

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları savaşın geleceğine ilişkin belirsizliğin sürmesiyle satıcılı seyriz izledi

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün Trump'ın açıklamaları ve Orta Doğu'daki savaşın geleceğine ilişkin belirsizliğin sürmesiyle ABD piyasalarında satış baskısı arttı. ABD Başkanı Donald Trump, İran ile yürütülen görüşmelerde ilerleme kaydedildiğini belirtirken, Tahran'ın anlaşma konusunda istekli olduğunu savundu ve anlaşma sağlanmaması halinde askeri baskının süreceği yönünde mesaj verdi. Trump ayrıca NATO'nun süreçte destek vermediğini ifade ederek ittifaka yönelik eleştirilerini yineledi. İran tarafı ise ABD ile müzakere iddialarına temkinli yaklaşırken, arabulucular üzerinden iletilen yanıtta saldırıların sona erdirilmesi, savaşın tekrarlanmayacağına dair güvenceler verilmesi ve tazminat mekanizmasının oluşturulması gibi şartlar öne çıktı. İranlı yetkililer, ABD'nin müzakere söylemini "stratejik bir zaman kazanma hamlesi" olarak değerlendirirken, taraflar arasında güven eksikliğinin sürdüğünü işaret etti. Öte yandan Trump, İran'ın talebi doğrultusunda enerji altyapısına yönelik saldırıların geçici olarak askıya alındığını açıklarken, bu adımın diplomatik sürecin ilerlemesine bağlı olduğunu vurguladı. Genel görünüme baktığımızda, müzakere söylemlerine rağmen jeopolitik belirsizliğin yüksek seyrini koruduğunu görüyoruz. Bu ortamda yatırımcıların, gelen haber akışına bağlı olarak zaman zaman iyimser, zaman zaman ise daha temkinli bir pozisyona yöneldiğini takip ediyoruz.

Makro veri tarafında dün; haftalık işsizlik başvuruları ve Kansas City Fed imalat endeksi verileri takip edildi. 21 Mart ile sona eren haftada işsizlik başvuruları beklentiye paralel 210 bin kişi artış gösterdi. Beklentinin 3 olduğu imalat endeksi ise Mart'ta 5'ten 11'e yükseldi.

Bu gelişmelerle ABD piyasaları negatif seyriz izledi. Dow Jones endeksi %1,01 düşüşle 45.960,11, S&P 500 endeksi %1,74 düşüşle 6.477,16 ve Nasdaq endeksi %2,38 düşüşle 21.408,08 puandan günü tamamladı. Tahvil faizleri cephesinde 2 yıllıklar %3,99, 10 yıllıklar %4,41'e, VIX endeksi ise 25,33'ten 27,44 seviyesine yükseldi.

Avrupa piyasalarında da satıcılı seyriz izlendi. Euro Stoxx 50 endeksi %1,53, Almanya'nın DAX endeksi %1,50, Fransa'nın CAC 40 endeksi %0,98, İngiltere'nin FTSE 100 endeksi %1,33 değer kaybetti. Avrupa tarafında veri akışı sakinken, merkez bankası yetkililerinin açıklamaları takip edildi. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Christine Lagarde, Orta Doğu'daki savaşın ekonomik etkilerine ilişkin yaptığı değerlendirmelerde temkinli olunması gerektiğini vurguladı. Enerji altyapısında oluşan hasarın beklenenden daha derin olduğunu belirten Lagarde, piyasalardaki iyimserliğin gerçek tabloyu tam olarak yansıtmayabileceğini ifade etti.

Bundesbank Başkanı Joachim Nagel ise, önümüzdeki haftalarda yeterli veri akışının sağlanması halinde AMB'nin politika adımı atabileceğini belirtti. Nagel, Nisan ayına kadar faiz kararına ilişkin daha net bir görünüm elde edileceğini ifade ederken, mevcut aşamada hem bekle-gör yaklaşımının hem de olası bir aksiyonun masada olduğunu vurguladı.

Bugün ne bekliyoruz?

