

11.03.2026

Dün Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA), Rusya'nın Ukrayna'yı işgal ettiği 2022 yılında piyasaya sürülen 182 milyon varil rezerv satışından daha büyük stratejik petrol rezervi satışını önermiş olabileceğine yönelik haberlerin ardından, Brent petrol 87 dolara geriledi. Dün ABD Başkanı Trump'ın savaşın yakında sona erebileceğini ilişkin açıklamaları Brent fiyatını 100 doların altına çekmişken, enerji fiyatları üzerindeki baskı Hürmüz Boğazı'ndaki sevkiyat akışına ilişkin risklerin sürmesi nedeniyle devam ediyor.

Petrol fiyatının geri çekilmesi, yurtiçi enflasyon görünümüne ilişkin olumsuz beklentileri de bir miktar törpülerken, tahvil faizleri geriledi ve hisse senedi piyasası yükseldi. **Dün 2-yıllık tahvil faizi** 165 baz puan gerileyerek %38,43 ve **10-yıllık tahvil faizi** 87 baz puan düşüşle %31,47 seviyesine geriledi.

TCMB günlük bilanço verilerine göre, TCMB petrol fiyatlarının 120 dolara yaklaştığı Pazartesi günü 8 milyar dolar döviz satışı yapmış olabilir. Böylece, İran savaşının başlaması ile beraber toplam döviz satışının 20 milyar dolar olduğu tahmin ediliyor. Döviz satışları ile beraber, piyasada fazla likidite de eriyerek, Pazartesi günü itibari ile TCMB'nin piyasaya net fonlama sağladığı görülüyor. Net fonlama miktarı Pazartesi günü 100 milyar TL olurken, likidite açığı dün 220 milyar TL'ye yükseldi. Petrol fiyatlarının yeniden 90 doların altına gerilemesi ile, enflasyon üzerindeki endişelerin bir miktar hafifleme gösterdiğini ve TCMB rezervlerindeki erimeyi durdurduğunu tahmin ediyoruz. TCMB'nin yarın gerçekleştireceği Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini %37 seviyesinde bırakmasını beklerken, faiz koridorunda bir değişiklik yapıp yapmayacağını izleyeceğiz.

Bugün yurtiçinde Ocak ayı perakende satış verilerini, yurtdışında ise Almanya ve ABD'de tüketici enflasyonu verilerini takip ediyoruz.

Ocak ayı Perakende Satış verileri bugün açıklanıyor. Perakende satışlar, Aralık ayında aylık bazda %1,7 artarken, yıllık bazda %16,3 artış göstermişti. Saat ve mücevher hariç tutulduğunda Aralık ayı perakende satışları %0,8 ile daha sınırlı artış gösterirken, yıllık artış %11,9 seviyesinde yatay kalmıştı. Tüketim eğilimi açısından önem taşıyan perakende satışlarının seyri, Ocak ayında bir miktar yavaşlama sinyali verebilir.

Hazine, dün düzenlediği iki ihraç ile 45,6 milyar TL borçlandı. Hazine, dün gerçekleştirdiği 10 ay vadeli hazine bonusu ihracında ortalama %38,25 bileşik faiz ile 32,6 milyar TL ve 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli devlet tahvil ihracında ortalama %5,23 reel faiz ile 13,0 milyar TL borçlandı. Geçen hafta 1 yıl vadeli euro cinsi devlet tahvil ihracında 919,4 milyon euro (46,9 milyar TL) borçlanma gerçekleşmişti. Mart ayında toplam 394,3 milyar TL iç borç servisine karşılık toplam 315,5 milyar TL iç borçlanma yapılması planlanıyor.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	13.176	3,73
BIST Banka	17.704	4,63
BIST Sınai	16.608	3,67
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Nisan	15.476	3,86
XU030 Haziran	15.476	3,86
Dolar/TL Mart	44,89	-0,55
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	43,97	-0,29
Euro/TL	51,13	0,29
TLREF	39,99%	0,00
2 Yıllık Tahvil	38,87%	-3,28
10 Yıllık Tahvil	31,47%	-2,69
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	47.707	-0,07
S&P 500	6.782	-0,21
NASDAQ	24.956	+0,01
DAX	23.935	2,25
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1616	-0,18
USD/JPY	157,95	0,18
GBP/USD	1,3429	-0,05
DX	98,68	-0,21
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	5.172	0,68
Gümüş (Ons)	87,27	0,47
Brent	87,40	0,89

