

Cuma günü küresel hisse piyasalarındaki satış eğilimi derinleşti. Savaşın başladığı 28 Şubat'tan bu yana bakıldığında S&P 500'de zirveden dibe kayıp yaklaşık %6'ya ulaşırken aynı dönemde Brent petrolde %55'lik yükseliş ve 10 yıllık tahvil faizlerinde 45 baz puanlık artış görülmesi, jeopolitik gerilimin artık yalnızca risk iştahını değil aynı zamanda enflasyon ve faiz görünümünü de belirgin biçimde bozduğunu ortaya koyuyor. Cuma günkü zayıf seyrin arkasında, ABD Başkanı Donald Trump yönetiminin Harg Adası'nın kontrol altına alınması seçeneğini değerlendirdiğine dair iddialar, İran'ın kendisine yönelik saldırılar sürdüğü sürece Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasını görüşmeye yanaşmadığına ilişkin söylemler ve Pentagon'un kara gücü konuşlandırılmasına yönelik kapsamlı hazırlık yaptığına dair değerlendirmeler yer aldı. Ancak haberlerin içeriğinden çok, çatışmanın süresine ilişkin piyasa algısındaki değişimin etkisi daha yüksek oldu. İlk aşamada yatırımcılar daha sınırlı ve kısa ömürlü bir operasyon ihtimalini öne çıkarırken artık çatışmanın birkaç haftada sona ermeyip aylar boyunca sürebileceği endişesi daha baskın hale geliyor. Bu açıdan ABD Kongresi çevresinde konuşulan 200 milyar dolarlık ilave bütçe ihtiyacı da sürecin haftalarla değil aylarla ölçüldüğü bir senaryoya işaret ediyor. Enerji cephesinde yapılan uyarılar da görünümü ağırlaştırıyor. Mevcut gerilimin tarihi ölçekte bir enerji arz şoku yaratabileceği ve çatışma hemen sona erse bile petrol ve doğal gaz akışlarının tam kapasiteyle toparlanmasının altı aydan uzun sürebileceği görüşü piyasadaki temkinli duruşu güçlendiriyor. Bu kapsamda ABD Hazine Bakanlığı'nın petrol fiyatlarını aşağı çekmek amacıyla denizde bulunan İran petrolünün satışına 30 gün süreyle izin veren kritik kararıyla haftaya başlanacak olsa da enerji piyasalarındaki temkinli hava korunuyor.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	44,29	0,0%	BİST 100	13.048	-0,5%
TR 2Y	39,90	-48 bp	TR 10Y	33,39	47 bp
DX	99,6	0,4%	MSCI Dünya	4.244	-1,5%
Altın (ons, \$)	4.488	-3,5%	ABD 10Y	4,39	11 bp
Brent (varil, \$)	112,2	3,3%	TTF (MWh, €)	59,3	0,6%
Bitcoin (\$)	68.179	-3,2%	Karbon (ton, €)	67,7	6,3%

* Yurtiçi piyasa verileri 19.03.2026 kapanışlarını yansıtmaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Brezilya Reali	1,8%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,6%
Dolar/Meksika Pesosu	1,0%
Dolar/Japon Yeni	0,9%
Dolar Endeksi	0,4%
Euro/Dolar	-0,2%
JP Morgan GÜ Endeksi	-0,5%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,7%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,0%
MSCI GÜ Avrupa	-0,5%
MSCI Asya Pasifik	-0,7%
MSCI GÜ	-0,9%
MSCI Dünya	-1,5%
MSCI Avrupa	-1,5%
MSCI Kuzey Amerika	-1,5%
MSCI Latin Amerika	-2,6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Mart		85,7
Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	Şubat		14.264

