

Günlük Yatırım Bülteni

Ateşkes olasılıklarının gündeme gelmesi tepki çabalarını güçlendiriyor, 13,000 ilk önemli direnç konumunda

Küresel piyasalarda Orta Doğu'da yaşanan gelişmeler, yükselen petrol fiyatları ve artan stagflasyon endişeleri eşliğinde sert satış baskısı altında kalan hisse senetlerinde olumlu haber akışı eşliğinde tepki denemeleri etkili. Wall Street Journal'da yer alan ve Başkan Donald Trump'ın danışmanlarına Hürmüz Boğazı büyük ölçüde kapalı kalsa bile İran'a karşı ABD askerî harekâtını sonlandırmaya hazır olduğuna dair haberler dün piyasalara olumlu yansıdı. Ayrıca İran Cumhurbaşkanı Mesud Pezeşkiyan'ın İslam Cumhuriyeti'nin "bu savaşı sona erdirmek için gerekli iradeye" sahip olduğunu, ancak bunun "saldırının tekrarlanmasını önleyecek" garantilerle mümkün olacağına dair açıklamaları da olumlu etki yarattı. Hisse senetlerinde sert yükselişler etkili olurken, dolar endeksinin, enerji fiyatlarının gerilediğini, altındaki tepki yükselişlerinin ve tahvil faizlerindeki aşağı baskının ise devam ettiğini takip ettik. Küresel risk barometresi olarak da izlenen ve aşırı satım bölgelerini test eden S&P 500 endeksi dün %2.9 civarı yükselişle günü tamamladı. Bu sabah Asya piyasalarında ve vadeli endekslerde de yükselişler etkili. Piyasada orta vadeli görünümün zayıf sinyaller ürettiğini, risklerin devam ettiğini, İran'dan gelecek açıklamalar ve Hürmüz Boğazına yönelik haber akışının, enerji fiyatlarındaki seyrin riskli varlıkları şekillendirecek ana konular olmaya devam edeceğini düşünmeye devam ediyoruz.

Günlük Takvim

- 10:00 Türkiye imalat PMI verileri açıklanacak
- 12:00 İTO enflasyon verileri açıklanacak
- 15:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 40.000 önceki: 63.000)
- 17:00 ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 52.3 önceki: 52.4)
- 15:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %-0.3 önceki: %0.0)

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Bankacılık Sektörü Şubat Sonuçları
- Açıklanan Kar Payları
- Sermaye Hareketleri

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	12,791
BIST-100 (US\$)	288
Günlük Değişim (TL)	%1.30
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 3,352 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 4,926 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 400.5 mlr
Halka Açıklık Oranı	%27.5
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 5825.636 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	-%1.1	-%6.8
3 Aylık / 12 Aylık	%13.6	%32.4

En çok artan TL/hisse Değişim

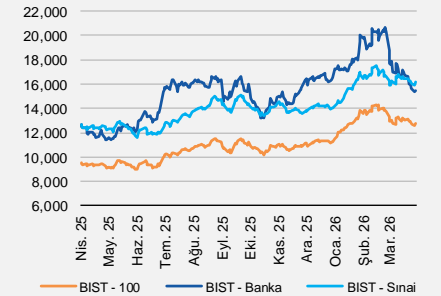
REEDR	%10.0
KLRHO	%9.9
CCOLA	%7.3
GENIL	%6.3
KRDMD	%6.1

