

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	4.495	-3,35%	-10,47%	-14,60%	4,20%
	Altın Gram	6.400	-3,36%	-10,30%	-13,90%	7,54%
	Gümüş Ons	67,9	-6,76%	-15,70%	-27,62%	-4,46%
	BRENT	107,9	3,45%	6,82%	47,79%	77,24%
Borsa	BIST100	13.048	-0,51%	-0,35%	-4,88%	15,86%
	KATILIM50	15.092	-0,21%	0,54%	2,15%	21,75%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	40,38	0,30	0,56	3,85	3,16
	TR 10 Yıllık	33,95	0,56	0,7	3,37	4,95
	ABD 10 Yıllık	4,38	-0,01	0,10	0,42	0,21
Döviz	USD	44,30	0,01%	0,22%	0,83%	3,12%
	EUR	51,26	-0,15%	1,56%	-1,26%	1,39%
	Sepet	47,97	0,40%	1,17%	0,56%	2,53%
	Dolar Endeksi	99,65	0,35%	-0,71%	2,09%	1,35%

Veriler 20.03.2026 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır. Kaynak: EquityRT

Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalar, geride bıraktığımız haftada Orta Doğu'daki askeri gerilimin "enerji savaşına" evrilmesiyle son yılların en kritik türbülanslarından birini yaşadı ve satış ağırlıklı bir seyir izledi.

ABD ve İsrail'in İran operasyonlarına karşılık, İran'ın bölgedeki 8 kritik enerji tesisini (Habşan, Ras Laffan, BAPCO vb.) hedef alması ve Hürmüz Boğazı'ndaki trafiğin durma noktasına gelmesi, arz güvenliğini bir numaralı risk maddesi haline getirdi. IEA'nın 400 milyon varillik stratejik rezerv hamlesine rağmen Brent petrolün varil fiyatı haftayı %6,8 artışla 107,9 dolardan tamamladı. Bu enerji şoku, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bu yıl faiz indirimine gitme ihtimalini oldukça azaltırken, para piyasalarındaki fiyatlamalara faiz artırım ihtimalini de dahil eden ana etken oldu. Politika faizini beklentiler doğrultusunda sabit bırakan Fed, ekonomiye ilişkin projeksiyonunu da duyurdu. Banka, enflasyon ve büyüme tahminlerini bu yıl ve gelecek yıl için yukarı yönlü revize ederken, 2028 yılı için enflasyonu sabit bıraktı. Karar sonrası açıklamalarda bulunan Fed Başkanı Jerome Powell zor bir durumda olduklarını belirterek, "Enflasyonda yavaşlama görmezsek faiz indirimi gelmeyecek." değerlendirmesinde bulundu. Avrupa Merkez Bankası (ECB), İngiltere Merkez Bankası (BoE) ve Japonya Merkez Bankası (BoJ) da faiz oranlarını sabit tutarken bankalar, artan enerji maliyetlerinin enflasyon üzerinde yukarı yönlü risk oluşturduğuna vurgu yaptı. Öte yandan, değerli metallerin fiyatlarındaki geri çekilme de dikkat çekiyor. Normal şartlarda jeopolitik krizden beslenmesi beklenen altın, Fed'den gelen şahin tonlu mesajlar ile güç kazanmaya devam eden dolar karşısında değer kaybediyor. Ayrıca, enerji fiyatlarındaki artışın, "ikinci tur etkiler" kanalıyla tarım emtiaları ve lojistik maliyetleri etkilemesi, küresel enflasyonist ortam endişelerini desteklemeye devam ediyor. Fitch, Hürmüz Boğazı'nın 3 ay kapalı kalma senaryosunda, Brent petrolün varil fiyatının kapanma süresince ortalama 130 dolar seviyesine yükselmesi ve yıl sonuna doğru yaklaşık 90 dolar seviyesine gerilemesini beklediği, 6 aylık kapanma senaryosunda ise fiyatın kapanma süresince 130-170 dolar aralığına fırlamasını ve yıl sonunda 90 dolar seviyesine düşmesini öngördü.

