

HAFTAYA BAKIŞ



23 - 29 MART

ABD – İSRAİL – İRAN GÖLGESİNDE

İç tarafta, geride bıraktığımız hafta Ramazan Bayramı tatili nedeniyle Borsa İstanbul yalnızca perşembe günü yarım gün işlem gördü ve BİST 100 endeksi %0,35 düşüşle 13.047 puandan haftayı tamamladı. Bayram süresince küresel piyasalarda yaşanan sert satışların, Fed'in şahin duruşunun ve İran savaşının dördüncü haftasına girmesiyle tırmanan jeopolitik gerilimin iç piyasa açısından birikmiş bir fiyatlamaya baskısı oluşturduğunu görmekteyiz. Fiyatlamaların dinamiğine bakınca Trump'ın İran'a Hürmüz Boğazı'nı 48 saat içinde açması yönünde verdiği ultimatom ve enerji altyapısına yönelik saldırı tehdidi Brent petrolü 106-110 dolar bandında tutarken, enerji ithalatçısı Türkiye açısından cari açık ve enflasyon görünümündeki bozulmada ana rol oynadığını izlerken bu rolün yeni haftada da haber akışı odaklı sürdürülmesini beklemekteyiz. TCMB'nin geçtiğimiz hafta yayımladığı PPK toplantı özetinde jeopolitik gelişmelerin maliyet kanalı üzerinden enflasyona etkilerinin yakından takip edildiği vurgusu bu endişeyi teyit etti. Yabancı yatırımcıların gelişmekte olan piyasalardan çıkış eğilimi ve yükselen CDS primleri satış baskısını artıran unsurlar olmaya devam ederken, teknik tarafta 13.000 puan seviyesinin kritik destek olarak önemini korusa da haber akışıyla beraber altında fiyatlamaların oluşabileceğini düşünmekteyiz. Yeni haftada majör bir makro veri oluşmazken haber akışı odaklı fiyatlamaların devamını beklemekteyiz.

Küresel piyasalar'da ise İran savaşının dördüncü haftasına girmesiyle satıcılı seyir derinleşmeye devam ediyor. Geçtiğimiz haftayı Dow Jones ve Nasdaq yaklaşık %2, S&P 500 ise %1,5 kayıpla tamamlarken, Dow'un art arda dört haftalık düşüş serisi 2023'ten bu yana en uzun kayıp serisini oluşturduğunu izlemekteyiz. Geçtiğimiz hafta oluşan gelişmelere baktığımızda Fed çarşamba günü faizi %3,75'te sabit tutarken, Dot Plot güncellemesinde yıl içinde yalnızca bir faiz indirimine işaret etmesinin ve Başkan Powell'ın enflasyonda ilerleme görmesi gerektiğini vurgulayan şahin mesajlarının piyasada ek baskı yarattığını izlerken, faiz arttırım ihtimallerinin de görece yükseldiğini ve piyasalar üzerinde ek baskı yarattığını görmekteyiz. Yeni haftada Trump'ın hafta sonu İran'a Hürmüz Boğazı için verdiği 48 saatlik ultimatomun ve Tahran'ın misilleme tehditlerinin gerilimi yeni bir seviyeye taşıdığını izlerken makro veri olarak Salı günü açıklanacak ABD ve Euro Bölgesi öncü PMI verileri reel sektörün savaş koşullarına tepkisini ölçmek açısından kritik olacak. Cuma günü Michigan Tüketici Hissiyatı ve Enflasyon Beklentilerinin ise Fed'in ileriye dönük adımlarına ilişkin ipuçları vereceğini düşünmekteyiz. Ancak haftanın en belirleyici gelişmesinin Trump'ın 48 saatlik ultimatomuna Tahran'ın vereceği yanıt ve olası askeri tansiyon olacağını düşünmekteyiz. Özetle makro veriden ziyade haber akışı odaklı fiyatlamaların sürmesini beklemekteyiz.

ENDEKS	SON KAPANIŞ	GETİRİ (%)
XU100	13.047,72	0,70
XU050	11.720,56	1,08
XU030	14.847,03	0,94
XBANK	16.693,04	0,11
XUSIN	16.455,42	0,05

KÜRESEL	SON KAPANIŞ	GETİRİ (%)
FSPX	6.559,00	-2,2%
FDJI	45.893,00	-2,3%
NIKX	53.372,00	-0,7%
SHANGAI	3.957,00	-3,1%
HANGSENG	25.277,00	-2,2%

DATALAR	SON KAPANIŞ	FARK (bps)
CDS	310	-375
S&P-VIX	26,78	-290

EMTİA	SON KAPANIŞ	GETİRİ (%)
ONS ALTIN	4494	-10,2%
ONS GÜMÜŞ	67,9	-15,9%
BRENT PETROL	107,91	10,1%

KOD	ŞİRKET	GETİRİ (%)
MARKA	Marka Yatırım Holding	46,4%
REEDR	Reeder Teknoloji	46,2%
SVGYO	Savur GMYO	46,0%
LXGYO	Luxera GMYO	44,0%
MANAS	Manas Enerji Yönetimi	41,1%

KOD	ŞİRKET	GETİRİ (%)
EFOR	Efor Yatırım	-34,3%
KLRHO	Kiler Holding	-32,9%
NUHCM	Nuh Çimento	-18,5%
YESIL	Yeşil Yatırım Holding	-18,4%
SEGYO	Şeker GMYO	-18,1%

Yeni haftada bizi neler bekliyor?

