

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları savaşa ilişkin gelişmelerle günü pozitif seyrile tamamladı

Dün piyasalarda neler oldu?

ABD Başkanı Trump'ın her türlü askeri saldırıyı 5 günlük bir süre için erteleme talimatı verdiğini duyurması ve Orta Doğu'daki düşmanlıkların çözümü için görüşmeler yaptıklarını açıklaması ile ABD piyasaları pozitif seyretti. Trump'ın açıklaması öncesi ons altın 4.098 dolara kadar gerilerken, brent petrol 110 dolara yükselmisti. Diğer yandan İranlı yetkililer ABD ile müzakere yapıldığına ilişkin haberleri yalanladı. Ancak piyasalarda Orta Doğu'daki tansiyonun azalabileceğine yönelik beklentilerle risk iştahının arttığını takip ettik. Trump'ın açıklamaları sonrası ons altında alımların hızlanmasıyla gün 4.406 dolar seviyesinden kapandı. 93 dolara kadar gerileyen brent petrol ise günü 97 dolar seviyesinden tamamladı.

Trump, görüşmelerin başarıya ulaşması halinde Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılabilceğini ve bunun petrol fiyatlarında aşağı yönlü sert bir etki yaratabileceğini ifade ederken, sürecin kalıcılığının müzakerelerin sonucuna bağlı olduğunu vurguladı. Buna karşın İran cephesinden gelen açıklamalar, taraflar arasında resmi bir müzakere sürecinin bulunmadığını ortaya koydu. İranlı yetkililer, ABD ile doğrudan ya da dolaylı bir görüşme yapılmadığını belirtirken, Tahran'ın mevcut pozisyonunu koruduğunu ve askeri caydırıcılık sağlanana kadar geri adım atılmayacağını ifade etti. İran tarafı ayrıca Trump'ın açıklamalarını "psikolojik savaş" olarak nitelendirirken, enerji piyasaları ve Hürmüz Boğazı'na ilişkin mevcut durumun kısa vadede değişmeyeceğine işaret etti. Trump'ın açıklamaları piyasalarda iyimserliği artırsa da jeopolitik risklerin tamamen ortadan kalkmadığını ve belirsizliğin devam ettiğini belirtebiliriz.

ABD'de makro veri tarafı sakin seyrederken, Fed yetkililerinin açıklamalarını takip ettik. Beklentinin 0,16 olduğu Chicago Fed ulusal aktivite endeksi Şubat'ta -0,11'e geriledi. Önceki ayın verisi 0,18'den 0,20'ye revize edildi. Fed yetkililerinden gelen açıklamalar, para politikasına ilişkin belirsizliğin sürdüğüne işaret etti. Fed Guvernörü Stephen Miran, Orta Doğu'daki savaşın kısa vadeli etkilerine bakarak politika değişikliğine gidilmemesi gerektiğini vurguladı. Miran ayrıca, mevcut görünümün netleşmesi için zamana ihtiyaç olduğunu ifade etti. Petrol fiyatlarındaki yükselişin enflasyon üzerinde yukarı yönlü risk oluşturabileceğini kabul eden Miran, buna rağmen yıl içinde faiz indirim beklentisini koruduğunu belirtti. Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee ise savaşın seyrine bağlı olarak politika yönünün her iki tarafa da evrilebileceğini ifade ederek, enflasyon görünümüne bağlı olarak hem faiz indirimlerinin yeniden gündeme gelebileceğini hem de gerekirse sıkılaştırma adımlarının atılabileceğini dile getirdi.

Bu gelişmelerle ABD piyasaları haftaya pozitif seyrile başladı. Dow Jones endeksi %1,38 artışla 46.208,47, S&P 500 endeksi %1,15 artışla 6.581,00 ve Nasdaq endeksi %1,38 artışla 21.946,76 puandan günü tamamladı. Tahvil faizleri cephesinde, 2 yıllıklar %3,85, 10 yıllıklar %4,34 seviyesine gerileme gösterdi. VIX endeksi de 26,78'den 26,15 seviyesine geriledi.

Avrupa piyasalarında da İngiltere hariç pozitif görünüm hakimdi. Euro Stoxx 50 endeksi %1,42, Almanya'nın DAX endeksi %1,22, Fransa'nın CAC 40 endeksi %0,79 yükselirken, İngiltere'nin FTSE 100 endeksi %0,24 değer kaybetti. Makro veri tarafında, tüketici güven endeksi açıklandı. Beklentinin -14,2 olduğu tüketici güveni Mart'ta -16,3'e geriledi. Önceki ayın verisi -12,2'den -12,3'e revize edildi.

Bugün ne bekliyoruz?

Dün yetkililerden gelen karışık mesajlara karşın bu sabah Asya-Pasifik piyasalarında pozitif seyir hakim. Öte yandan belirsizliğin devam etmesiyle beraber brent petrol %4'e yakın yukarıda seyrederken, ons altın %2 ile negatif yönde işlem görüyor. Trump'ın müzakere açıklamalarına rağmen İranlı yetkililerden gelen yalanlama mesajları piyasa için uzun süreli bir savaş riskinin en önemli endişe kaynağı olmaya devam ettiğini gösteriyor.