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Perşembe günü veri akışında odak büyük merkez bankalarının açıkladığı para politikası kararlarındaydı. Japonya Merkez Bankası, İsviçre Merkez Bankası, İngiltere Merkez Bankası ve Avrupa Merkez Bankası'nın karar metinlerinde, Orta Doğu kaynaklı belirsizliklerin enerji fiyatları üzerindeki yukarı yönlü etkisi ile enflasyonun beklenenden daha katı bir görünüm alabileceğine dair değerlendirmeler öne çıktı. Söz konusu toplantılarda aynı hafta gerçekleştirilen ABD Merkez Bankası'na paralel şekilde politika faizleri değiştirilmedi. Bir sonraki gün açıklanan Çin Merkez Bankası'nın temel kredi faiz oranı kararı da bu genel tabloyla uyumlu bir çerçeve sundu ve faiz oranları sabit bırakıldı. Japonya Merkez Bankası dışındaki merkez bankalarının faiz indirim sürecine uzun süre ara verebileceği, hatta gerekmesi halinde yeniden faiz artırımını seçeneğini gündeme alabileceği yönündeki kaygılar ise piyasalardaki satış baskısının sürmesine neden oldu.

Varlık fiyatlamaları da bu bozulmayı net biçimde yansıttı. Cuma günü hisse senetlerinde geniş tabanlı ve sert satışlar izlendi. Kapanışlar gün içi dip seviyelerin bir miktar üzerinde gerçekleşse de ana endekslerdeki kayıplar dikkat çekiciydi. S&P 500 6.507 puana gerilerken gün içinde 6.474 seviyesi test edildi. Eşit ağırlıklı S&P 500, Dow Jones, Nasdaq 100 ve Russell 2000 endekslerinde de belirgin kayıplar yaşandı. Tahvil piyasasında satış baskısı kuvvetliydi ve getiri eğrisinin genelinde faizler 9 ila 16 baz puan arasında yükseldi. Para politikası beklentilerinde de önemli bir yeniden fiyatlama dikkat çekti. Piyasa artık Fed başta olmak üzere büyük merkez bankalarından yılın geri kalanında ek sıkılaşma ihtimalini daha yüksek görüyor. Dolar endeksi %0,40 yükselirken, Brent petrol %3,30 artışla 112 dolar seviyesine çıktı. Savaşın başlamasından bu yana görülen en yüksek seviye ise yaklaşık 120 dolar oldu. Buna karşılık altın ve gümüşte sert satışlar izlendi. Kripto varlıklar cephesinde ise Bitcoin sert düşerek %3,20 kayıpla 68,2 bin dolar civarına indi. Genel görünüm enerji kaynaklı arz şokunun büyüme görünümünü baskılayarak enflasyon riskini yukarı ittiği dolayısıyla piyasaların stagflasyon benzeri bir fiyatlama rejimine giderek daha fazla yaklaştığına işaret ediyor. BİST 100 geçen haftanın son işlem gününe 80 puanlık kayıpla giriş yaptı. Yarım gün süren seansta dalgalı bir görünüm sergileyen endeks günü %0,51 kayıpla 13.048 puanda tamamladı.

Yurt içinde bugün Mart ayı tüketici güven endeksi, Şubat ayı merkezi yönetim borç stoku ile haftalık para, banka ve menkul kıymet istatistikleri izlenecek. Küresel veri gündeminde ise Euro Bölgesi Mart ayı öncü tüketici güven endeksi verisi öne çıkıyor.

Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye'nin enerjide yeni hedefleri COP31'de açıklanacak. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar yaptığı açıklamada Ulusal Enerji Planı çerçevesinde belirlenen hedeflerin COP31'de güncelleneceğini ifade etti.