ABD Başkanı Donald Trump'ın, İran'ın Hürmüz Boğazı'ndan 10 petrol tankerinin geçişine izin vermesini "iyi niyet göstergesi" olarak değerlendirmesi, devam eden diplomatik temaslara yönelik iyimserliği destekledi. ABD vadeli endeksleri bu sabah hafif pozitif seyriz izliyor. Öte yandan, ABD ve İran'dan gelen çelişkili mesajlar ile barış anlaşması olasılığının belirsizliğini korumasıyla Asya-Pasifik piyasalarında karışık seyriz hakim. Nikkei 225 endeksi %0,22, Kospi %1,03, Nifty 50 endeksi %1,28 düşerken, Shanghai %0,26, Hang Seng %0,55 ile alıcılı seyriz izliyor. Brent petrol %0,33 düşüşle 100 dolar civarında dengelenirken, ons altın %1,50 yukarıda işlem görüyor.

Çin'de sanayi şirketlerinin karlılığı yılın ilk iki ayında güçlü bir toparlanma sergiledi. Ulusal İstatistik Bürosu verilerine göre, Ocak-Şubat döneminde sanayi karları yıllık bazda %15,2 artarak Aralık ayındaki %5,3'lük yükselişin ardından ivmesini hızlandırdı. Açıklamada, bu artışta üretim faaliyetlerindeki toparlanma ve ürün fiyatlarındaki yükselişin etkili olduğu belirtildi.

ABD'de bugün 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 bugün 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.

Gelecek gündemde neler var?

Önümüzdeki hafta ABD'de Pazartesi günü Dallas Fed imalat endeksi, Salı günü Chicago PMI, CB tüketici güven endeksi, JOLTS açık iş ilanları takip edilecek. Tüketici güveninin Mart'ta 91,2'den 88,8'e gerilemesi bekleniyor. Ocak ayında açık ilanları 6,95 mn seviyesinde gerçekleşmişti. Euro Bölgesi'nde Pazartesi günü tüketici güven endeksleri, Salı günü Mart ayı öncü TÜFE açıklanacak. Şubat ayında TÜFE aylık %0,6 artışla yıllık bazda %1,9 seviyesinde gerçekleşmişti. Japonya'da Salı günü Tokyo TÜFE, perakende satışlar ve sanayi üretimi izlenecek. Şubat'ta perakende satışların aylık %1,2, sanayi üretiminin %2,0 düşmesi bekleniyor. Çin'de Salı günü PMI verileri takip edilecek. Mart'ta imalat PMI'nın 49,0'dan 50,2'e, imalat dışı PMI'nın 49,5'ten 50,0'a yükselmesi bekleniyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	45,960.1	▼ -1.01%	▲ 0.84%	▼ -8.29%	▲ 8.03%
Nasdaq	21,408.1	▼ -2.38%	▼ -1.11%	▼ -7.05%	▲ 10.86%
S&P 500 Vadeli*	6,563.8	▲ 0.43%	▼ -0.45%	▼ -5.50%	▲ 10.53%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	22,613.0	▼ -1.50%	▲ 1.04%	▼ -8.53%	▲ 13.58%
FTSE 100	9,972.2	▼ -1.33%	▲ 0.54%	▼ -3.83%	▲ 22.01%
MSCI Europe	2,547.2	▼ -1.41%	▲ 1.23%	▼ -7.93%	▲ 27.17%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,919.7	▲ 0.79%	▼ -0.94%	▼ -3.59%	▲ 16.94%
Kospi	5,440.8	▼ -0.36%	▼ -5.89%	▲ 6.91%	▲ 126.75%
Hong Kong*	25,082.2	▲ 0.91%	▼ -0.77%	▼ -5.56%	▲ 25.04%
S&P BSE Sensex - Hindistan	74,163.1	▼ -1.48%	▼ -0.50%	▼ -11.27%	▼ -5.09%
IDX Composite - Endonezya	7,101.0	▼ -0.88%	▼ -0.08%	▼ -10.51%	▲ 0.30%
TAIEX - Tayvan	33,136.9	▼ -0.60%	▼ -1.21%	▲ 4.26%	▲ 43.85%
MSCI GOU Asya	799.0	▼ -1.68%	▼ -1.81%	▼ -2.85%	▲ 33.84%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	12,727.1	▼ -1.83%	▼ -2.46%	▼ -5.88%	▲ 29.46%
WIG - Polonya	120,943.7	▼ -0.21%	▲ 1.38%	▼ -3.49%	▲ 51.98%
Prag SE - Prag	2,513.0	▼ -0.98%	▼ -1.07%	▼ -8.93%	▲ 42.77%
S&P/BMV IPC - Meksika	67,061.3	▼ -1.65%	▲ 4.56%	▼ -5.29%	▲ 35.44%
Merval - Arjantin	2,769,369	▼ -1.28%	▲ 1.62%	▼ -6.98%	▲ 9.30%
Tel Aviv 35 - İsrail	4,261.9	▼ -1.10%	▼ -1.21%	▲ 5.18%	▼ -1.10%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,090.3	▲ 0.09%	▲ 1.32%	▼ -0.88%	▼ -7.86%
FTSE/JSE All - Endonezya	112,847.2	▼ -1.28%	▲ 2.52%	▼ -6.00%	▲ 34.19%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,517.9	▼ -3.16%	▼ -0.58%	▼ -17.53%	▲ 6.96%