Japonya'da bu sabah ulusal TÜFE ve PMI verileri açıklandı. Şubat ayında ulusal TÜFE yıllık bazda %1,5'ten %1,3'e gerileyerek beklentilerin altında gerçekleşti. Aynı zamanda TÜFE Mart 2022'den bu yana en düşük seviyesine ulaştı. Taze gıda fiyatlarını hariç tutan çekirdek enflasyon oranı da Şubat ayında %1,6'ya geriledi. İmalat PMI Mart ayında 53,0'dan 51,4'e, hizmet PMI ise 53,8'den 52,8'e geriledi. Bu gelişmelerle bu sabah Nikkei 225 endeksi %0,92, Shanghai %0,95, Hang Seng %1,78, Kospi %2,05 ve Nifty 50 endeksi %0,94 ile alıcılı seyrile izliyor.

Diğer yandan ABD vadeli endeksleri ise negatif seyreliyor.

ABD'de bugün ADP haftalık istihdam değişimi, Philadelphia Fed imalat dışı aktivite endeksi ve PMI verileri, Euro Bölgesi'nde de PMI verileri takip edilecek. Mart ayı öncü verisinde imalat PMI'nın 51,6'dan 51,3'e gerilemesi, hizmet PMI'nın ise 51,7'den 52,0'a yükselmesi öngörülüyor. Euro Bölgesi'nde imalat PMI'nın 50,8'den 49,6'ya, hizmet PMI'nın 51,9'dan 51,0'a gerilemesi bekleniyor.

Gelecek gündemde neler var?

ABD'de yarın MBA mortgage başvuruları, ithalat ve ihracat fiyat endeksleri ve cari denge takip edilecek. İthalat ve ihracat fiyat endeksinin Şubat'ta aylık bazda %0,6 artış göstermesi bekleniyor. Perşembe günü haftalık işsizlik başvuruları ve Kansas City Fed imalat aktivite endeksi açıklanacak. Japonya'da yarın makine siparişleri, Perşembe günü hizmet ÜFE izlenecek. Hizmet ÜFE'nin Şubat'ta yıllık bazda %2,6'da sabit kalması bekleniyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	46,208.5	▲ 1.38%	▼ -0.75%	▼ -7.80%	▲ 8.61%
Nasdaq	21,946.8	▲ 1.38%	▼ -0.72%	▼ -4.71%	▲ 13.65%
S&P 500 Vadeli*	6,591.5	▼ -0.62%	▼ -0.51%	▼ -5.10%	▲ 11.00%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	22,653.9	▲ 1.22%	▼ -3.38%	▼ -8.36%	▲ 13.79%
FTSE 100	9,894.2	▼ -0.24%	▼ -3.58%	▼ -4.59%	▲ 21.06%
MSCI Europe	2,540.6	▲ 0.97%	▼ -2.11%	▼ -8.17%	▲ 26.85%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,838.7	▲ 0.67%	▼ -6.27%	▼ -5.58%	▲ 14.53%
Kospi	5,498.7	▲ 1.72%	▲ 0.21%	▲ 8.05%	▲ 129.16%
Hong Kong*	24,759.8	▲ 1.55%	▼ -2.77%	▼ -6.78%	▲ 23.43%
S&P BSE Sensex - Hindistan	73,253.3	▲ 0.77%	▼ -1.76%	▼ -12.36%	▼ -6.25%
IDX Composite - Endonezya	7,106.8	▲ 1.20%	▼ -0.43%	▼ -10.44%	▲ 0.38%
TAIEX - Tayvan	32,714.7	▼ -0.02%	▼ -2.05%	▲ 2.93%	▲ 42.02%
MSCI GOU Asya	781.4	▼ -3.98%	▼ -4.12%	▼ -4.99%	▲ 30.89%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	13,168.2	▲ 0.92%	▲ 0.57%	▼ -2.62%	▲ 33.95%
WIG - Polonya	119,931.5	▲ 0.53%	▼ -0.43%	▼ -4.30%	▲ 50.71%
Prag SE - Prag	2,536.9	▼ -0.12%	▲ 0.83%	▼ -8.06%	▲ 44.13%
S&P/BMV IPC - Meksika	64,371.0	▲ 0.37%	▼ -1.95%	▼ -9.09%	▲ 30.01%
Merval - Arjantin	2,778,025	▲ 1.93%	▲ 5.13%	▼ -6.69%	▲ 9.65%
Tel Aviv 35 - İsrail	4,318.1	▲ 0.10%	▲ 3.36%	▲ 6.57%	▲ 0.10%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,946.3	▲ 0.49%	▲ 0.49%	▼ -2.17%	▼ -9.06%
FTSE/JSE All - Endonezya	110,460.1	▲ 0.35%	▼ -3.88%	▼ -7.99%	▲ 31.35%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,383.0	▼ -3.01%	▼ -0.80%	▼ -19.55%	▲ 4.35%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; aylık değişim, önceki ayın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Küresel piyasalardaki karışık görünümün etkisi ve belirsizliğin sürmesi nedeniyle endeks güne temkinli başlangıç yapabilir

Dün piyasalarda neler oldu?