En çok azalan TL/hisse Değişim

RALYH	-%10.0
BTCIM	-%5.1
IZENR	-%4.0
VESTL	-%2.4
DAPGM	-%2.1

Hacim US\$mnn Değişim

TUPRS	298	%50.3
THYAO	285	%49.0
KTLEV	181	%380.3
AKBNK	180	%29.8
ISCTR	143	%20.2



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda Orta Doğu'da yaşanan gelişmeler, yükselen petrol fiyatları ve artan stagflasyon endişeleri eşliğinde sert satış baskısı altında kalan hisse senetlerinde olumlu haber akışı eşliğinde tepki denemeleri etkili. Wall Street Journal'da yer alan ve Başkan Donald Trump'ın danışmanlarına Hürmüz Boğazı büyük ölçüde kapalı kalsa bile İran'a karşı ABD askerî harekâtını sonlandırmaya hazır olduğuna dair haberler dün piyasalara olumlu yansıdı. Ayrıca İran Cumhurbaşkanı Mesud Pezeşkiyan'ın İslam Cumhuriyeti'nin "bu savaşı sona erdirmek için gerekli iradeye" sahip olduğunu, ancak bunun "saldırının tekrarlanmasını önleyecek" garantilerle mümkün olacağına dair açıklamaları da olumlu etki yarattı. Hisse senetlerinde sert yükselişler etkili olurken, dolar endeksinin, enerji fiyatlarının gerilediğini, altındaki tepki yükselişlerinin ve tahvil faizlerindeki aşağı baskının ise devam ettiğini takip ettik. Küresel risk barometresi olarak da izlenen ve aşırı satım bölgelerini test eden S&P 500 endeksi dün %2.9 civarı yükselişle günü tamamladı. Bu sabah Asya piyasalarında ve vadeli endekslerde de yükselişler etkili. Piyasada orta vadeli görünümün zayıf sinyaller ürettiğini, risklerin devam ettiğini, İran'dan gelecek açıklamalar ve Hürmüz Boğazına yönelik haber akışının, enerji fiyatlarındaki seyrin riskli varlıkları şekillendirecek ana konular olmaya devam edeceğini düşünmeye devam ediyoruz. Haber akışına bağlı fiyat hareketleri devam edebilir ve piyasalar savaşın sona ermesine yönelik somut haberler görmek isteyebilir. Bu doğrultuda bugün Trump'ın ulusa sesleniş konuşması ile savaşa dair açıklamaları önemli olacak. Makro tarafta ise artan petrol fiyatları eşliğinde stagflasyon sinyallerini izliyoruz. Piyasada enerji fiyatlarındaki artıştan kaynaklanan enflasyonist baskı ile birlikte merkez bankalarının sıkılaştırma yanlısı tepkiler vereceği beklentisi gündemde yer almaya devam ediyor. Dün açıklanan JOLTS istihdam verisi istihdamda soğuma sinyalleri üretirken bugün ABD'de ADP istihdam, ISM imalat ve perakende satışlar verileri açıklanacak. Zayıf rakamların büyüme endişelerine destek olabilir.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde tepki denemeleri etkili olurken jeopolitik gelişmeler, ekonomi politikaları, dezenflasyon ve faiz indirim süreci piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Piyasalarda İran savaşına dair gelişmeler yön belirleyici olarak izlenirken bu hafta Cuma günü açıklanacak Mart ayı TÜFE verileri odak noktasında yer alıyor. Bugün Mart ayına ilişkin İTO öncü enflasyon ve imalat PMI verileri izlenecek. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ile TCMB Başkanı Fatih Karahan yatırımcılarla bir araya gelmek için Londra'da bulunuyor. TCMB dün yurtiçi bankalar ile döviz karşılığı TL swap işlemlerine yaklaşık bir yıl aradan sonra yeniden başladı. Bir hafta ve bir ay vadeli 10 milyar dolar tutarında toplam üç ihale açıldı. Diğer taraftan hatırlanacağı üzere İran konusundaki gelişmeler ardından 12 Mart'ta TCMB politika faizi olan haftalık repo faizini beklendiği gibi %37 seviyesinde sabit bırakmıştı. Açıklama metninde daha şahin, temkinli duruş öne çıkarken TCMB'nin son dönemde yaşanan gelişmeler ardından enflasyonda bozulma görülürse ek sıkılaştırma yapılacağına işaret ettiğini görmüştük. TCMB politika faizinden 1 Mart'tan beri fonlama yapmıyor. İran savaşı ile politika faizinden fonlamaya ara veren TCMB gecelik faizi %40 ile faiz koridorunun üst bandında oluşturuyor. Faiz indirim döngüsüne ara veren TCMB'den artık yılın kalanında çok daha sınırlı indirimler bekleniyor. Ayrıca faiz indirimlerine yeniden başlamanın da zaman alabileceği görüşü de ön planda. Reuters anketindeki yıl sonu TÜFE beklentisi 2 puan artış ile %25'e yükseldi. Savaşın etkilerine ve petrol fiyatlarının nerede denge bulacağına göre yukarı revizyonların da devam edebileceği tartışmaları ön planda.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında yükselişler etkili
- Almanya vadeli %2, ABD vadeli %0.4 artıda
- Dolar endeksinde aşağı baskı etkili, tahvil faizleri geriliyor
- Altında tepki yükselişleri devam ediyor, petrolde aşağı baskı etkili
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kazanıyor

