

13/03/2026

GÜNÜN YORUMU

TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %37,0 seviyesinde sabit tuttu. Ocak ayında cari işlemler dengesi, piyasa beklentisi olan 5,4 milyar doların üstünde, 6,8 milyar dolar açık verdi. TCMB'nin brüt rezervleri 6 Mart haftasında 12,8 milyar dolar azalarak 197,5 milyar dolara geriledi. Bugün Türkiye'de Piyasa Katılımcıları Anketi yayımlanacak. Yurt dışında Euro Bölgesi sanayi üretimi takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri satıcı bir görünüm sergilerken, ABD vadeli yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un yatay başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM**13 Mart**

Piyasa Katılımcıları Anketi (Mart-26)

16 Mart

Bütçe Dengesi (Şubat-26)

FROTO 3.64TL HBT

TUPRS 10.38TL HBT

17 Mart

MAVI 4Ç25 (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:

TL11,902/1,693/145mn OYAK: TL12,485/1,866/349mn

18 Mart

FOMC Toplantısı

19 Mart

Japonya Merkez Bankası Kararı

AMB toplantısı

20 Mart

Ramazan Bayramı- tatil

31 Mart

10:00 Dış Ticaret Dengesi (Şubat-26)

ŞİRKET HABERLERİ**ARCLK & FROTO & KCHOL****MAKRO HABERLER****TCMB PPK Kararı (Mart-2026)****Ödemeler Dengesi (Ocak-26)****Parasal Göstergeler (06 Mart, 2026)**

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM				
13 Mart 26		Beklenti	Önceki	
PIYASA KAPANIŞLARI				
	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	13,286	%0.6	-%6.3	%23.9
BİST-30	15,086	%0.4	-%3.9	%25.5
BİST-BANKA	17,239	-%2.0	-%15.1	%3.4
BİST-SINAI	16,798	%1.7	-%3.0	%24.8
YURTDIŞI PIYASALAR				
Shanghai Comp*	4,120	-%0.2	%0.9	%22.7
NIKKEI 225*	53,746	-%1.3	-%5.6	%46.1
Hang Seng*	25,585	-%0.5	-%3.7	%9.0
Dow Jones	46,678	-%1.6	-%3.7	%14.4
S&P	6,673	-%1.5	-%2.4	%20.8
NASDAQ	22,312	-%1.8	-%1.0	%28.9
Almanya DAX	23,590	-%0.2	-%5.3	%4.5
İngiltere FTSE 100	10,305	-%0.5	-%1.4	%20.6
Fransa CAC 40	7,984	-%0.7	-%3.9	%0.6
Brezilya BOVESPA	179,284	-%2.5	-%3.9	%42.7
Hindistan SENSEX	75,220	-%1.1	-%9.0	%1.9
MSCI GOP Endeksi	1,492	-%1.6	-%4.1	%34.9
DÖVİZ PIYASALARI				
USD/TL	44.1437	%0.1	-%1.1	%20.6
EUR/TL	50.8701	-%0.3	%2.0	%27.9
EUR/USD	1.1504	-%0.1	-%3.1	%6.0
USD/JPY	159.41	%0.0	-%4.2	%7.8
EMTİALAR*				
Altın (\$/ons)	5105.0	%0.5	%1.2	%70.8
Gümüş (\$/ons)	83.7	-%0.2	%8.1	%147.1
Brent (\$/varil)	100.1	-%0.4	%49.1	%50.3
Buğday (\$/ton)	604.0	%0.9	%10.1	-%6.2
EKONOMİK GÖSTERGELER				
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.3	0.00 bp	0.21 bp	-0.01 bp
VIX	27.29	%12.6	%32.5	%10.7

* Sabah saat 08:30 değerleridir
Kaynak: Bloomberg

ŞİRKET HABERLERİ

ARCLK & FROTO & KCHOL

Koç Holding, şirketin sermayesinde %50, Arçelik'in %47 ve diğer Koç Topluluğu şirketlerinin toplam %3 paya sahip olduğu Koç Finansman'ın paylarının tamamının Ford Otomotiv'e satışına yönelik Pay Alım Satım Sözleşmesi imzalandığını açıkladı. Pay Alım Satım Sözleşmesi uyarınca Koç Finansman paylarının tamamı Ford Otomotiv'e 137mn USD karşılığında devredilecektir.

