

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları ateşkes olabileceğine yönelik iyimserlikle dün günü pozitif seyrirle tamamladı

Dün piyasalarda neler oldu?

ABD piyasaları ateşkes olabileceğine yönelik iyimserlikle dün günü pozitif seyrirle tamamladı. Hatırlanacağı üzere önceki gün Başkan Trump, İran ile yürütülen görüşmelerde önemli ilerleme kaydedildiğini ve sürecin olumlu yönde ilerlediğini ifade etmişti. Basında çıkan haberlerde ise ABD'nin İran'a savaşı sona erdirmek için 15 maddelik planı Pakistan aracılığıyla ilettiği belirtilmişti. ABD ile İran arasındaki müzakerelerin sürdüğünü söyleyen Beyaz Saray Sözcüsü Karoline Leavitt, Trump'ın tercihinin her zaman barıştan yana olduğunu ifade etti. Bu gelişmeleri takiben piyasalar çatışmaların yakın zamanda sona erebileceğine yönelik iyimser bir beklentiye girdi. Borsalarda ve ons altında tepki alımları görülürken, brent petrol de 100 doların altındaki seyrirni sürdürdü.

Öte yandan İran tarafı ise ateşkes ve müzakerelerin mevcut şartlarda mümkün olmayacağını kesin bir dille ifade ediyor. İran Dışişleri Bakanı Abbas Erakçi, ABD'nin İsrail'in çıkarları doğrultusunda bölge ülkelerini riske attığını ifade ederek, mevcut politikalarının ülkeyi savunmaya devam etmek olduğunu ve ABD ile herhangi bir müzakere ihtimalinin bulunmadığını belirtti. Erakçi, ateşkes önerilerine de mesafeli yaklaşarak, ateşkesin çatışmaları tekrarlayan bir döngü yarattığını ve İran'ın önceliğinin ateşkes değil savaşın kalıcı olarak sona ermesi olduğunu vurguladı. Öte yandan Hürmüz Boğazı'na ilişkin açıklamalarda bulunan Erakçi, boğazın İran'ın egemenliği altında olduğunu belirtirken, bölgeye erişimin tamamen kapalı olmadığını ancak "düşman" olarak tanımlanan unsurlara karşı sınırlandırabileceğini ifade etti. ABD'nin savaş hedeflerine de değinen Erakçi, Washington yönetiminin "hızlı zafer" ve "rejim değişikliği" hedeflerinde başarısız olduğunu savunurken, bölge ülkelerine ABD'den uzak durmaları yönünde çağrıda bulundu. İran basınında yer alan haberlere göre İran tarafı, çatışmaların sona ermesi için saldırıların durdurulması, yeniden çatışma yaşanmayacağına dair güvence verilmesi, tazminat ödenmesi ve Hürmüz Boğazı'ndaki egemenliğinin tanınması gibi şartları içeren bir çerçeve ortaya koydu.

Dün ABD'de makro veri tarafında; MBA mortgage başvuruları, ithalat ve ihracat fiyat endeksleri ve cari denge takip edildi. Mortgage başvuruları 20 Mart ile sona eren haftada %10,5 azaldı. Beklentinin %0,6 olduğu ithalat ve ihracat fiyat endeksleri ise Şubat'ta sırasıyla aylık bazda %1,3 ve %1,5 artış kaydetti. İthalat fiyatlarında 2022'den beri en büyük artış görüldü. ABD ekonomisinde cari açık son çeyrekte 190,7 mlr dolar olarak gerçekleşti. Böylelikle cari açık 5 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Beklenti 208,5 mlr dolarda bulunuyordu. Önceki veri ise 226,4 mlr'dan 239,1 mlr dolara revize edildi.

Bu gelişmelerle ABD piyasaları pozitif seyrretti. Dow Jones endeksi %0,66 artışla 46.429,49, S&P 500 endeksi %0,54 artışla 6.591,90 ve Nasdaq endeksi %0,77 artışla 21.929,83 puandan günü tamamladı. Tahvil faizleri cephesinde 2 yıllıklar %3,89, 10 yıllıklar %4,33 seviyelerinde yatay seyrretti. VIX endeksi de 26,95'ten 25,33 seviyesine geriledi.

