

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları dün sert satış baskısı altında kalırken, enflasyon endişeleri ve Fed'in temkinli duruşu risk iştahını zayıflattı

Dün piyasalarda neler oldu?

ABD piyasaları dün sert satış baskısı altında kalırken, enflasyon endişeleri ve Fed'in temkinli duruşu risk iştahını zayıflattı. Dow Jones endeksinin aynı zamanda uzun vadeli trend açısından kritik öneme sahip 200 günlük hareketli ortalamasının altına inmesi, teknik görünümde zayıflamaya işaret etti. Satışlarda, Orta Doğu'daki gerilimin enerji arzı üzerinden enflasyonist baskıları artırabileceğine yönelik endişeler belirleyici olurken, İsrail'in İran'daki enerji tesislerine yönelik saldırıları ve İran'ın bölgedeki petrol altyapılarını hedef alabileceğine yönelik tehditleri petrol fiyatları üzerinden risk algısını bozdu. Fed'in toplantısında politika faizini %3,50-%3,75 aralığında sabit tutması ve karar metninde Orta Doğu'daki gelişmelerin ekonomik etkilerine yönelik belirsizliğe dikkat çekmesi piyasalarda temkinli algıyı güçlendirdi. Başkan Jerome Powell, enflasyonda ilerleme kaydedileceğini ancak bunun beklenenden daha sınırlı olabileceğini vurgularken, son dönemde petrol fiyatlarındaki yükselişin kısa vadeli enflasyon beklentilerini yukarı çektiğini ifade etti. Fed'in yayımladığı projeksiyonlarda yıl geneli için büyüme beklentisinin yukarı yönlü revize edilmesi ve enflasyon tahminlerinin yükseltilmesi dikkat çekerken, politika yapıcılarının "dot plot" projeksiyonlarında 2026 yılı için yalnızca bir faiz indirimi öngörmesi, piyasalarda daha önce fiyatlanan gevşeme beklentilerinin aşağı yönlü revize edilmesine neden oldu.

Şirketler tarafında, mega-cap teknoloji hisselerinde genel bir zayıflama öne çıkarken, Amazon, Apple ve Microsoft %1'in üzerinde değer kaybetti. Buna karşın Nvidia hisseleri sınırlı da olsa pozitif ayrıştı. Öte yandan, Trump yönetiminin enerji ve emtia taşımacılığını desteklemek amacıyla denizcilik sektörüne yönelik düzenlemeleri geçici olarak gevşetmesi sonrası Global Shipping ETF (BOAT) %2'nin üzerinde yükselerek dikkat çekti.

Makro veriler tarafında ise açıklanan veriler enflasyonist baskıların sürdüğüne işaret ederek piyasa fiyatlamaları üzerinde belirleyici oldu. Üretici fiyat endeksi (PPI) Şubat ayında aylık bazda %0,7 artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, çekirdek PPI %0,5 yükseldi. Yıllık bazda PPI enflasyonu %3,4 ile son bir yılın en yüksek seviyesine ulaşırken, çekirdek PPI %3,9 seviyesine çıktı. Özellikle hizmet enflasyonundaki artış dikkat çekerken, portföy yönetim ücretleri ve finansal hizmet kalemlerindeki yükseliş fiyat baskılarının yaygınlaştığını gösterdi. Gıda fiyatları %2,4, enerji fiyatları ise %2,3 artarken, bazı kalemlerdeki sert yükselişler maliyet baskılarının devam ettiğine işaret etti. Bu görünüm, Fed'in enflasyonla mücadelede daha temkinli kalabileceği beklentisini güçlendirirken, politika yapıcılarının yıl içinde sınırlı faiz indirimi öngörüsünü korumasına rağmen piyasalarda faiz indirim beklentilerinin aşağı yönlü revize edilmesine neden oldu.

Dow Jones endeksi %1,63 azalışla 46.225,15 seviyesine gerilerken, S&P 500 endeksi %1,36 değer kaybıyla 6.624,70 seviyesinden kapandı. Nasdaq endeksi de %1,46 azalışla 22.152,42 puandan günü tamamladı.

Tahvil faizleri cephesinde, 2 yıllıklar %3,80 seviyesine artış gösterirken, 10 yıllıklar %4,27 seviyesine yükseliş gösterdi.

Bugün ne bekliyoruz?