*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 belirsizliklere rağmen, vadeli endekslerde öne çıkan sınırlı iyimserliğin etkisiyle endeks güne tepki alımlarıyla başlayabilir

Dün piyasalarda neler oldu?

BİST 100 endeksi dün güne %0,40 azalışla 12.911,44 puandan başlangıç yaptı. Açılışın ardından tepki denemesi olsa da hareket sınırlı kaldı ve satış baskının devam ettiğini takip ettik. Negatif haber akışının etkisiyle endeks günü %1,83 düşüşle 12.727,06 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi %3,34, sanayi endeksi %1,48 değer kaybetti. Günlük işlem hacmi 130,4 milyar TL olarak gerçekleşti.

Yurt içinde dün menkul kıymet istatistikleri yayımlandı. TCMB verilerine göre, yabancı yatırımcılar 19 Mart ile sona eren haftada hisse senetlerinde 138 mn dolar, DİBS'te 130 mn dolar satış gerçekleştirdi.

Bu arada, Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararı ile yatırım fonu kazançlarına yönelik stopaj oranlarında değişikliğe gidildi. Buna göre, hisse senedi yoğun fonlar ile iki yıldan uzun süre elde tutulan girişim sermayesi ve gayrimenkul yatırım fonlarında %0 stopaj uygulaması korunurken, TEFAŞ'ta işlem görmeyen serbest fonlar bu kapsam dışında bırakıldı. Diğer yatırım fonlarından elde edilen kazançlar için ise stopaj oranı %17,5 olarak yeniden belirlendi.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel piyasalarda jeopolitik belirsizliklerin sürmesi ve Asya piyasalarındaki zayıf görünüm risk iştahını sınırlamaya devam ediyor. Trump'ın son açıklamaları ABD vadeli endekslerinde sınırlı bir iyimserlik yaratsa da, gün içerisinde haber akışına bağlı olarak dalgalı seyrin korunmasını bekliyoruz. Bu çerçevede endeksin güne tepki alımları ile başlaması olası görünürken, hafta sonu riskini taşımak istemeyen yatırımcıların etkisiyle günün ilerleyen saatlerinde satış baskısının yeniden artabileceğini değerlendiriyoruz.

Bugün öne çıkan bir veri bulunmuyor.

Gelecek gündemde neler var?

Gelecek hafta yurt içinde Pazartesi günü ekonomik güven endeksi, Salı günü işsizlik oranı ve ticaret dengesi takip edilecek. Ekonomik güven endeksi Ocak ayında 99,4 iken, Şubat ayında %1,4 oranında artarak 100,7 değerini almıştı.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	12,727.1	15,641.2	16,055.2
Günlük Değ.	▼ -1.83%	▼ -3.34%	▼ -1.48%
Haftalık Değ.	▼ -2.46%	▼ -6.30%	▼ -2.43%
Yıllık Değ.	▲ 29.46%	▲ 7.46%	▲ 22.99%
Hacim (milyar TL)	130.4	22.2	76.1
Günlük Değ.	▼ -22.22%	▼ -14.51%	▼ -3.74%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	178.8	38.0	75.6
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -27.10%	▼ -41.45%	▲ 0.68%

*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	44.3572	44.4518	▲	0.21%
€/€	1.1548	1.1539	▼	-0.08%
\$/¥	159.58	159.62	▲	0.03%
Altın	4,455.2	4,442.29	▼	-0.29%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	26/03/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	189.6	● 10.65%	● 11.54%	● 62.1%	● -34.3%
Türkiye 5 Yıllık	295.8	● 4.42%	● 3.20%	● 28.4%	● 2.5%
Türkiye 10 Yıllık	345.6	● -0.38%	● -1.10%	● -3.3%	● 19.8%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 210.000 kişi ile beklentilere paralel açıklandı. Veri gündeminin zayıf olduğu günde tahvil piyasalarında satıcı seyrizlendi. ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 4 bp artışla %4,37, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 8 bp artışla %3,04 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 290 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond 12 bp artışla %7,40 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Doları karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 99,768 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1545 seviyesinden işlem gördü. Dolar / TL spot kuru ise 44,36 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi piyasalarda, TL tahvillerde satıcı seyrizlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 81 bp artışla %43,62, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 8 bp artışla %33,92 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 22 milyar TL'ye geriledi.