Avrupa piyasalarında da pozitif hava hakimdi. Euro Stoxx 50 endeksi %1,29, Almanya'nın DAX endeksi %1,41, Fransa'nın CAC 40 endeksi %1,33, İngiltere'nin FTSE 100 endeksi %1,42 değer kazandı. AMB Başkanı Christine Lagarde, artan enerji maliyetlerinin daha geniş çaplı bir enflasyonist baskıya dönüşme riski taşıması halinde, Avrupa Merkez Bankası'nın kararlı ve hızlı bir şekilde harekete geçeceğini ifade etti. Lagarde ayrıca, gerekli görülmesi durumunda herhangi bir toplantıda para politikasında değişikliğe gidilebileceğini vurguladı.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya-Pasifik piyasalarında risk iştahı zayıf seyreliyor. Nikkei 225 endeksi %0,35, Shanghai %0,58, Hang Seng %1,45, Kospi %2,24 düşerken, Nifty 50 endeksi %1,73 ile alıcılı seyrir izliyor. İran'ın ABD ile doğrudan görüşmeyi reddetmesi bölge piyasaları üzerinde risk iştahını azalttı. Brent petrol yataya yakın, ons altın ise hafif pozitif yönde bulunuyor. Japonya'da hizmet ÜFE açıklandı. Beklentinin %2,6 olduğu hizmet ÜFE Şubat'ta yıllık bazda %2,6'dan %2,7'ye yükseldi.

ABD vadeli endeksleri yataya yakın negatif seyrir izliyor.

ABD'de bugün haftalık işsizlik başvuruları ve Kansas City Fed imalat endeksi verileri takip edilecek. 21 Mart ile sona eren hafta işsizlik başvurularının 210 bin kişi artması, imalat endeksinin Mart'ta 5'ten 3'e gerilemesi bekleniyor.

Gelecek gündemde neler var?

ABD'de yarın Michigan Üniversitesi tüketici beklentileri anketi ve Kansas City Fed hizmet endeksi verileri takip edilecek. Tüketici hissiyatı final verisinin Mart'ta 54,0 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Öncü veri 55,5 seviyesinde gerçekleşmişti. Hizmet endeksinin ise 6'dan 3'e gerileyeceği öngörülüyor. Euro Bölgesi'nde yarın AMB tarafından enflasyon beklenti anketi yayımlanacak. Tüketicilerin 1 yıllık enflasyon beklentisinin Şubat'ta %2,6'dan %2,8'e, 3 yıllık enflasyon beklentisinin ise %2,6'dan %2,7'ye yükselmesi bekleniyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	46,429.5	▲ 0.66%	▲ 1.87%	▼ -7.36%	▲ 9.13%
Nasdaq	21,929.8	▲ 0.77%	▲ 1.30%	▼ -4.78%	▲ 13.56%
S&P 500 Vadeli*	6,622.8	▼ -0.27%	▲ 0.44%	▼ -4.65%	▲ 11.53%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	22,957.1	▲ 1.41%	▲ 2.58%	▼ -7.14%	▲ 15.31%
FTSE 100	10,106.8	▲ 1.42%	▲ 1.90%	▼ -2.54%	▲ 23.66%
MSCI Europe	2,583.7	▲ 1.29%	▲ 2.68%	▼ -6.61%	▲ 29.00%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,895.1	▼ -0.93%	▼ -1.56%	▼ -4.19%	▲ 16.21%
Kospi	5,476.9	▼ -2.93%	▼ -5.26%	▲ 7.62%	▲ 128.25%
Hong Kong*	24,888.1	▼ -1.77%	▼ -1.54%	▼ -6.29%	▲ 24.07%
S&P BSE Sensex - Hindistan	75,273.5	▲ 1.63%	▲ 0.99%	▼ -9.94%	▼ -3.67%
IDX Composite - Endonezya	7,214.1	▼ -1.21%	▲ 1.51%	▼ -9.09%	▲ 1.90%
TAIEX - Tayvan	33,422.1	▼ -0.05%	▼ -0.36%	▲ 5.16%	▲ 45.09%
MSCI GOU Asya	812.6	▲ 1.81%	▼ -0.14%	▼ -1.19%	▲ 36.13%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	12,963.9	▲ 0.26%	▼ -0.64%	▼ -4.13%	▲ 31.87%
WIG - Polonya	121,194.0	▲ 1.95%	▲ 1.59%	▼ -3.29%	▲ 52.30%
Prag SE - Prag	2,537.9	▲ 1.62%	▼ -0.09%	▼ -8.03%	▲ 44.18%
S&P/BMV IPC - Meksika	68,187.6	▲ 3.67%	▲ 6.32%	▼ -3.70%	▲ 37.72%
Merval - Arjantin	2,805,316	▲ 0.98%	▲ 2.94%	▼ -5.77%	▲ 10.72%
Tel Aviv 35 - İsrail	4,309.1	▲ 0.97%	▼ -0.11%	▲ 6.35%	▲ 0.97%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,079.9	▲ 1.19%	▲ 1.22%	▼ -0.97%	▼ -7.95%
FTSE/JSE All - Endonezya	114,312.7	▲ 3.17%	▲ 3.85%	▼ -4.78%	▲ 35.93%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,697.7	▲ 4.15%	▲ 2.66%	▼ -14.85%	▲ 10.45%