BİST 100 endeksi haftaya %1,49 düşüşle 12.853,03 puandan başlangıç yaptı. Açılışın ardından satış baskısı devam etti ve gün içi en düşük seviye olan 12.632,41 puan test edildi. Savaşa ilişkin açıklamalarla alımlar gelirken, endeks günü %0,92 yükselişle 13.168,16 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi %0,56 düşerken, sanayi endeksi %0,17 değer kazandı. Günlük işlem hacmi 252,5 milyar TL olarak gerçekleşti.

Yurt içinde dün tüketici güven endeksi ve yabancı turist girişleri takip edildi. Tüketici güven endeksi, Mart ayında %0,8 oranında azalarak 85 oldu. Mevcut dönemde hanenin maddi durumu endeksi 71,3'ten 72,8'e yükselirken gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi 86,8'den 85,6'ya geriledi. Gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi 81,4'ten 79,1'e, 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi ise 103,2'den 102,7'ye geriledi. Yabancı turist sayısı Şubat ayında yıllık %2,1 düşüşle 2,1 mn kişi olarak gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel piyasalardaki karışık görünümün etkisi ve belirsizliğin sürmesi nedeniyle endeksin güne temkinli başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Yurt içinde bugün reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı açıklanacak. İmalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı Şubat'ta bir önceki aya göre 0,4 puan azalarak %74,0 seviyesinde gerçekleşmişti.

Gelecek gündemde neler var?

Haftanın geri kalanında menkul kıymet istatistikleri ve ekonomik güven endeksi takip edilecek.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	13,168.2	16,600.0	16,483.0
Günlük Değ.	▲ 0.92%	▼ -0.56%	▲ 0.17%
Haftalık Değ.	▲ 0.92%	▼ -0.56%	▲ 0.17%
Yıllık Değ.	▲ 33.95%	▲ 14.05%	▲ 26.27%
Hacim (milyar TL)	252.5	60.9	99.5
Günlük Değ.	▲ 285.90%	▲ 501.13%	▲ 211.35%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	177.1	37.8	74.7
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 42.61%	▲ 61.21%	▲ 33.23%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar				
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi		Değişim
\$/TL	44.3036	44.3432	▲	0.09%
€/€	1.1623	1.1580	▼	-0.37%
\$/¥	158.28	158.68	▲	0.25%
Altın	4,464.8	4,334.39	▼	-2.92%

*Türkiye Açılışı Öncesi için belirtilen rakamlar, bir önceki günün kapanış verileridir.

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	23/03/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	178.7	● -3.27%	● 5.11%	● 59.4%	● -20.8%
Türkiye 5 Yıllık	289.4	● -6.88%	● 0.95%	● 29.0%	● 6.6%
Türkiye 10 Yıllık	345.6	● -0.38%	● -0.47%	● -3.3%	● 53.2%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, jeopolitik gelişmeler takip edilirken tahvil piyasaları alıcılı seyr izledi. ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 5 bp azalışla %4,34, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 5 bp azalışla %2,98 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 14 bp azalışla 296 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond 13 bp azalışla %7,47 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Dolar'ı karşısında değer kazandı. Dolar Endeksi 98,913 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,1626 seviyesinden işlem gördü. Dolar / TL spot kuru ise 44,31 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi piyasalarda, TL tahvillerde satıcılı seyr izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 181 bp artışla %43,02, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 87 bp artışla %34,26 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 39,8 milyar TL'ye yükseldi.

13 Mart ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 2 Trilyon 877,8 Milyon Dolar azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 73,9 milyon Dolar artış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 17,3 Milyar TL artarak 8,83 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 120 Milyar TL azalarak 722,1 Milyon TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %8,17'ye geriledi. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise parite etkisinden arındırılmış olarak toplamda yaklaşık 1 Trilyon 215 Milyon dolar azalış izlenirken, gerçek kişilerde 694 Milyon dolar azalış, tüzel kişilerde ise 521 milyon dolar azalış görüldü.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▼ 7,47	-0,13	0,17	0,79
ABD	▼ 4,34	-0,05	0,05	0,15
İngiltere	▼ 4,88	-0,11	0,06	0,35
Almanya	▼ 2,98	-0,05	0,01	0,09
Fransa	▼ 3,68	-0,08	0,01	0,07
İspanya	▼ 3,49	-0,09	-0,01	0,15
İtalya	▼ 3,85	-0,12	0,04	0,28

