

31.03.2026

WSJ'in ABD Başkan Trump'ın danışmanlarına, Hürmüz Boğazı büyük ölçüde kapalı kalmaya devam etse bile İran'a yönelik ABD askeri operasyonunu sona erdirmeye istekli olduğunu söylediğine yönelik haberi, Orta-doğu'da çatışmaların sona ereceğine dair umutları artırdı. Dün 117 dolara yaklaşan Brent petrol, bu sabah 107 dolar seviyelerinden işlem görüyor. Spot **altın** 4.600 seviyesinin üzerini gördükten sonra, en son %1 yükselişle 4.560 dolar seviyelerinde; spot gümüş ise %3 artışla 72 dolar seviyelerinde bulunuyor. ABD 10-yıllık Hazine tahvili faizi, Fed Başkanı Powell'ın faiz artışı beklentilerini yumuşatan açıklamalarının ardından %4,32 seviyelerine geri çekildi. Powell, arz yönlü şokları genellikle "geçici" olarak değerlendirme eğiliminde olduğunu; artan belirsizliklere rağmen uzun vadeli enflasyon beklentilerinin kontrol altında olduğunu; ve mevcut para politikası duruşunun İran savaşının ekonomik etkilerini değerlendirmek için yeterli esnekliği sağladığını söyledi.

Yurtiçinde dün TCMB'nin kredi kısıtlarındaki bazı değişiklikler ile para politikası duruşunu bir miktar sıkılaştırıcı yönde adımlar attığını gördük. Veriler, geçen hafta Cuma günü TCMB'den sınırlı döviz satışı ima ederken, döviz satışının geçen hafta yaklaşık 17 milyar dolar ve savaşın başından itibaren yaklaşık 43 milyar dolara ulaştığına işaret ediyor. Dün **2-yıllık tahvil faizi** 16 baz puan düşüşle %43,95 seviyesine gerilerken, **10-yıllık tahvil faizi** %34,17 bileşik faiz seviyesinde yatay kaldı.

Bu sabah Çin'den gelen PMI verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, yurtiçinde Şubat ayı dış ticaret ve işsizlik oranları, ve yurtdışında ise Euro Bölgesinde enflasyon ve ABD'de JOLTS iş pozisyonu verilerini takip ediyoruz.

Şubat ayı Dış Ticaret Dengesi bugün açıklanıyor. Gümrük Bakanlığı verilerine göre, şubat ayında toplam ihracat %1,6 artışla 21,1 milyar dolar ve ithalat %6,1 artışla 30,3 milyar dolara yükselirken, dış ticaret açığı %18,1 artışla 9,2 milyar dolara (7,8 milyar dolardan) ulaşmıştı. Günlük veriler, Orta-doğu savaşı nedeniyle Mart ayı ihracat rakamlarında yıllık bazda düşüş görülebileceğine işaret ediyor.

Şubat ayı İşsizlik Oranı bugün açıklanıyor. Ocak'ta mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı aylık 0,3 puan artışla %8,1 olmuştu. Ocakta istihdam 516 bin kişi azalmış, işgücü 443 bin kişi düşüş göstermiş ve işsiz sayısı 73 bin kişi artmıştı. Geniş tanımlı işsizlik oranları eksik istihdam, potansiyel işgücü ve atıl işgücü için sırası ile %19,2, %20,2 ve %29,9 düzeylerinde gerçekleşmişti.

TCMB, TL kredi büyümesine ilişkin kısıtlarda bazı istisnaları kaldırarak, kredi büyümesini sınırlama amaçlı adım attı. Basında yer alan bilgilere göre, Şubat 2023 depremlerinden etkilenen bölgelere verilen kredilerin zorunlu karşılık kurallarından muaf olması kuralı kaldırılırken, esnaf kredilerine yönelik istisnaların kapsamı daraltıldı; istisnalar küçük ve orta ölçekli işletmelerle sınırlandırıldı. Kararlar, 28 Mart itibarıyla kullanılan krediler için geçerli olacak. Ek olarak, muafiyetler Hazine gibi kredi garanti kurumları tarafından desteklenen nitelikli krediler ve Merkez Bankası'nın Katılım Finans Kefalet Destek Programı kapsamında kullanılan krediler için genişletildi. Karar, TL cinsi kredi büyüme hızında "sınırlı bir yavaşlama" sağlayabilir.