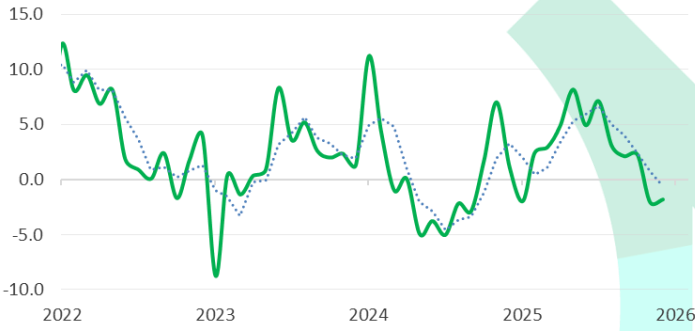
Makroekonomik Veriler						
10-Mar-26			Gerç.	Bek.	Önc.	
TR	Sanayi Üretimi, yıllık	Oca	-1.8%	-	-2.1%	
TR	İnşaat Maliyeti, yıllık	Oca	25.4%	-	24.5%	
JPY	GSYH, yıllıklandırılmış	4Ç25	1.3%	1.2%	-2.6%	
ALM	Dış Ticaret Den., EUR	Oca	21.2 mlr	15.2mlr	17.4 mlr	
ABD	İkinci El Konut Satışları,	Şub	1.7%	-1.2%	-8.4%	
10-Mar-26			Gerç.	Bek.	Önc.	
JPY	ÜFE, yıllık	Şub	2.0%	2.2%	2.3%	
11-Mart-26			Saat	Bek.	Önc.	
TR	Perakende Satış, yıllık	Oca	10:00	-	16.3%	
ALM	TÜFE, yıllık	Şub	10:00	1.9%	1.9%	
ABD	TÜFE, yıllık	Şub	15:30	2.5%	2.4%	
ABD	Reel Ort. Kazanç	Şub	15:30	-	1.2%	

Ocak ayında sanayi üretimi aylık %2,8 ve yıllık %1,8 düşüş kaydetti. Sanayi üretimi, Şubat'ta aylık bazda son 9 ayın en yüksek daralmasını gösterirken, aylık bazda dayanıklı tüketim mali imalatında %6,9, aramalı imalatında %4,9 ve sermaye mali imalatı %3,9 küçüldü. Yüksek teknoloji imalatında aylık %5,8 artış kaydedilirken, düşük teknoloji %1,2, orta-düşük teknoloji imalatı %4,2 ve orta-yüksek teknoloji imalatı %6,6 azaldı. Yıllık bazda, yüksek ve orta-yüksek ürün grupları öncülüğünde sermaye ve enerji imalatı büyüme gösterdi. Toplam sayısı 29 olan alt sektörlerden 19'unda yıllık bazda üretim düşüşü gözlenirken, giyim, deri, mobilya, metalik olmayan ürünler, tekstil ve plastik gibi sektörlerde üretimin yıllık bazda daralmaya; ve bilgisayar/elektronik, metal ürünler, eczacılık, makine ve ekipman, ve motorlu taşıt sektörlerinde üretimin yıllık bazda artmaya devam ettiği görüldü.

2025'in toplamında %2,8 artan ve 2025 yılının son çeyreğinde yıllık bazda %0,6 artan sanayi üretimi, Ocak ayına yıllık %1,8 düşüş ile zayıf bir performansla başladı. Şubat ayına ilişkin öncü göstergeler, aylık bazda bir miktar toparlanmaya işaret ediyor. Şubat ayında reel kesim güven endeksi 104,1 seviyesine (Ocak: 103,0) ve PMI endeksi 49,3 seviyesine (Ocak: 48,1) yükseldi.

