

13.03.2026

ABD/İsrail- İran savaşının 13. gününde, ABD Başkanı Trump ile İran'ın yeni dini lideri Hamaney sert mesajlar izledik. Trump, İran'ın nükleer silah edinmesini ve Orta Doğu için tehdit oluşturmasını engellemenin petrol fiyatlarına ilişkin endişelerden daha önemli olduğunu söylerken, Hamaney ise Hürmüz Boğazı'nı fiilen kapalı tutacağını ve ABD ve İsrail saldırılarının sürmesi halinde Tahran'ın yeni cepheler açabileceğini belirtti. Bu gelişmeler enerji fiyatlarını yukarı iterken, enflasyon endişelerini artırıyor, Fed'den faiz indirimi beklentilerini zayıflatıyor. Uluslararası Enerji Ajansı, yaşanan kesintinin petrol piyasası tarihindeki en büyük arz kesintisi olduğunu belirterek, üye ülkelerin stratejik rezervlerden 400 milyon varillik petrol piyasaya sürülmesi konusunda anlaşmaya vardığını açıkladı. Brent petrol 100 doların üzerinde seyrederken, spot altın 5.100 dolar ve spot gümüş 83,7 dolar seviyelerinden işlem görüyor. Piyasalar gelecek haftaki toplantıda faiz indirimi ihtimalini sıfır olarak fiyatlarırken, yılın ilerleyen döneminde bir indirim olasılığını yaklaşık %70 civarında görüyor.

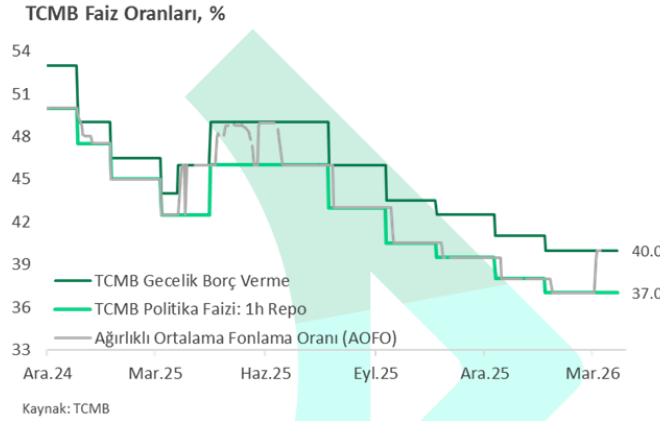
Dün TCMB politika faizini %37 seviyesinde sabit bırakırken, faiz koridorunu da mevcut haliyle korudu. TCMB, temkinli-şahin bir tona geçiş yaparken, mevcut konjonktürde Nisan ayında faiz indirim ihtimalinin zayıfladığını; petrol fiyatlarındaki yükselişin kalıcı olması ve enflasyon görünümünü etkilemesi durumunda para politikasında sıkılaştırmaya gidebileceğini değerlendiriyoruz. Ağırlıklı fonlama oranı %40 seviyesinde devam ederken, İran savaşının başından itibaren ağırlıklı olarak yabancı yatırımcı çıkışlarını karşılamak amacıyla TCMB'nin toplam 25 milyar dolar döviz satışı yaptığı hesaplanıyor. 6 Mart haftasında, yabancı yatırımcıların hisse senedi ve DİBS pozisyonlarında toplam 2,4 milyar dolar azalış olduğunu, asıl çıkışların ise swap pozisyonlarında olduğu izlendi. Dün **2-yıllık tahvil faizi** 51 baz puan artışla %39,04 ve **10-yıllık tahvil faizi** 61 baz puan artışla %32,39 seviyesine yükseldi.

Bugün yurtiçinde Mart ayı Piyasa Katılımcıları Anketi, konut satış verileri, hizmet ve inşaat üretim verilerini, ABD'de kişisel tüketim harcama enflasyonu, dayanıklı mal siparişleri ve büyüme verilerini izliyoruz.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi açıklanıyor. Şubat ayı piyasa katılımcıları anketine göre, 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi %24,1'e yükselirken, 12-ay sonrası enflasyon beklentisi %22,1'e hafifçe gerilemişti. 2026 yılsonu politika faizi tahmini %29 seviyesinde oluşurken, 2026 yıl sonu cari açık beklentisi 26,3 milyar dolar, GSYH büyüme beklentisi %3,9 olarak kaydedilmişti. Jeopolitik riskler ve enerji fiyatındaki artışların, 2026 yılsonu enflasyon, politika faizi ve cari açık tahminlerinde yukarı revizyonlara neden olması beklenir.