Yeni haftada küresel piyasalara yön verebilecek nitelikte **ABD Üretim ve Hizmet PMI verileri ile Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)** verileri bizleri karşılıyor. Görece sakin bir hafta bizleri bekliyor.

İç tarafta veri takvimi görece sakin bir hafta olacak.

- **Pazartesi** günü iç tarafta saat 10:00'da Mart ayı Tüketici Güveni verisini alacağız. 14:30'da ise geçen haftanın Haftalık Para ve Banka İstatistiklerini takip edeceğiz.
- **Salı** günü saat 10:00'da Kapasite Kullanım Oranı açıklanacak.
- **Çarşamba** günü saat 10:00'da Mart ayı Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri açıklanacak.
- **Perşembe** günü saat 14:30'da Haftalık Para ve Banka İstatistiklerini takip edeceğiz.
- **Cuma** günü iç tarafta önemli bir veri açıklanmayacak.

Küresel tarafta ise hem ABD'de hem de Avrupa tarafında gündem yoğun.

- **Pazartesi** oldukça sakin bir gün olacak. Küresel tarafta önemli bir veri açıklanmayacak.
- **Salı** gününün ilk saatlerinde **Japonya'da** Hizmet PMI verisini takip edeceğiz. Günün devamında **Fransa, Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere'de** Hizmet ve İmalat PMI verilerini takip edeceğiz. Saat 16:45'te ise **ABD'de** Üretim ve Hizmet PMI verileri açıklanacak.
- **Çarşamba** günü saat 10:00'da **İngiltere'de** Şubat ayı Tüketici Fiyat Endeksi TÜFE (Yıllık) (Beklenti: %3,00, Önceki: %3,00) verisini takip edeceğiz. Saat 17:30'da ise **ABD'de** Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları açıklanacak.
- **Perşembe** günü haftanın en sakin günü olacak. Saat 15:30'da **ABD'de** İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları açıklanacak (Beklenti: 211K, Önceki: 205K).
- **Cuma**, haftanın son günü de görece sakin bir gün olacak. **ABD'de** saat 17:00'da Michigan Enflasyon Beklentilerini takip edeceğiz. 23:30'da ise Spekülatif Net Pozisyonlar açıklanacak.



PAZARTESİ – 23.03.2026						
SAAT	ÜLKE	DÖNEM	VERİ	ÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	Türkiye	Mart	Tüketici Güveni	**		
12:10	Almanya		Bundesbank'tan Mauderer Konuşma Yapacak	**		
14:00	Japonya		Japonya Merkez Bankası (BoJ) Aylık Rapor	**		
14:30	Türkiye		Haftalık Para ve Banka İstatistikleri	**		
17:00	ABD	Ocak	İnşaat Harcamaları (Aylık)	**	%0,1	%0,3
19:00	ABD		AMB'den Lane Konuşma Yapacak	**		
20:00	ABD	1. Çeyrek	Atlanta FED GDPNow	**	%2,3	%2,3
SALI – 24.03.2026						
SAAT	ÜLKE	DÖNEM	VERİ	ÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
02:30	Japonya	Şubat	Ulusal Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (Yıllık)	**	%1,7	%2,0
02:30	Japonya	Şubat	Ulusal Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	**		-%0,2
03:30	Japonya	Mart	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	**		53,8
10:00	Türkiye	Mart	Kapasite Kullanım Oranı	**		73,50%
11:00	Almanya		Bundesbank'tan Mauderer Konuşma Yapacak	**		
11:15	Fransa	Mart	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	**	49	50,1
11:15	Fransa	Mart	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	**	49,2	49,6
11:30	Almanya	Mart	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	**	49,8	50,9
11:30	Almanya	Mart	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	**	52,5	53,5
12:00	Euro	Mart	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	**	49,5	50,8
12:00	Euro	Mart	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	**	51	51,9
12:00	Euro	Mart	S&P Global Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	**	51,1	51,9
12:30	İngiltere	Mart	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	**	53	53,9
12:30	İngiltere	Mart	Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	**		53,7
15:15	ABD		Haftalık ADP İstihdam Değişimi	**		9,00K
15:30	ABD	4. Çeyrek	Birim Emek Maliyetleri (Çeyreklik)	**	%3,40	%2,80
15:30	ABD	4. Çeyrek	Tarım Dışı Üretkenlik (Çeyreklik)	**	%2,40	%2,80
16:45	ABD	Mart	Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	***		51,6
16:45	ABD	Mart	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	***		51,7
16:45	ABD	Mart	S&P Global Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	**		51,9
18:00	Almanya		Buba Başkanı Nagel'in Konuşması	**		
20:00	ABD		2 Yıllık Tahvil İhalesi	**		%3,45
23:30	ABD		Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları	**		6,600M