Sanayi Üretimi Endeksi

Takvim etkisinden arındırılmış, yıllık % değişim



Kaynak: TÜİK

	Ocak 2026	Ocak 2026
	Aylık Değişim %	Yıllık Değişim %
Toplam Sanayi	-2.8	-1.8
Ara mali	-4.2	-3.0
Dayanıklı tüketim mali	-6.9	-17.2
Dayanısız tüketim mali	-0.1	-8.2
Enerji	2.1	5.4
Sermaye mali	-3.9	8.3
Düşük teknoloji	-1.2	-9.1
Orta-düşük teknoloji	-4.2	-2.5
Orta-yüksek teknoloji	-6.6	3.3
Yüksek teknoloji	5.8	22.0

Ocak ayında inşaat maliyetleri aylık %9,9 artarken, yıllık bazda artış %25,4'e hızlandı. Aylık bazda, Ocak ayında kaydedilen artış son iki yılın en yüksek artışı oldu. Bir önceki aya göre malzeme endeksi %3,6 artarken, işçilik endeksi %22,6 arttı. Yıllık bazda ise, malzeme maliyetlerinde artışın %23,8'e hızlandığı, işçilik maliyetlerinde artışın ise %28,5'e yavaşladığı görüldü. Yıllık inşaat maliyetindeki artışın, yıllık konut fiyat artışına (%27,7) paralel bir seyir izlemeye devam ettiği görülüyor. Önümüzdeki dönemde, jeopolitik gelişmelerin enerji ve enerji dışı emtia fiyatlarına yansımaları, maliyet artışları açısından önem taşıyor.

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

Petrol fiyatlarında yaşanan sert geri çekilmeye rağmen petrol tedarikini sağlayacak adımların atılmamış olması ABD borsaları dalgali bir seyre neden oldu. Günün sonunda ise S&P 500 %0,2, Dow Jones %0,1 gerilerken, Nasdaq sınırlı bir yükselişle günü tamamladı. Piyasalardaki oynaklıkta, çatışma endişeleriyle Pazartesi günü varil başına 119 doların üzerine çıkarak 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaşan petrol fiyatlarının, G7 ülkelerinin stratejik rezervleri devreye alabileceği beklentisi ve ABD Başkanı Donald Trump'ın savaşın sona yaklaşabileceğine yönelik açıklamaları sonrasında sert şekilde gerilemesini sağlamıştı. ABD ham petrolü gün içinde %8'den fazla düşüşle yaklaşık 87 dolara gerilerken, ABD Enerji Bakanı Chris Wright'ın ABD Donanması'nın Hürmüz Boğazı'nda bir tankere eşlik ettiğini belirten ancak daha sonra sildiği paylaşımı sonrası kısa süreliğine 77 doların altı test edildi; Beyaz Saray Sözcüsü Karoline Leavitt ise böyle bir refakatin olmadığını açıkladı. CBS İran'ın Hürmüz Boğazı'na mayın döşediği haberi petrol fiyatlarını yükseltirken, ABD Deniz kuvvetlerinin 16 mayın gemisini batırdığını açıklaması petrol fiyatlarını tekrar düşürdü. Teknoloji hisselerinde ise genel olarak pozitif seyr görülürken, özellikle SanDisk ve Western Digital hisseleri önceki günkü güçlü yükselişlerinin ardından sırasıyla yaklaşık %5 ve %1,5 daha değer kazandı. Oracle finansalları beklentilerden iyi gelmesi sonrasında kapanış seansında %7 yükselirken, ABD vadeli ve Asya piyasaları da pozitif seyreliyor. Bugün 15:30'da ABD TÜFE verisi ve Cuma günü PCE Core Endeks ile petrol stokları verisi küresel piyasalar tarafından yakından izlenecek. Zayıf gelen istihdam verileri sonrasında enflasyon verilerinin beklentileri aşması stagflasyon endişelerini beraberinde getirebilir.

