

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	5.022	-1,12%	-2,65%	-1,24%	16,26%
	Altın Gram	7.108	-1,15%	-2,40%	-0,20%	19,45%
	Gümüş Ons	80,5	-3,92%	-4,50%	-4,46%	13,02%
	BRENT	103,1	2,67%	11,27%	48,62%	69,50%
Borsa	BIST100	13.093	-1,45%	2,35%	-5,04%	16,26%
	KATILIM50	15.010	-0,90%	2,75%	0,80%	21,09%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	36,82	0,78	1,29	3,57	2,50
	TR 10 Yıllık	30,53	0,38	1,4	2,37	3,37
	ABD 10 Yıllık	4,28	0,01	0,15	0,11	0,11
Döviz	USD	44,02	-0,02%	0,26%	1,05%	2,74%
	EUR	50,45	-0,82%	-0,86%	-2,81%	0,33%
	Sepet	47,24	-0,45%	-0,34%	-1,05%	1,44%
	Dolar Endeksi	100,50	0,78%	1,65%	3,70%	2,26%

Veriler 13.03.2026 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır. Kaynak: EquityRT

Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalar, Orta Doğu'da tırmanan gerilimin gölgesinde oldukça hareketli ve risk algısının zirve yaptığı bir haftayı geride bıraktı. Bu hafta ise gözler, küresel merkez bankalarının faiz kararları ile ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'in yapacağı sözle yönlendirmelere çevrilirken, yurt içinde bayram tatili nedeniyle işlem hacimlerinin görece düşüş gösterebileceğini belirtmekte fayda görüyoruz.

ABD, İsrail ve İran arasındaki gerginliğin diplomatik bir çözüme ulaşacağına dair umutların zayıflaması, özellikle Hürmüz Boğazı'nın kapatılma ihtimaliyle birleşince enerji koridoruna dair endişeler fiyatlamaların merkezine yerleşti. Nitekim, Brent petrolün varil fiyatı, 114 doları aşarak Haziran 2022'den bu yana en yüksek seviyeyi test etmesinin ardından haftalık bazda %11,2 artışla 101 dolardan kapanış gerçekleştirdi. Bu durum sadece enerji sektörünü değil, aynı zamanda enflasyon beklentileri kanalıyla tüm makroekonomik dengeleri de sarstı. Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) ve üye ülkelerin stratejik rezervlerini piyasaya sürme hamlelerine rağmen, arz güvenliğine dair korkuların dinmemesi piyasalardaki negatif seyri derinleştirdi. Bu jeopolitik türbülans, merkez bankalarının para politikası patikasına dair öngörülerini de kökten değiştirme potansiyeline sahip. ABD tarafında enflasyonun şubat ayında beklentilere paralel seyretmesine rağmen, son petrol şokunun henüz verilere yansımamış olması Fed'e yönelik faiz indirimi beklentilerini ciddi şekilde öteledi. Yıl genelinde beklenen iki faiz indirimi beklentisi bire düşerken, ilk adımın temmuz sonrasına kalabileceği fiyatlanmaya başlandı. ABD ekonomisinin son çeyrekte beklentilerin altında kalarak ivme kaybetmesi ve Başkan Donald Trump'ın Fed üzerindeki "derhal faiz indirimi" baskısı, piyasalardaki belirsizliği artıran diğer unsurlar oldu. Bu karmaşık tablo altında New York borsası haftayı sert kayıplarla kapatırken, dolar endeksinin güçlenmesi ve artan tahvil faizleri riskli varlıklardan kaçışı hızlandırdı. Avrupa ve Asya cephesinde de benzer bir karamsarlık hakimdi. Avrupa'da enerji fiyatlarındaki oynaklık, ekonomik büyüme tahminlerinin aşağı yönlü revize edilmesine neden olurken; ECB ve BoE'nin gelecek haftaki toplantılarında faizleri sabit tutması beklense de enflasyonist baskılar nedeniyle sıkı duruşun korunacağı öngörüldü. Asya piyasaları ise Orta Doğu'dan gelen enerji tedarikine olan yüksek bağımlılıkları nedeniyle jeopolitik riskleri en derinden hisseden bölgelerin başında geldi. Japonya ve Güney Kore gibi ülkeler, enerji maliyetlerindeki artışı sübvans etmek ve arz kesintilerini yönetmek için kendi stratejik rezervlerini devreye sokarken, bölge pay piyasaları haftayı satıcılı bir seyrle tamamladı.

