

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	4.495	2,63%	0,14%	-12,97%	4,06%
	Altın Gram	6.401	2,64%	0,50%	-11,97%	7,56%
	Gümüş Ons	69,6	2,24%	2,95%	-21,99%	-2,35%
	BRENT	112,6	4,22%	0,34%	59,24%	85,00%
Borsa	BIST100	12.698	-0,23%	-2,68%	-8,05%	12,76%
	KATILIM50	14.768	-0,32%	-2,15%	0,37%	19,13%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	38,85	0,07	-2,89	5,30	4,53
	TR 10 Yıllık	31,66	0,17	-1,93	3,45	4,50
	ABD 10 Yıllık	4,44	0,01	0,05	0,39	0,27
Döviz	USD	44,29	0,01%	0,35%	1,14%	3,37%
	EUR	51,02	-0,29%	0,19%	-1,18%	1,45%
	Sepet	47,65	-0,15%	0,27%	-0,11%	2,33%
	Dolar Endeksi	100,21	0,33%	0,71%	2,58%	1,96%

Veriler 27.03.2026 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır. Kaynak: EquityRT

Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalar, geçtiğimiz haftayı Orta Doğu'dan gelen çelişkili sinyallerin yarattığı yüksek volatilite ve merkez bankalarının "güvercin" tonundan hızla uzaklaşan "şahin" duruşuyla geride bıraktı.

ABD ve İran cephesinden gelen askeri operasyon ve müzakere açıklamaları, yatırımcıların risk algısını diri tutarken, petrol fiyatlarındaki yükselişin tetiklediği enflasyonist endişeler de güçlü kalmaya devam ediyor. Özellikle ABD Başkanı Trump'ın müzakerelere dair iyimser mesajları ve İran'ın "yalan haber" çıkışları belirsizliğin sürmesinde etkili oldu. Bu süreçte OECD'nin küresel büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etmesi, enerji şokunun reel ekonomi üzerindeki baskısını bir kez daha teyit etti. Para politikası tarafında ise dramatik bir rota değişimi gözlemleniyor. Bir ay öncesine kadar faiz indirimlerini fiyatlayan piyasalar, artık ABD Merkez Bankası (Fed) başta olmak üzere majör merkez bankalarından ek sıkılaşma adımları beklemeye başladı. Fed yetkililerinden gelen, enerji fiyatlarındaki artışın geçici bir şok olarak görülemeyeceği ve faizlerin bir süre daha yüksek kalabileceğine dair sözle yönlendirmeler, tahvil piyasalarında sert satışları beraberinde getirdi. ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin son 8 ayın zirvesine tırmanması, büyüme odaklı teknoloji hisseleri başta olmak üzere New York borsasında %3'ü aşan kayıplara yol açtı. Güçlenen dolar endeksi karşısında altın fiyatları, Fed'in faiz artışına gidebileceğine yönelik beklentiler ile ivme kaydetmeye devam etti. Avrupa ve Asya piyasaları da bu küresel türbülانstan payını aldı. Avrupa cephesinde ECB Başkanı Lagarde'ın enerji şokuna karşı "meşru müdahale" sinyali vermesi, bölge genelinde tahvil faizlerini on yılı aşkın sürenin en yüksek seviyelerine taşıdı. Almanya hariç Avrupa borsaları, İran'a yönelik gerilimin azalabileceği umuduyla haftayı hafif pozitif tamamlarken, makro verilerdeki yavaşlama ekonomik aktivitedeki yavaşlamaya işaret etti. Asya tarafında ise Çin'den gelen olumlu sanayi karları bir miktar moral sağlasa da enerji ithalatçısı kimliğiyle öne çıkan Japonya ve Güney Kore'de artan maliyet baskısı ve Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) olası sıkılaşma adımları pay piyasaları üzerinde baskı oluşturdu. Özellikle Japonya'da tahvil getirilerinin tarihi seviyelere çıkması, bölgedeki likidite koşullarının zorlaşacağını öncü göstergesi oldu.