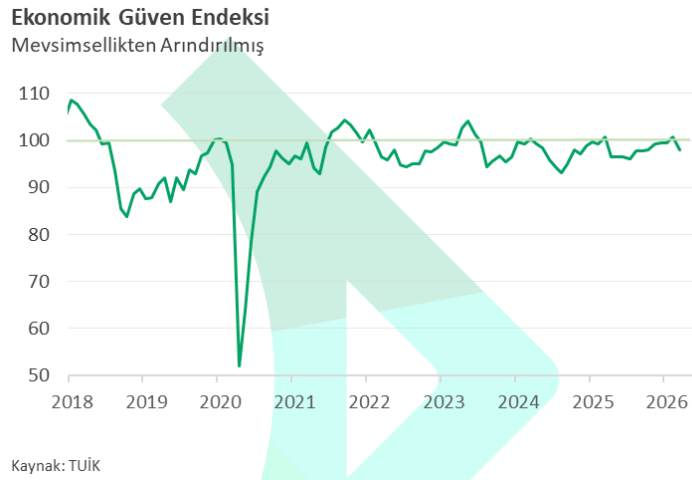
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	12.626	-0,57
BIST Banka	15.343	-1,60
BIST Sınai	15.935	-0,31
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Nisan	14.553	-1,13
XU030 Haziran	15.319	-1,06
Dolar/TL Mart	44,47	-0,08
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	44,37	-0,62
Euro/TL	50,83	-0,97
TLREF	40,00%	0,00
2 Yıllık Tahvil	43,95%	-0,36
10 Yıllık Tahvil	34,17%	0,00
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	45.212	0,10
S&P 500	6.344	-0,39
NASDAQ	22.952	-0,78
DAX	22.497	0,88
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1452	-0,50
USD/JPY	159,46	-0,52
GBP/USD	1,3187	-0,55
DX	100,52	0,37
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.539	1,03
Gümüş (Ons)	70,75	1,47
Brent	107,21	0,75

Makroekonomik Veriler

30-Mar-26	Geç.	Bek.	Önc.
TR Ekonomik Güven Endeksi	Mar 10:00	-	100.7
AB Ekonomik Güven Endeksi	Mar 12:00	96.5	98.3
ALM TÜFE, yıllık	Mar 15:00	2.7%	1.9%
ABD Dallas Fed İmalat Endeksi	Mar 17:30	-	0.2
31-Mar-26	Geç.	Bek.	Önc.
JPY İşsizlik Oranı	Şub 2.6%	2.7%	2.7%
JPY Sanayi Üretimi, aylık	Şub -2.1%	-2.0%	4.3%
JPY Enflasyon, yıllık	Mar 1.4%	-	1.5%
ÇİN İmalat PMI	Mar 50.4	50.0	49.0
ÇİN Hizmet PMI	Mar 50.1	49.9	49.5
31-Mar-26	Saat	Bek.	Önc.
TR Dış Ticaret Dengesi, USD	Şub 10:00	-9.2 mlr	-8.4 mlr
TR İşsizlik Oranı	Şub 10:00	-	8.1%
ALM İşsizlik Oranı	Mar 10:55	6.3%	6.3%
AB Enflasyon, yıllık	Mar 12:00	2.8%	1.9%
ABD CB Tüketici Güven Endek	Mar 17:00	88.0	91.2
ABD JOLTS Açık İş Pozisyonu	Mar 17:00	6.85mln	6.95mln

TCMB günlük bilanço verilerine göre, 27 Mart ile biten haftada brüt rezervlerin 22 milyar dolar azalışla 155 milyar dolara gerilediği hesaplanıyor. 20-27 Mart haftasında, altın fiyatları %5 gerilerken artarken, brüt rezervleri 6 milyar dolar artırıcı etki yaptı. Aynı hafta, Net Uluslararası Rezerv yaklaşık 22 milyar dolar geriledi. Bankalar ile yapılan swap işlemleri, hazine mevduatı ve altın fiyat etkisi dışında bırakıldığında, TCMB net rezerv pozisyonun bir önceki hafta göre yaklaşık 17 milyar dolar azaldığını gösteriyor. Böylece, Şubat sonundan beri net döviz satışı 43 milyar dolar oldu.