Ateşkes olasılıklarının gündeme gelmesi tepki çabalarını güçlendiriyor, 13,000 ilk önemli direnç konumunda. Son dönemde Orta Doğu kaynaklı jeopolitik gelişmeler ekseninde satıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında, dün itibarıyla ortaya çıkan ateşkes olasılıklarına yönelik haber akışının, kritik desteklerden itibaren tepki çabalarını güçlendirdiğini görüyoruz. Aynı zamanda ayın ve çeyreğin son günü olması sebebiyle de, Mart boyunca yaşanan hasarların bir kısmını telafi etme fırsatını da bulan piyasaların bu imkanı kullandığını da söyleyebiliriz. Önümüzdeki sürece yönelik olarak da, konuyla ilgili haber akışı ve gerçekleştirmelerin piyasalar üzerindeki baskın etkisinin devam etmesini beklemek sürpriz olmayacak. Teknik cepheye baktığımızda ise, son dip 12,430 ve yükselen trend desteğinin bulunduğu 12,500/600 aralığından tepki çabalarının artmasını olumlu bir gelişme olarak değerlendiriyoruz. Tabi ki bu hareketin devamlılığı açısından da, 14,500 zirve bölgesinden gelen k.v alçalan trend direnci konumundaki 13,000 bölgesi üzerindeki kalıcı fiyatlamaların sağlanabilmesi kritik olacak. Böyle bir durumda hareket k.v 13,200 ve 13,500 bölgesine doğru devam potansiyeli kazanabilir. Aşağı yönde baktığımızda ise, 12,400-12,600 aralığını kısa döneme yönelik ana destek bandı olarak izlemeyi sürdürüyoruz.

Bugün CHP'nin 38'inci Olağan Kurultayı'nda usulsüzlük yapıldığı iddiasıyla aralarında tutuklu İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanı Ekrem İmamoğlu'nun da bulunduğu 12 sanığın yargılandığı davanın görülmesine devam edilecek. İSO ve S&P Global'in yayımladığı Türkiye imalat PMI verisinin mart ayına ait sonuçları 10:00'da yayımlanacak. Euro Bölgesi revize mart ayı S&P Global imalat PMI verisinin TSİ 11:00'de açıklanacak. İstanbul Ticaret Odası (İTO) İstanbul'da perakende fiyat hareketlerinin göstergesi olan İTO İstanbul Tüketici Fiyat İndeksi verilerinin mart ayı gerçekleştirmelerini saat 12:00'de açıklayacak. ECB yetkililerinden Piero Cipollone TSİ 13:30'da konuşacak. ABD'de mart ayı ADP Özel Sektör İstihdamı verisi TSİ 15:15'te, şubat ayı perakende satışlar verisi TSİ 15:30'da, mart ayı S&P Global imalat PMI verisinin son okuması TSİ 16:45'te, mart ayı ISM endeksleri TSİ 17:00'de açıklanacak. Fed Denetimden Sorumlu Başkan Yardımcısı Michelle Bowman TSİ 00:10'da, St. Louis Fed Başkanı Alberto Musalem TSİ 16:00'da, Fed Governörü Michael Barr TSİ 16:10'da konuşacak. Haftanın geri kalanında yurt içinde enflasyon verileri, ABD'de tarım dışı istihdam verileri açıklanacak. Çok sayıda Fed ve bazı ECB yetkilileri konuşacak.

Makro tarafta yükselen enerji fiyatları ile birlikte stagflasyon risklerini izliyoruz. Özellikle enflasyondaki yukarı yönlü risklere yönelik endişeler ön planda. Piyasalar çatışmaların enerji fiyatları ve küresel ekonomi üzerindeki etkilerini takip ederken, önümüzdeki dönemde enerji fiyatlarındaki seyir, çatışmaların ne kadar süre ve ne boyutta devam edeceği, riskli varlıkları şekillendirecek ana konular olmaya devam edecek. Enerji ithalatına bağımlı ülkeler ve merkez bankalarının enflasyon baskılarına nasıl tepki vereceği odak noktasında yer alıyor. İran savaşının tahmin edilenden daha uzun sürebileceği ve enerji fiyatlarındaki artışın devam etmesi halinde enflasyonun yeniden yükseleceği endişeleri eşliğinde merkez bankalarından daha sıkılaşma yanlısı adımlar gelebileceğine dair beklentiler ön planda. Son haftalarda başta Fed olmak üzere merkez bankalarından daha şahin mesajlar ön plandaydı ve faiz artırımı beklentilerinin öne çıktığını takip ettik. Fed her ne kadar 2026 yılı için faiz indirimi beklentisini korusa da Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısındaki şahince açıklamaları ön plandaydı. Powell'ın faiz indirimlerine yeniden başlanabilmesi için enflasyonun düşürülmesinde ilerleme görülmesi gerektiği ve temel senaryo olmasa da faiz artırımlarının tartışıldığına dair ifadeleri şahince algılandı. Ayrıca beklenenden yüksek gelen Şubat ayı ÜFE verileri de enflasyondaki yukarı yönlü risklere destek oldu. Yatırımcılar ekim ayına kadar Fed'in faiz artırımına gitme olasılığını %50 olarak fiyatlıyor. Son açıklanan ABD TÜFE ve çekirdek PCE verileri piyasa beklentilerine paralel yönde geldi ancak enflasyonda katılığın devam ettiğini, son açıklanan güçlü ÜFE verilerinin ve Mart ayı verilerinin enflasyonda yukarı yönlü riskler açısından oldukça önemli olacağını not edelim. Geçen hafta konuşan Fed yetkilileri faizlerin İran'daki savaş nedeniyle bir süre sabit kalması gerekebileceğine işaret ediyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