*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 zayıf risk iştahı nedeniyle endeks güne temkinli başlangıç yapabilir

Dün piyasalarda neler oldu?

BİST 100 endeksi dün güne %0,77 artışla 13.029,32 puandan başlangıç yaptı. Açılışın ardından pozitif görünüm devam ederken, gün içi en yüksek seviye olan 13.100,40 test edildi. Bu seviyenin görülmesinin ardından kar satışları etkili olurken, ara ara tepki denemeleri olsa da kapanışa doğru satışlar ağırlık kazandı. Buna karşın endeks günü %0,26 artışla 12.963,87 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi %0,94 yükselirken, sanayi endeksi yatay seyretti. Günlük işlem hacmi 167,6 milyar TL olarak gerçekleşti.

TCMB dün hanehalkı beklenti anketini yayımladı. Hanehalkının 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi bir önceki aya göre 1,08 puan artarak %49,89 seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel piyasalardaki zayıf risk iştahı nedeniyle endeksin güne temkinli başlangıç yapabileceğini tahmin ediyoruz.

Yurt içinde bugün menkul kıymet istatistikleri yayımlanacak. TCMB verilerine göre, yabancı yatırımcılar 13 Mart ile sona eren haftada hisse senetlerinde 321,81 mn dolar, DİBS'te 2,88 mlr dolar satış gerçekleştirdi.

Gelecek gündemde neler var?

Haftanın geri kalanında öne çıkan makro veri bulunmuyor.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	12,963.9	16,182.0	16,295.6
Günlük Değ.	▲ 0.26%	▲ 0.94%	▼ -0.03%
Haftalık Değ.	▼ -0.64%	▼ -3.06%	▼ -0.97%
Yıllık Değ.	▲ 31.87%	▲ 11.18%	▲ 24.83%
Hacim (milyar TL)	167.6	26.0	79.1
Günlük Değ.	▲ 19.24%	▼ -0.77%	▲ 31.85%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	177.8	37.8	75.0
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -5.71%	▼ -31.18%	▲ 5.45%

*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	44.3528	44.3619	▲	0.02%
€/€	1.1575	1.1564	▼	-0.10%
\$/¥	159.11	159.44	▲	0.21%
Altın	4,549.4	4,492.69	▼	-1.25%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	25/03/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	171.3	● -3.99%	● 0.81%	● 52.5%	● -36.5%
Türkiye 5 Yıllık	283.3	● -4.71%	● -1.17%	● 26.6%	● 3.6%
Türkiye 10 Yıllık	345.6	● -0.38%	● -1.52%	● -3.3%	● 28.0%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, Almanya'da IFO güven endeksi Mart ayında 86,4 açıklanarak beklentilerin üzerinde geldi. Veriler sonrası tahvil piyasalarında alıcılı seyir izlendi. ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 7 bp azalışla %4,32, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 5 bp azalışla %2,96 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 284 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond 14 bp azalışla %7,29 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında karışık seyir izledi. Dolar Endeksi 99,477 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1587 seviyesinden işlem gördü. Dolar / TL spot kuru ise 44,36 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi piyasalarda, TL tahvilinde alıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 49 bp azalışla %42,81, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 5 bp azalışla %33,84 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 33,1 milyar TL'ye yükseldi.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)					
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim			Ybb
		Günlük	Haftalık	Ybb	
Türkiye	▼ 7,29	-0,14	0,00	0,61	
ABD	▼ 4,32	-0,07	-0,07	0,13	
İngiltere	▼ 4,83	-0,13	-0,17	0,29	
Almanya	▼ 2,96	-0,05	-0,08	0,06	
Fransa	▼ 3,66	-0,07	-0,09	0,05	
İspanya	▼ 3,47	-0,07	-0,11	0,13	
İtalya	▼ 3,84	-0,10	-0,13	0,27	