MAKRO HABERLER

TCMB PPK Kararı (Mart-2026)

Politika faizi %37,0... TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %37,0 seviyesinde sabit tuttu. Banka, gecelik borç verme ve borçlanma faiz oranlarını da sırasıyla %40,0 ve %35,5 olarak değiştirmede. Artan jeopolitik riskler ve devam eden iç siyasi belirsizlikler, TCMB'nin faiz koridorunun asimetrik yapısını koruyarak bir kez daha temkinli davranmasına neden olmuş görünüyor. Beklenildiği gibi, son jeopolitik gelişmeler ışığında açıklama metni revize edilirken, genel ton hafif güvercinden hafif şahine doğru kaydı. Banka ayrıca, enflasyon görünümündeki bozulmanın devam etmesi halinde para politikası duruşunun daha da sıkılaştırılabileceğini vurguladı. Piyasanın karara tepkisi genel olarak nötr oldu: USD/TRY 44,11 civarında sabit kalırken, 2 yıllık ve 10 yıllık devlet tahvili getirileri sırasıyla %39,3 ve %32,6 civarında seyretti. Öte yandan, BIST 100 Endeksi açıklamanın ardından %0,8 değer kazandı.

Jeopolitik riskler vurgulandı... TCMB, Şubat ayında enflasyonun ana eğiliminin bir ay öncesine kıyasla yatay seyrettiğini belirtti. Ancak, mevcut seviyeler yıl sonu hedefi için belirgin şekilde yüksek. Banka ayrıca, küresel risk iştahının bozulduğunu ve enerji fiyatlarının arttığını belirterek, son dönemdeki jeopolitik gelişmeleri vurguladı. Banka ayrıca, maliyet kanalı ve ekonomik faaliyetler yoluyla enflasyon görünümünün yakından izlendiğini belirtti. Özellikle, TCMB açıklamasından "adım büyüklüğü her toplantıda gözden geçirilecektir" ifadesini çıkarırken, bunun yerine, politika kararlarının enflasyon görünümüne odaklanarak her toplantıda ihtiyatlı bir şekilde alınacağını vurguladı. Bu değişiklik, enflasyon risklerinin yoğunlaşması halinde faiz oranlarının bir sonraki toplantıda değişmeden kalabileceğini veya artırılabilceğini gösteriyor. Açıklamada iç talep veya ekonomik faaliyetlere ilişkin ayrıntılı bir değerlendirme yer almamasına rağmen, Körfez ülkeleri ve Euro bölgesindeki zayıf ekonomik koşullar önümüzdeki dönemde dış talebi olumsuz etkileyebilir.

Nisan toplantısı ve Mart ayı enflasyonu beklentileri... Nisan ayı PPK toplantısı kararını tahmin etmek için henüz çok erken olsa da, Orta Doğu'daki çatışmalar hızlı bir şekilde sona erse bile enflasyon dinamikleri üzerinde iz bırakması muhtemel. Mart ayı TÜFE enflasyonunun aylık bazda %2,0-2,5 civarında olmasını beklerken, yıl sonu enflasyon beklentilerinin yükselme eğiliminde olacağını öngörüyoruz. Çatışma hızlı bir şekilde çözülsün bile, küresel stokların azalması ve jeopolitik risk primlerinin artması nedeniyle petrol fiyatları bir süre yüksek seviyelerde kaldığı için enflasyon beklentileri daha da bozacaktır. Bu nedenle, yıl sonu enflasyon tahminini kesin olarak yapmak hala zor olsa da, 2026 yıl sonu enflasyonunun %26'yı aşacağını düşünüyoruz.