Asya piyasalarında işlemler, Japonya Merkez Bankası'nın faizleri sabit tutması ve artan petrol fiyatlarının enflasyon görünümünü bozabileceğine yönelik uyarıları sonrası zayıf seyrizliyor. Ayrıca, İran'ın Katar ve BAE'deki enerji tesislerine yönelik saldırılarının ardından satışlar kuvvetlendi. BOJ politika faizini %0,75 seviyesinde bırakırken, Orta Doğu'daki çatışmalar ve enerji fiyatlarındaki yükselişin özellikle enerji ithalatına bağımlı Japonya'da enflasyon üzerinde yukarı yönlü risk oluşturduğunu vurguladı. Kurul içinde 25 baz puanlık artış yönünde karşı oy kullanılması ise fiyat baskılarına ilişkin endişelerin arttığına işaret etti. İran'ın bölgedeki enerji tesislerine yönelik saldırıları ve Katar'daki Ras Laffan tesisinde oluşan hasar küresel arz kesintisi riskini artırarak Hürmüz Boğazı üzerinden enerji akışına yönelik endişeleri derinleştirdi. ABD'de Fed'in şahin tonda faiz kararı sonrası Wall Street'teki satışlar da bölgeye yansırken, Avustralya'da artan işsizlik verisinin ardından S&P/ASX 200 %1,5 düşüş kaydetti. Genel görünümde, yükselen enerji fiyatları ve jeopolitik riskler, Asya piyasalarında risk iştahını baskılayan ana unsur olmaya devam etti.

ABD vadeli endeksleri ise bu sabah ağırlıklı negatif seyrizliyor.

Bugün ABD'de, 14 Mart haftasına yönelik haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 7 Mart haftasına yönelik devam eden başvurular ile Mart ayına ilişkin Philadelphia Fed iş görünümü verisi takip edilecek. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları son açıklamada 213 bin seviyesinde gerçekleşirken devam eden başvurular 1 milyon 850 bin seviyesinde bulunuyor. Philadelphia Fed iş görünümü endeksi son açıklamada 16,3 seviyesinde kaydedilmişti. Aynı gün Ocak ayına ilişkin yeni konut satışlarının aylık değişimi, toptan satış envanterleri ile inşaat izinleri verileri de izlenecek. Yeni konut satışlarının aylık bazda %1,7'den %2,7'ye gerilemesi beklenirken satış adedinin 745 bin seviyesinden 725 bin seviyesine gerilemesi öngörülmüyor. Ocak ayına yönelik toptan satış envanterleri son açıklamada %0,2 artış göstermişti. Aynı döneme ilişkin inşaat izinlerinin aylık bazda %5,4 seviyesinde gerçekleştiği ve toplam izin sayısının 1 milyon 376 bin seviyesinde bulunduğu görülüyor.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de takip edeceğimiz makro veri akışı bulunmuyor. Öte yandan, Euro Bölgesi'nde Ocak ayına ilişkin ticaret dengesi verisi ile birlikte AMB üyesi Nagel'in konuşması izlenecek. Ticaret dengesi son açıklamada 11,6 milyar euro fazla olarak kayda geçti.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	46,225.2	▼ -1.63%	▼ -0.72%	▼ -7.76%	▲ 8.65%
Nasdaq	22,152.4	▼ -1.46%	▲ 0.21%	▼ -3.82%	▲ 14.72%
S&P 500 Vadeli*	6,625.0	▲ 0.18%	▼ 0.00%	▼ -4.62%	▲ 11.56%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	23,502.3	▼ -0.96%	▲ 0.23%	▼ -4.93%	▲ 18.05%
FTSE 100	10,305.3	▼ -0.94%	▲ 0.43%	▼ -0.62%	▲ 26.09%
MSCI Europe	2,617.7	▼ -0.93%	▲ 0.86%	▼ -5.38%	▲ 30.69%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	4,014.7	▼ -1.19%	▼ -1.97%	▼ -1.25%	▲ 19.78%
Kospi	5,756.7	▼ -2.84%	▲ 4.91%	▲ 13.12%	▲ 139.91%
Hong Kong*	25,561.8	▼ -1.78%	▲ 0.38%	▼ -3.76%	▲ 27.43%
S&P BSE Sensex - Hindistan	75,084.1	▼ -2.11%	▲ 0.70%	▼ -10.17%	▼ -3.91%
IDX Composite - Endonezya	7,106.8	▲ 1.20%	▼ -0.43%	▼ -10.44%	▲ 0.38%
TAIEX - Tayvan	33,688.8	▼ -1.92%	▲ 0.86%	▲ 6.00%	▲ 46.25%
MSCI GOU Asya	845.8	▲ 2.12%	▲ 3.79%	▲ 2.84%	▲ 41.68%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	13,115.1	▼ -0.78%	▲ 0.17%	▼ -3.01%	▲ 33.41%
WIG - Polonya	122,701.4	▼ -0.72%	▲ 1.87%	▼ -2.09%	▲ 54.19%
Prag SE - Prag	2,596.2	▲ 0.51%	▲ 3.19%	▼ -5.91%	▲ 47.50%
S&P/BMV IPC - Meksika	65,779.2	▼ -0.63%	▲ 0.20%	▼ -7.10%	▲ 32.85%
Merval - Arjantin	2,693,891	▲ 1.16%	▲ 1.94%	▼ -9.51%	▲ 6.33%
Tel Aviv 35 - İsrail	4,295.1	▲ 1.24%	▲ 2.81%	▲ 6.00%	▲ 1.24%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,946.3	▲ 0.49%	▲ 0.49%	▼ -2.17%	▼ -9.06%
FTSE/JSE All - Endonezya	113,709.8	▼ -3.02%	▼ -1.06%	▼ -5.28%	▲ 35.22%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,550.2	▲ 0.81%	▲ 0.58%	▼ -17.05%	▲ 7.59%