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 44,31	0,03	0,24	3,16
G. Afrika Randı	▼ 16,72	-1,69	-1,32	0,90
Rus Rublesi	▼ 82,05	-1,29	2,43	4,19
Meksika Pesosu	▼ 17,71	-1,09	-1,31	-1,66
Kore Wonu	▼ 1.481	-1,61	-1,35	2,86
Hindistan Rupee	▼ 92,93	-0,80	0,45	3,42
Endonezya Rupiah	▼ 16.975	-0,06	0,24	1,83
Macar Forinti	▼ 332,95	-1,96	-3,30	1,78
Brezilya Reali	▼ 5,23	-1,67	-1,84	-4,60

TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	37,00
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	35,50 / 40
TCMB Ağır. Ort. Fon.	39,50
TLREF	40,00
TCMB Toplantı Tarihi	22 Nisan 2026

Yurt İçi Haberler

Orta Doğu'da tırmanan askeri gerilim ve Hürmüz Boğazı'ndaki tıkanıklık, Türkiye'nin döviz tamponları üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. **TCMB'nin haftalık para ve banka istatistiklerine göre**, bankanın rezervlerinde şubat ayı ortasından bu yana süregelen düşüş ivmesi hız kazandı. Şubat ayında 80 milyar dolar sınırına yaklaşan swap hariç net rezervler, 13 Mart haftası itibarıyla 54,3 milyar dolara geriledi. Bir önceki ay 218,2 milyar doları test eden brüt döviz rezervleri, son verilerle birlikte 189,6 milyar dolara inerek 190 milyar doların altını gördü.

ABD-İsrail'in Orta Doğu'da başlattığı savaş Türk varlıklarına yönelik yabancı ilgisinde de sert bir olumsuz etki yarattı. **Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre** 13 Mart haftasında Türk tahvillerinde yabancı yatırımcıların net satışı 2,9 milyar dolar oldu. Bu satış, tahviller açısından rekor çıkışa işaret etti. Savaşın etkisiyle Türk hisselerinde de yabancı satışı vardı. 13 Mart haftasında yabancı yatırımcılar 322 milyon dolarlık net hisse satışı gerçekleştirdi. Hisselerde Mart'ın ilk iki haftasında net çıkış 1 milyar doları aştı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, 13 Mart haftasında döviz mevduatları parite etkisinden arındırılmış verilere göre 1,215 milyar dolar geriledi. Bir önceki hafta mevduatlar 223 milyon dolar artmıştı. Gerçek kişilerin döviz mevduatları 694 milyon dolar düşerken, tüzel kişilerin mevduatı 521 milyon dolar düştü. Kur Korumalı Türk Lirası Mevduat ve Katılma Hesapları (KKM) geçen hafta 72 milyon lira azalarak 1 milyar 922 milyon liraya geriledi. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumunun (BDDK) yayımladığı haftalık bültenine göre, bankacılık sektörünün toplam kredi hacmi 13 Mart haftasında 150 milyar 329 milyon lira artarak 24 trilyon 201 milyar 860 milyon liradan 24 trilyon 352 milyar 189 milyon liraya yükseldi. Bankacılık sektöründe toplam mevduat ise bankalar arası dahil geçen hafta 627 milyar 791 milyon lira artarak 28 trilyon 476 milyar 936 milyon liraya çıktı.

Yurt Dışı Haberler

Wall Street Journal'ın konuyla ilgili bilgi sahibi kişilere dayandırdığı haberine göre, Suudi Arabistan, uzun süredir rakibi olan ülkeye saldırmak için üslerinin kullanılamayacağını söylemesinin ardından, görünüşe göre bir geri adım atarak ABD ordusuna Kral Fahd Hava Üssü'ne erişim izni vermeyi kabul etti. Gazete ayrıca, konuyla ilgili bilgi sahibi kişilere atıfta bulunarak, Birleşik Arap Emirlikleri'nin İran'a ait bir hastane ve kulübü kapattığını ve bunun da Tahran için önemli bir destek kaynağını baltaladığını belirtti.

San Francisco Fed Başkanı Mary Daly, "Tek bir en olası yol yok" ifadelere kullanarak, çatışmanın uzaması halinde enflasyon riskinin artabileceğini, aynı zamanda işgücü piyasasının zayıflayabileceğini belirtti. Bu durumun Fed'in iki hedefini karşı karşıya getirdiğini vurguladı. Daly, mevcut para politikasının uygun seviyede olduğunu, ancak hızlı değişen risklere karşı esnek kalınması gerektiğini ifade etti. İran'daki gelişmelerin yılın geri kalanında Fed'in faiz kararlarına ilişkin beklentileri dalgalandırdığına dikkat çekti. Daly, artan ekonomik belirsizlik ortamında merkez bankasının olası adımlarına dair aşırı yönlendirme yapmaması gerektiğini belirterek, "Tek bir en olası yol yok."