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri					
	Son Fiyat	Değişim (%)			Ybb
		Günlük	Haftalık	Ybb	
Türk Lirası	▲ 44,36	0,04	0,14	3,27	
G. Afrika Randı	▼ 16,90	-0,40	-0,62	1,96	
Rus Rublesi	▲ 80,92	0,53	-2,65	2,76	
Meksika Pesosu	▲ 17,75	0,06	-0,83	-1,38	
Kore Wonu	▲ 1.499	0,17	-0,45	4,03	
Hindistan Rupee	▼ 93,84	-0,19	0,18	4,44	
Endonezya Rupiah	▼ 16.905	-0,41	-0,41	1,41	
Macar Forinti	▼ 334,17	-0,49	-1,60	2,13	
Brezilya Reali	▼ 5,22	-0,27	-1,78	-4,71	

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

Yurt İçi Haberler

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Sayın Alparslan Bayraktar, petrol varil fiyatında 1 dolarlık artışın Türkiye'ye maliyetinin 400 milyon dolar olduğunu söyledi. Bakan, Orta Doğu'daki kriz nedeniyle Türkiye'nin enerji arz güvenliğinde bir sorun bulunmadığını bildirdi. Zam sorularına da yanıt veren Bayraktar Nisan ayı içerisinde doğalgaz ve elektrikte değerlendirme yapabileceklerini söyledi.

Milli Savunma Bakanlığı'ndan yapılan açıklamada, İngiltere'ye resmi ziyarette bulunan Bakan Güler ile İngiliz mevkidaşı Healey arasında başkent Londra'da gerçekleştirilen görüşmede, savunma işbirliği konularının ele alındığı bildirildi. Açıklamada, Eurofighter Typhoon Projesi kapsamında uçak, ekipman ve mühimmat alımına ilişkin sözleşmenin Ekim 2025'te imzalandığı teyit edildi. Uçakların idame ve işletmesine yönelik teknik ve lojistik destek sözleşmesinin bugün imzalanması hususunda mutabakata varıldığı belirtildi. Açıklamada, tarafların, işbirliğinin ilerleyen dönemde daha da güçlendirilmesi yönündeki iradelerini ifade ettiği vurgulandı.

Sahibinden.com, **Bahçeşehir Üniversitesi Ekonomik ve Toplumsal Araştırmalar Merkezi (BETAM)** işbirliğiyle hazırladığı "sahibindex Kiralık ve Satılık Konut Piyasası Görünümü" raporunun şubat ayı sonuçlarını paylaştı. BETAM'dan yapılan açıklamaya göre, şubat ayında bir önceki aya kıyasla reel konut fiyatları Türkiye genelinde ve üç büyük ilde düşüş gösterdi. 2025 yılının aynı ayına göre ise reel konut fiyatları Türkiye genelinde ve İzmir'de gerilerken, Ankara'da artış, İstanbul'da yatay seyir izlendi. Yıllık reel kira değişiminde Türkiye genelinde yüzde 2,9, Ankara'da yüzde 1,4, İzmir'de yüzde 6,9 düşüş olarak gerçekleşirken, İstanbul'da yüzde 6,9 artış kaydedildi.

Hanehalkı İşgücü Araştırması sonuçlarına göre; 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2025 yılında bir önceki yıla göre 147 bin kişi azalarak 2 milyon 966 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,4 puan azalarak yüzde 8,3 seviyesinde gerçekleşti. İşsizlik oranı erkeklerde yüzde 6,8 iken kadınlarda yüzde 11,3 olarak tahmin edildi.

Yurt Dışı Haberler

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, ABD'de yapay zeka ile bağlantılı sermaye harcamalarından fayda sağlayan eyaletlerin daha güçlü ticaret ivmesi yakaladığını, gümrük vergilerine duyarlı otomotiv tedarik zincirlerine daha fazla maruz kalan eyaletlerin ise geride kaldığını bildirdi. Fitch Ratings tarafından yapılan açıklamada, yüksek politika belirsizliğinin 2026 yılı boyunca ABD mal ticaretinin seyrini belirlemeyi sürdüreceğinin öngörüldüğü aktarıldı. Açıklamada, tarifeler ve tedarik zincirlerinin yeniden konumlanmasının eyaletler ve sektörler arasındaki ayrışmayı giderek daha fazla belirlediğine dikkat çekilerek, "Yapay zeka ile bağlantılı sermaye harcamalarından fayda sağlayan eyaletler daha güçlü ticaret ivmesi gösterirken, gümrük vergilerine duyarlı otomotiv tedarik zincirlerine daha fazla maruz kalan eyaletler geride kalıyor" ifadesine yer verildi.