*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 satıcılı görünümün etkisinde endeksin güne temkinli başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BİST 100 endeksi %0,40 artışla 13.008,29 puandan başlangıç yaptı. Öğle saatlerine kadar denge arayışında olan endeksin 13.290 seviyesinin üzerinde kalıcılık sağlayamamasının ardından 13.062 seviyesine kadar geriledi. Bu seviyeden ılımlı toparlanma gerçekleştiren endeks, günü %0,78 azalışla 13.115 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi %1,15 düşerken, sanayi endeksi %0,76 değer kaybetti. Günlük işlem hacmi, 134,13 milyar TL olarak gerçekleşti.

Dün PPK toplantı özeti takip edildi. TCMB'nin 12 Mart tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı özetinde, jeopolitik gelişmelerin küresel belirsizlikleri artırdığı, risk iştahında bozulma ve enerji fiyatlarında yükseliş gözlemlendiği belirtildi. Şubat ayında tüketici enflasyonundaki artışta gıda grubunun belirleyici olduğu, enflasyonun ana eğiliminin ise yatay seyrettiği ifade edilirken, emtia fiyatlarındaki oynaklık ve enerji maliyetlerindeki artışın enflasyon görünümünü açısından risk oluşturduğu vurgulandı. TCMB, eşel mobil uygulamasının petrol fiyatlarındaki artışın enflasyona yansımalarını sınırladığını belirtirken, enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının dezenflasyon süreci açısından risk olmaya devam ettiğini kaydetti. Özetle ayrıca, fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği, enflasyon görünümünde kalıcı bir bozulma olması halinde ise ilave sıkılaştırma adımlarının atılabileceği ifade edildi.

Bugün ne bekliyoruz?

Bayram tatili nedeniyle bugün işlemlerin yarım gün ile sınırlı olmasının yanında içeride önemli bir konu başlığının bulunmaması ise daha çok yurt dışı görünümü ön plana çıkartıyor. Küresel piyasalardaki satıcılı görünümün etkisinde endeksin güne temkinli başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Bugün takip edeceğimiz makro veri akışı bulunmuyor.

Gelecek gündemde neler var?

Haftanın kalanında yurt içinde takip edeceğimiz makro veri akışı bulunmuyor.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	13,115.1	17,005.6	16,466.5
Günlük Değ.	▼ -0.78%	▼ -1.15%	▼ -0.76%
Haftalık Değ.	▲ 0.17%	▲ 2.05%	▼ -1.09%
Yıllık Değ.	▲ 33.41%	▲ 16.84%	▲ 26.14%
Hacim (milyar TL)	134.1	26.5	65.4
Günlük Değ.	▲ 5.57%	▼ -6.00%	▲ 8.82%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	176.0	37.6	74.3
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -23.79%	▼ -29.58%	▼ -12.06%

*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	44.2148	44.3169	▲	0.23%
€/€	1.1519	1.1469	▼	-0.43%
\$/¥	159.43	159.66	▲	0.14%
Altın	4,874.7	4,846.41	▼	-0.58%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	18/03/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	158.6	● 1.33%	● 8.24%	● 45.7%	● -31.0%
Türkiye 5 Yıllık	277.6	● 1.25%	● 5.03%	● 25.8%	● 17.7%
Türkiye 10 Yıllık	345.6	● -0.38%	● -1.52%	● -3.3%	● 50.4%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, ABD'de Şubat ayında ÜFE aylık %0,7, çekirdek ÜFE ise %0,5 artarak beklentilerin üstünde kaldı. Euro Bölgesinde nihai TÜFE Şubat ayında beklentiler dahilinde %1,9 olarak açıklandı. Veriler sonrası tahvil piyasalarında satıcılar seyrizlendi. ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 2 bp artışla %4,23, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 5 bp artışla %2,95 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 3 bp artışla 277 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond 3 bp artışla %7,27 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Doları karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 99,865 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1512 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 44,22 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi piyasalarda, PPK'nın 12 Mart toplantı özetinde, Şubat ayında enflasyonun ana eğiliminin yataya yakın seyrettiği, jeopolitik belirsizlikler nedeniyle beklentilerin yükseldiği ve bu riskleri sınırlamak için sıkı para politikasını destekleyici tedbirler alındığı belirtildi. TL tahvilinde satıcılar seyrizlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 48 bp artışla %40,48, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 60 bp artışla %32,92 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 36,5 milyar TL'ye yükseldi.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▲ 7,25	0,01	0,20	0,57
ABD	▲ 4,23	0,02	-0,06	0,04
İngiltere	▲ 4,75	0,06	-0,08	0,21
Almanya	▲ 2,95	0,05	-0,03	0,05
Fransa	▲ 3,62	0,06	-0,05	0,01
İspanya	▲ 3,45	0,06	-0,04	0,11
İtalya	▲ 3,76	0,09	-0,05	0,19

