

5.03.2026

Dün açıklanan TCMB günlük bilanço verilerine göre, Salı günü TCMB'nin aynı gün valörlü döviz satışı yaklaşık 6,5 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece, iki günde toplam döviz satışının 10 milyar doların bir miktar üzerinde olduğu, ve esas olarak yabancı yatırımcıların portföy çıkışlarından kaynaklandığı gözleniyor. Dün itibariyle ağırlıklı fonlama oranı %40'a yaklaşırken, piyasadaki likidite fazlası 230 milyar TL'ye (Kasım 2025 başındaki seviyelere) indi. Ancak tahvil piyasasında kısa vadeli tarafta satışlar sınırlı sürerken, uzun vadeli tarafta ise faizlerde düşüş dikkat çekti. dün **2-yıllık tahvil faizi** 7 baz puan artışla %37,77 seviyesine ve **10-yıllık tahvil faizi** 22 baz puan yükselişle %30,77 seviyesine yükseldi.

Dün açıklanan mevsimsellikten arındırılmış veriler ve TCMB'nin enflasyon değerlendirmesi, enflasyonun ana eğiliminde iyileşme olmadığına işaret ederken, TCMB'nin Mart ayında politika faizlerini sabit tutma beklentisini güçlendirdi. Jeopolitik gerilimin süresi ve boyutlarına bağlı olarak, Nisan toplantısının da pas geçilmesi mümkün. Brent petrolün yaklaşık %20 artışı, manşet enflasyon üzerinde 2-3 puan etki etme potansiyeli taşıırken, eşel mobil sisteminin yürürlüğe girmesi bu etkilerin kısmen yumuşamasını bekliyoruz.

Yurtdışında, ABD Hazine Bakanı, küresel ölçekte uygulanacak %15'lik gümrük tarifesinin bu hafta yürürlüğe gireceğini ve beş ay içinde geri çekilebileceğini doğruladı. Enerji piyasalarında petrol ve doğal gaz fiyatlarının yükselmesi enflasyon endişelerini yeniden gündeme taşıırken, Fed'in faiz indirimlerine ilişkin beklentilerini öteliyor. İlk faiz indiriminin Eylül ayında gerçekleşmesi beklenirken, 2026 yılı için ise toplam iki faiz indirimi beklentisi devam etmekle birlikte, olasılık olarak geriliyor.

Bugün ABD'de haftalık işsizlik başvurularını takip ediyoruz.

Akaryakıt fiyatlarında eşel mobil uygulaması Resmi Gazete'de yayınlandı.

Cumhurbaşkanı Kararı ile, 2 Mart 2026 tarihinden itibaren uluslararası petrol fiyatları veya döviz kurlarındaki artışa bağlı olarak rafineri çıkış fiyatlarında meydana gelebilecek artış durumunda, söz konusu ürünlerin ÖTV tutarları gerçekleşen artışın yüzde 75'ine kadar azaltılabilecek. Motorinde litre başına 13,90 TL, benzinde se 14,82 TL ÖTV limiti bulunuyor. Düzenleme kapsamında yer alan ürünler arasında kurşunsuz benzin türleri, motorin ile sıvılaştırılmış petrol gazı (LPG) gibi akaryakıt ürünleri bulunuyor.

Enflasyonun ana eğilimi yatay seyretti. Merkez Bankası, Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu'nda, aylık tüketici fiyat artışında gıda grubunun etkisi öne çıktığını; gıda dışı tüketici fiyat artışının %1,66 ile sınırlı kaldığını; gıda fiyatları üzerinde hava koşullarının yanı sıra Ramazan ayına özgü unsurların etkisinin hissedildiğini belirtti. Mevsimsel etkilerden arındırıldığında hizmet enflasyonunun haberleşme hizmetleri fiyatlarındaki hızlanmanın da katkısıyla yükseldiği; temel mal enflasyonunda ise düşük seyrin sürdüğü ifade edildi. TCMB, bu görünüm altında, şubat ayında enflasyonun ana eğilimi yataya yakın seyrettiğini vurguladı. Ana göstergeler üç aylık ortalamalar bazında ise sınırlı bir artış gösterdi.