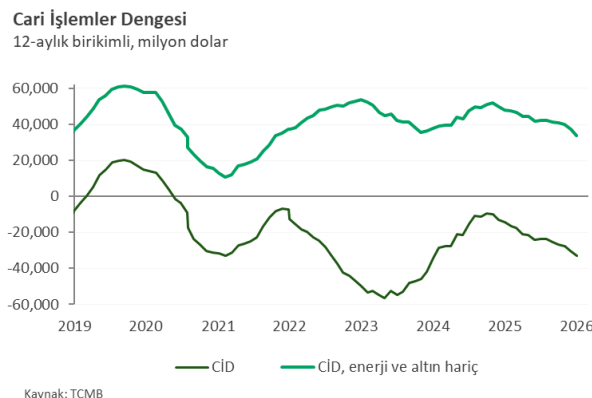
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%		
BIST 100	13.286	0,65		
BIST Banka	17.239	-2,01		
BIST Sınai	16.798	1,75		
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%		
XU030 Nisan	15.486	-0,21		
XU030 Haziran	15.486	-0,21		
Dolar/TL Mart	44,92	0,15		
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%		
Dolar/TL	43,97	-0,17		
Euro/TL	50,63	-0,59		
TLREF	39,99%	-0,01		
2 Yıllık Tahvil	39,29%	1,00		
10 Yıllık Tahvil	32,39%	1,92		
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%		
DOW JONES	46.678	-1,56		
S&P 500	6.673	-1,52		
NASDAQ	24.534	-1,73		
DAX	23.590	-0,21		
Pariteler	Son	Gün. Değ.%		
EUR/USD	1,1505	-0,06		
USD/JPY	159,42	0,05		
GBP/USD	1,3339	-0,03		
DX	99,78	0,18		
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%		
Altın (Ons)	5.107	0,54		
Gümüş (Ons)	84,32	0,56		
Brent	97,97	-1,16		
Makroekonomik Veriler				
12-Mar-26		Gerç.	Bek.	Önc.
TR	Cari İşlemler Dengesi, U Oca	4.3 mlr	4.3 mlr	7.3 mlr
TR	TCMB Politika Faizi Mar	37.0%	37.0%	37.0%
ABD	Dış Ticaret Dengesi, US\$ Oca	-55 mlr	-68 mlr	-73 mlr
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı B7 Mart	213bin	215bin	214 bin
13-Mart-26		Saat	Bek.	Önc.
TR	Piyasa Katılımcıları Anketi Mar	10:00	-	-
TR	Konut Satışları, yıllık Şub	10:00	-	-4.7%
TR	Hizmet Üretim End. Yıllık Oca	10:00	-	4.2%
TR	İnşaat Üretim End. Yıllık Oca	10:00	-	7.5%
AB	Sanayi Üretimi, aylık Oca	13:00	0.6%	-1.4%
ABD	Kişisel Tük. Har. Enflasyonu, y	15:30	3.1%	3.0%
ABD	Kişisel Gelir, aylık	15:30	0.4%	0.3%
ABD	Kişisel Harcamalar, aylık	15:30	-	0.4%
ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	15:30	1.2%	-1.4%
ABD	GSYH, yıllıklandırılmış	15:30	1.4%	4.4%