19 Mart ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 130,1 Milyon Dolar azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 2,1 milyon Dolar azalış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 37,1 Milyar TL artarak 8,87 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 5,1 Milyar TL azalarak 716,9 Milyon TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %8,08'e geriledi. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise parite etkisinden arındırılmış olarak toplamda yaklaşık 839 Milyon dolar artış izlenirken, gerçek kişilerde 314 Milyon dolar artış, tüzel kişilerde ise 525 milyon dolar artış görüldü.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▲ 7,40	0,12	-0,02	0,72
ABD	▲ 4,37	0,04	-0,03	0,18
İngiltere	▲ 4,94	0,10	-0,06	0,40
Almanya	▲ 3,04	0,08	0,00	0,14
Fransa	▲ 3,76	0,11	0,00	0,15
İspanya	▲ 3,56	0,10	-0,02	0,22
İtalya	▲ 3,97	0,13	0,00	0,40

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 44,36	0,07	0,14	3,28
G. Afrika Randı	▲ 17,01	0,34	0,02	2,69
Rus Rublesi	▲ 81,87	1,08	-1,50	3,97
Meksika Pesosu	▲ 17,78	0,07	-0,70	-1,34
Kore Wonu	▲ 1.505	0,05	0,01	4,50
Hindistan Rupee	▲ 94,10	0,22	0,45	4,72
Endonezya Rupiah	▼ 16.895	-0,06	-0,47	1,35
Macar Forinti	▲ 335,61	0,35	-1,18	2,61
Brezilya Reali	▲ 5,23	0,10	-1,54	-4,50

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

Deutsche Bank "Türkiye: Daha zorlu makro patika" isimli bir rapor paylaştı. Artan maliyetler ve dış talepteki zayıflama sebebiyle enflasyon beklentileri yukarı yönlü revize edilirken, büyüme tahminlerinde bir miktar yavaşlama öngörüldü. İran'daki çatışmanın beklenenden daha uzun sürdüğü belirtilen raporda Türkiye ekonomisinin enerji fiyatlarına olan yüksek hassasiyeti nedeniyle enflasyon ve cari dengenin doğrudan etkilere maruz kaldığı ifade edildi. Büyümenin zayıf dış talep ve sıkılaşan finansal koşullar karşısında kırılgan bir yapı sergilediği dile getirildi. 2026 yıl sonu büyüme tahmini yüzde 4,2'den yüzde 3,2'ye revize edildi. Dezenflasyon sürecinin daha zorlu geçeceği tahmin belirtilen raporda enerji fiyatlarındaki baskılar ve hizmet enflasyonundaki riskler nedeniyle 2026 sonu enflasyon tahmini yüzde 25'ten yüzde 27,5'e yükseltildi. Kurum Nisan ayında faiz indirimi ihtimalinin masadan kalktığını, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın sıkı para politikasını bir süre daha koruyacağını öngördü. Ana senaryolarında (Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılması ve enerji fiyatlarının gevşemesi varsayımıyla), TCMB'nin Nisan toplantısında mevcut duruşunu koruyarak politika faizini yüzde 37'de sabit tutmasını bekliyorlar. Politika faizi tahmini 2026 sonu için yüzde 31'den yüzde 33,5 seviyesine yükseltildi.

TCMB verilerine göre 20 Mart haftasında brüt rezervler 177,5 milyar dolara geriledi. Bir önceki hafta rezervler 189,6 milyar dolar düzeyindeydi. Net rezervler aynı dönemde 69 milyar dolardan 57,4 milyar dolara çekildi. Piyasa aktörlerinin yakından takip ettiği swap hariç net rezervlerde de hızlı düşüş görüldü. Buna göre 20 Mart haftasında swap hariç net rezervler 54,3 milyar dolardan 43 milyar dolara geriledi.