Yurt içinde ise Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), politika faizini %37 seviyesinde sabit tutarak beklenen duruşunu sergilerken, karar metninde jeopolitik risklerin maliyet ve enflasyon üzerindeki etkilerinin yakından izlendiği vurgulandı. Önümüzdeki günlerde piyasaların yönünü belirleyecek temel unsur, enerji fiyatlarındaki artışın kalıcı bir enflasyon dalgasına dönüşüp dönüşmeyeceği ve merkez bankalarının bu "maliyet şoku" karşısında ne kadar esneklik göstereceği olacaktır.

Veri Takvimi

16 Mart 2026 Pazartesi Türkiye; Tarım-ÜFE (Şubat) Çin; Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar (Şubat) ABD; Sanayi Üretimi (Şubat)

17 Mart 2026 Salı Türkiye; Konut Fiyat Endeksi (Şubat) Euro Bölgesi ve Almanya; ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Mart)

18 Mart 2026 Çarşamba Türkiye; Tarım-GFE (Ocak) Euro Bölgesi; TÜFE (Şubat) ABD; Fed Faiz Kararı, ÜFE (Şubat)

19 Mart 2026 Perşembe Japonya; BoJ Faiz Kararı, Sanayi Üretimi (Ocak) İngiltere; BoE Faiz Kararı Euro Bölgesi; AMB Faiz Kararı

20 Mart 2026 Cuma Çin; PBoC Faiz Kararı Almanya; ÜFE (Şubat)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Geçtiğimiz hafta ons altın %2,65 değer kaybederek 5.022 dolara, gram altın ise %2,40 düşüşle 7.108 TL seviyesine geriledi. ABD ve İsrail'in İran'a yönelik saldırıları sonrası İran'ın misilleme saldırıları şiddetlenirken diplomatik kanalların etkisiz kalması Fed'in faiz indirimlerini öteleme ihtimalleri gün geçtikte artıyor. Bu nedenlerden dolayı güvenli liman olarak altından ziyade ABD doları şu aşamada ön plana çıkmaya devam ediyor. Ancak petrol fiyatlarındaki kalıcılık olasılığı küresel çapta yeni bir enflasyon dalgası yaratma potansiyeline sahip olurken kıymetli madenler bu süreçte ön plana çıkabilir. Baz senaryomuzda değiştiğimiz üzere "kıymetli maden-altın katılım" fonlarımıza, riskleri dengelemek amacıyla %20 civarında yer vermenin uygun olduğunu düşünüyoruz.

BORSA

Küresel piyasalardan pozitif ayrıışan bir görünüm sergileyen BIST100 endeksi, haftalık bazda %2,35'lik bir yükselişle 13.000 puan eşiğinin üzerinde tutunmayı başardı. Geçen hafta ticaret sektörü %9,23 yükseliş ile endeks üstü bir performans sergilerken, teknoloji endeksi %1,68 düşüşle endeks altı bir performans sergiledi. Teknik olarak BIST 100 endeksinde geri çekilme olması halinde destek seviyemiz 12.700 iken, direnç noktamız 13.545 seviyeleridir. Hisse senedi piyasalarına yönelik orta vadeli iyimserliğimiz sürerken, hisse senetlerinin fon dağılımlarında risk profiline bağlı olarak yer alması gerektiği yönündeki görüşümüzü koruyoruz.

TAHVİL / BONO

Önceki haftayı 35,53 seviyesinden tamamlayan 2 yıllık gösterge faizi geçen haftayı 36,82 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi de önceki hafta 29,13'den kapanış gerçekleştirenken, geçtiğimiz haftayı 30,53 ile tamamladı. Küresel riskler ve enflasyon görünümündeki belirsizlikler tahvil piyasalarında satışların devam etmesine neden olurken yabancı yatırımcılar 6 Mart ile sona eren haftada tahvillerde net 1,72 milyar dolarlık satış yaptı. Dezenflasyon süreci ve kademeli faiz indirimi beklentimiz doğrultusunda kamu borçlanma araçları ve standart fonlarda, risk profiline uygun pozisyonlanma önerimizi sürdürüyoruz.

DÖVİZ

Dolar/TL geçen haftayı %0,26 yükselişle 44,02 TL seviyesinden tamamlarken Euro/TL, %0,86 düşüşle haftayı 50,45 TL'den kapattı. 2026 yılında da pozitif reel faiz ortamı nedeniyle Dolar/TL kurunda yükselişin sınırlı olduğunu ve TL varlıkların önceliklendirilmesi gerektiğini öngörüyoruz. Bu sebeple dış borçlanma fonlarımızın riski dağıtmak için portföylerde yer alabileceğine yönelik görüşümüzü sürdürüyoruz.