Borsa İstanbul, 28 Şubat Cumartesi günü başlayan ve dün onuncu gününü bitiren ABD-İsrail ile İran arasındaki savaş sürecinde küresel borsalar arasında görece sınırlı değer kaybeden piyasalar arasında yer aldı. Petrol fiyatlarında görülen geri çekilme, Halkbank davasının adli veya idari para cezası ödenmeden sonuçlanabileceğine yönelik beklentiler ve SPK'nın aldığı önlemlerin uzatılması, sınırlı geri çekilmenin ardından hafta başından bu yana güçlü toparlanmayı beraberinde getirdi. Düşüşün sınırlı kalması ve sonrasında gelen güçlü tepkiyle birlikte endeksin, savaşın başladığı güne göre kaybı %4 ile sınırlı kaldı. Dün de belirttiğimiz gibi, Halkbank ile ilgili haber akışının endekste 13.000-13.200 bandına kadar bir tepki oluşturabileceğini; ancak tahvil faizlerinde yaşanan yükselişin daha güçlü bir toparlanmanın önünde engel teşkil ettiğini ifade etmiştik. **Nitekim hafta başından bu yana Hürmüz Boğazı'ndaki geçiş trafiğinde normalleşme görülmemesi, G-7 ve ardından IEA'nın acil toplantılarında stratejik rezervlerin kullanımı konusunda ortak bir karar çıkmaması, petrol fiyatlarında oynaklığa neden olurken endekste tepkinin 13.200 seviyesinde sınırlı kalmasına yol açabilir. 13.200'den gelebilecek düzeltmelerde destek seviyesi olarak 12.800'ü takip edeceğiz.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AELS	334,25	323,75 -329,75	346,5 -357,25	311,25
DOAS	201,20	197,7 -199,9	205,5 -208,9	189,20
MAVI	42,32	41,46 -41,98	43,36 -44,22	39,66
TUPRS	248,00	241 -246,5	259 -266	231,90

BIST100 ve VIOP Teknik Analiz Bültenimiz için [tıklayınız.](#)

Halkbank davasının sonuçlanmasının CAATSA yaptırımlarının kaldırılabilmesine yönelik beklentileri canlandırabileceği düşüncesiyle **Aselsan**'ı; petrol arzına yönelik sorunların devam etmesi nedeniyle **Tüpraş**'ı; düşüş sonrasında temettü verimi %12,5'e yükselen **Doğuş Otomotiv**'i ve endeks toparlanmasına rağmen görece geride kalan **Mavi Giyim**'i günlük önerilerimiz arasına alıyoruz.

Şirket Haberleri

GARAN: Türkiye Garanti Bankası, Romanya'daki iştiraki Garanti Bank S.A.'nın olası satışına ilişkin haberler sonrası stratejik seçeneklerin değerlendirildiğini ancak satışa yönelik alınmış herhangi bir karar bulunmadığını açıkladı.

GSDHO: GSD Varlık Yönetimi, Fibabanka'nın satışa çıkardığı 81,4 milyon TL anaparalı ticari/KOBİ alacak portföyü ihalesinde en yüksek teklifi vererek portföyü almaya hak kazandı; işlem, banka yönetim kurulu onayı sonrası sözleşme ve devir süreciyle tamamlanacak.

SMRTG: Şirket, yurt içindeki bir holding ile toplam yaklaşık 4 milyar TL tutarında GES, depolamalı GES, enerji nakil hattı ve trafo merkezi kurulumunu kapsayan işler için prensip anlaşmasına varırken, bunun 1,9 milyar TL'lik kısmı için sözleşme imzalandı.

KRVGD: Manisa Akhisar OSB'deki bağlı ortaklığı Uçantay Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. üretim tesisinde çıkan yangın sonrası sigorta şirketi tarafından yapılan avans ödemesi, bugün gönderilen 2,5 milyon dolar ile birlikte toplamda 11,5 milyon dolara ulaştı.

Yasal Uyarı

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Gökhan Uskuay**Araştırma Direktörü**

arastirma@destekyatirim.com