Bankacılık Sektörü Şubat Sonuçları

Bankacılık sektörünün Şubat net kârı 82 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu rakam aylık olarak %6 düşüşe, yıllık olarak ise %16 artışa işaret etmektedir. Ocak/Şubat ortalama aylık net karını 4Ç25 aylık ortalaması ile karşılaştırdığımızda çeyreklik %6 düşüş söz konusu. Sektörün özkaynak karlılığı Şubat'ta %24 seviyesindedir (2A26: %24). **Aylık net kar**

düşüşünde azalan temel gelirler (net faiz gelirleri ve komisyon gelirleri) başlıca nedenler. Ayrıca azalan kur/ticari/swap sonuçları katkısı da karlılığı baskıladı.

Şubat'ta net faiz marjı aylık 11 baz puan iyileşti. Bu trendin en temel etkeni 119 baz puan artan TL kredi-mevduat makası. TL mevduat faizleri 205 baz puan gerilerken, TL kredi getirileri ise 86 baz puan geriledi. TL menkul kıymet getirilerindeki 112 baz puan düşüş ise marj iyileşmesini sınırlandırdı. Mart başında TL faiz oranlarında yükseliş olması nedeniyle Mart ve Nisan'da TL kredi-mevduat makasında düşüş görmeyi tahmin ediyoruz.

Aylık bazda katılım bankaları aylık %98 kar artışı ile sektöre göre daha olumlu ayrıştı. Çeyreklik bazda ise yabancı mevduat bankaları (GARAN, HF: 180TL, TUT) çeyreklik %28 kar artışı ile sektöre göre daha olumlu ayrıştı.

Şubat verileri, Ocak verisine benzer olarak, bankaların karlılıklarının yıla zayıf başlayacağına işaret ediyor. Petrol fiyatlarında normalleşme görmediğimiz sürece bankacılık hisselerinde anlamlı bir toparlanma beklemiyoruz. Model Portföyümüzde yer alan tek banka AKBNK (HF: 102TL, AL) olmaya devam ediyor.

TL milyon	Aylık Trend					Çeyreklik Trend			Kümülatif Trend		
	Şubat26	Ocak26	Şubat25	Aylık Değişim	Yıllık Değişim	Ocak/Şubat ort.	4C25 ort.	Çeyreklik Değişim	Şubat26	Şubat25	Yıllık Değişim
Net Kar	82,152	87,249	70,867	-6%	16%	84,701	90,169	-6%	169,401	118,214	43%
Özel Mevduat	14,465	21,603	12,139	-33%	19%	18,034	20,180	-11%	36,067	18,670	93%
Kamu Mevduat	20,184	18,180	19,012	11%	6%	19,182	27,482	-30%	38,364	26,196	46%
Yabancı Mevduat	25,426	31,768	17,884	-20%	42%	28,597	22,319	28%	57,194	38,725	48%
Katılım	9,172	4,624	14,554	98%	-37%	6,898	8,662	-20%	13,796	18,805	-27%
Kalkınma&Yatırım	12,905	11,075	7,277	17%	77%	11,990	11,526	4%	23,980	15,818	52%

Kaynak: BDDK, YKY Araştırma

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

Sermaye Hareketleri

Hisse	Tarih	Bedelli Oran (%)	Rüçhan Fiyat (TL)	Mevcut Sermaye (TL)	Yeni Sermaye (TL)
QNBFK	1.04.2026	25.00	1.00	2.000.000	2.500.000

Haftalık Veri Akışı

30 Mart Pazartesi	31 Mart Salı	1 Nisan Çarşamba	2 Nisan Perşembe	3 Nisan Cuma
17:30 Fed Başkanı Jerome Powell konuşacak	10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi	10:00 Türkiye imalat PMI verileri açıklanacak	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (27 Mart)	Kutsal Cuma nedeniyle ABD borsaları ve tahvil piyasası işleme kapalı olacak
23:00 New York Fed Başkanı Williams konuşacak	12:00 Euro Bölgesi mart ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak	12:00 İTO enflasyon verileri açıklanacak	15:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak	10:00 TR - TÜFE (beklenti: %2.34 önceki: %2.96)
	17:00 ABD'de şubat ayı JOLTS iş ilanları verisi açıklanacak	15:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 40.000 önceki: 63.000)		10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %31.4 önceki: %31.5)
		17:00 ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 52.3 önceki: 52.4)		10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %29.8 önceki: %29.5)
		15:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %-0.3 önceki: %0.0)		10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %27.6)
				15:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 51.000 önceki: -92.000)

ÇEKİNCE:

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.