TCMB, politika faizini sabit tutarken, “temkinli” bir duruşa geçti. TCMB, Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo faizini %37 seviyesinde sabit bırakırken, asimetrik faiz koridorunu da mevcut yapısıyla korudu. Buna göre gecelik borçlanma faizi %35,5, gecelik borç verme faizi ise %40 seviyesinde sabit tutuldu. TCMB, 2 Mart’tan bu yana bir hafta vadeli repo ihalelerini iptal ederek fonlamayı gecelik kanala yönlendirmiş ve böylece ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin koridorun üst bandı olan %40 seviyesinde oluşmasını sağlayarak fiilen 300 baz puanlık geçici bir sıkılaştırma gerçekleştirmişti. TCMB açıklamasında iki önemli yeni vurgu dikkat çekti. Banka, “jeopolitik gelişmelerin maliyet kanalı ve iktisadi faaliyet üzerinden enflasyon görünümüne etkilerinin yakından takip edildiğini” belirtirken; “son dönem gelişmelerin etkisiyle enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma oluşması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağını” ifade etti. Buna ek olarak, önceki metinlerde faiz indirim sürecine atıf yapan “adımların büyüklüğü” ifadesinin yerine daha nötr bir ifade olan “para politikası kararları” kullanıldı. Bu çerçevede, mevcut jeopolitik konjonktürün kısa süre içinde normalleşmemesi durumunda – ki mevcut koşullar altında bu ihtimal zayıf görünüyor – TCMB’nin Nisan ayında faiz indirim döngüsüne yeniden başlaması oldukça düşük bir olasılık olarak görünüyor. Küresel emtia fiyatlarının gerilememesi durumunda, politika faizinin sabit kalması veya para politikası duruşunun sıkılaştırılması olasılığı yüksek görüyoruz.



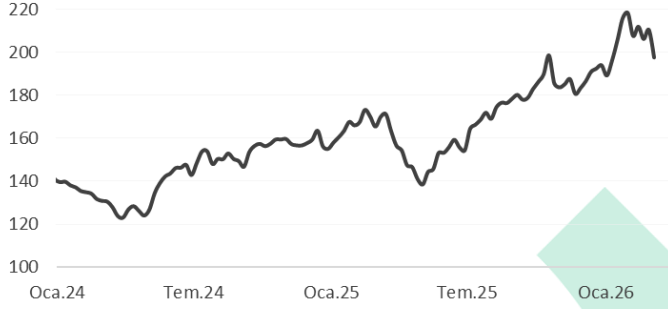
Cari işlemler açığı, Ocak’ta 6,8 milyar dolara yükseldi. Ocak 2025’ta 4,0 milyar dolar olan cari işlemler dengesi, bu yıl Ocak ayında 6,8 milyar dolara yükseldi. Ocak ayında ihracatın yıllık %6 gerilerken, ithalat yatay kaldı. Dış ticaret dengesi, 5,5 milyar dolardan 7 milyar dolara yükseldi. Seyahat gelirleri %5,4 artışla 3,4 milyar dolar ve seyahat giderleri %12,0 artışla 954 milyon dolar olurken, net seyahat geliri geçen yıla göre 72mn dolar arttı. Böylece, son 12 aylık seyahat gelirleri 60,2 milyar dolar ile tarihi zirvesini yeniledi. Net taşımacılık gelirleri geçen yıla göre %19,6 arttı. Diğer yandan, diğer hizmetler dengesi geçen yılın aynı ayının 752mn dolar üzerinde açık verdi. Böylece, hizmetler dengesinde verilen fazla önceki yılın 403mn dolar altında gerçekleşti. Ağırlıklı olarak doğrudan yatırımlar ve tahvillere ilişkin faiz ödemelerinin gelir-gider dengesinden oluşan birincil gelir dengesinin geçen yıla (1 milyar 364mn dolar) göre daha yüksek açık (2 milyar 172mn dolar) verdi.

Ödemeler dengesi verilerindeki revizyon sonrasında, 2025 yılsonu cari işlemler açığı 30 milyar dolar olarak güncellenirken, GSYH’ya oran olarak %1,9 olarak gerçekleşti. Ocak ayı açığı ile beraber, 12-aylık cari işlemler açığı 32,9 milyar dolara yükselirken, GSYH’ya oran olarak %2,1’e yükseldi. Enerji ve altın hariç cari işlemler dengesi ise, geçen yıl Ocak ayında 2,2 milyar dolar fazlaya karşılık, bu yıl Ocak ayında 1,2 milyar dolar açık kaydetti. Böylece, 12-aylık cari işlemler fazlasının GSYH’ya oranı %2,1’e kötüleşti. Ödemeler dengesi revizyonu ve enerji fiyatlarındaki artış dikkate alındığında, cari işlemler açığı 2026 yılı sonunda GSYH’ya oran olarak %2,7-3,0 aralığına yükselebilir.