Japonya'nın 40 yıllık devlet tahvili ihalesi, Orta Doğu'daki artan gerilimlere rağmen daha yüksek getirilerin yatırımcıları çekmesiyle, 12 aylık ortalamasına paralel bir talep gördü. Japonya petrol ithalatının yaklaşık yüzde 90'ını Orta Doğu'dan karşılıyor; bu nedenle bölgedeki uzun süreli çatışmalar Asya ülkesinde enflasyonu körüklemeye risk taşıyor. Başkan Donald Trump'ın İran ile "verimli görüşmeler" olarak nitelendirdiği görüşmelerin ardından ABD'nin İran'ın enerji altyapısına yönelik saldırıları erteleyeceğini söylemesinin ardından tahviller toparlandı.

Bloomberg News'in görüştüğü beş ihracatçıya göre, dünyanın ikinci büyük ekonomisi olan ABD'deki ihracatçılar (çevrimiçi satıcılardan ABD ve Avrupa müşterileri için toptan tedarikçilere kadar), petrolle bağlantılı maliyetlerin artması ve çatışmanın hafifleme belirtisi göstermemesi nedeniyle geçen hafta fiyatları artırmaya başladı. Fiyat artışlarının düşük tek haneli rakamlardan onlu rakamlara kadar değiştiğini belirttiler. Şangay merkezli tıbbi kateter üreticisinde satış müdürü olan Pang Ling, son günlerde çoğunlukla ABD'li müşterilerini fiyat artışlarından önce siparişlerini kesinleştirmeye çağırmakla meşgul. Şirketinin gelecek haftadan itibaren yüzde 6'lık bir fiyat artışı planladığını ve bunun girdi maliyetlerindeki artışın büyük bir kısmını telafi edeceğini söyledi. Bazı müşteriler acil sipariş verirken, diğerleri her zamanki satın alma hızlarına sadık kaldı.

Dünyanın en büyük petrol ihracatçısı Saudi Aramco, ABD ve İsrail'in İran'a yönelik saldırılarının ardından Hürmüz Boğazı'nda yaşanan kesintilere karşı Suudi Arabistan'ın batı kıyısındaki Yenbu Limanı üzerinden alternatif sevkiyat rotalarını devreye alarak enerji arzını güvence altına aldığını bildirdi. Açıklamada, Hürmüz Boğazı'nda yaşanan aksamaların sürdürüldüğü bir ortamda sevkiyatların farklı rotalar üzerinden devam ettiği belirtildi. Sevkiyat planlarının yeni koşullara göre revize edildiği belirtilen açıklamada, şu ifadeler yer verildi: "Saudi Aramco, değişen bölgesel koşullara yanıt olarak Yenbu Limanı üzerinden alternatif ihracat rotalarıyla güvenilir enerji arzını sürdürmektedir. Ekiplerimiz, müşterilerimizle yakın işbirliği içinde çalışarak sevkiyatları güvenli ve verimli şekilde en üst düzeye çıkarmaya devam etmektedir. Sevkiyat planları yeni koşullara uygun şekilde güncellenmekte ve müşteriler düzenli olarak bilgilendirilmektedir. Bu süreçte önceliğimiz, piyasa istikrarını desteklerken güvenli ve kesintisiz operasyonları sürdürmektir."

Şirket Haberleri

Turkcell (TCELL, Pozitif): Şirketin başta 5G olmak üzere yeni nesil iletişim teknolojileri yatırımlarının finansmanı amacıyla; HSBC Bank Middle East Limited'in liderliğinde, toplam 14 uluslararası bankanın katılımıyla İslami finansman prensiplerine uygun 1.000.000.000 USD tutarında Murabaha sendikasyon kredi sözleşmesi imzalandı. Kredinin vadesi 7 yıl (ilk 2 yılı anapara geri ödemesiz), maliyeti yıllık 3M SOFR + %1,95 kar payı oranı olup, tüm masraflar dahil maliyeti ise yıllık 3M SOFR + %2,14'dir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TCELL	F/K	13,5
Cari Fiyat (TL)	108,40	FD/FAVÖK	2,8
52H En Yüksek (TL)	129,60	FD/Satışlar	1,3
52H En Düşük (TL)	81,29	PD/DD	0,9
Piyasa Değeri (mn TL)	238.480,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	5.403,7	S1H	-2,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	44%	S1A	-5,6%
Endeks Payı (BIST100)	2,6%	S3A	-4,7%
Temettü Verimi	3,1%	S1Y	-16,6%
3A Hacim (mn TL)	3.241,5	YB	-0,5%