Mart'ta Ekonomik Güven Endeksi %2,8 gerileyerek eşik 100 seviyesinin altına geriledi. Ekonomik Güven Endeksi mart ayında bir önceki aya göre %2,8 oranında azalarak 97,9'a geriledi. Bu son altı ayın en düşük endeks rakamına işaret ederken, Şubat sonunda başlayan ABD/İsrail-İran savaşının ardından ekonomik aktiviteye ilişkin görünümün bozulduğunu gösterdi. Mart ayında, aylık bazda, tüketici güven endeksi %0,8 oranında azalarak 85,0 değerini, reel kesim (imalat sanayi) güven endeksi %3,9 oranında azalarak 100,0 değerini, hizmet sektörü güven endeksi %0,5 oranında azalarak 113,2 değerini, perakende ticaret sektörü güven endeksi %2,0 oranında azalarak 113,6 değerini, inşaat sektörü güven endeksi %3,9 oranında azalarak 80,6 değerini aldı.



IMF, yüksek enerji ve gıda fiyatlarının küresel büyümeyi baskılama ve enflasyonun kontrol altına alınmasının zor olduğu bir noktada kalabileceği konusunda uyardı. IMF, Uluslararası Para Fonu (IMF), ABD ve İsrail'in İran'a karşı yürüttüğü savaşın küresel ancak asimetrik bir şok yaratma riski taşıdığını ve önceki krizlerin etkilerinden yeni yeni kurtulmaya başlayan ekonomilerin görünümünü olumsuz etkilediğini bildirdi. IMF, petrol ithalatına büyük ölçüde bağımlı olan Afrika ve Asya ülkelerinin, yüksek fiyatlara rağmen ihtiyaç duydukları enerji tedarikine erişmekte giderek zorlandığını belirtti. IMF, enerji arzındaki kesintilerin yanı sıra gıda ve gübre fiyatlarındaki artışın Orta Doğu'dan Latin Amerika'ya kadar birçok ülkeyi etkilediğini ve düşük gelirli ekonomilerde gıda güvensizliği riskinin arttığını bildirdi. Körfez bölgesinden sağlanan tarımsal girdi tedarikindeki aksamanın, kuzey yarımkürede Ekim sezonunun başlangıcına denk gelmesi nedeniyle yıl genelinde hasat üzerinde baskı oluşturabileceği belirtildi.

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

Fed Başkanı Powell ve ABD Başkanı Donald Trump'ın İran çatışmasına ilişkin açıklamaları, ABD endekslerini beş haftalık düşüşün ardından genel olarak pozitif kapanış yapmaya yetmedi. Nasdaq ve S&P 500 sırasıyla %0,7 ve %0,4 düşüşle kapanırken, Dow Jones Industrial Average %0,1 sınırlı yükseliş kaydetti. Teknoloji hisselerindeki satış baskısı Nasdaq'ı aşağı çekerken, Micron Technology yaklaşık %10 ve Western Digital %8,5 düşüşle günü tamamladı. ABD petrol fiyatları haftaya yükselişle başlarken, Batı Teksas Ham Petrol ve Brent petrol vadeli işlemleri artış kaydetti; Brent petrol varil başına 102,88 dolara çıkarak %3,25'lik artışla 19 Temmuz 2022'den bu yana en yüksek kapanış seviyesini gördü ve aylık %55 artışla tarihin en büyük yükselişine yöneldi. Powell, enerji fiyatlarındaki artışa rağmen enflasyonun kısa vadede sabit kaldığını belirtirken, merkez bankasının gelecekteki adımlarını ekonomik etkiler netleşene kadar erteleyebileceğini vurguladı. Bu açıklamalar sonrası 10 yıllık ABD Hazine tahvil getirisi %4,344'e geriledi. Öte yandan Başkan Donald Trump, İran'a karşı askeri operasyonların sona ermesinin yakın olduğunu ve ABD'nin Tahran ile ciddi görüşmeler yürüttüğünü duyurdu; ancak barış sağlanmaz ve Hürmüz Boğazı yeniden açılmazsa, ABD'nin sert önlemler alabileceğini belirtti. Piyasalar Cuma günü Kutsal Cuma nedeniyle kapalı olacak, ancak Mart ayı istihdam raporu açıklanacak; yatırımcılar, petrol fiyatları, faiz beklentileri ve jeopolitik gelişmeler ışığında kısa vadeli pozisyonlarını temkinli şekilde yönetmeye devam ediyor.