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 44,22	0,09	0,04	2,95
G. Afrika Randı	▲ 16,86	1,24	-0,49	1,78
Rus Rublesi	▲ 83,87	1,82	4,71	6,51
Meksika Pesosu	▲ 17,71	0,33	-1,27	-1,61
Kore Wonu	▲ 1.502	0,97	0,06	4,30
Hindistan Rupee	▲ 92,84	0,50	0,36	3,33
Endonezya Rupiah	▼ 16.975	-0,06	0,24	1,83
Macar Forinti	▲ 341,03	1,37	-0,95	4,27
Brezilya Reali	▲ 5,22	0,57	-1,90	-4,66

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	39,99
TCMB Toplantı Tarihi	22 Nisan 2026

Yurt İçi Haberler

Irak Petrol Bakanlığı, bir süredir durdurulan Kerkük petrolünün Ceyhan Limanı üzerinden yeniden pompalanmaya ve ihraç edilmeye başlandığını açıkladı. Açıklamada, sürecin Başbakan Muhammed Şiya es-Sudani'nin talimatı ve Bağdat ile IKBY arasında varılan anlaşma doğrultusunda yeniden devreye alındığı belirtilirken, bunun Irak'ın en önemli ihracat hatlarından birinin yeniden işler hale gelmesini sağladığı ifade edildi. İlk aşamada günlük yaklaşık 250 bin varil ihracat kapasitesine ulaşılması hedeflenirken, bu adımın petrol ihracat sisteminin esnekliğini artıracak ve Kerkük sahalarının ülke ekonomisine katkısını güçlendireceği vurgulandı.

Milli Savunma Bakanlığı, Adana'daki İncirlik Üssü'ne mevcut İspanya'ya ait Patriot sistemine ek olarak Almanya'daki Müttefik Hava Komutanlığı tarafından görevlendirilen yeni bir Patriot sisteminin daha konuşlandırıldığını açıkladı. Açıklamada, söz konusu adımın Türkiye'nin hava ve füze savunma kapasitesini güçlendirmeye yönelik olduğu belirtilirken, NATO'nun geçtiğimiz hafta Malatya'daki Kürecik radar üssüne de bir Patriot sistemi konuşlandırıldığı hatırlatıldı.

Türkiye ile Avrupa Birliği arasında gerçekleştirilen çalışma grubu toplantısında, e-ticaretin kolaylaştırılmasına yönelik işbirliği ve Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması (SKDM) kapsamında teknik detaylar ele alındı. Toplantıda e-ticaret alanında atılacak adımlara ilişkin yol haritası belirlenirken, SKDM çerçevesinde emisyon hesaplama yöntemleri, karbon fiyatlandırması, gerçek emisyon verilerinin kullanımı ve Türkiye'de geliştirilmekte olan karbon fiyatlama mekanizmasının AB sistemiyle uyumu gibi konular değerlendirildi. Ayrıca, Gümrük Birliği entegrasyonu kapsamında ticaretin dengeli şekilde geliştirilmesi ve tedarik zincirlerinin güçlendirilmesine yönelik karşılıklı teknik çalışmaların ve işbirliğinin sürdürüleceği vurgulandı.

EPDK verilerine göre Türkiye genelinde elektrikli araç şarj altyapısı şubat ayında büyümeye devam ederken, toplam şarj soket sayısı bir önceki aya göre %2,2 artışla 40 bin 575'e yükseldi. Aynı dönemde şarj istasyonlarının kurulu gücü %2,7 artarak 3 bin 73 megavata ulaştı, toplam elektrik tüketimi 53,4 milyon kWh olarak gerçekleşti ve bunun yaklaşık %58,7'si yenilenebilir kaynak sertifikasına sahip yeşil istasyonlardan karşılandı.

