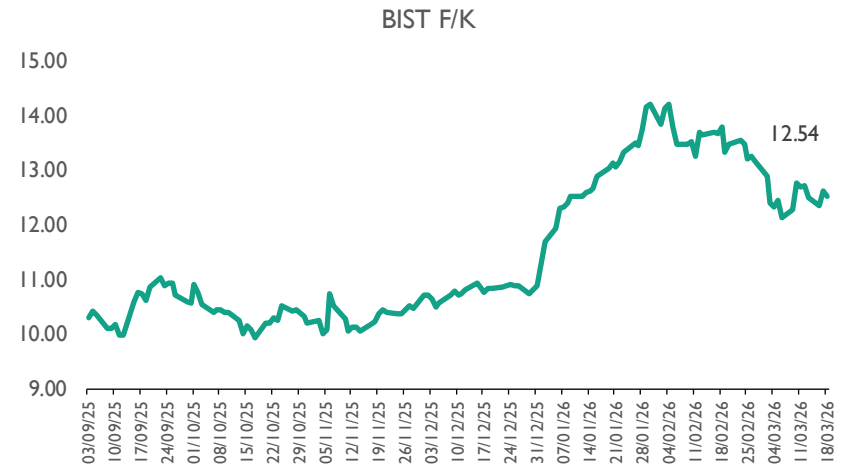
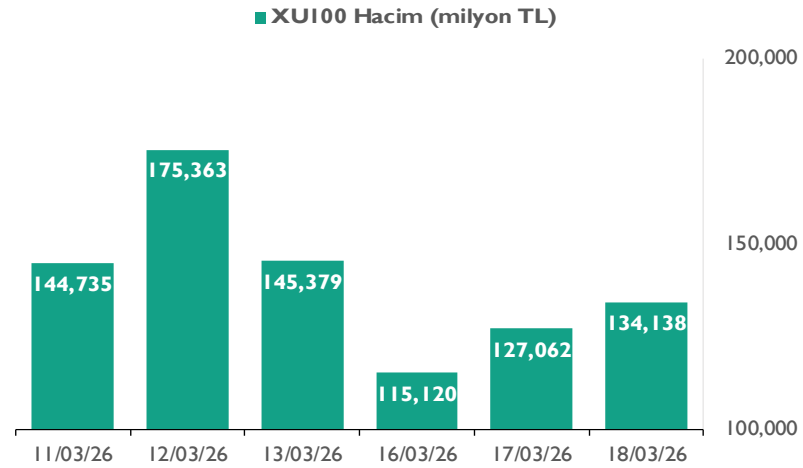
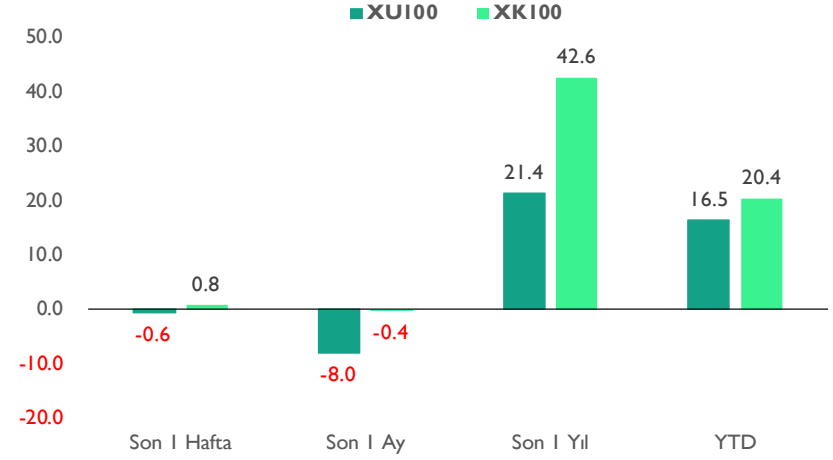
BIST'te son bir haftalık süreçte İnşaat Endeksi %5,99'luk değer kazanımıyla ilk sırada yer alıyor.