Yurt içinde ise Deutsche Bank, İran'daki çatışmaların enerji fiyatları üzerindeki kalıcı etkisi nedeniyle Türkiye ekonomisi için güncellenen tahminlerini paylaştı. Türkiye için yıl sonu enflasyon ve politika faizi beklentileri yukarı yönlü, büyüme tahminleri ise aşağı yönlü revize edildi. Ana senaryolarında (Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılması ve enerji fiyatlarının gevşemesi varsayımıyla), TCMB'nin Nisan toplantısında mevcut duruşunu koruyarak politika faizini %37'de sabit tutmasını bekliyorlar. Politika faizi tahmini 2026 sonu için %31'den %33,5 seviyesine yükseltildi. 2026 sonu enflasyon tahmini %25'ten %27,5'e yükseltildi. Ayrıca OECD de Türkiye'de enflasyonun bu yıl %26,7 ve 2027'de %16,9 olarak gerçekleşeceğini tahmin etti.

Veri Takvimi

30 Mart 2026 Pazartesi Türkiye; Ekonomik Güven Endeksi (Mart) Euro Bölgesi; Tüketici Güven Endeksi (Mart-Nihai) Almanya; ÜFE (MartÖncü)

31 Mart 2026 Salı Türkiye; Hizmet ÜFE (Şubat), Dış Ticaret İstatistikleri (Şubat-Nihai), İş Gücü İstatistikleri (Şubat) Çin; Resmi PMI Verileri (Mart) İngiltere; GSYİH (4Ç25-Nihai) Euro Bölgesi TÜFE (Mart-Öncü) ABD; CB Tüketici Güven Endeksi (Mart), JOLTs Açık İş Sayısı (Şubat)

01 Nisan 2026 Çarşamba Türkiye; İSO İmalat PMI (Mart) Dünya Genel; İmalat PMI Verileri (Mart-Nihai) ABD; ADP İstihdam Raporu (Mart), Perakende Satışlar (Şubat)

03 Nisan 2026 Cuma Türkiye; TÜFE/Yİ-ÜFE (Mart) ABD; Resmi İstihdam Raporu (Mart)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Geçtiğimiz hafta ons altın %0,14 sınırlı bir yükselişle 4.495 dolara ulaşırken, gram altın %0,50 artışla 6.401 TL seviyesine yükseldi. ABD ve İsrail'in İran'a yönelik operasyonlarının sürmesi ve kara hareketi ihtimalinin masada kalması, jeopolitik risklerin canlı kalmasına neden oluyor. Öte yandan, petrol fiyatlarındaki yüksek seyrin küresel bir enflasyon dalgasını tetikleme riski, Fed'in faiz indirimi alanını daraltmaktadır. Kıymetli madenlerde volatilite artarken, risk-getiri dengesini gözetmek adına, model portföyümüzdeki "Kıymetli Maden-Altın Katılım" fonu ağırlığının %20 seviyesinde tutulmasını tavsiye ediyoruz.

BORSA

Borsa İstanbul, küresel satış dalgasına paralel olarak haftayı %2,68'lik bir geri çekilmeyle 12.698 puandan kapattı. Geçen hafta orman kağıt basım endeksi %1,36 yükseliş ile endeks üstü bir performans sergilerken, madencilik endeksi %10,62 düşüşle endeks altı bir performans sergiledi. Teknik olarak BIST 100 endeksinde geri çekilme olması halinde destek seviyemiz 11.720 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 40,38 seviyesinden tamamlayan 2 yıllık gösterge faizi geçen haftayı 38,85 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi de önceki hafta 33,95'ten kapanış gerçekleşirken, geçtiğimiz haftayı 31,66 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 %0,35 yükselişle 44,29 TL seviyesinden tamamlarken Euro/TL, %0,19 artışla haftayı 51,02 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.