Yurt Dışı Haberler

Orta Doğu'daki gerilim ve Hürmüz Boğazı'nda petrol akışının fiilen durma noktasına gelmesiyle fiyatların yükselmesi, küresel ekonomi üzerinde ciddi riskler yaratırken, petrolün varil fiyatının bir yıl boyunca 100 dolar seviyesinde kalması halinde yaklaşık 500 milyar dolarlık bir ekonomik şok oluşabileceği öngörülüyor. Fitch Ratings'e göre bu senaryoda küresel büyüme yaklaşık 0,5 puan daha düşük gerçekleşebilirken, arz kesintisi ve yükselen enerji maliyetleri enflasyonu artırarak ekonomik aktiviteyi baskılayabilir. Günlük yaklaşık 20 milyon varil petrolün geçtiği Hürmüz Boğazı'ndaki aksama, küresel tedarik zincirlerinde bozulmalara yol açarken, Brent petrol fiyatı savaş öncesi 73 dolar seviyesinden 114 dolara kadar yükseldi. Analistler, arz kesintisinin uzun sürmesi halinde hem enerji hem de emtia fiyatlarında kalıcı baskı oluşabileceğini, ancak boğazın yeniden açılması durumunda fiyatların hızlı şekilde gerileyebileceğini belirtiyor.

Bank of America'nın fon yöneticileriyle yaptığı ankete göre, ABD/İsrail-İran gerilimi, stagflasyon endişeleri ve özel kredi piyasalarına yönelik risk algısı yatırımcıları nakde yönlendirirken, piyasa duyarlılığı son altı ayın en düşük seviyesine geriledi. Toplam 589 milyar dolarlık varlığı yöneten 210 katılımcının yer aldığı ankette, portföylerdeki nakit oranı %4,3'e yükselirken yatırımcıların yarısından fazlası enflasyonun büyümeyi baskılayacağı görüşünü paylaştı. Hisse senetlerinde düşüş sınırlı kalmasına rağmen, tahvil ve altın gibi geleneksel dengeleyici varlıkların yeterli koruma sağlamadığına dikkat çekilirken, petrol fiyatlarının yıl sonuna doğru sınırlı bir artışla 76 dolar civarında dengelenmesi bekleniyor; buna karşın piyasanın Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılması ve arzın normale dönmesine ilişkin beklentileri şimdilik temkinli kalmaya devam ediyor.

ABD yönetimi, vize başvurularında 5 bin ila 15 bin dolar arasında teminat yatırılmasını zorunlu kılan uygulamanın kapsamını genişleterek ülke sayısını 50'ye çıkardı. Daha önce 38 ülkeyi kapsayan sisteme Kamboçya, Etiyopya, Gürcistan, Grenada, Lesotho, Mauritius, Moğolistan, Mozambik, Nikaragua, Papua Yeni Gine, Seyşeller ve Tunus'un da eklenmesiyle toplam sayı 50'ye yükselirken, listenin büyük bölümünü Afrika ülkeleri oluşturdu. Bu adım, ABD'nin göç ve vize politikalarında risk yönetimini artırmaya yönelik bir düzenleme olarak değerlendirilirken, daha önce Aralık 2025'te vize muafiyetine sahip ülkelerden gelen ziyaretçilerin sosyal medya geçmişlerinin incelenmesine yönelik plan da dikkat çekmişti.

Orta Doğu'da enerji tesislerine yönelik saldırıların artmasıyla petrol fiyatları sert yükselirken, Brent petrol yüzde 3,44 artışla 111 doların üzerine, WTI ise yüzde 2,38 yükselişle 98,6 dolar seviyesine çıktı. İran'ın Güney Pars sahasına yönelik saldırıların ardından Katar'daki Ras Laffan LNG tesisinde ciddi hasar olduğu, BAE'de bazı gaz ve petrol tesislerinde operasyonların durdurulduğu ve Suudi Arabistan'ın füze saldırılarını engellediği belirtilirken, artan jeopolitik riskler enerji arzına yönelik endişeleri derinleştirdi. İran'ın bölgedeki enerji altyapılarına yönelik misilleme sinyalleri ve Hürmüz Boğazı'nda güvenliğin sağlanmasına yönelik ABD'nin askeri seçenekleri değerlendirmesi de fiyatlar üzerindeki yukarı yönlü baskıyı destekleyen unsurlar arasında yer aldı.

Şirket Haberleri

Migros (MGROS, Nötr): Şirket brüt 4,56 TL temettü dağıtacağını açıkladı. Açıklanan rakam son kapanış fiyatına göre %0,77 temettü verimine işaret etmektedir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MGROS	F/K	16,6
Cari Fiyat (TL)	592,50	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)	107.274,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.431,4	S1H	-1,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	-5,6%
Endeks Payı (BIST100)	1,4%	S3A	-6,8%
Temettü Verimi	0,5%	S1Y	-6,4%
3A Hacim (mn TL)	2.148,0	YB	-3,0%

Koç Holding (KCHOL, Sınırlı Pozitif): Şirket brüt 6,83 TL temettü dağıtacağını açıkladı. Açıklanan rakam son kapanış fiyatına göre %3,60 temettü verimine işaret etmektedir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KCHOL	F/K	21,9
Cari Fiyat (TL)	189,70	FD/FAVÖK	6,6
52H En Yüksek (TL)	229,10	FD/Satışlar	0,5
52H En Düşük (TL)	133,70	PD/DD	0,7
Piyasa Değeri (mn TL)	481.059,9	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	10.903,3	S1H	-0,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	-5,0%
Endeks Payı (BIST100)	2,7%	S3A	-7,8%
Temettü Verimi	3,2%	S1Y	-13,6%
3A Hacim (mn TL)	6.986,6	YB	-4,1%