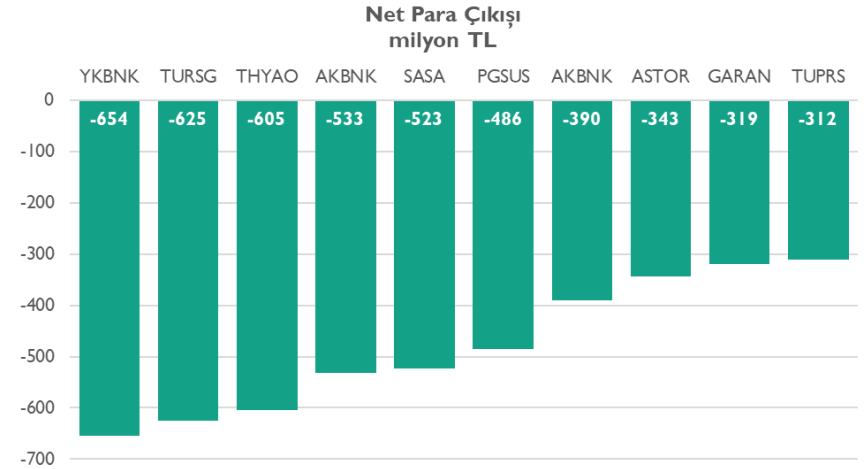
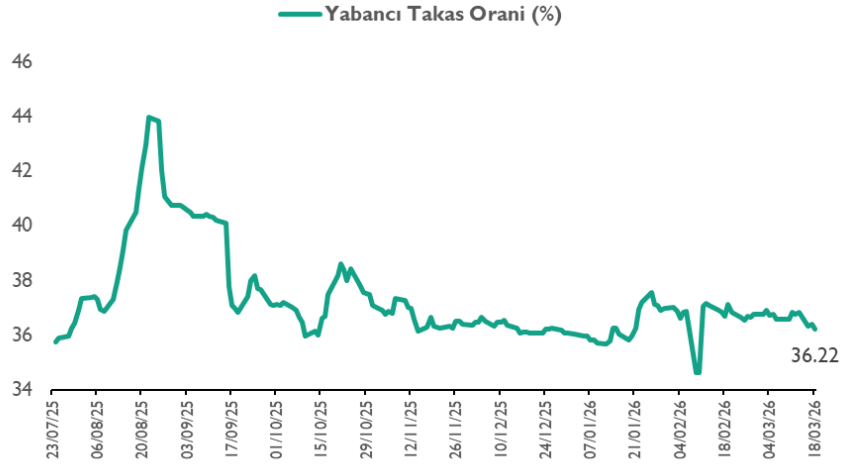
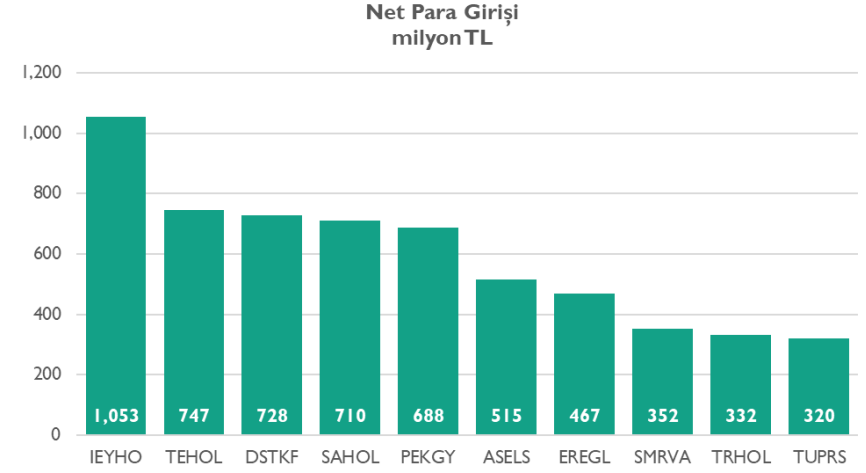
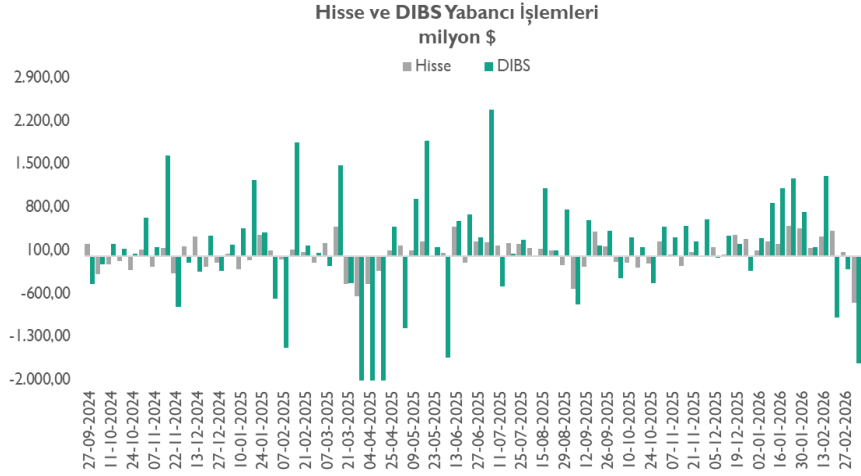
BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriyi %47,87 ile Finansal Kiralama ve Faktoring Endeksi sağladı.