G7 ülkeleri, enerji tedarikinin sağlanmasını desteklemeye hazır. Avrupa Birliği (AB) Dış İlişkiler ve Güvenlik Politikası Yüksek Temsilcisi Kaja Kallas tarafından yapılan açıklamada G7 ülkeleri, küresel enerji tedarikinin sağlanmasını desteklemek için gerekli tüm adımları atmaya hazır olduklarını belirtti.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) 2026 yılı Ocak ayına ilişkin "Elektrik Piyasası Sektör Raporu" ve "Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu"nu yayımladı. Buna göre Ocak ayında elektrik tüketimi bir önceki yılın aynı ayına göre %6,1 artarak 31,3 teravatsaat (TWh) oldu. Elektrik tüketimi Aralık ayında 31,1 TWh olarak gerçekleşmişti. Faturalanan elektrik tüketimi ise yıllık bazda %5,7 artarak 26,1 TWh oldu. Bununla birlikte doğal gaz tüketimi 2025 yılı Ocak ayına göre %10,2 artarak 8,4 milyar metreküp (bcm) olurken, tüketilen doğal gazın %19,8'i dönüşüm/çevrim sektörü tarafından kullanıldı. Doğal gaz ithalatı ise 2025 Ocak ayına göre %18,5 artarak 7,7 bcm olarak gerçekleşti.

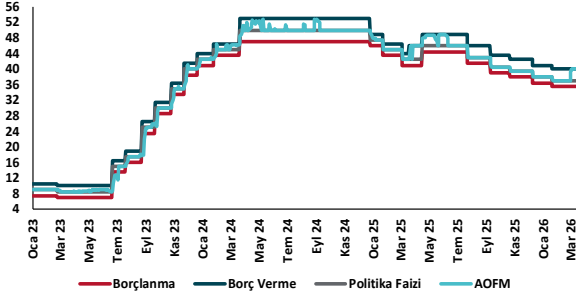
Birleşmiş Milletlerin yayımladığı Herkes İçin Su: Eşit Haklar ve Fırsatlar isimli 2026 Dünya Su Kalkınma Raporu'na göre dünyada 2,1 milyar insan güvenli şekilde yönetilen içme suyuna erişemiyor.

Rapora göre 3,4 milyar insan güvenli şekilde yönetilen sanitasyon hizmetlerine erişim sağlayamazken, 1,7 milyar insanın da evlerinde temel hijyen hizmetlerine erişimi bulunmuyor. Rapor, su teminine ilişkin sorumlulukların genellikle kadınlar ve kız çocuklarına düştüğüne dikkat çekiyor ve bu durumun başta uzak ve güvensiz bölgelerde olmak üzere kadın ve kız çocuklarını fiziksel yaralanma ve cinsiyet bazlı şiddet gibi riskler ile karşı karşıya bıraktığını ortaya koyuyor. Bir insan hakkı olan su ve sanitasyona erişim için, kadın ve erkeklerin su yönetimine eşit katılım sağlayabilmesinin önündeki engeller de dahil olacak şekilde tüm engellerin kaldırılabilmesi önem taşıyor. Raporda su, sanitasyon ve hijyen hizmetlerine (WASH) erişimin sağlığı, okula devamlılığı ve eğitim koşullarını iyileştirildiğine de dikkat çekiliyor.