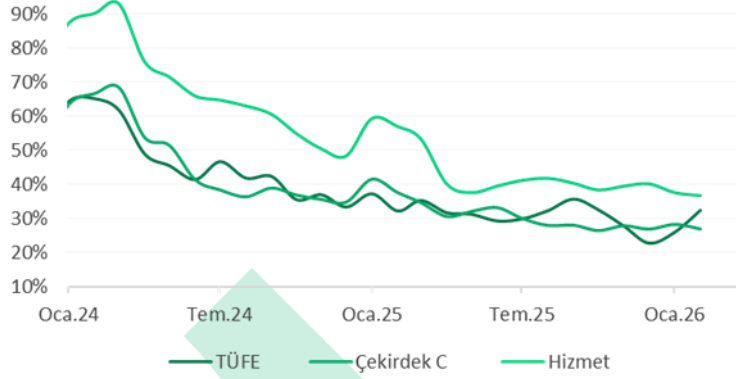
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	12.943	0,08
BIST Banka	17.620	-0,71
BIST Sınai	15.901	-0,27
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Nisan	15.057	-2,95
XU030 Haziran	15.057	-2,95
Dolar/TL Mart	45,06	-0,21
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	44,09	0,19
Euro/TL	51,33	0,49
TLREF	39,99%	0,15
2 Yıllık Tahvil	38,16%	1,49
10 Yıllık Tahvil	30,69%	-0,58
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	48.739	0,49
S&P 500	6.869	0,78
NASDAQ	25.094	1,51
DAX	24.216	1,79
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1629	0,10
USD/JPY	157,07	-0,43
GBP/USD	1,3360	0,19
DXY	98,88	-0,17
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	5.130	0,67
Gümüş (Ons)	83,33	1,04
Brent	81,51	4,11

Makroekonomik Veriler					
04-Mar-26		Gerç.	Bek.	Önc.	
AB	Hizmet PMI	Şub	51.9	51.8	51.6
ABD	ADP İstidam Artışı	Şub	63bin	50bin	11bin
ABD	Hizmet PMI	Şub	51.7	52.3	52.7
ABD	ISM Hizmet	Şub	56.1	53.5	53.8
05-Mart-26		Saat	Bek.	Önc.	
AB	Perakende Satışlar, yıllık Oca	13:00	1.7%	1.3	
ABD	Haftalık İşsizlik Baş.	28 Şub	16:30	215 bin	212 bin

TÜİK verilerine göre, mevsimsellikten arındırılmış aylık TÜFE artışı %2,8 oldu. TÜİK verilerine göre, mevsimsellikten arındırılmış artışlar, manşet TÜFE için %2,76 (önceki %2,70), çekirdek B için %2,4 (önceki %2,27) ve çekirdek C endeksi için %1,8 (önceki %2,18) olarak açıklandı. Böylece, 3-aylık ortalamalar bazında manşet enflasyonun ve çekirdek B enflasyonun bir miktar hızlandığı, çekirdek C enflasyonun ve hizmet enflasyonun ise hafif de olsa aşağı eğilimini koruduğu görüldü.

Enflasyon Eğilimi

Mevsimsellikten arındırılmış, 3ay ortalama, yıllıklandırılmış

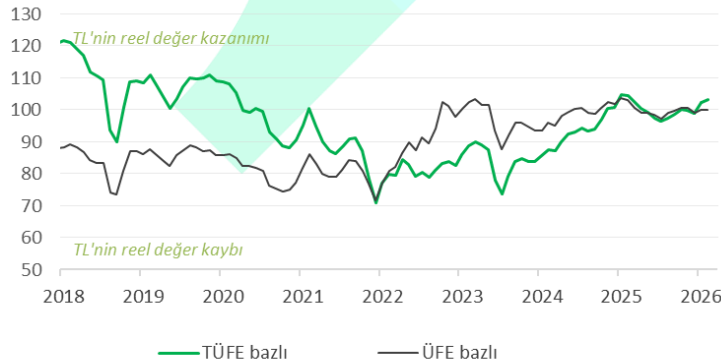


Kaynak: TÜİK, Destek Yatırım

Şubat ayında Türk Lirası %1 değer kazandı. TÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi, Şubat ayında %1,0 artışla 103,17'ye yükseldi. Şubat ayında Türk Lirası kur sepeti karşısında ortalama %1,6 zayıflarken, aylık tüketici enflasyonu %2,96 olarak gerçekleşti. Böylece, Ocak ve Şubat ayında TL toplam %4 reel değerlenme kaydetti. 2024 yılında reel değerlenme %20,2 seviyesinde olurken, 2025 yılında reel değer kaybı %1,7 seviyesinde olmuştur. Yurt içi ÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi ise şubat ayında aylık bazda %0,20 artışla 100,06 seviyesine yükseldi. Türk Lirası'nın üretici fiyatları karşısında son iki ayda %1 değer kazandı.

Reel Efektif Döviz Kuru

2025=100



Kaynak: TCMB

[Podcast için tıklayın.](#)