Ödemeler Dengesi (Ocak-26)

Ocak ayında 6,8 milyar dolar açık... Ocak ayında cari işlemler dengesi, piyasa beklentisi olan 5,4 milyar doların altında, 6,8 milyar dolar açık verdi. Geçen yılın aynı ayında kaydedilen 4,0 milyar dolarlık açıkla karşılaştırıldığında, 12 aylık cari işlemler açığı bir ay önceki 30,1 milyar dolardan 32,9 milyar dolara

(GSYİH'nin yaklaşık %2,0'sı) yükseldi. Çekirdek cari işlemler dengesi (enerji ve altın hariç) bir yıl önceki 2,2 milyar dolarlık fazla ile karşılaştırıldığında 1,2 milyar dolarlık açık kaydetti. Buna göre, 12 aylık çekirdek fazla Aralık ayındaki 37,3 milyar dolardan 33,9 milyar dolara geriledi. Ocak ayında, ihracat yıllık bazda %6,3 düşüş, ithalat ise %0,3 yükseliş kaydederken, dış ticaret açığı 5,5 milyar dolardan 7,0 milyar dolara yükseldi. Öte yandan, turizm geliri, önceki ay kaydedilen %18,3'lük artışın ardından Ocak ayında yıllık bazda %3,0 arttı. Birincil gelir dengesi 2,2 milyar dolarlık net çıkış kaydederken, ikincil gelir dengesi 307 milyon dolarlık net çıkış kaydetti. Son veri revizyonlarının ardından, cari işlemler açığının 2026 yılı sonunda 40 milyar doları aşabileceğini tahmin ediyoruz. Ancak, Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimin uzaması ve petrol ve doğal gaz fiyatlarının yüksek seyretmesi, cari işlemler açığının 60 milyar doları aşmasına neden olabilir.

Ocak ayında önemli portföy girişi... Doğrudan yatırımlar Ocak ayında 22 milyon dolarlık sınırlı bir net giriş kaydetti. Yabancılar tarafından yapılan gayrimenkul alımları yıllık bazda %23,5 artışla 163 milyon dolara ulaştı. Böylece, 12 aylık net doğrudan yabancı yatırım girişi 2,6 milyar dolara gerileyerek son 20 yılın en düşük seviyesine indi. Brüt doğrudan yabancı yatırım girişi yıllık 12-13 milyar dolar civarında nispeten istikrarlı seyrederken, yurt dışına yapılan doğrudan yabancı yatırımlar önemli ölçüde artarak Ocak 2026'da 9,6 milyar dolara ulaştı. Diğer taraftan, portföy akışları Ocak ayında 8,4 milyar dolarlık girişle oldukça güçlüydü. Bu tutarın 1,5 milyar doları hisse senetlerine yönelirken, yabancı yatırımcılar 4,0 milyar dolar değerinde devlet iç borçlanma senetleri (DİBS) satın aldı. Buna göre, 12 aylık portföy girişi 4,2 milyar dolara ulaştı.

Ocak ayında rezerv artışı... Bankalar ve şirketler Ocak ayında sırasıyla 1,4 milyar dolar ve 1,7 milyar dolar borç aldı. 6 aylık yenileme oranları bankalar için %107,8, şirketler için %198,8 olarak gerçekleşti. Son 12 ayda, toplam kredi girişi 36,1 milyar dolara ulaşarak dış finansmanın ana kaynağı oldu. Benzer şekilde, döviz ve mevduat akışları Ocak ayında 5,0 milyar dolarlık bir giriş kaydetti. TCMB rezervleri Ocak ayında 12,0 milyar dolar artarak, son 12 ayda toplam rezerv çekişini 16,5 milyar dolara çıkardı. 6,8 milyar dolarlık cari açık, 20,1 milyar dolarlık sermaye girişi ve 12,0 milyar dolarlık rezerv artışı göz önüne alındığında, net hata ve noksan kalemi Ocak ayında 1,2 milyar dolarlık bir çıkış kaydetti.

Parasal Göstergeler (06 Mart, 2026)

TCMB'nin brüt rezervleri 6 Mart haftasında 12,8 milyar dolar azalarak 197,5 milyar dolara geriledi. Bu azalmanın 2,1 milyar doları altın rezervlerindeki düşüşten kaynaklanırken, döviz rezervleri 10,7 milyar dolar azaldı. Buna göre, brüt rezervler yıl başından bu yana 3,6 milyar dolar artarken, 52 haftalık kümülatif rezerv birikimi 27,6 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 83,1 milyar dolardan 69,3 milyar dolara geriledi. TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler ise 93,8 milyar dolardan 80,9 milyar dolara düştü. Benzer şekilde, TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar dahil olmak üzere net döviz pozisyonu, bir hafta önceki 70,1 milyar dolardan 55,6 milyar dolara geriledi.

