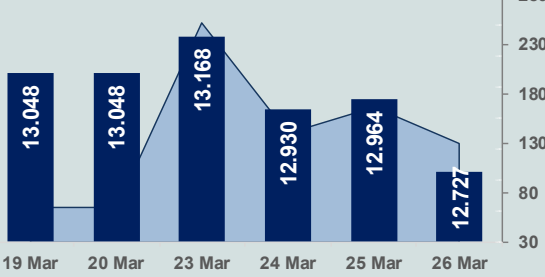


Bizim Günlük

27 Mart 2026 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	280,1
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	12.399,4
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,9
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	130,4
BIST-100 F/K Cari	14,85
Yabancı Payı %	36,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	14.481,20	-2,09%	18,47%
BIST-100 (TL)	12.727,06	-1,83%	13,01%
BIST-Tüm	16.116,45	-1,53%	13,58%
BIST-Hizmet Endeksi	11.799,27	-1,74%	11,74%
BIST-Banka Endeksi	15.641,19	-3,34%	-5,43%
BIST-Mali Endeksi	17.725,54	-1,73%	8,38%
BIST-Sinai Endeksi	16.055,19	-1,48%	14,57%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
TUPRS	11.488	-4,1%	
THYAO	9.208	-0,3%	
KCHOL	8.151	1,4%	
ASTOR	7.752	-2,9%	
ASELS	7.486	0,1%	
SASA	6.927	1,3%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
KRDMB 10,0%	LXGYO 10,0%
RALYH 10,0%	MANAS 10,0%
GOODY 10,0%	BLUME 10,0%
IZINV 10,0%	SVGYO 10,0%
LLAK 10,0%	MSGYO 9,9%
ESCAR 10,0%	YYAPI 9,7%
BYDNR 10,0%	OZRDN 8,9%
DCSTR 9,9%	BLCYT 8,9%
ACSEL 9,9%	NETCD 8,5%
PAGYO 9,9%	BAKYM 8,4%
TDGYO 9,9%	RYGYO 7,9%
CEMAS 9,9%	EMPAE 7,8%
ARZUM 9,7%	ZERGY 7,1%
PSGYO 9,7%	KERVN 6,9%
MMCAS 9,5%	KLRHO 6,9%
GUNDB 9,4%	AKFYE 6,8%
DOFRB 8,8%	CATES 6,8%
DAGHL 8,1%	MAALT 6,7%
DOGUB 7,9%	AHSGY 6,6%
ORGE 6,2%	GENKM 6,2%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	İngiltere	Perakende Satışlar
17:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,40 azalışla 12.911,14 puandan başlayan ve seans içinde satıcılı seyir izleyen BİST100 Endeksi, %1,83 kayıpla 12.727,06 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %3,34 ve Sinai Endeksi %1,48 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 81 baz puan artışla %43,62 ve 10 yıllık tahvil faizi 8 baz puan artarak %33,92 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 44,31-44,38 ve Euro/TL 51,23-51,51 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 295,8 oldu.

TCMB brüt rezervleri, 20 Mart ile biten haftada 189,6 milyar dolardan 177,5 milyar dolara geriledi. Net rezervler ise 69 milyar dolardan 57,4 milyar dolara düştü. Swap hariç net rezervler 54,3 milyar dolardan 43 milyar dolara geriledi.

S&P Global yayınladığı raporda, yüksek enflasyona ve daha kısıtlayıcı bir para politikası duruşuna rağmen, tarımda beklenen toparlanma, altın fiyatlarındaki artıştan kaynaklanan olumlu hanehalkı serveti etkisi ve kredi büyümesindeki devam eden ivme sayesinde bu yıl büyümenin dirençli kalmasını beklediğini belirtti. 2025'teki %3,6'lık büyüme oranına kıyasla, 2026'da büyümenin %3,4 olacağı öngörüldü. S&P Global, enerji fiyatlarındaki yükseliş ve Ocak ayındaki asgari ücret artışının beklenenden güçlü yansımaları nedeniyle Türkiye için 2026 yılı ortalama enflasyon tahminini %23,4'ten %28,9'a yükseltti. Rapora göre tüketici enflasyonu 2027'de %18,4, 2028'de %13,7 ve 2029'da %12,7 seviyesine gerileyecek. S&P Global Politika faizinin ise 2026 sonunda %32,5, 2027'de %25,0, 2028'de %12,5 ve 2029'da %12,5 seviyesinde olacağını öngördü. Dolar/TL kurunda yıl sonu tahminleri 2026 için 48,50, 2027 için 53,00, 2028 için 55,00 ve 2029 için 57,00 olarak öngörüldü.