S&P Global enerji fiyatlarındaki yükseliş ve Ocak ayındaki asgari ücret artışının beklenenden güçlü yansımaları nedeniyle Türkiye için 2026 yılı ortalama enflasyon tahminini yüzde 23,4'ten yüzde 28,9'a yükseltti. Raporda 2026'da büyümenin yüzde 3,4 olacağı öngörüldü. Dolar/TL kurunda yıl sonu tahminleri bu yıl için 48,50, 2027 için 53,00 olarak tahmin edildi.

OECD, Orta Doğu'daki gerilim ve artan enerji fiyatlarının etkisiyle, Türkiye ekonomisine ilişkin bu yıl için ekonomik büyüme tahminini yüzde 0,1 aşağı yönlü revize ederek yüzde 3,3'e çekti. OECD, Türkiye'de enflasyonun bu yıl yüzde 26,7 olacağını öngördü.

Yurt Dışı Haberler

Alton Aviation Consultancy'ye göre, Asya ile Avrupa'yı birbirine bağlayan başlıca güzergahlardaki bilet fiyatları bu ay yüzde 560'a varan artışlar kaydetti. Analistler, dünyanın en yoğun transit koridoru olan Basra Körfezi'nde savaş kaynaklı aksaklıkların etkisinin devam etmesi nedeniyle mevcut yüksek seviyelerin yaz boyunca ve sonbahara kadar sürmesinin beklendiğini belirtti. Alton'un analiz şirketinin Cirium ve online seyahat acentelerinden elde ettiği verilere göre, Haziran ayı seyahatleri için Asya-Pasifik ile Avrupa arasındaki yedi popüler güzergahtaki bilet fiyatları, bir yıl öncesine göre ortalama yüzde 70 daha yüksek. Sidney-Londra arası bir biletin fiyatı şu anda geçen yıla göre iki kat artışla ortalama bin 500 doların üzerinde. Analistlere göre durumun düzeleceğine dair bir işaret yok. Fiyatların, Ekim ayına kadar geçen yılın seviyelerinin yaklaşık yüzde 30 üzerinde kalması bekleniyor. Bu fiyat baskısı, ters yönde de aynı derecede görülüyor. Avrupa'dan Asya'ya uçuş ücretleri keskin bir artış gösterdi. Haziran fiyatları geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 79'a varan bir artış kaydetti ve bazı uzun mesafeli güzergahların ücreti artık bir yıl öncesine göre neredeyse üç katına çıktı.

İran basını, Umman Denizi ile Basra Körfezi'nde 350'den fazla tankerin Hürmüz Boğazı'ndan geçiş yapabilmek için İran'dan izin beklediğini bildirdi. İran'ın yarı resmi Fars Haber Ajansı, Hürmüz Boğazı'ndan geçiş için bekleyen tankerlere ilişkin detayları paylaştı. Haberde, Umman Denizi ile Basra Körfezi'nde 25'i büyük petrol tankeri, 200'ü standart petrol tankeri ve 70'i LNG gemisi olmak üzere 350'den fazla tankerin geçiş için İran'dan onay beklediği ifade edildi. Ayrıca İran'ın söz konusu gemilerden sistemlerini kapatarak beklemelerini istediği aktarıldı.

Dünya Ticaret Örgütü (DTÖ) Genel Direktörü Ngozi Okonjo-Iweala, küresel ticaret sisteminin son 80 yılın "en ciddi aksaklıklarını" yaşadığını belirterek, çok taraflı dünya düzeninin geri dönüşmez biçimde değiştiğini ifade etti. Okonjo-Iweala, Kamerun'un başkenti Yaounde'de düzenlenen DTÖ Bakanlar Konferansı'nın açılışında yaptığı konuşmada değerlendirmelerde bulundu. Daha önce bilinen dünya düzeni ve çok taraflı sistemin geri dönüşmez şekilde değiştiğini vurgulayan Okonjo-Iweala, "Bugün dünyanın karşı karşıya olduğu sorunların büyüklüğünü inkâr edemeyiz." dedi. Küresel ticaret sisteminin son 80 yılın "en ciddi aksaklıklarını" yaşadığına dikkat çeken Okonjo-Iweala, çok taraflı dünya düzenindeki değişimin kalıcı olduğunu belirtti. Okonjo-Iweala, yaşanan krizlerin yalnızca mevcut çatışmalardan kaynaklanmadığını ifade ederek, "Körfez'deki çatışmadan önce de ticaret, enerji, gübre ve gıda alanlarında ciddi şekilde sarsılmıştı" diye konuştu.