ABD Başkanı Donald Trump, ertelenen Çin ziyaretine ilişkin yeni takvimi açıkladı. Beyaz Saray Sözcüsü Karoline Leavitt, düzenlediği basın brifinginde Trump'ın Pekin'e yapacağı ziyaretin 14-15 Mayıs tarihlerinde gerçekleştirileceğini duyurdu. Ziyaretin, ABD ile İran arasındaki gerilim ve askeri operasyon nedeniyle daha önce ertelendiği belirtildi. Trump da sosyal medya hesabından yaptığı açıklamada, Çin Devlet Başkanı Şi Cinping ile görüşmesinin yeniden planlandığını teyit etti. Görüşmenin Pekin'de yapılacağını belirten Trump, hazırlıkların temsilciler tarafından sürdürüldüğünü ifade etti.

Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin, ülkeden 100 gramın üzerindeki külçe altın ihracatını yasakladı. Putin'in onayladığı kararname, ülkenin resmi yasal bilgi sisteminde yayımlandı. Karara göre, şirketlerin ve bireylerin 100 gramdan daha ağır külçe altını yurt dışına çıkarması yasaklandı. Rusya'nın altın rezervleri Kasım 2025'te ilk kez 300 milyar doları aşarken, ülkenin uluslararası rezervleri içinde altının payı yüzde 40'ın üzerine çıktı.

İngiltere Ulusal İstatistik Ofisi'nin (ONS) yaptığı açıklamada, Şubat ayında tüketici fiyatlarındaki artışın yüzde 3 seviyesinde kaldığını belirtti. ONS'un açıkladığı bu rakam, ekonomistlerin enflasyonun değişmeyeceği yönündeki beklentileriyle paralel oldu. İngiltere'de Şubat'ta çekirdek enflasyon yüzde 3,1 tahminlere karşılık yüzde 3,2 arttı. Yurt içi fiyat baskılarının göstergesi olarak izlenen hizmet enflasyonu, yüzde 4,3'e gerileyerek Mart 2022'den bu yana en düşük seviyesine indi. Tahminler yüzde 4,2 artış yönündeydi. ONS Başekonomisti Grant Fitzner, "En büyük yukarı yönlü etken giyim fiyatlarıydı. Bu durum, Orta Doğu'daki çatışmanın başlamasından önce toplanan fiyatlar ve ardından ham petrol fiyatlarındaki artışla birlikte benzin fiyatlarındaki düşüşle dengelendi" dedi.

Avrupa Birliği (AB) Komisyonu'nun Enerjiden Sorumlu Üyesi Dan Jorgensen, ithal fosil yakıt fiyatlarındaki artışlara karşı hedefli ve geçici tedbirlerin devreye alınması gerektiğini açıkladı. Jorgensen, Brüksel'de gerçekleştirilen Avrupa Parlamentosu (AP) Genel Kurulu oturumunda, jeopolitik gelişmeler ışığında enerji güvenliğine ilişkin değerlendirmelerde bulundu. Tarih boyunca yaşanan krizlerin enerji piyasalarında dalgalanmalara yol açtığını ve bunun Avrupa'da fiyat artışlarını tetiklediğini ifade eden Jorgensen, 1956'daki Süveyş Krizi'ni, 1970'li yıllarda Orta Doğu'da yaşanan istikrarsızlıkları ve 2022'deki Rusya-Ukrayna savaşını hatırlattı.

ABD Merkez Bankası (Fed), 2025 yılında 18,7 milyar dolarlık faaliyet zararı açıklayarak üst üste üçüncü yıl zarar bildirdi. Banka, 2025 yılına ilişkin denetlenmiş mali tablolarını yayımladı. Buna göre, Fed'in geçen yılki faaliyet zararı 18,7 milyar dolar olarak hesaplandı. Fed, 2023 yılında 114,3 milyar dolar, 2024 yılında ise 77,6 milyar dolar faaliyet zararı açıklamıştı.