Yurt dışı yerleşikler, 6 Mart haftasında 756 milyon dolarlık hisse senedi ve 1,7 milyar dolarlık tahvil (kesin alım, ters repo ve teminat dahil) sattı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 42,8 milyar dolardan 39,6 milyar dolara gerilerken, tahvil stokunun piyasa değeri bir hafta önceki 28,1 milyar dolardan 26,3 milyar dolara düştü. Bu arada, tahvil piyasasında yabancı yatırımcıların payı bir hafta önceki %9,17'den %8,38'e geriledi. Son 52 haftada yerleşik olmayanların hisse senedi girişi 3,5 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 0,6 milyar dolar azaldı ve şirket tahvili piyasasındaki pozisyonları 1.394 milyon dolar arttı. Ayrıca, 6 Mart haftasında yerleşik olmayanların swap kanalı üzerinden 5,7 milyar dolarlık bir çıkış kaydettiğini hesaplıyoruz.

Temettü Tablosu

13 Mart 26

Hisse	2025 Net Kar (TL mn)	Brüt Nakit Temettü (TL mn)	Temettü Dağıtım Oranı (%)	Hisse Başına Brüt Nakit Temettü (TL)	Temettü Tarihi	Hisse Fiyatı TL	Temettü Getirisi (%)
FROTO	33,986	12,773	37.6%	3.64	16/03/26	112.00	3.3%
TUPRS	29,523	20,000	67.7%	10.38	16/03/26	264.75	3.9%
AYGAZ	4,997	2,758	55.2%	12.55	16/03/26	256.50	4.9%
NUHCM	746	3,380	452.9%	22.50	17/03/26	308.75	7.3%
TOASO	8,354	10,000	119.7%	20.00	23/03/26	305.75	6.5%
AGESA	5,555	1,250	22.5%	6.94	25/03/26	227.70	3.0%
KCHOL	22,001	17,320	78.7%	6.83	25/03/26	195.50	3.5%
AKBNK	57,255	11,449	20.0%	2.20	26/03/26	75.75	2.9%
ANHYT	5,994	3,500	58.4%	8.14	26/03/26	121.40	6.7%
ISGYO	-958	80	-8.3%	0.08	31/03/26	21.40	0.4%
SAHOL	3,793	2,812	74.1%	1.34	01/04/26	95.60	1.4%
ANSGR	13,431	2,750	20.5%	1.38	01/04/26	27.90	4.9%
AFYON	241	600	249.0%	1.50	01/04/26	16.06	9.3%
ISCTR	67,873	13,488	19.9%	0.54	01/04/26	14.37	3.8%
ISMEN	7,445	4,750	63.8%	3.17	01/04/26	45.00	7.0%
AKSA	4,016	2,253	56.1%	0.58	03/04/26	10.83	5.4%
CIMSA	3,102	700	22.6%	0.74	03/04/26	48.40	1.5%
GARAN	109,816	18,803	17.1%	4.48	07/04/26	137.90	3.2%
ENKAI	36,183	12,600	34.8%	2.10	08/04/26	91.30	2.3%
ENJSA	3,171	6,000	189.2%	5.08	13/04/26	118.90	4.3%
BEGYO	-98	17	-17.9%	0.02	15/04/26	4.24	0.5%
SELEC	-380	273	-71.9%	0.44	17/04/26	83.10	0.5%
KSTUR	84	68	80.6%	16.00	20/04/26	3,100.00	0.5%
AKSGY	3,230	1,100	34.1%	0.46	20/04/26	8.49	5.4%
NTGAZ	901	600	66.6%	0.87	06/05/26	12.57	6.9%
CCOLA	14,072	4,001	28.4%	1.43	12/05/26	71.10	2.0%
AEFES	8,957	1,005	11.2%	0.17	13/05/26	17.64	1.0%
LKMNH	150	50	33.3%	0.23	20/05/26	16.26	1.4%
SISE	9,878	1,800	18.2%	0.59	01/06/26	42.00	1.4%
EKGYO	6,002	2,280	38.0%	0.60	24/06/26	20.50	2.9%
LOGO	1,501	500	33.3%	5.26	30/06/26	137.60	3.8%
LILAK	1,704	900	52.8%	1.53	06/07/26	31.10	4.9%