Dünya Bankası Orta Doğu'daki çatışmaya ilişkin yazılı bir açıklama yayımladı. Açıklamada, çatışmanın emtia fiyatları ve lojistik üzerinde etkisini göstermeye başlamasıyla birlikte gelişmekte olan piyasalardaki birçok ülkenin Dünya Bankası Grubu'na başvurduğu ifade edildi. Bankanın, hükümetler, özel sektör, bölgesel ortaklar ve diğer paydaşlarla birlikte bu yeni zorlukların aşılmasına destek olmak için çalışmalarını sürdürdüğü belirtilen açıklamada, "Küresel piyasa gelişmelerini yakından izliyor ve sahada nelerle karşılaştıklarını anlamak için en çok etkilenen müşteri ülkelerle doğrudan temas kuruyoruz" ifadesine yer verildi.

Şirket Haberleri

Akbank (Akbnk, Nötr): Akbank, uluslararası piyasalardan toplam 5 dilimden oluşan sendikasyon kredisi sağladı; bu kapsamda 367 gün vadeli 124,85 milyon dolar ve 175,4 milyon euro, 2 yıl 2 iş günü vadeli 202 milyon dolar ve 60 milyon euro ile 3 yıl 2 iş günü vadeli 102,5 milyon dolar borçlanma gerçekleştirildi. Kredinin maliyeti 367 gün vadeli dilimde dolar ve euro için sırasıyla SOFR+%1,25 ve Euribor+%1,10, 2 yıl 2 iş günü vadeli dilimde SOFR+%1,75 ve Euribor+%1,60, 3 yıl 2 iş günü vadeli dolar diliminde ise SOFR+%2,00 olarak belirlendi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	AKBNK	F/K	6,1
Cari Fiyat (TL)	67,25	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	90,60	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	46,39	PD/DD	1,1
Piyasa Değeri (mn TL)	349.700,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	7.898,6	S1H	-3,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	52%	S1A	-16,0%
Endeks Payı (BIST100)	4,7%	S3A	-12,5%
Temettü Verimi	2,8%	S1Y	-3,2%
3A Hacim (mn TL)	9.180,7	YB	-13,6%

Enerya Enerji (ENERY, Nötr): Şirket tarafından 26.03.2026 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş. nezdinde pay başına 8,55 TL fiyattan toplam 100.000 adet pay geri alındı. Böylelikle şirketin sahip olduğu ENERY payları toplamı 344.161.346 adede ulaştı (Şirket sermayesine oranı %3,8240).

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ENERY	F/K	23,5
Cari Fiyat (TL)	8,55	FD/FAVÖK	16,1
52H En Yüksek (TL)	11,93	FD/Satışlar	2,8
52H En Düşük (TL)	3,20	PD/DD	1,6
Piyasa Değeri (mn TL)	76.950,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.738,1	S1H	2,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	-5,3%
Endeks Payı (BIST100)	0,4%	S3A	-23,2%
Temettü Verimi	0,1%	S1Y	126,7%
3A Hacim (mn TL)	200,2	YB	-23,9%

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

Efor Yatırım Sanayi (EFOR, Nötr): Şirket tarafından 26.03.2026 tarihinde pay başına 8,95 TL fiyattan toplam 840.000 adet EFOR paylarının geri alımı gerçekleştirildi. Bu işlemle birlikte, 26.03.2026 tarihi itibarıyla geri alınan payların sermayeye oranı % 0,03857 seviyesine ulaştı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EFOR	F/K	8.853,9
Cari Fiyat (TL)	9,14	FD/FAVÖK	11,2
52H En Yüksek (TL)	33,54	FD/Satışlar	1,6
52H En Düşük (TL)	8,40	PD/DD	4,3
Piyasa Değeri (mn TL)	19.906,9	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	449,6	S1H	-16,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	31%	S1A	-48,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-76,3%
Temettü Verimi	0,2%	S1Y	-61,1%
3A Hacim (mn TL)	346,7	YB	-75,2%