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

Göknur Gıda (GOKNR, Nötr): Şirket tarafından 17.500.000 (Nominal/tl) tutar içerisinde 18.03.2026 tarihinde 1.000.000 (Nominal/tl) alım işlemi gerçekleştirildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GOKNR	F/K	15,7
Cari Fiyat (TL)	20,94	FD/FAVÖK	5,6
52H En Yüksek (TL)	27,23	FD/Satışlar	0,6
52H En Düşük (TL)	18,93	PD/DD	0,8
Piyasa Değeri (mn TL)	7.329,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	166,1	S1H	-10,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	48%	S1A	-5,8%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-14,2%
Temettü Verimi	1,4%	S1Y	-33,3%
3A Hacim (mn TL)	131,4	YB	-10,4%

Koleksiyon Mobilya (KLSYN, Pozitif): Şirket ile yurt dışında faaliyet gösteren bir kamu kurumu arasında, 25.02.2026 tarihinde toplam 108.750.000 TL tutarında, tefrişat malzemeleri tedarikine yönelik bir sözleşme imzalandı. Söz konusu sözleşme kapsamında, ilgili projeye ait tefrişat ürünlerinin üretimi ve teslimi planlanmakta olup, işin 120 gün içerisinde tamamlanması öngörülmüyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KLSYN	F/K	52,8
Cari Fiyat (TL)	9,80	FD/FAVÖK	11,4
52H En Yüksek (TL)	10,13	FD/Satışlar	2,2
52H En Düşük (TL)	4,73	PD/DD	1,2
Piyasa Değeri (mn TL)	4.227,9	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	95,8	S1H	6,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	25%	S1A	17,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	51,5%
Temettü Verimi	1,0%	S1Y	35,2%
3A Hacim (mn TL)	81,5	YB	21,0%

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.

ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

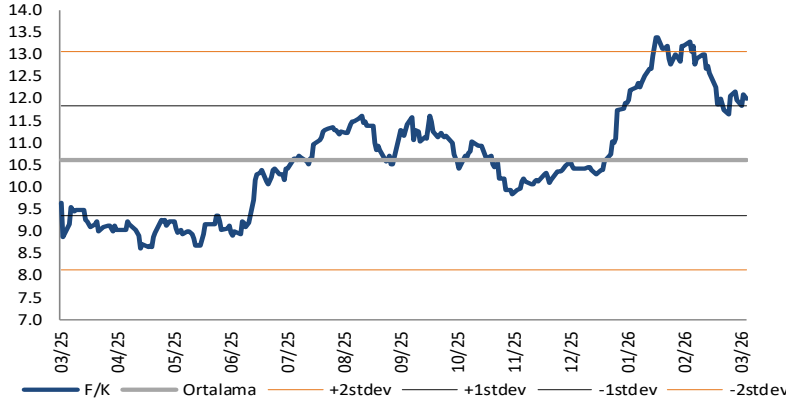
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

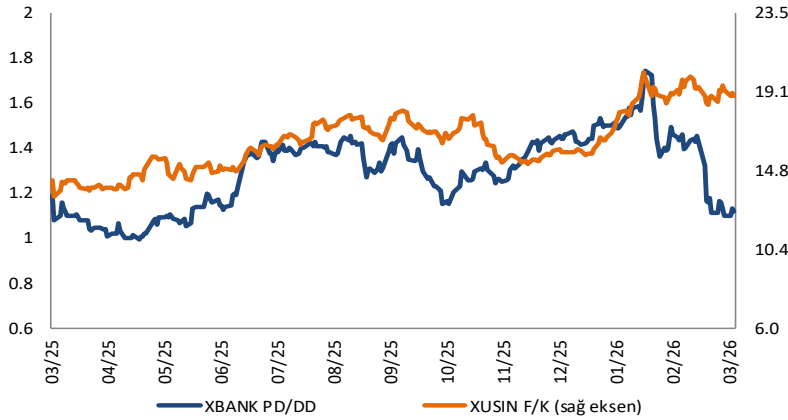


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	12.00x	
Minimum	10.27x	8.60x
Maksimum	13.40x	13.40x
Ortalama	12.06x	10.59x
Minimuma Uzaklık	1.74x	3.40x
Maksimuma Uzaklık	-1.39x	-1.39x
Performans	15.9%	25.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %0; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %11.7 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.12x	
Minimum	1.10x	0.99x
Maksimum	1.74x	1.74x
Ortalama	1.42x	1.30x
Minimuma Uzaklık	0.02x	0.13x
Maksimuma Uzaklık	-0.63x	-0.63x
Performans	-23.6%	-8.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %27; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %15.8 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