TAVHL	2,816	656	23.3%	1.80	21/07/26	297.25	0.6%
TAVHL	2,816	656	23.3%	1.80	22/09/26	297.25	0.6%
LKMNH	150	50	33.3%	0.23	28/09/26	16.26	1.4%
TUPRS	29,523	13,000	44.0%	6.75	30/09/26	264.75	2.5%
EBEBK	55	100	180.2%	0.63	15/10/26	63.20	1.0%
AEFES	8,957	1,005	11.2%	0.17	15/10/26	17.64	1.0%
EBEBK	55	100	180.2%	0.63	15/12/26	63.20	1.0%
LOGO	1,501	425	28.3%	4.47	-	137.60	3.3%
EREGL	512	3,850	752.2%	0.55	-	28.66	1.9%
ISDMR	6,112	13,050	213.5%	4.50	-	42.06	10.7%
DOAS	3,141	3,300	105.1%	15.00	-	198.30	7.6%
DOAS	3,141	3,300	105.1%	15.00	-	198.30	7.6%
KTLEV	8,620	200	2.3%	0.10	-	53.55	0.2%
KTLEV	8,620	200	2.3%	0.10	-	53.55	0.2%
KTLEV	8,620	200	2.3%	0.10	-	53.55	0.2%
KTLEV	8,620	200	2.3%	0.10	-	53.55	0.2%
PETUN	188	149	79.1%	0.49	-	11.77	4.2%
LMKDC	2,024	516	25.5%	1.00	-	34.90	2.9%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
GEDİK	GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER	13 Mart 26
RUBNS	RUBENIS TEKSTİL SANAYİ TİCARET A.Ş.	13 Mart 26
LKMNH	LOKMAN HEKİM	14 Mart 26
NUHCM	NUH ÇİMENTO	14 Mart 26
ONCSM	ONCOSEM ONKOLOJİK SİSTEMLER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	14 Mart 26
TOASO	TOFAŞ FABRİKA	16 Mart 26
ARCLK	ARÇELİK A.Ş.	16 Mart 26
ALVES	ALVES KABLO SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	18 Mart 26
KCHOL	KOÇ HOLDİNG	18 Mart 26
SANFM	SANİFORM SÜNGER	18 Mart 26
FENER	FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş.	23 Mart 26
AKGRT	AKSİGORTA	23 Mart 26
AGESA	AGESA HAYAT VE EMEKLİLİK	23 Mart 26
LILAK	LİLA KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	24 Mart 26
MARKA	MARKA YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	24 Mart 26
AKBNK	AKBANK AŞ.	24 Mart 26
ANHYT	ANADOLU HAYAT	24 Mart 26
DGGYO	DOĞUŞ GYO	24 Mart 26
ISGYO	İŞ GYO	24 Mart 26
TSGYO	TSKB GYO	24 Mart 26
KRGYO	KÖRFEZ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI	24 Mart 26
BLUME	BLUME METAL KİMYA A.Ş.	24 Mart 26
CONSE	CONSUS ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ	24 Mart 26
BRISA	BRİSA	25 Mart 26
DSTKF	DESTEK FİNANSAL FAKTORİNG A.Ş.	25 Mart 26
INVEO	INVEO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	25 Mart 26
ISYAT	İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI	25 Mart 26
PKENT	PETROKENT TURİZM A.Ş.	25 Mart 26
BESTE	BEST BRANDS GRUP ENERJİ YATIRIM A.Ş.	25 Mart 26
CATES	ÇATES ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	25 Mart 26
DGGYO	DOĞUŞ GYO	25 Mart 26
EFOR	EFOR YATIRIM SANAYİ TİCARET A.Ş.	25 Mart 26
ENJSA	ENERJİSA	25 Mart 26
FMIZP	FEDERAL MOĞOL İZMİR PİSTON	25 Mart 26

Kaynak: BİST

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.