Kardemir (KRDMD, Nötr): Şirket, 2026 yılının Nisan-Haziran dönemine ilişkin satış programını açıkladı. Buna göre; kütük satışları 350 bin ton, nervürlü inşaat demiri 161 bin ton, kangal-çubuk 105 bin ton ve profil 88 bin ton olarak planlandı. Satışların %30'u taahhütlü, %70'i ise serbest olarak öngörüldü. Satış hacmi 2025'te yıllık %10,6 artışla 2,5 mn ton seviyesine yükselmisti. Alt kırılımları incelediğimizde; ham çelik satışı yıllık bazda %18,5 artışla 1,1 mn tona ulaşırken, haddelenmiş çelik satışı %5,3 artışla 1,4 mn tona ulaşmıştı. Planlanan satış programı, geçen yılın ikinci çeyreğindeki gerçekleştirmelere göre toplamda %20 artışa işaret ediyor. Bununla birlikte, geçmiş dönemde açıklanan programlarla gerçekleştirmeler arasında sapmalar görüldüğünü hatırlatmakta fayda var.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KRDMD	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	30,30	FD/FAVÖK	5,9
52H En Yüksek (TL)	33,28	FD/Satışlar	0,6
52H En Düşük (TL)	21,16	PD/DD	0,4
Piyasa Değeri (mn TL)	23.640,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	535,7	S1H	-0,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	89%	S1A	0,9%
Endeks Payı (BIST100)	0,5%	S3A	-3,6%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-40,2%
3A Hacim (mn TL)	1.518,6	YB	3,0%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

Şirket Haberleri

Global Yatırım Holding (GLYHO, Pozitif): Şubat 2026'da şirket limanlarına gelen konsolide gemi sayısı Şubat 2025 seviyesinin %10 üzerinde gerçekleşirken, konsolide yolcu hareketleri de 2026 yılı Şubat ayında önceki yılın Şubat ayına göre %18 artış kaydetti. Limanlara gelen gemilerin doluluk oranları ise konsolide bazda Ocak 2026'da %105 seviyesinde olmuştur.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GLYHO	F/K	5,4
Cari Fiyat (TL)	14,15	FD/FAVÖK	8,4
52H En Yüksek (TL)	16,52	FD/Satışlar	2,9
52H En Düşük (TL)	6,41	PD/DD	1,9
Piyasa Değeri (mn TL)	27.592,5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	625,2	S1H	-4,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	68%	S1A	-6,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	1,8%
Temettü Verimi	0,4%	S1Y	56,1%
3A Hacim (mn TL)	110,1	YB	1,5%

Agesa (AGESA, Sınırlı Pozitif): Şirket brüt 6,944 TL temettü dağıtacağını açıkladı. Açıklanan rakam son kapanış fiyatına göre %3,10 temettü verimine işaret etmektedir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	AGESA	F/K	7,8
Cari Fiyat (TL)	223,70	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	256,00	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	120,40	PD/DD	4,2
Piyasa Değeri (mn TL)	40.266,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	912,4	S1H	1,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	20%	S1A	-1,8%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-16,3%
Temettü Verimi	2,6%	S1Y	20,2%
3A Hacim (mn TL)	95,7	YB	-15,8%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

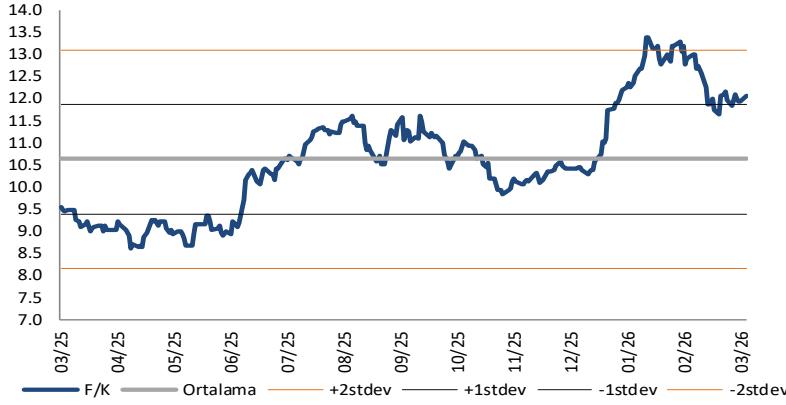
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

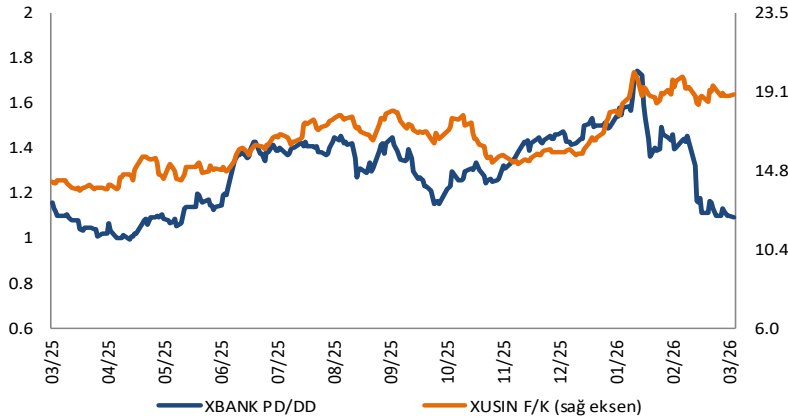


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	12.07x	
Minimum	10.27x	8.60x
Maksimum	13.40x	13.40x
Ortalama	12.13x	10.63x
Minimuma Uzaklık	1.80x	3.46x
Maksimuma Uzaklık	-1.33x	-1.33x
Performans	14.2%	24.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %1; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %11.9 yakınız.