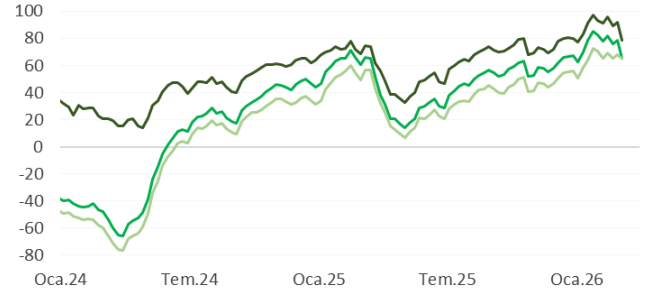
TCMB Brüt rezervleri, 6 Mart haftasında 12,7 milyar dolar düşüşle 197,5 milyar dolara geriledi. 30 Ocak'ta brüt rezervler 218 milyar dolar ile zirve seviyesini görmüştü. Net uluslararası rezerv, 6 Mart haftasında 13 milyar dolar gerileyerek 78,8 milyar dolara ve swap hariç net rezervler ise 13,8 milyar dolar düşüşle 65 milyar dolara indi. Swap ve kamu mevduatı hariç net rezervler ise 14,7 milyar dolar azaldı. Sonuç olarak, tüm etkiler (swap, altın, hazine döviz mevduatı) dışarıda bırakıldığında, 6 Mart haftasında TCMB'nin net rezerv pozisyonunda 13 milyar dolar bozulmaya işaret ediyor.

TCMB Brüt Rezerv
milyar dolar



Kaynak: TCMB

TCMB Net Rezervler
milyar dolar



Kaynak: TCMB

Yurtdışında yerleşik kişilerin TL varlıklarındaki net pozisyonları, 6 Mart haftasında toplam 2,4 milyon dolar azaldı. 6 Mart haftasında, yabancı yatırımcıların Türk Lirası cinsi devlet tahvili pozisyonlarında 1,7 milyar dolar ve hisse senedi pozisyonlarında 756 milyon dolar azalma gerçekleşti. Böylece, yılbaşından beri yabancı yatırımcıların yurtiçi pozisyonlarında net artış, hissede 1,7 milyar dolara, DİBS'te 2,7 milyar dolara gerilerken, toplam 5,7 milyar dolar oldu.

Yabancı Yatırımcı: DİBS Pozisyonu
Net değişim, milyon dolar



Kaynak: TCMB

Yabancı Yatırımcı: Hisse Pozisyonu
Net değişim, milyon dolar



Kaynak: TCMB

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

Savaşın beklenildiği kadar kısa sürede sona ermeyeceği beklentileri küresel piyasalarda satış baskısı görülürken, petrol fiyatlarındaki sert yükseliş hisse senetlerini düşürdü. ABD borsalarında günlük düşüşlerle birlikte S&P 500 %1,5 gerilerken yılbaşından bu yana kaybı %2,5'e, Nasdaq %1,8 düşüşle yılbaşından bu yana kaybı %4'e ve Dow Jones %1,6 düşüşle yılbaşından bu yana kaybı %2,9'a ulaştı. İran'ın yeni dini lideri Hamaney'in Hürmüz'ün "baskı aracı olarak" kapalı tutulması gerektiğini söylemesi ve Körfez'de tanker saldırılarının artması petrol piyasasında arz kesintisi korkularını güçlendirdi. Bu gelişmelerle birlikte Brent petrol 100 doları aştı. Enerji fiyatlarındaki yükselişi sınırlamak amacıyla ABD yönetimi Stratejik Petrol Rezervi'nden 172 milyon varillik petrol salımı planladığını açıkladı. IEA üyesi ülkeler de arz kesintisine karşı yaklaşık 400 milyon varillik eş zamanlı petrol salımı konusunda anlaşmaya vardı. Artan enerji fiyatları ve yükselen enflasyon endişeleri Fed'in faiz indirim beklentilerini ötelirken, CME göstergesine göre federal fon vadeli işlem piyasasında yatırımcılar Eylül ayındaki olası indirimi büyük ölçüde fiyatlamalardan çıkararak artık ilk faiz indiriminin Aralık ayında gerçekleşmesini bekliyor. Faiz indirimi beklentilerinin ötelenmesi Dollar Endeksi'nin 100 seviyesine taşıdı. Bugün 15:30'da Ocak ayı PCE Core Endeksi'nin yıllık bazda %3'ü aşarak, Fed'in 2026 yıl sonu hedefi olan %2,5'den belirgin bir şekilde sapacak olması dolara yönelimi güçlendirebilir. ABD'de bugün ayrıca dördüncü çeyrek büyüme rakamlarının revizesi ile enflasyon ve tüketici güveni beklenti anketleri takip edilecek.

