

12.03.2026

İran'ın Hürmüz Boğazı'ndan geçen iki tankeri hedef almasının ardından, bu sabah Brent petrol yeniden 100 doların üzerine çıktı. Bölgedeki üreticilerin petrol üretimlerini kısıtlamaları ve/veya durdurmaları petrol arzı endişelerini de beraberinde getiriyor. Uluslararası Enerji Ajansı tarihindeki en büyük acil petrol rezervi satışını onayladı; üye ülkelerin toplamda 400 milyon varil petrolü piyasaya sürmesi planlanıyor.

Yurtiçinde gözler bugün TCMB'nin faiz kararında olacak. TCMB, 28 Şubat tarihinde başlayan ABD/İsrail – İran savaşının başlamasıyla birlikte, finansal istikrar adına önleyici bir dizi karar ile 1-haftalık repo ihalelerini iptal etmiş, piyasada oluşan gecelik faizin ve ağırlıklı ortalama fonlama faizinin TCMB gecelik borçlanma faizi olan %40 seviyesine yükselmesini sağlamış, fiilen faizleri 300 baz puan artırdı. Jeopolitik gerginliğin süresi ve derinliğine ilişkin belirsizlik devam ederken, TCMB'nin bugün faiz indirim döngüsüne ara vermesi ve politika faizini %37 seviyesinde sabit bırakmasının bekliyoruz. Ancak, para politikasına ilişkin esneklik yaratmak adına faiz koridorunun üst bandında bir artış yapılma olasılığının bulunduğunu not etmek istiyoruz. Petrol fiyatlarının 100 dolarının üzerine çıkması enflasyon görünümü üzerinde ek ve sert bir etki yapma ihtimali dikkate alındığında, TCMB'nin faiz indirim döngüsüne ne zaman geri döneceğini ve bir sonraki adımın ne yönde olacağı üzerinde belirsizlik yaratıyor. Pazartesi ve Salı günü petrol fiyatlarının 120 dolara doğru yükselmesi ile, TCMB'nin bu hafta da yaklaşık 12 milyar dolar döviz satışı ile toplam savaşın başından beri 24 milyar dolar döviz satışı yapıldığı anlaşılıyor. Bu talebin büyük çoğunlukla yabancı yatırımcının Türk varlıklarından çıkışını karşıladı; yurtiçi talebin sınırlı kaldığı görülüyor. Bu açıdan TCMB'nin bugün vereceği mesajlar önem taşıyor.

Dün 2-yıllık tahvil faizi 10 baz puan artışla %38,53 ve **10-yıllık tahvil faizi** 31 baz puan artışla %31,78 seviyesine yükseldi. Bugün ayrıca Ocak ayı cari işlemler dengesi verilerini takip ediyoruz.

TCMB Faiz kararını bugün açıklıyor. TCMB, Mart Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini %37 seviyesinde sabit bırakması bekleniyor. Matriks anketine göre, 27 ekonomistin 26'sı Mart'ta haftalık repo faizinin sabit bırakılmasını; borç alma ve borç verme faizlerinin gösterge faize paralel olarak sabit tutulmasını bekliyor. Bir önceki anket döneminde %29,00 seviyesinde bulunan yıl sonu politika faizi beklentisi ise %30,00'a yükseldi. 19 ekonomistin katıldığı ankette maksimum tahmin %31,00, minimum tahmin ise %25,00 oldu.

Ocak ayı Ödemeler Dengesi verileri bugün açıklanıyor. Cari işlemler dengesi, Aralık'ta 7,3 milyar dolar açık ile beklentilerin üzerinde açık verirken, 12-aylık birikimli açık 25,2 milyar dolara (GSYH'ya oran olarak %1,6) genişlemişti. Matriks Haber tarafından gerçekleştirilen ankete göre, Ocak ayında cari işlemler açığının 5,4 milyar dolar olması bekleniyor; tahminler 4,3 milyar dolar ile 7,5 milyar dolar açık arasında dağılıyor. Jeopolitik riskler ve enerji fiyatlarındaki artışlar nedeniyle, 2026 yılsonu cari işlemler açığı medyan tahmini ise bir önceki ankette 29,3 milyar dolardan bu ankette 33 milyar dolara yükseldi.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	13.200	0,19
BIST Banka	17.594	-0,62
BIST Sınai	16.509	-0,60
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Nisan	15.463	-0,06
XU030 Haziran	15.463	-0,06
Dolar/TL Mart	44,87	-0,06
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	44,05	0,16
Euro/TL	50,93	-0,39
TLREF	39,99%	0,00
2 Yıllık Tahvil	38,90%	0,08
10 Yıllık Tahvil	31,78%	0,99
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	47.418	-0,60
S&P 500	6.775	-0,09
NASDAQ	24.965	0,03
DAX	23.588	-1,59
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1573	-0,33
USD/JPY	158,92	0,54
GBP/USD	1,3417	-0,01
DX	99,21	0,30
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	5.178	-0,29
Gümüş (Ons)	85,72	-3,16
Brent	90,67	1,35