Göstergeler



Göstergeler



Sektör ve Şirket Haberleri

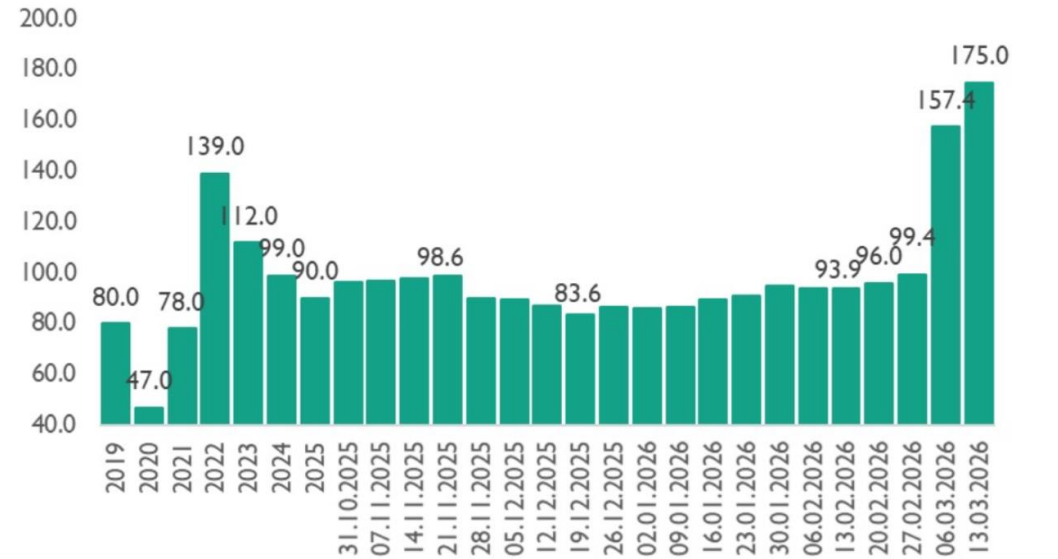
IATA – Haftalık Jet Yakıt Fiyatları

Uluslararası Hava Taşımacılığı Birliği (IATA) verilerine göre 13 Mart haftasında jet yakıtı fiyatları haftalık bazda %11,2 artarak 175 dolar/varil seviyesine yükseldi. Bir önceki hafta (6 Mart) ise fiyatlar %58,4 gibi oldukça sert bir yükseliş kaydederek 157,4 dolar/varil seviyesine ulaşmıştı. Enerji piyasalarında artan jeopolitik riskler fiyatlamalar üzerinde belirleyici olurken, son iki haftadaki güçlü artış eğilimi yukarı yönlü baskının devam ettiğine işaret ediyor.

Bu dönemde crack spread'in 77,7 dolar seviyesine yükselmesi rafineri marjlarının güçlendiğini gösterirken, jet yakıtı fiyatlarındaki hızlı artış havayolu şirketleri açısından maliyet baskısını artırıyor. Yakıt giderlerinin sektörün toplam operasyonel maliyetleri içindeki yüksek payı dikkate alındığında, mevcut fiyat seviyelerinin karlılık marjları üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturması bekleriz.

Şirket bazında bakıldığında, Türk Hava Yolları'nın 2026 yılı için akaryakıt hedge oranı %36, 2027 yılı için ise %5 seviyesindedir; başabaş noktası yaklaşık 64 dolar/varil düzeyindedir. Pegasus'un ise 2026 yılı için hedge oranı %61 seviyesinde olup, başabaş bandı 65–71 dolar aralığındadır.

Grafik 1: Jet Yakıtı Fiyatı (dolar/varil)



Sektör ve Şirket Haberleri

Rekabet Kurulu Çimento Sektörüne Yönelik İnceleme Başlattı

Rekabet Kurumunun internet sitesinde yer alan açıklamada, altyapı ve inşaat endüstrilerinin en temel girdilerinden biri olan çimentonun, Türkiye'de inşaat sektöründeki hızlı gelişim sonucunda stratejik önem kazandığına işaret edildi.