Şirket Haberleri

Koç Holding (KCHOL, Nötr): Koç Holding, Tüpraş sermayesinde sahip olduğu A grubu payların satışına ilişkin olarak, başlangıçta çıkarılmış sermayenin yaklaşık %1,6'sına tekabül eden 30.000.000 TL nominal değerli pay için hızlandırılmış talep toplama sürecini başlatmış; bu kapsamda Citigroup Global Markets Limited, Merrill Lynch International ve ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. müşterek koordinatör ve talep toplayıcılar olarak yetkilendirilmişti. Talep toplama süreci sonucunda yatırımcılardan gelen güçlü talep doğrultusunda satışa konu pay adedi artırılarak, Tüpraş'ın çıkarılmış sermayesinin yaklaşık %2,1'ine karşılık gelen toplam 40.000.000 TL nominal değerli payın satışı gerçekleştirildi. İşlem, pay başına 233 TL fiyatla toplam 9,32 milyar TL büyüklüğe ulaştı. İşlemin toptan alım satım yöntemiyle gerçekleştirilmesi amacıyla ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından 26.03.2026 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuru yapılması planlanmakta olup, onay sürecine bağlı olarak işlemin 27.03.2026 tarihinde tamamlanması ve takasının 31.03.2026 tarihinde gerçekleşmesi bekleniyor. Payların, işlem günü itibarıyla BIST'te işlem gören niteliğe dönüşmesi öngörülmüyor. İşlem sonrasında Koç Holding'in Tüpraş'taki doğrudan payı yaklaşık %4,3'e gerilerken, halka açıklık oranının %48,9 seviyesine yükselmesi bekleniyor. Buna karşın, Koç Holding; doğrudan sahip olduğu pay ile bağlı ortaklığı Enerji Yatırımları A.Ş.'nin %46,4'lük payı aracılığıyla toplamda %50,7 oranında kontrol gücünü sürdürmeye devam edecek. İşlem, şirketin portföy optimizasyonu stratejisi kapsamında değerlendiriliyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KCHOL	F/K	21,5
Cari Fiyat (TL)	186,70	FD/FAVÖK	6,5
52H En Yüksek (TL)	220,84	FD/Satışlar	0,5
52H En Düşük (TL)	128,88	PD/DD	0,7
Piyasa Değeri (mn TL)	473.452,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	10.696,2	S1H	3,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	0,8%
Endeks Payı (BIST100)	2,7%	S3A	-1,1%
Temettü Verimi	3,4%	S1Y	-14,5%
3A Hacim (mn TL)	7.093,6	YB	-0,4%

Migros (MGROS, Sınırlı Pozitif): Şirket 2027-2030 yıllarına ilişkin beklentilerini paylaştı. Buna göre Migros her yıl için konsolide satış büyümesinin yüksek tek haneli reel büyüme göstermesini, FAVÖK marjının ise 2030 yılında 2025'e göre en az 100 baz puan iyileşmesini bekliyor. Şirket satış alanı büyümesinin %2,5-3,5, yatırım harcamaları/satışların yaklaşık %2,5 olmasını öngörüyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MGROS	F/K	16,9
Cari Fiyat (TL)	604,50	FD/FAVÖK	4,1
52H En Yüksek (TL)	698,50	FD/Satışlar	0,3
52H En Düşük (TL)	412,49	PD/DD	1,4
Piyasa Değeri (mn TL)	109.447,3	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.472,6	S1H	3,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	-3,4%
Endeks Payı (BIST100)	1,4%	S3A	1,2%
Temettü Verimi	1,1%	S1Y	-10,9%
3A Hacim (mn TL)	2.173,7	YB	0,7%

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

Astor Enerji (ASTOR, Pozitif): Amerika'da yerleşik bir firma ile 09.01.2026 tarihinde başlayan denetim ve üretim inceleme süreci tamamlandı. Birinci faz ihtiyaçların tedariki kapsamında 24.03.2026 tarihinde söz konusu firma ile sözleşme imzalandı. İmzalanan sözleşmeler ile 60 MVA ile 300 MVA arasında değişen güç seviyelerindeki transformatörlerin tedarikine ilişkin olarak toplam 768.864.700.-USD tutarında sipariş alındı. Söz konusu siparişlerin teslimatları 2026 yılında başlayacak olup 2028 yılının üçüncü çeyreğinde tamamlanacak. Yapılan sözleşmelerin 2025 yıl sonu hasılatına oranı %96,4'dür.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ASTOR	F/K	27,2
Cari Fiyat (TL)	209,20	FD/FAVÖK	18,1
52H En Yüksek (TL)	210,90	FD/Satışlar	5,7
52H En Düşük (TL)	80,60	PD/DD	6,3
Piyasa Değeri (mn TL)	208.781,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	4.716,8	S1H	14,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	37%	S1A	15,7%
Endeks Payı (BIST100)	2,0%	S3A	67,7%
Temettü Verimi	0,6%	S1Y	67,2%
3A Hacim (mn TL)	5.844,2	YB	63,8%