ÇARŞAMBA – 25.03.2026						
SAAT	ÜLKE	DÖNEM	VERİ	ÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
01:30	ABD		Fed Denetlemeden Sorumlu Başkan Yardımcısı Barr'ın Konuşması	**		
02:50	Japonya		Para Politikası Toplantı Tutanakları	**		
03:30	Avustralya	1. Çeyrek	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Çeyreklik)	**		0,60%
03:30	Avustralya	Ocak	Ayıklanmış Ortalama Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Çeyreklik)	**		0,90%
10:00	Türkiye	Mart	Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri	**		
10:00	İngiltere	Şubat	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	***	%3,0	%3,0
10:00	İngiltere	Şubat	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Girişi (Aylık)	**	%0,5	%0,40
11:45	Euro		AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması	**		
12:00	Almanya	Mart	İşletme Beklentileri	**	86	90,5
12:00	Almanya	Mart	Mevcut Değerlendirme	**	86	86,7
12:00	Almanya	Mart	IFO İş İklimi Endeksi	**	86,3	88,6
15:30	ABD	4. Çeyrek	Cari Hesap	**		-226,4B
15:30	ABD	Şubat	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	**	%0,20	%0,20
15:30	ABD	Şubat	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	**		%0,6
17:30	ABD		Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları	***		6,156M
17:30	ABD		Cushing, Oklahoma Ham Petrol Stokları	**		0,944M
19:00	Rusya		Merkez Bankası Rezervleri (USD)	**		803,2B
20:00	ABD		5 Yıllık Tahvil İhalesi	**		%3,615

PERŞEMBE – 26.03.2026						
SAAT	ÜLKE	DÖNEM	VERİ	ÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
01:15	Avustralya		Merkez Bankası (RBA) Başkan Yardımcısı Kent'in Konuşması	**		
08:00	Japonya		Japonya Merkez Bankası Çekirdek TÜFE (Yıllık)	**		%1,7
10:00	Almanya	Nisan	GfK Tüketici Güven Endeksi	**	-28,6	-24,7
11:00	İspanya	4. Çeyrek	Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYİH) (Çeyreklik)	**	%0,80	%0,80
12:00	Euro		ECB'den De Guindos'un Konuşması	**		
14:30	Türkiye		Haftalık Para ve Banka İstatistikleri	**		
15:30	ABD		İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	***	211K	205K
15:30	Kanada	Şubat	Toptan Satışlar (Aylık)	**		-%1,0
15:30	ABD		Devam Eden İşsizlik Sigortası Başvuruları	**		1.857K
19:00	Kanada		BoC Kıdemli Başkan Yardımcısı Rogers'ın Konuşması	**		
20:00	ABD		7 Yıllık Senet İhalesi	**		%3,790
23:30	ABD		Fed Bilançosu	**		6.656B



CUMA – 27.03.2026					
SAAT	ÜLKE	DÖNEM	VERİ	ÖNEM	BEKLENTİ ÖNCEKİ
02:10	ABD		Fed Denetlemeden Sorumlu Başkan Yardımcısı Barr'ın Konuşması	**	
10:00	İngiltere	Şubat	Perakende Satışlar (Aylık)	**	%1,8
10:00	İngiltere	Şubat	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	**	2,00%
11:00	İspanya	Mart	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	**	2,30%
11:00	İspanya	Mart	Harmonize Tüketici Fiyatları Endeksi (HICP) (Yıllık)	**	2,50%
14:00	Fransa		Toplam İş Arama	**	3.090,5K
15:30	ABD	Şubat	Otomotiv Hariç Perakende Stokları	**	0,40%
17:00	ABD	Mart	Michigan Enflasyon Beklentisi	**	%3,40 3,40%
17:00	ABD	Mart	Michigan Tüketici Beklentileri	**	54,1 56,6
17:00	ABD	Mart	Michigan 5 Yıllık Enflasyon Beklentisi	**	%3,20 3,20%
17:00	ABD	Mart	Michigan Tüketici Hissiyatı	**	55,5 55,5
18:30	ABD		FOMC Üyesi Daly'nin Konuşması	**	
20:00	ABD		Baker Hughes Sondaj Kuyusu Sayısı	**	
20:00	ABD		Baker Hughes Toplam Sondaj Kuyusu Sayısı	**	
23:30	Avustralya		CFTC Avustralya Doları Spekülatif Net Pozisyonlar	**	69,1K
23:30	Euro		CFTC Euro Spekülatif Net Pozisyonlar	**	21,1K
23:30	İngiltere		CFTC İngiliz Sterlini Spekülatif Net Pozisyonlar	**	-65,5K
23:30	Japonya		CFTC Japon Yeni Spekülatif Net Pozisyonlar	**	-67,8K
23:30	ABD		CFTC S&P 500 Spekülatif Net Pozisyonlar	**	-113,1K
23:30	ABD		CFTC NASDAQ 100 Spekülatif Net Pozisyonlar	**	24,1K
23:30	ABD		CFTC Altın Spekülatif Net Pozisyonlar	**	159,9K
23:30	ABD		CFTC Ham Petrol Spekülatif Net Pozisyonlar	**	218,7K



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