Küresel risk iştahındaki bozulmaya paralel olarak Borsa İstanbul haftayı %0,35 düşüşle 13.048 puandan kapattı. Ramazan Bayramı Tatili nedeniyle geçen hafta düşük işlem hacmi görüldü. Öte yandan, ekonomi yönetimi, yükselen petrol maliyetlerinin enflasyon üzerindeki yükünü hafifletmek için Eşel Mobil Sistemi'ni devreye alarak kamu maliyesi kanalıyla dezenflasyon sürecini korumaya çalışıyor. Veri tarafında ise Ocak ayında Tarımsal girdi fiyat endeksi, yıllık %30,59 ve aylık %3,86 artış kaydederken, İhracat birim değer endeksi ocakta geçen yılın aynı ayına göre %13, ithalat birim değer endeksi %6,3 arttı. Türkiye genelinde konut fiyatları aylık olarak artarken yıllık kayıp %3,9 olarak kaydedildi.

Veri Takvimi

23 Mart 2026 Pazartesi Türkiye; TÜİK Tüketici Güven Endeksi (Mart), TÜİK YD-ÜFE (Şubat) Euro Bölgesi; Tüketici Güven Endeksi (Mart-Öncü)

24 Mart 2026 Salı Türkiye; RKGE (Mart) Dünya Genel; PMI Verileri (Mart-Öncü) Japonya; TÜFE (Şubat)

25 Mart 2026 Çarşamba Türkiye; TÜİK Sektörel Güven Endeksleri (Mart) İngiltere; TÜFE/ÜFE (Şubat) Almanya; Ifo İş İklimi Endeksi (Mart)

26 Mart 2026 Perşembe Almanya; GfK Tüketici Güven Endeksi (Nisan)

27 Mart 2026 Cuma ABD; Michigan Tüketici Güven Endeksi (Mart-Nihai)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Geçtiğimiz hafta ons altın %10,47 değer kaybederek 4.495 dolara, gram altın ise %10,3 düşüşle 6.400 TL seviyesine geriledi. ABD ve İsrail'in İran'a yönelik saldırıları sonrası İran'ın misilleme saldırıları şiddetlenirken diplomatik kanalların etkisiz kalması ve Fed'in bu yıl faiz indirimine gitme ihtimali gün geçtikçe azalıyor. Bu nedenlerden dolayı güvenli liman olarak altından ziyade ABD doları şu aşamada ön plana çıkmaya devam ediyor. Ancak petrol fiyatlarındaki kalıcılık olasılığı küresel çapta yeni bir enflasyon dalgası yaratma potansiyeline sahip olurken kıymetli madenler bu süreçte ön plana çıkabilir. Baz senaryomuzda değiştiğimiz üzere "kıymetli maden-altın katılım" fonlarımıza, riskleri dengelemek amacıyla %20 civarında yer vermenin uygun olduğunu düşünüyoruz.

BORSA

Küresel piyasalara paralel hareket eden BIST100 endeksi, haftalık bazda %0,35'lik bir düşüşle 13.048 puandan kapandı. Geçen hafta finansal kiralama faktoring endeksi %5,4 yükseliş ile endeks üstü bir performans sergilerken, madencilik endeksi %7,33 düşüşle endeks altı bir performans sergiledi. Teknik olarak BIST 100 endeksinde geri çekilme olması halinde destek seviyemiz 12.500 iken, direnç noktamız 13.550 seviyeleridir. Hisse senedi piyasalarına yönelik orta vadeli iyimserliğimiz sürerken, hisse senetlerinin fon dağılımlarında risk profiline bağlı olarak yer alması gerektiği yönündeki görüşümüzü koruyoruz.

TAHVİL / BONO

Önceki haftayı 39,82 seviyesinden tamamlayan 2 yıllık gösterge faizi geçen haftayı 40,38 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi de önceki hafta 33,25'ten kapanış gerçekleştirirken, geçtiğimiz haftayı 33,95 ile tamamladı. Küresel riskler ve enflasyon görünümündeki belirsizlikler ülke risk primlerini yükseltirken, bu durum küresel bazda tahvil satışlarına neden oluyor. Dezenflasyon süreci ve kademeli faiz indirimi beklentimiz doğrultusunda kamu borçlanma araçları ve standart fonlarda, risk profiline uygun pozisyonlanma önerimizi sürdürüyoruz.

DÖVİZ

Dolar/TL geçen haftayı %0,22 yükselişle 44,30 TL seviyesinden tamamlarken Euro/TL, %1,56 artışla haftayı 51,26 TL'den kapattı. 2026 yılında da pozitif reel faiz ortamı nedeniyle Dolar/TL kurunda yükselişin sınırlı olduğunu ve TL varlıkların önceliklendirilmesi gerektiğini öngörüyoruz. Bu sebeple dış borçlanma fonlarımızın riski dağıtmak için portföylerde yer alabileceğine yönelik görüşümüzü sürdürüyoruz.