"Türkiye'nin dünya çimento üretiminde 5'inci sırada yer aldığı ve yakın coğrafyada artan nüfus sonucunda inşaat alanındaki ihtiyaç ve büyüme dikkate alındığında, çimento sektörünün küresel ölçekteki öneminin daha da arttığı belirtilen açıklamada "Yoğunlaşma düzeyinin yüksekliği ve ürünlerin homojen niteliği nedeniyle çimento sektörü, rekabetçi sorunların ortaya çıkmasına elverişli bir pazar yapısı sergilemektedir. Bu nedenle sektör, Kurumun faaliyete geçtiği ilk yıllardan itibaren öncelikli inceleme alanlarından biri olmuştur. Kurum tarafından sektöre yönelik hazırlanan ön araştırma ve soruşturma raporları, mahiyeti itibarıyla şikayet konusu bölge, dönem, ilgili teşebbüsler ve iddia edilen rekabet ihlalinin konusu esas alınarak hazırlanmaktadır." ifadeleri kullanıldı.

Açıklamada, sektördeki pazar yapısı ve firma davranışlarının daha sağlıklı biçimde incelenebilmesi amacıyla, hem dönem hem de teşebbüs sayısı bakımından daha kapsayıcı analiz ve değerlendirme yapılması ihtiyacı ortaya çıktığına dikkat çekilerek, inceleme kapsamında, firma ve müşteri düzeyindeki mikro verilere dayanarak sektörün pazar yapısını ve firma davranışlarını uzun dönemli ve bütüncül bir perspektifle ortaya koyan kapsamlı rekabet analizinin gerçekleştirileceği bildirildi.

Sektöre özgü sorun alanlarına ilişkin tespitler yapılması ve çimento sektöründeki bölgesel rekabet dinamiklerinin analitik bir çerçevede incelenmesinin de planlandığı belirtilen açıklamada, "Bu kapsamda Kurul, sektörün rekabet iktisadi ve hukuku perspektifinden irdelenmesi, pazar yapısına etki eden faktörlerin belirlenmesi ile sektörün rekabetçi yapısının korunması ve sürdürülebilir kılınması açısından önem taşıyan unsurların bütüncül bir bakış açısıyla incelenmesi, elde edilen bulguların ise ilerleyen dönemlerde politika geliştirme süreçlerine ve sektöre yönelik yapıcı adımların atılmasına zemin hazırlaması amacıyla çimento sektörüne yönelik sektör incelemesi başlatma kararı verdi." [denildi.](#)

Piyasa Bilgileri	CİMSA Tİ
Kapanış (TL/hisse)	48.6
Kapanış (USD/hisse)	1.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	45,956
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,041
Firma Değeri (milyon TL)	65,437
Sermaye (milyon TL)	946
Halka Açıklık Oranı (%)	45

Piyasa Bilgileri	LMKDC Tİ
Kapanış (TL/hisse)	34.1
Kapanış (USD/hisse)	0.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	17,612
Piyasa Değeri (milyon USD)	399
Firma Değeri (milyon TL)	15,320
Sermaye (milyon TL)	516
Halka Açıklık Oranı (%)	30



Sektör ve Şirket Haberleri

Ticaret Bakanı Ömer Bolat, Made in Europe ile Türkiye'nin üretim gücünün tescillendiğini ifade etti.

Ticaret Bakanı Ömer Bolat, Türkiye'nin üretim kapasitesi ve stratejik konumu ile Avrupa sanayisi için kritik önem taşıdığına dikkat çekerek, Türkiye'nin Avrupa Birliği'nin yeni sanayi stratejisinde yer almasının, ülkenin Avrupa üretim ve tedarik zincirlerindeki güçlü rolünün açık bir teyidi olduğunu söyledi. Bolat, yürütülen yoğun diplomasi ve Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın AB kurumları ve üye ülke liderleriyle kurduğu temaslar sayesinde 'Made in Europe' yaklaşımının Türkiye'yi de kapsayacak şekilde şekillendiğini belirtti.