Yatırım Stratejimiz

Çarşamba günü hisse senetleri yükseldi; petrol fiyatlarındaki artışın geri çekilmesi ve büyümeye yönelik endişelerin azalması, önceki gün içi gelen diplerden gelen toparlanmanın yükselişe dönmesini sağladı. Nasdaq %1,3, S&P 500 %0,8 ve Dow Jones %0,5 oranında yükselişle kapandı. Piyasayı toparlayıcı gelişme, beklentileri aşarak 63 bin seviyesine ulaşan ADP özel sektör istihdam verisi ve son 3,5 yılın zirvesine çıkan ISM hizmet sektörü endeksi oldu. Bu veriler, ekonominin gücünü koruduğunu gösterirken; Amazon, Tesla ve Nvidia gibi teknoloji devlerinin hisselerindeki artış endeksleri yukarı taşıdı. Hazine Bakanı Scott Bessent'in CNBC'ye yaptığı açıklamada ABD'nin Basra Körfezi üzerinden petrol akışını destekleyeceklerini bildirmesi, Başkan Trump'ın tankerlerin Hürmüz Boğazı'ndan geçişini sağlamak için ABD'nin Körfez üzerinden yapılan deniz ticaretine risk sigortası sağlayacağını, İran Devrim Muhafızları komutanının tehditleri sonrası aksayan tanker trafiğinin yeniden güvence altına alınacağı mesajını vermesi dün doları düşürürken petrol fiyatlarını sınırladı. Asya piyasaları da ABD piyasalarında yaşanan toparlanma sonrasında bugün yükselişini sürdürürken, çip üreticisi Broadcom'un ilk çeyreğine ilişkin beklentilerin üzerinde sonuçlar açıklamasının ardından, piyasa kapanışından sonraki işlemlerde %5'ten fazla yükseldi.

Borsa İstanbul'da dün 13.000 seviyesinin altında gelen alımlar, İran'dan ateşlenen füzenin Hatay'da düşürülmesiyle yarıda kaldı. Endekste tepki hareketi sınırlı kalırken, sektör bazında ayrımlar gözlemlendi. Endeksin 13.000 seviyesinin altında kapanmasında ise bankacılık sektöründe görülen satışlar belirleyici oldu. TCMB'nin hafta başından bu yana sürdürdüğü parasal sıkılaştırma adımları, artan jeopolitik risklerin neden olduğu tahvil faizlerindeki yükseliş ve yabancı çıkışları; mali sektör üzerindeki baskının temel unsurlarını oluşturuyor. Dün piyasalar kapandıktan sonra finansallarını açıklayan Enka İnşaat, Türk Telekom, Türk Hava Yolları ve Sabancı Holding'in kâr rakamları, bugün piyasada 13.000 seviyesi üzerinde tepki arayışıyla başlangıçta destekleyebilir. 13.200 ile sınırlı kalan yükseliş tepki, 13.000 altında kapanışlar ise destek arayışı olarak değerlendirileceğiz.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AGESA	217,30	213 -216,6	224,5 -228,8	203,60
AKGRT	7,65	7,26 -7,59	8,32 -8,72	7,15
LMKDC	31,06	30,26 -30,78	32,12 -32,94	29,10
MACKO	30,42	29,94 -30,9	32,32 -32,78	27,28

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

Yükselen enflasyon beklentilerine paralel olarak yıl içinde daha yüksek prim artışlarının sigorta sektörünü olumlu etkilemesini beklediğimiz için **Agesa Emeklilik** ve **Aksigorta**'yı; son üç günde 3,5 milyon lot hisse geri alımı gerçekleştiren **Limak Çimento** ile hisse geri alımlarıyla yine dikkat çeken **Maçkolik**'i günlük önerilerimiz arasına alıyoruz.

Şirket Haberleri

KORDS:SPK, Kordsa Teknik Tekstil AŞ'nin bedelli sermaye artırımı kapsamında hazırlanan izahname ve tasarruf sahiplerine satış duyurusuna onay vermedi.

TEHOL: PPR Holding A.Ş. Bağlı Ortaklıklarının Pay Satışına İlişkin İhale Sürecinin Değerlendirilmesi konulu açıklamaya istinaden yapılan kapsamlı inceleme ve stratejik değerlendirmeler sonucunda, mevcut finansal öncelikleri, yatırım politikası ve portföy planlaması doğrultusunda söz konusu ihaleye teklif verilmemesine karar verilmiştir.

CWENE: Europower Enerji A.Ş.'nin doğrudan, Girişim Elektrik A.Ş.'nin dolaylı bağlı ortaklığı Peak PV Solar Teknolojileri A.Ş., Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) tarafından düzenlenen 154 kV Tavşanlı TM Yapımı ihalesinde 309.312.585,50 TL bedelle en avantajlı teklifi vererek ihaleyi kazanmıştır.

EBEBK: Şubat 2026'da Türkiye'deki ebebek mağazalarını ziyaret eden ziyaretçi sayısı yıllık bazda 4.041.812'den 4.230.619'a, yılın ilk iki ayında ise 8.539.721'den 9.060.443'e yükselirken, ebebek.com internet sitesi ziyaret sayısı Şubat ayında 16.216.756'dan 17.571.879'a, iki aylık dönemde ise 28.423.618'den 28.869.540'a çıkmıştır.

TNZTP: QNB Finansal Kiralama A.Ş. arasında 60 ay vadeli, eşit taksit ödemeli ve erken kapama opsiyonlu "Sat-Kirala-Geri Al" finansal kiralama sözleşmesi akdedilerek, 581.000.000 TL bedel ile devredilip kiralanmasına karar verilmiştir.

Yasal Uyarı

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Gökhan Uskuay**Araştırma Direktörü**

arastirma@destekyatirim.com