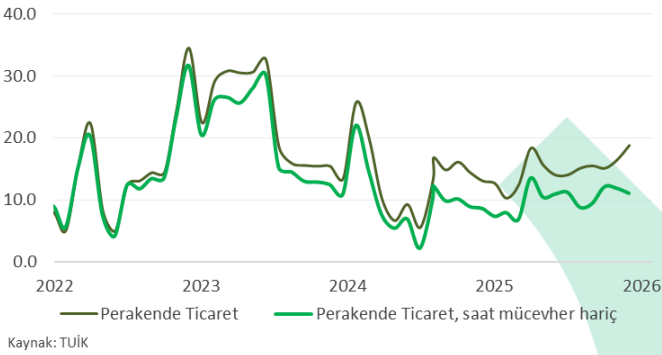
Makroekonomik Veriler					
11-Mar-26		Gerç.	Bek.	Önc.	
TR	Perakende Satış, yıllık	Oca	18.8%	-	16.5%
ALM	TÜFE, yıllık	Şub	1.9%	1.9%	2.1%
ABD	TÜFE, yıllık	Şub	2.4%	2.4%	2.4%
12-Mart-26		Saat	Bek.	Önc.	
TR	Cari İşlemler Dengesi, U	Oca	10:00	4.3 mlr	7.3 mlr
TR	TCMB Politika Faizi	Mar	14:00	37.0%	37.0%
ABD	Dış Ticaret Dengesi, US\$	Oca	15:30	-68 mlr	-70 mlr
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı B7	Mart	15:30	215bin	213 bin

Perakende satışlar, Ocak'ta %2,4 arttı. TÜİK verilerine göre, Ocak ayında perakende satışlar aylık %2,4 artarken, yıllık artış %18,8'e hızlandı. Saat ve mücevher hariç perakende satışlar ise aylık %0,8 ile daha sınırlı artarken, yıllık artış %11,1'e yavaşladı. Ocak ayında gıda dışı satışlar (otomotiv yakıtı hariç) yıllık %26,4, artarken bu grupta en yüksek artış %43 ile bilgisayar, kitap, iletişim aygıtları grubunda gerçekleşti. Gıda, içecek ve tütün satışları ise yıllık %9,5 kaydetti. Mücevher hariç perakende satış verileri, son 9 aydır aylık ortalama %1 artışla istikrarlı bir büyüme gösterirken, iç talepte bir yavaşlama sinyali vermiyor.

Perakende satış ve mücevher/saat hariç perakende satış serileri tarihi zirve seviyelerinde bulunurken, Ocak ayında aylık bazda gerileyen sanayi üretimi ile fark açılmaya devam etti.

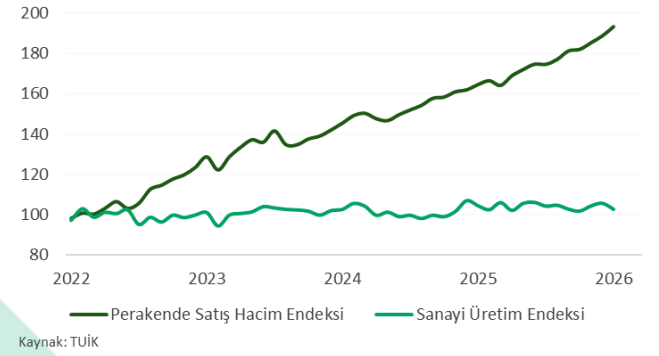
Perakende Satışlar

Takvim etkisinden arındırılmış, yıllık % değişim



Sanayi Üretimi ve Perakende Satış

2021=100



Yatırım Stratejimiz



[Podcast için tıklayın.](#)

Uluslararası Enerji Ajansı'nın fiyatları istikrara kavuşturmak için büyük miktarda stratejik rezervi serbest bırakma kararına rağmen, petrol vadeli işlemlerinin yükselmesiyle ana borsa endeksleri Çarşamba günü çoğunlukla düşüşle kapandı. Dow Jones %0,61 ve S&P 500 %0,08 geriledi ve Nasdaq %0,08 artışla günü tamamladı. ABD ham petrol fiyatı %4'ün üzerinde artışla varil başına yaklaşık 87 dolara, Brent petrol %4'ten fazla yükselerek 92 dolar civarına çıktı. Bu yükseliş, IEA savaşın tetiklediği arz kesintilerini dengelemek amacıyla şimdiye kadarki en büyük müdahalelerden biri olarak yaklaşık 400 milyon varil petrolü stratejik rezervlerden piyasaya sunacağını açıklamasına rağmen gerçekleşti. Rezerv satışlarının kalıcı bir çözüm sunmaması, rafine ürünler ve LNG tarafındaki sıkışıklığı çözmeye yetmeyecek olması petrol fiyatlarının yönünü yeniden yukarıya çevirmesine neden oldu. Hürmüz Boğazı'nda bazı ticari gemilere yönelik füze saldırıları da küresel enerji arzına ilişkin risk algısını artırdı. ABD'de TÜFE Şubat ayında yıllık bazda %2,4 artarak beklentilere paralel gerçekleşti. Enflasyonda görece sınırlı seyir korunurken, son dönemde işgücü piyasasında zayıflamaya işaret eden veriler para politikası beklentilerinin yakından izlenmesine neden oluyor. Irak ve Kuveyt yakınlarındaki kuzey Basra Körfezi'nde iki uluslararası petrol tankerine saldırı düzenlendi. Sadece güvenlik riskinin sadece Hürmüz Boğaz'ı ile sınırlı kalmadığı Basra Körfezi ve limanlarında risk oluşturması ile Brent petrolde Asya seansında 100 dolar aşıldı. Global stagflasyon endişeleri ile ABD vadeliinde kayıp %1 ve Asya piyasalarında ise %1-2 arasında değişen kayıplar ile işlem görüyor.