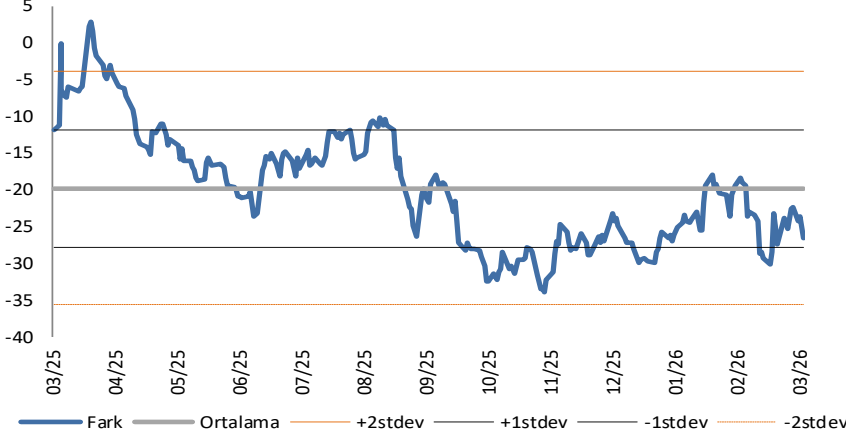
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	18.93x	
Minimum	15.58x	13.28x
Maksimum	20.19x	20.19x
Ortalama	18.17x	16.40x
Minimuma Uzaklık	3.35x	5.65x
Maksimuma Uzaklık	-1.26x	-1.26x
Performans	17.4%	29.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %4; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %13.4 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

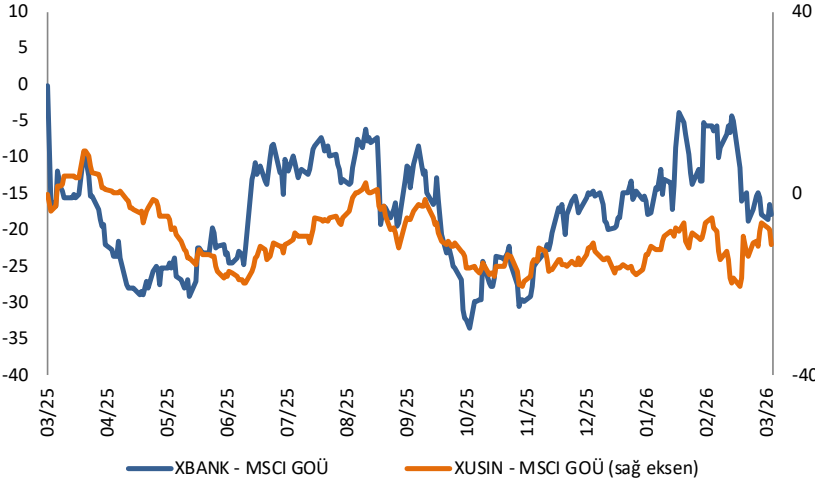


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-26.56
Minimum	-30.2	-33.8
Maksimum	-18.0	3.0
Ortalama	-24.7	-19.8
Minimuma Uzaklık	3.6	7.3
Maksimuma Uzaklık	-8.6	-29.5
Performans	9.3%	31.1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 1.8 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 6.8 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