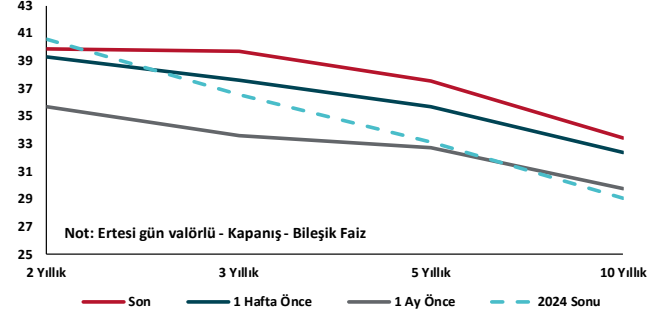
Kalkınma Gündemi



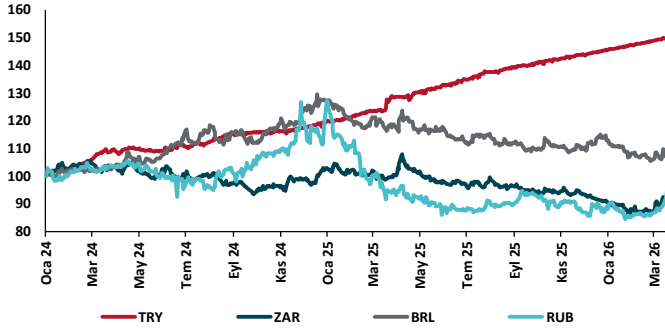
TCMB Faiz Koridoru



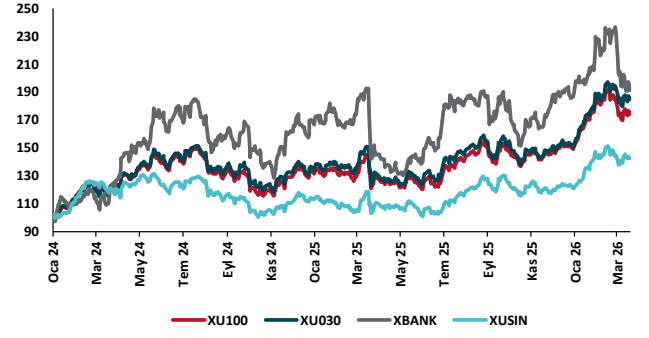
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



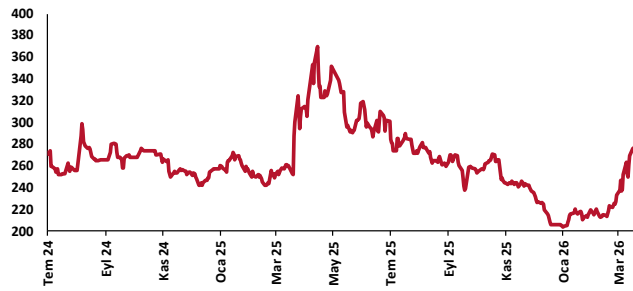
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



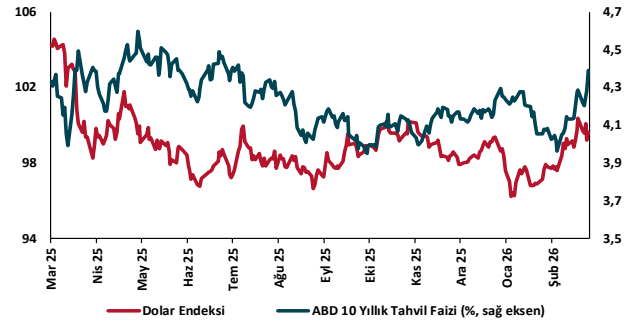
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



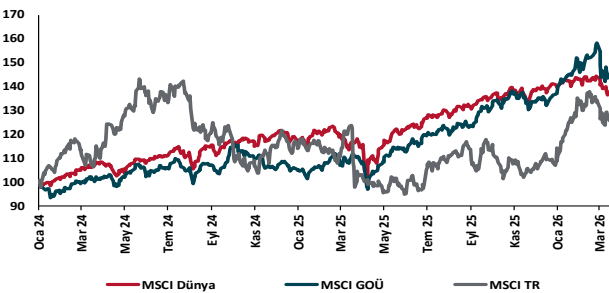
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



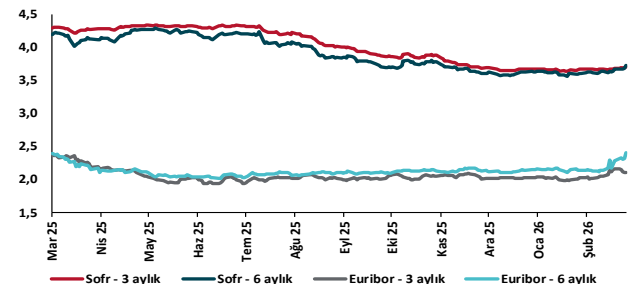
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



Küresel Gösterge Faizler (%)





Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

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.