İş GYO (ISGYO, Pozitif): Yönetim Kurulu'nun 25.03.2026 tarihli kararı çerçevesinde; şirketin portföy yönetimi ve uzun vadeli değer artışı stratejileri ile uyumlu gayrimenkul portföyünün genişletilmesi amacıyla Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin mülkiyetinde olan İstanbul ili, Beyoğlu ilçesi, Bereketzade Mahallesi, 152 ada, 11 numaralı parselde kayıtlı olan Kuledibi Binası'nın KDV hariç 500.000.000 TL bedelle satın alınmasına karar verildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ISGYO	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	20,78	FD/FAVÖK	16,9
52H En Yüksek (TL)	24,60	FD/Satışlar	6,6
52H En Düşük (TL)	14,26	PD/DD	0,4
Piyasa Değeri (mn TL)	19.922,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	450,1	S1H	-0,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	38%	S1A	-0,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-14,9%
Temettü Verimi	0,4%	S1Y	-8,1%
3A Hacim (mn TL)	60,4	YB	-16,2%

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!

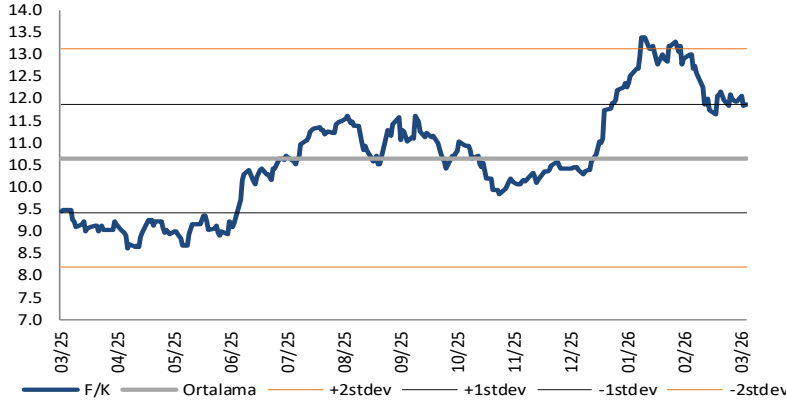
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

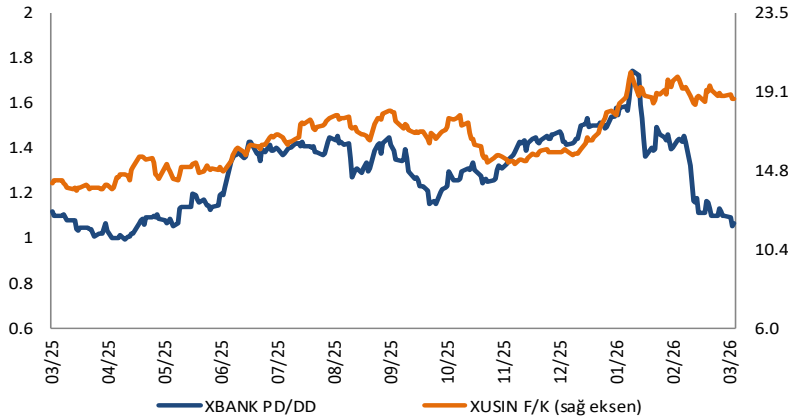


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	11.88x	
Minimum	10.27x	8.60x
Maksimum	13.40x	13.40x
Ortalama	12.18x	10.64x
Minimuma Uzaklık	1.61x	3.27x
Maksimuma Uzaklık	-1.52x	-1.52x
Performans	14.0%	25.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %3; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %10.4 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.06x	
Minimum	1.05x	0.99x
Maksimum	1.74x	1.74x
Ortalama	1.39x	1.29x
Minimuma Uzaklık	0.01x	0.07x
Maksimuma Uzaklık	-0.68x	-0.68x
Performans	-24.7%	-2.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %31; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %21.6 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