ABD-İsrail ile İran arasında başlayan savaşın ilk haftasında yabancı yatırımcılar menkul kıymetlerde toplam 2.4 milyar dolar satıcı oldular. TCMB verilerine göre yabancılar tahvil piyasasında net 1,7 milyar dolar, hisse senedi piyasasında ise 756 milyon dolar tutarında satış gerçekleştirdi. Tahvil tarafında geçen yıl 19 Mart'tan bu yana en yüksek haftalık çıkış yaşanırken, faizlerde görülen hızlı yükselişin önemli ölçüde yabancı satışlarından kaynaklandığı TCMB verileriyle netleşti. Bu hafta tahvil piyasasında satışların devam etmesi ve bankacılık hisselerinde görülen değer kayıpları, yabancı çıkışlarının sürdüğüne işaret etmektedir. Ocak ayında cari denge 4,8 milyar dolar açık vermesi beklenirken, 6,8 milyar dolar açık verdi. Piyasalarda en son cari açık tahmini 26,3 milyar dolar gerçekleşirken, enerji fiyatlarında artışla birlikte piyasa beklentileri önemli ölçüde yukarı revize edilecektir. TCMB'nin swap hariç net rezervleri 78,8 milyar dolardan 65 milyar dolara geriledi. Cari açık ve portföy yatırımlarından kaynaklanan çıkışlar TCMB'nin güçlü rezerv pozisyonu üzerinde azaltıcı etki yaratmaya devam ediyor. Bu çerçevede TCMB'nin sıkı para politikası duruşunu sürdürmesi ve haftalık repo ihalesi açmayarak politika faizini fiilen borç verme faizi olan %40 seviyesinde şekillendirmeye devam etmesini bekliyoruz. **TCMB, dünkü toplantısında politika faizinde değişikliğe gitmezken, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılabileceğini vurguladı. Bu çerçevede petrol fiyatlarında yükselişin sürmesi halinde ilave faiz artışı ihtimaline yönelik bir sinyal verilmiş oldu. Bugün Cuma günü olması nedeniyle hafta sonu risklerinin BIST 100 üzerinde satış baskısı yaratabileceğini ve endeksin 13.000 seviyesine doğru geri çekilebileceğini düşünüyoruz.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AYGAZ	256,50	253 -255,25	260,75 -264	242,10
PETKM	18,90	18,2 -18,66	19,83 -20,54	17,55
TRGYO	84,35	81,25 -83,9	89,7 -92,85	80,00
TUPRS	264,75	255 -260	274,5 -284	248,10

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

Brent petrolün 100 doları aşması ve LNG arzına çözüm bulunmadığı için **Aygaz** ve **Tüpraş**'i; petrol fiyatlarında yaşanan artışın petrokimya ürünleri fiyatlarına yansımından dolayı **Petkim**'i ve faiz oranlarının bir süre daha yüksek kalacak olması kira getirisi olan GYO şirketlerini ön plana çıkacağı için **Torunlar GYO**'yu günlük önerilerimiz arasına alıyoruz.

Şirket Haberleri

AHSGY: "İstanbul Başakşehir Doğu 1. Etap Arsa Satış Karşılığı Gelir Paylaşımı İş'i" ihalesinin ikinci oturumu 12.03.2026 tarihinde gerçekleştirilmiş olup, söz konusu ihale Şirketimiz uhdesinde kalmamıştır.

EYGYO: Şirket, İstanbul Sancaktepe Samandıra Mahallesi'nde yer alan Saklı Ada projesinin 1. Etapı için avan proje başvurusunun ilgili idareye yapıldığını, 2. Etap için avan proje çalışmalarının sürdüğünü ve İstanbul Zeytinburnu Merkez Efendi Mahallesi'nde geliştirilen projeden 24 bağımsız bölümün şirkete devrine ilişkin gayrimenkul satış vaadi sözleşmesi imzalandığını açıkladı.

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