Katılmevim (KTLEV, Nötr): Şirketin bağlı ortaklığı konumunda bulunan İktisat Katılım Bankası A.Ş.'nin banka faaliyetlerinin, Grup çatısı şirketi Pusula Finans Holding A.Ş. bünyesinde yapılandırılması ve finansal hizmetlerin grup seviyesinde yeniden konumlandırılması suretiyle sermaye yapısının daha etkin yönetilmesi amacıyla, söz konusu bağlı ortaklıkta sahip olunan payların tamamının, Grup dışına çıkmaksızın Pusula Finans Holding A.Ş.'ye devredilmesine karar verildi. Söz konusu pay devri işleminin, Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan 25.03.2026 tarihli ve 2026.03.D.02 sayılı Değerleme Raporu esas alınarak gerçekleştirilmesi planlanıyor. Anılan değerlendirme çalışması kapsamında, İktisat Katılım Bankası A.Ş.'nin paylarının piyasa değeri 31.12.2025 tarihi itibarıyla 12.421.871.197 TL olarak hesaplandı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KTLEV	F/K	15,0
Cari Fiyat (TL)	62,50	FD/FAVÖK	8,7
52H En Yüksek (TL)	66,50	FD/Satışlar	7,4
52H En Düşük (TL)	5,37	PD/DD	11,4
Piyasa Değeri (mn TL)	129.375,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.922,2	S1H	0,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	24%	S1A	66,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,8%	S3A	206,4%
Temettü Verimi	0,5%	S1Y	994,3%
3A Hacim (mn TL)	3.115,3	YB	178,5%

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!

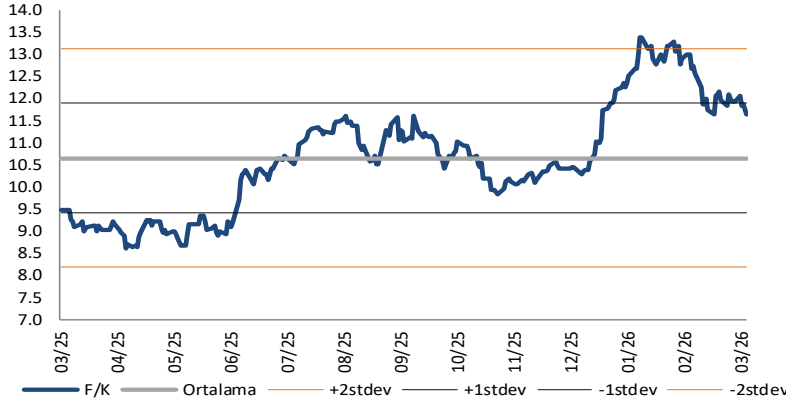
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

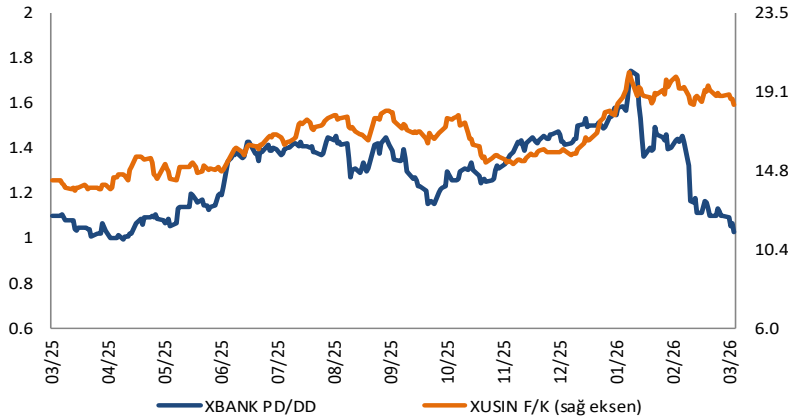


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		11.64x
Minimum	10.27x	8.60x
Maksimum	13.40x	13.40x
Ortalama	12.20x	10.65x
Minimuma Uzaklık	1.38x	3.04x
Maksimuma Uzaklık	-1.75x	-1.75x
Performans	15.7%	25.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %5; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %8.5 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.03x
Minimum	1.03x	0.99x
Maksimum	1.74x	1.74x
Ortalama	1.39x	1.29x
Minimuma Uzaklık	0.00x	0.04x
Maksimuma Uzaklık	-0.72x	-0.72x
Performans	-25.9%	-0.8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %35; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %25.8 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