Türkiye'nin güçlü sanayisi, gelişmiş üretim altyapısı ve 30 yılı aşkın Gümrük Birliği ortaklığıyla Avrupa değer zincirlerinin önemli bir parçası olduğuna dikkat çeken Bolat, otomotivden makineye, beyaz eşyadan kimyaya kadar birçok sektörde Türkiye'nin Avrupa için güvenilir bir üretim ve tedarik üssü konumunda olduğunu kaydetti. Bakan Bolat yıllık büyüklüğü 2,6 trilyon avroyu aşan AB kamu alımları pazarının Türk sanayisi ve iş dünyası için yeni fırsatlar sunduğunu ifade etti.

Bolat, hedefin firmaların Avrupa pazarına erişimini güçlendirmek, üretim kapasitesini etkin kullanmak ve Türkiye'nin Avrupa değer zincirlerindeki konumunu daha da ilerletmek olduğunu [vurguladı](#).

TESK Başkanı Palandöken: Ramazan Bayramı Döneminde 100-120 Milyar Alışveriş Cirosu Bekleniyor.

Türkiye Esnaf ve Sanatkarları Konfederasyonu (TESK) Genel Başkanı Bendevi Palandöken, "Geçen yıl Ramazan Bayramı'nda 90 milyar lira civarında bir hasılat gerçekleşti. Bu yıl biraz daha fiyatların yükselmesinden dolayı beklenti yüksek. Tahmin ediyorum ki bu yıl 100-120 milyar lira civarında bir ciro bekleniyor." dedi

TESK Genel Başkanı Bendevi Palandöken, Ramazan Bayramı öncesinde esnafın umutlu olduğunu ancak giyim, ayakkabı ve diğer sektörlerde beklenen alışveriş hareketliliğinin henüz başlamadığını söyledi. Bu yıl esnafın Ramazan Bayramı'ndan beklentisinin yüksek olduğunu dile getiren Palandöken, "Bilindiği üzere artık Ramazan Bayramı'nı birkaç gün sonra idrak edeceğiz. Esnafın beklentisi de bu sene çok yüksek. Mevsimsel olarak giysi, ayakkabı sektörü ve aynı şekilde diğer sektörlerde bir hareketlik yaşanmadı. Esnaf açısından bayramlar, özel günler önemli. Geçen yıl esnaf beklendiği rakamlara yaklaştı ama maalesef biliyorsunuz, şeker bayramlarında çikolata ağırlıklı, şeker ağırlıklı, tatlı ağırlıklı oluyor" diye konuştu.

Palandöken bu yıl Ramazan Bayramı döneminde piyasada yaklaşık 100 milyar liralık bir alışveriş hacmi oluşmasının beklendiğini belirterek, "Ülkemizde bayramlar, esnafın yüzünü güldürür. Geçen yıl Ramazan Bayramı'nda 90 milyar lira civarında bir hasılat gerçekleşti. Bu yıl biraz daha fiyatların yükselmesinden dolayı beklenti yüksek. Tahmin ediyorum ki bu yıl 100-120 milyar lira civarında bir alışveriş, bir ciro bekleniyor." sözlerini [sarfetti](#).

Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
23 Mart 2026 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Mart	Tüketici Güveni		85,7
11:00	Türkiye	Şubat	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)		3,48%
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri (dolar)		-756M
17:30	Türkiye	Şubat	Merkezi Hükümet Borç Stoku		14.264,2B
24 Mart 2026 - Salı					
10:00	Türkiye	Mart	Kapasite Kullanım Oranı		73,5%
10:00	Türkiye	Mart	İmalat Güveni		104,1
12:00	Euro Bölgesi	Mart	İmalat PMI		50,8
12:00	Euro Bölgesi	Mart	Hizmet PMI		51,9
15:15	ABD		ADP İstihdam Değişimi (Haftalık)		9,00K
16:45	ABD	Mart	Üretim PMI		51,6
16:45	ABD	Mart	Hizmet PMI		51,7
23:30	ABD	Mart	Amerikan Petrol Enstitüsü Ham Petrol Stokları (Haftalık)		6,600M
25 Mart 2026 - Çarşamba					
15:30	ABD	4. Çeyrek	Cari Denge		-226,4B
15:30	ABD	Şubat	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)		0,2%
15:30	ABD	Şubat	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)		0,6%
26 Mart 2026 - Perşembe					
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri (dolar)		-755,6M
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		
27 Mart 2026 - Cuma					
15:30	ABD	Şubat	Otomotiv Hariç Perakende Stokları		0,4%
17:00	ABD	Mart	Michigan Enflasyon Beklentisi	3,4%	3,4%

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 dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