TCMB Para Politikası Kurulu bugün toplanacak olup, faiz kararı saat 14:00'te açıklanacak. İran savaşı ile başlayan sıcak para çıkışını karşılamak amacıyla TCMB'nin yaklaşık 20–21 milyar dolar döviz satışı yaptığı, net rezervlerdeki toplam kaybın ise yaklaşık 23 milyar dolar seviyesine ulaştığı tahmin ediliyor. TCMB'nin haftalık fonlamayı askıya alması, depo ihaleleri ve döviz satışlarıyla piyasadan TL likiditesini çekmesi sonucunda gecelik faiz oranlarının %40 seviyesine yükselmiş olması, bugünkü toplantı öncesinde yaklaşık 300 baz puanlık örtülü bir faiz artışının fiilen gerçekleştiğine işaret ediyor. TCMB'nin rezerv kayıplarını ilerleyen dönemde sınırlamak ve piyasa koşulları normalleşse dahi yeniden rezerv birikimine yönelmek amacıyla haftalık fonlamaya bir süre daha dönmeyeceğini tahmin ediyoruz. TCMB daha önce ara hedeflerini olağanüstü koşullar dışında değiştirmeyeceğini belirtmişti. Komşu coğrafyada başlayan ve enerji fiyatları üzerinden yeni bir şok riski yaratan gelişmelerin olağanüstü koşullar kapsamında değerlendirilerek ara hedefler ve enflasyon tahminlerinde yukarı yönlü revizyonlara yol açabileceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede **bugünkü toplantıda politika faizine ilişkin kararın büyük ölçüde fiyatlandığını, ancak metinde yapılabilecek değişiklikler ve verilecek mesajların piyasalar açısından daha belirleyici olacağını değerlendiriyoruz. TCMB'nin rezerv kaybına bağlı olarak kısa vadeli sıkı para politikasını sürdüreceği olması kısa vadede 12.800 ve 12.400'e doğru bir geri çekilmeyi beraberinde getirebilir.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
ASELS	335,75	329,5 -332,75	342 -348	313,50
AYGAZ	250,50	245,2 -249,5	259 -264,5	235,80
KARSN	10,63	10,46 -10,56	10,82 -10,98	9,97
TUPRS	248,30	244,5 -251,25	261,75 -265,5	232,20

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

Halkbank davasının uzlaşmasında jeopolitik gelişmelerin anlaşmada rol oynamasının CAATSA yaptırımlarının kaldırılabilmesine yönelik beklentileri destekleyebileceği düşüncesiyle **Aselsan**'ı; IEA tarafından serbest bırakılan stratejik rezervlerin petrol arzına sınırlı etki edeceği ve LNG arzına çözüm olmayacağı için **Aygaz** ve **Tüpraş**'ı; petrol fiyatlarında yaşanan artışın elektrikli ticari araç talebine pozitif etki yaratma ihtimali nedeniyle **Karsan Otomotiv**'i günlük önerilerimiz arasına alıyoruz.

Şirket Haberleri

KLRHO, AKCKM, ATSYH, DIRIT, IEYHO, ARZUM, KUVVA, ERGLI, GUBRF, MMCAS, BRLSM, OZKGY, YYAPI, MOBTL, AHGAZ, BSOKE, BTCIM, ENERY, REEDR, RYGYO, RYSAS, SOKE, ULUUN: 4. çeyrek finansallarının KAP'ta açıklanması için istenen ek süre SPK tarafından olumlu karşılandı.

AVGYO: Şirketin %100 bağlı ortaklığı Joy Hotel Batumi'nin paylarının tamamının Metro Avrasya'ya satıldığı, satış sonucunda 201,6 milyon TL kar elde edildiği açıklandı.

INTEK: Bağılı ortaklığı Probel Yazılım'ın 16,5 milyon TL'lik HBYS Sözleşmesi imzaladığı açıklandı.

HALKB: ABD Adalet Bakanlığı Güney New York Bölge Savcılığı ile imzalanan Kovuşturmanın Ertelenmesi Anlaşması, ABD Güney New York Bölge Mahkemesi tarafından bugün görüşülerek yürürlüğe girmiş ve taraflar açısından bağlayıcı hale gelmiştir.

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