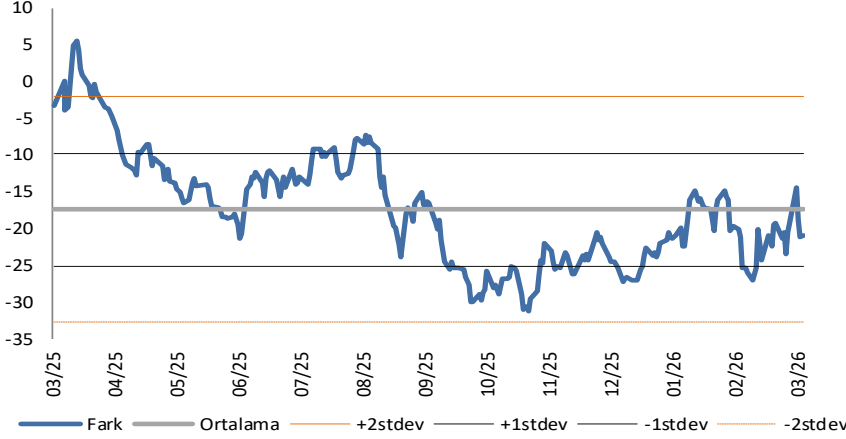
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		18.38x
Minimum	15.58x	13.64x
Maksimum	20.19x	20.19x
Ortalama	18.44x	16.51x
Minimuma Uzaklık	2.80x	4.74x
Maksimuma Uzaklık	-1.80x	-1.80x
Performans	20.4%	34.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %0; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %10.2 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

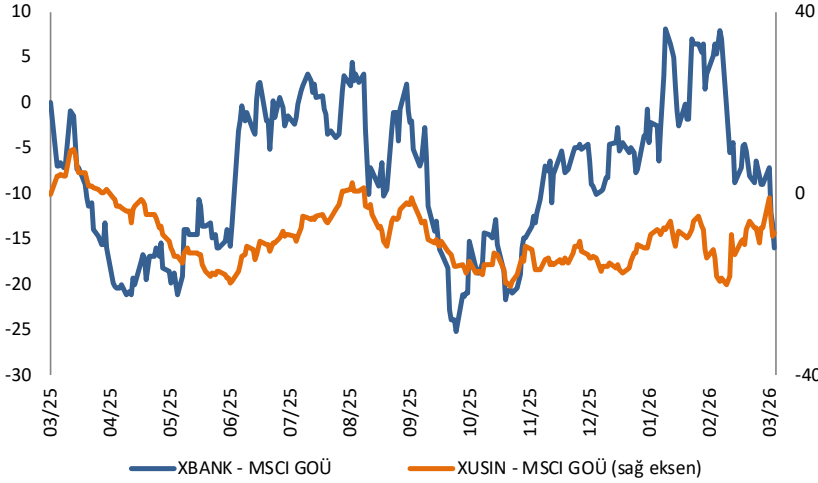
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-20.90
Minimum	-27.3	-31.2
Maksimum	-14.3	5.5
Ortalama	-21.2	-17.4
Minimuma Uzaklık	6.4	10.3
Maksimuma Uzaklık	-6.6	-26.4
Performans	5.1%	31.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 0.3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 3.5 puan yakınız.

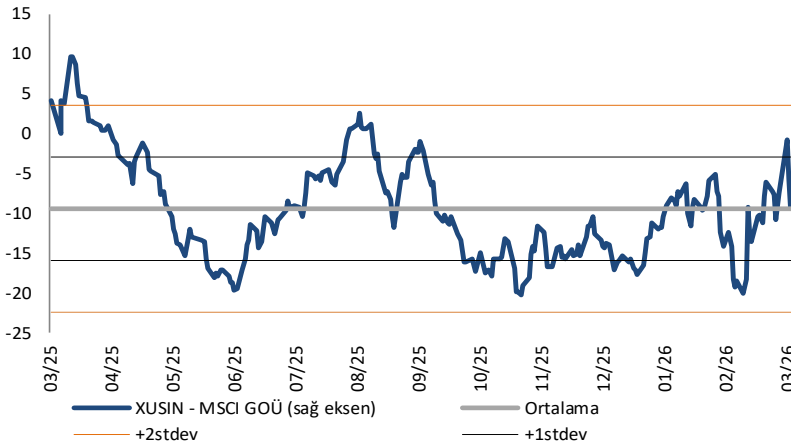
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-16.0
Minimum	-16.0	-25.2
Maksimum	8.2	8.2
Ortalama	-2.7	-8.0
Minimuma Uzaklık	0.0	9.3
Maksimuma Uzaklık	-24.2	-24.2
Performans	-0.7%	15.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 13.3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 8 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-8.5
Minimum	-20.1	-20.3
Maksimum	-0.8	9.7
Ortalama	-11.4	-9.5
Minimuma Uzaklık	11.7	11.8
Maksimuma Uzaklık	-7.7	-18.2
Performans	8.5%	42.7%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 1 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 içermeyiğinden, 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.