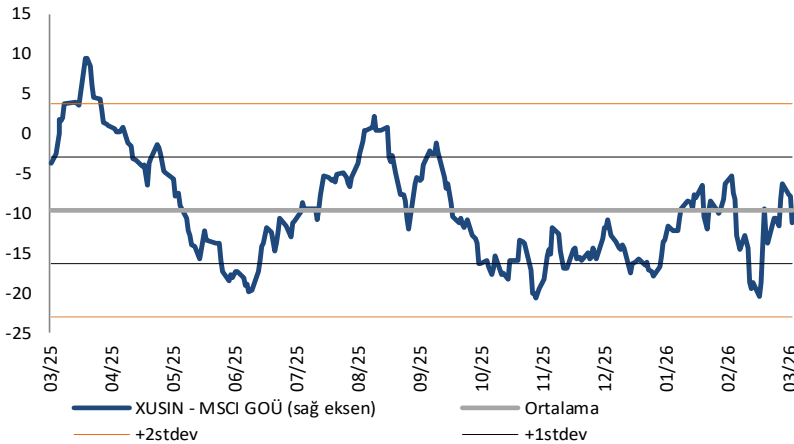


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-17.9
Minimum	-19.9	-33.4
Maksimum	-3.7	0.0
Ortalama	-13.2	-17.5
Minimuma Uzaklık	1.9	15.5
Maksimuma Uzaklık	-14.2	-17.9
Performans	0.5%	15.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 4.7 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 0.5 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-11.2
Minimum	-20.5	-20.6
Maksimum	-5.3	9.4
Ortalama	-12.4	-9.6
Minimuma Uzaklık	9.3	9.4
Maksimuma Uzaklık	-5.9	-20.6
Performans	11.3%	40.3%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 1.6 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih		Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
16 Mart	02:50	Çin	Yeni Konut Fiyatları (Aylık)	Şubat	-	-0,37%
16 Mart	04:30	Çin	Eski Konut Fiyatları (Aylık)	Şubat	-	-0,54%
16 Mart	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık, Yılbaşından bu yana)	Şubat	5,00%	-
16 Mart	05:00	Çin	Emlak Yatırımı (Yıllık, Yılbaşından bu yana)	Şubat	-18,5%	-
16 Mart	05:00	Çin	Perakende Satış (Yıllık, Yılbaşından bu yana)	Şubat	2,5%	-
16 Mart	05:00	Çin	Sabit Varlık Yatırımı (Yıllık, Yılbaşından bu yana)	Şubat	-4,2%	-
16 Mart	11:00	Türkiye	Merkezi Hükümet Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Şubat	-	-214,5
16 Mart	15:30	ABD	Empire İmalat	Mart	3,90	7,1
16 Mart	16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	Şubat	0,10%	0,7%
16 Mart	16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Şubat	76,20%	76,20%
17 Mart	07:30	Japonya	Tertiary Sanayi Endeksi (Aylık)	Ocak	0,7%	-0,5%
17 Mart	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Şubat	-	3,7%
17 Mart	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Şubat	-	27,7%
17 Mart	13:00	Euro Bölgesi	ZEW Beklenti Anketi	Mart	-	39,4
17 Mart	15:15	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi	28 Şubat	-	15.500
17 Mart	15:30	ABD	New York Fed Hizmet Aktivitesi	Mart	-	-25,7
17 Mart	17:00	ABD	Öncü Endeks	Şubat	-	-0,2%
17 Mart	17:00	ABD	Askıda Konut Satışları (Aylık)	Şubat	-1,0%	-0,8%
17 Mart	17:00	ABD	Askıda Konut Satışları (Yıllık)	Şubat	-	-1,2%
18 Mart	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Şubat	-483,2	1163
18 Mart	02:50	Japonya	İhracatlar (Yıllık)	Şubat	1,7%	16,8%
18 Mart	02:50	Japonya	İthalatlar (Yıllık)	Şubat	11,3%	-2,6%
18 Mart	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Final)	Şubat	0,7%	0,7%
18 Mart	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Final)	Şubat	1,9%	1,9%
18 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Final)	Şubat	2,4%	2,4%
18 Mart	14:00	ABD	MBA Haftalık Mortgage Başvuruları	13 Mart	-	3,2%
18 Mart	15:30	ABD	ÜFE (Aylık)	Şubat	0,3%	0,5%
18 Mart	15:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	Şubat	-	2,9%
18 Mart	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık)	Şubat	0,3%	0,8%
18 Mart	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	Şubat	-	3,6%
18 Mart	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Ocak	-	-0,7%
18 Mart	17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Ocak	-	-1,4%
18 Mart	21:00	ABD	FOMC Toplantısı	18 Mart	3,50% - 3,75%	3,50% - 3,75%
19 Mart	14:00	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık)	Ocak	-10,40%	19,1%
19 Mart	15:30	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Yıllık)	Ocak	8,5%	16,8%
19 Mart	15:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Final)	Ocak	-	2,2%
19 Mart	15:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Final)	Ocak	-	2,3%
19 Mart	15:30	Japonya	Kapasite Kullanım Oranı (Aylık)	Ocak	-	1,3%
19 Mart	15:30	Japonya	BoJ Faiz Kararı Toplantısı	19 Mart	0,75%	0,75%
19 Mart	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	14 Mart	-	213k
19 Mart	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	7 Mart	-	1850k
19 Mart	15:30	ABD	Philadelphia Fed İş Görünümü	Mart	-	16,3
19 Mart	16:15	Euro Bölgesi	AMB Faiz Kararı Toplantısı	Ocak	2,15%	2,15%
19 Mart	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Ocak	-2,7%	-1,7%
19 Mart	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları	Ocak	725k	745k
19 Mart	17:00	ABD	Toptan Satış Envanterleri (Aylık, Final)	Ocak	-	0,2%
19 Mart	-	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık, Final)	Ocak	-	-5,4%
19 Mart	-	ABD	İnşaat İzinleri (Final)	Ocak	-	1376k
20 Mart	04:00	Çin	1 Yıllık Kredi Faiz Oranı	20 Mart	3,00%	3,00%
20 Mart	04:00	Çin	5 Yıllık Kredi Faiz Oranı	20 Mart	3,50%	3,50%
20 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi (Milyar Euro)	Ocak	-	11,6
20 Mart	20:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-

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 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.