XBANK PD/DD (Cari) / XUSIN F/K (Cari)



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.09x	
Minimum	1.09x	0.99x
Maksimum	1.74x	1.74x
Ortalama	1.40x	1.30x
Minimuma Uzaklık	0.00x	0.10x
Maksimuma Uzaklık	-0.65x	-0.65x
Performans	-22.4%	-3.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %29; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %18.6 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



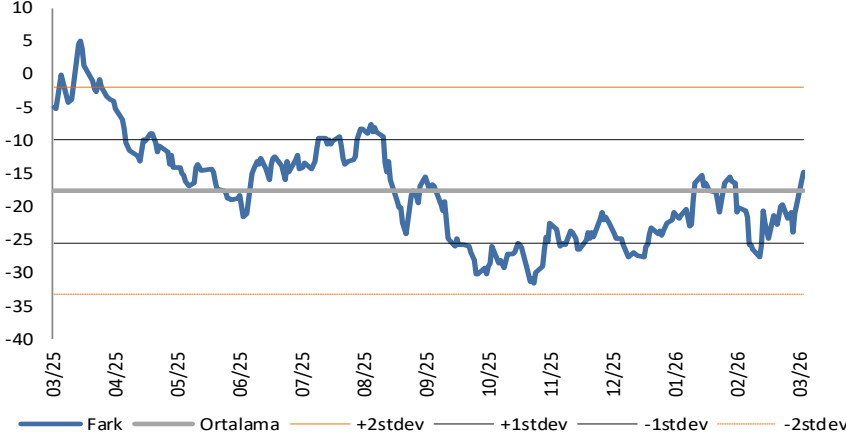
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	18.96x	
Minimum	15.58x	13.64x
Maksimum	20.19x	20.19x
Ortalama	18.31x	16.46x
Minimuma Uzaklık	3.37x	5.31x
Maksimuma Uzaklık	-1.23x	-1.23x
Performans	19.8%	33.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %3; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %13.2 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

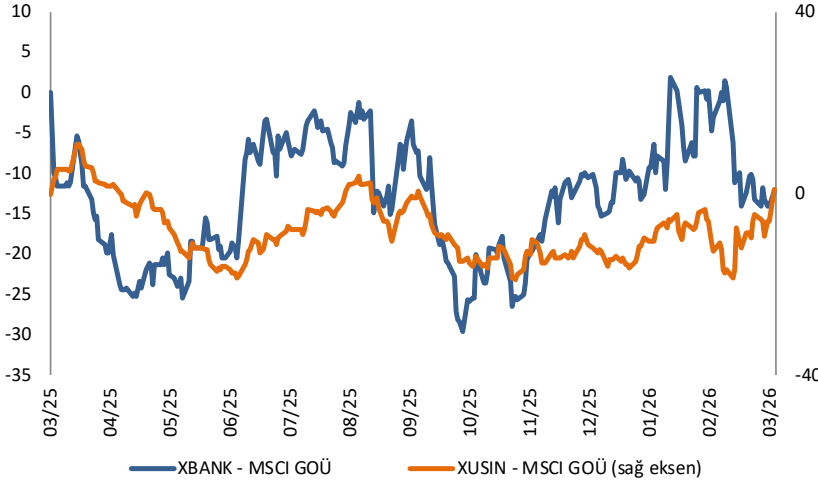


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-14.77
Minimum	-27.7	-31.6
Maksimum	-14.8	5.1
Ortalama	-21.9	-17.6
Minimuma Uzaklık	13.0	16.8
Maksimuma Uzaklık	0.0	-19.9
Performans	5.1%	29.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 7.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 2.9 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

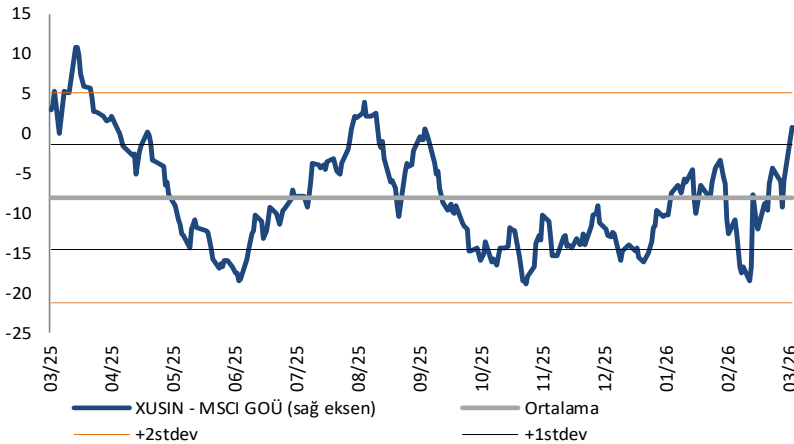


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-12.2
Minimum	-15.2	-29.5
Maksimum	1.9	1.9
Ortalama	-8.2	-13.0
Minimuma Uzaklık	3.0	17.3
Maksimuma Uzaklık	-14.1	-14.1
Performans	-2.1%	12.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 0.8 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.8
Minimum	-18.5	-19.0
Maksimum	0.8	10.9
Ortalama	-10.1	-8.0
Minimuma Uzaklık	19.3	19.8
Maksimuma Uzaklık	0.0	-10.1
Performans	8.5%	40.6%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 8.8 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi

Tarih	Ölke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
23 Mart	Türkiye	Tüketici Güveni	Mart	-	85,7
23 Mart	Türkiye	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)	Şubat	-	3,5%
23 Mart	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Şubat	-	0,18
23 Mart	ABD	İnşaat Harcamaları (Aylık)	Ocak	0,1%	0,3%
23 Mart	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Öncü)	Mart	-	-12,2
23 Mart	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'nin Konuşması	-	-	-
24 Mart	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Şubat	1,4%	1,5%
24 Mart	Japonya	Gıda dışı Ulusal TÜFE (Yıllık)	Şubat	1,7%	2,0%
24 Mart	Japonya	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Mart	-	53,0
24 Mart	Japonya	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Mart	-	53,8
24 Mart	Türkiye	Reel Sektör Güveni	Mart	-	104,1
24 Mart	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Mart	-	73,5%
24 Mart	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Mart	-	50,8
24 Mart	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Mart	-	51,9
24 Mart	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Kocher'in Konuşması	-	-	-
24 Mart	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Sjeipen'in Konuşması	-	-	-
24 Mart	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi	7 Mart	-	9.000
24 Mart	ABD	Philadelphia Fed Hizmet Aktivite Endeksi	Mart	-	-17,3
24 Mart	ABD	Tarım Dışı Üretkenlik (Final)	4Ç	2,4%	2,8%
24 Mart	ABD	Birim Emek Maliyeti (Final)	4Ç	3,4%	2,8%
24 Mart	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Cipollone'nin Konuşması	-	-	-
24 Mart	ABD	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Mart	-	51,6
24 Mart	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Mart	-	51,7
24 Mart	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi	Mart	-	-10
24 Mart	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'nin Konuşması	-	-	-
25 Mart	Japonya	Öncü Endeks (Final)	Ocak	-	112,4
25 Mart	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık, Final)	Şubat	-	24,2%
25 Mart	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'in Konuşması	-	-	-
25 Mart	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lane'nin Konuşması	-	-	-
25 Mart	ABD	MBA Haftalık Mortgage Başvuruları	20 Mart	-	-10,9%
25 Mart	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Rehn'in Konuşması	-	-	-
25 Mart	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Şubat	-	0,2%
25 Mart	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Şubat	-	-0,1%
25 Mart	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	Şubat	-	0,6%
25 Mart	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Şubat	-	2,6%
25 Mart	ABD	Cari Denge (Milyar Dolar)	4Ç	-	-226,4
25 Mart	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Kocher'in Konuşması	-	-	-
26 Mart	Japonya	Hizmet ÜFE (Yıllık)	Şubat	-	2,6%
26 Mart	Euro Bölgesi	M3 Para Arzı (Yıllık)	Şubat	-	3,3%
26 Mart	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Guindos'un Konuşması	-	-	-
26 Mart	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	21 Mart	-	-
26 Mart	ABD	Devam Eden Başvurular	14 Mart	-	-
26 Mart	ABD	Kansas City Fed İmalat Aktivite Endeksi	Mart	-	5
27 Mart	ABD	Fed Üyesi Jefferson'un Konuşması	-	-	-
27 Mart	Çin	Sanayi Sektörü Karlılığı (Yılbaşından bu yana, Yıllık)	Şubat	-	0,6%
27 Mart	Euro Bölgesi	AMB 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Şubat	-	2,6%
27 Mart	Euro Bölgesi	AMB 3 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Şubat	-	2,6%
27 Mart	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Final)	Mart	-	55,5
27 Mart	ABD	Michigan Üniversitesi Mevcut Koşullar (Final)	Mart	-	57,8
27 Mart	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Final)	Mart	-	54,1
27 Mart	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Mart	-	3,4%
27 Mart	ABD	Michigan Üniversitesi 5 - 10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Mart	-	3,2%
27 Mart	ABD	Kansas City Fed Hizmet Aktivite Endeksi	Mart	-	6

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Matriks

AKLIN YOLU AÖS

AÖS, Google Play ve App Store'da!
Geç kalmadan akıllı telefonunuza yükleyin.



Sonuç veren yatırım kararlarının
püf noktası, finans piyasalarını
doğru yorumlamaktır.
Kişisel finansal asistanınız
AÖS'le tanışın,
akıl odaklı öneriler sayesinde
yatırım deneyiminizi iyileştirin.



Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Direktör
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento,
GYO, Mobilya, Giyim, GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Makroekonomi, Havacılık, Demir – Çelik,
EnerjiKDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
BankacılıkIPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
OtomotivGOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

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 dayanarak 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 içerisinde 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermeyiştir, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.