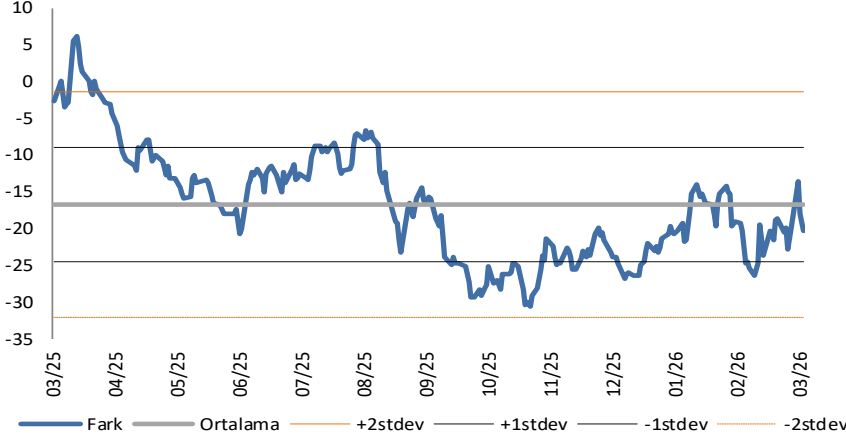
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	18.75x	
Minimum	15.58x	13.64x
Maksimum	20.19x	20.19x
Ortalama	18.40x	16.49x
Minimuma Uzaklık	3.17x	5.11x
Maksimuma Uzaklık	-1.43x	-1.43x
Performans	21.9%	36.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %12 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

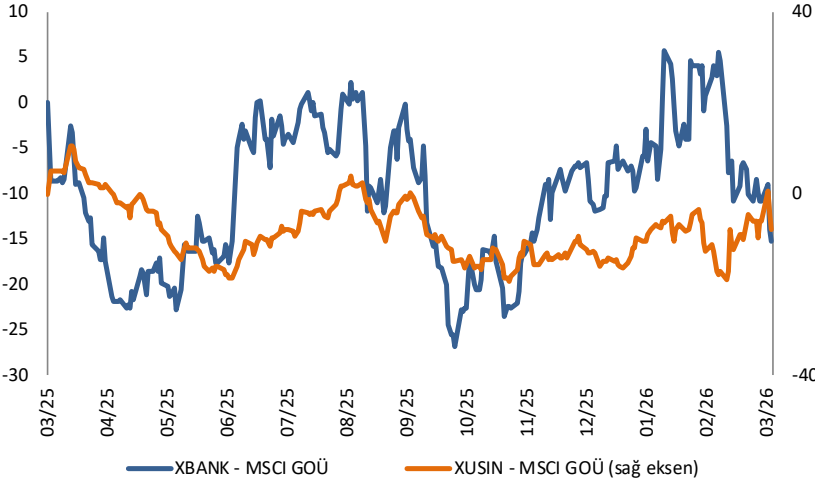
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-20.38
Minimum	-26.7	-30.6
Maksimum	-13.6	6.1
Ortalama	-20.6	-16.7
Minimuma Uzaklık	6.4	10.3
Maksimuma Uzaklık	-6.7	-26.5
Performans	3.3%	27.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 0.2 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 3.6 puan yakınız.

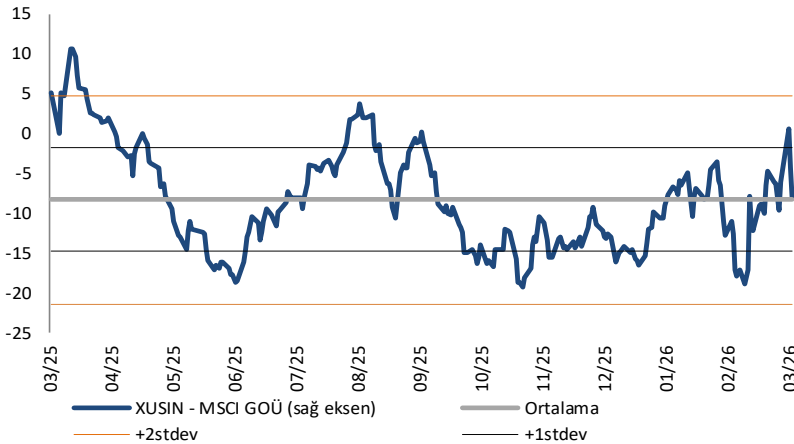
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-15.2
Minimum	-15.2	-26.9
Maksimum	5.9	5.9
Ortalama	-4.8	-9.9
Minimuma Uzaklık	0.0	11.6
Maksimuma Uzaklık	-21.1	-21.1
Performans	-2.4%	12.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 10.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 5.3 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-7.9
Minimum	-18.8	-19.2
Maksimum	0.5	10.7
Ortalama	-10.2	-8.3
Minimuma Uzaklık	10.9	11.2
Maksimuma Uzaklık	-8.5	-18.6
Performans	6.5%	37.9%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 0.3 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

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 içermediğinden, 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.