Savaşın birinci ayı geride bırakılırken yurtiçinde yabancıların döviz talebinin devam ettiği ve rezervlerin azaldığı gözlenmekte olup, Reuters haberlerine göre geçen hafta rezerv kaybının 22,5 milyar dolar olduğu tahmin edilmektedir. TCMB, rezerv kayıplarının ardından sıkı parasal duruşunu desteklemek amacıyla ticari kredilerde büyüme istisnalarını kaldırarak ek bir adım atmış ve kredi büyümesi uygulamasında yabancı para cinsinden krediler için sınırı önceki %1,5'ten Ocak 2025'te %1'e, dün ise %0,5'e düşürmüştür. TCMB'nin önceliğinin yeniden rezerv birikimine odaklanması, uzun süreli finansal koşulların devamına işaret etmekte ve özellikle bankacılık sektörü üzerinde baskı oluşturmaktadır; çünkü ek sıkılaştırmaların ardından bankalar %1,6 düşerek aylık kayıplarını %25'e çıkarmış, geçen hafta ayı piyasasına giren bankalarda tahvil faizlerinin yükselmesi ve 22 Nisan toplantısında faiz artırımı işaretlerinin artması piyasadaki baskıyı güçlendirmiştir; işlem hacmi 109 milyar TL'ye gerilerken, 12.574'ten yükselen kanal desteğinden tepkiyi bugün için takip edeceğiz.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
FONET	5,40	5,17 -5,35	5,77 -6,01	4,79
FORTE	103,60	101,3 -103,9	108,7 -110,9	94,20
TKFEN	96,30	92,85 -97,3	105,1 -108,6	88,20
TUPRS	247,00	243,9 -247,6	254,25 -257,5	231,20

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

Petrol arz sıkışıklığı nedeniyle **Tüpraş**'i, gübre fiyatlarındaki artış nedeniyle **Tekfen Holding**'i, yazılım sektöründe savunma alanında faaliyet gösteren **Forte Yazılım** ile sağlık sektörüne yazılım hizmeti veren **Fonet Bilgi Teknolojileri**'yi günlük önerilerimiz arasına ekliyoruz.

Şirket Haberleri

PLTUR: İstanbul Büyükşehir Belediyesi Destek Hizmetleri Şube Müdürlüğü tarafından gerçekleştirilen 2026/191084 ihale kayıt numaralı Personel Taşıma Hizmet Alımı işi için 2.356.546.000 TL + KDV bedelle sözleşme imzalanmış olup, işin başlangıç tarihi 01.04.2026'dır.

BULGS-BINBN: Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.'nin %1,91'ine karşılık gelen 2.137.500 adet payın 3.000.000 USD bedelle Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş.'den devralınmasına, bedelin TCMB döviz alış kuru üzerinden TL karşılığının peşin ödenmesine ve ilgili tüm işlemler için Genel Müdür Ersoy Çoban'ın yetkilendirilmesine oy birliğiyle karar verilmiştir.

VAKKO: Uşak İli Ulubey ilçesi Çardak Köyü, Kırtıllıöz Mevkinde yapılması planlanan Güneş Enerji Santrali projesi ile ilgili süreçler devam etmekte olup, gelinen aşamada İmar planı onaylanarak askıya çıkartılmıştır.

GUBRF: %100 bağlı ortaklığı Gübretaş Maden Yatırımları A.Ş.'nin 30.03.2026 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 2 milyar TL tutarındaki kar dağıtımı onaylanmış olup, ödemenin 21 Nisan 2026 tarihinde yapılmasına karar verilmiştir.

CVKMD: Bağlı ortaklığı Aldridge Mineral Madencilik A.Ş., Boğazlıyan Yenipazar'da yürütülen Yenipazar Polimetallik Maden İşletmesi Projesi kapsamında maden işleme tesisine yönelik prefabrik ve prekast beton bina yapım işleri için yurt içi bir firma ile 200.000.000 TL (vergiler hariç) bedelle anahtar teslim anlaşma sağlamıştır.

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