Deutsche Bank yayınladığı raporda, İran'daki çatışmanın beklenenden daha uzun sürdüğünü belirterek Türkiye ekonomisinin enerji fiyatlarına olan yüksek hassasiyeti nedeniyle enflasyon ve cari dengenin doğrudan etkilere maruz kaldığı ifade edildi. Raporda, büyümenin zayıf dış talep ve sıkılaşan finansal koşullar karşısında kırılgan bir yapı sergilediği dile getirilirken 2026 yıl sonu büyüme tahmini %4,2'den %3,2'ye revize edildi. Dezenflasyon sürecinin daha zorlu geçeceği belirtilen raporda enerji fiyatlarındaki baskılar ve hizmet enflasyonundaki riskler nedeniyle 2026 sonu enflasyon tahmini %25'ten %27,5'e yükseltildi. Raporda, TCMB'nin Nisan toplantısında mevcut duruşunu koruyarak politika faizini %37'de sabit tutmasının beklediği ifade edilirken politika faizi tahmini de 2026 sonu için %31'den %33,5 seviyesine yükseltildi.

OECD Küresel Ekonomik Görünüm Ara Dönem Raporu'nda Orta Doğu'daki gerilim ve artan enerji fiyatlarının etkisiyle, Türkiye ekonomisine ilişkin 2026 yılı ekonomik büyüme tahminini aşağı yönlü revize ederek %3,3'e çekerken 2027'ye yönelik öngörüsünü de %3,8'e düşürdü. OECD, Türkiye'de enflasyonun bu yıl %26,7 ve 2027'de %16,9 olarak gerçekleşeceğini tahmin etti. Kurum, Aralık 2025'te küresel ekonomiye ilişkin 2026 için %2,9 olarak açıkladığı büyüme tahminini korurken 2027'ye yönelik öngörüsünü ise aşağı yönlü revize ederek %3'e çekti.

ABD Borsalarında negatif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,01 azalışla 45.960,11 puana, S&P500 Endeksi, %1,74 azalarak 6.477,16 puana ve Nasdaq Endeksi, %2,38 kayıpla 21.408,08 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü düşüşle tamamladı.

ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 21 Mat ile sona eren haftada 5 bin kişi artarak 210 bine çıktı. İşsizlik maaşı başvuru sayılarına ilişkin önceki haftanın verisi 205 bine revize edildi.

ABD Başkanı Donald Trump, İran'ın anlaşma yapmaması ABD'nin sürekli saldırılarıyla karşı karşıya kalacağını söyledi. İran'ın anlaşma yapmak için istekli olduğunu ifade eden Trump, NATO'nun İran'a yönelik saldırılarda ABD'ye yardım etmediği için hayal kırıklığına uğradığını belirtti. Ayrıca Trump, enerji altyapısına yönelik operasyonların süresini 10 günlüğüne askıya aldığını belirtti. Buna göre söz konusu durdurma kararının 6 Nisan 2026 saat 20.00'ye (Doğu Saati) kadar geçerli olacağı söylendi.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkanı Christine Lagarde, Orta Doğu'daki çatışmanın enerji altyapısına ciddi tahribata yol açtığını belirterek piyasaların aşırı iyimser olabileceğini söyledi. Hasarın kısa sürede giderilemeyeceğini vurgulayan Lagarde, sürecin yıllara yayılabileceğini ifade etti.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,47 artıda. Dolar/TL 44,45 ve Euro/TL 51,36 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 99,85 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1540 sınırında. Brent tipi petrol 101,54 dolardan, altının onsu 4.463,77 dolardan ve gramı ise 6.382,32 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında İngiltere'de perakende satışlar ve ABD'de Michigan tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.

Piyasa Katılımcıları (Beklenti) Anketi...

Mart 2026 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Şubat ayında %2,96 artan TÜFE'nin Mart ayında %2,18, Nisan ayında %2,11, 2026 sonunda %25,38 ve 2027 sonunda %18,71 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2026 sonunda 50,97 ve 12 ay sonrasında ise 52,70 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2026 sonunda 31,6 milyar dolar, 2027 sonunda ise 32,3 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2026 ve 2027'de sırasıyla %3,8 ve %4,3 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin ilk toplantıda %37,00 ve 2026 yıl sonunda ise %30,63 olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

27 Mart 2026 Cuma

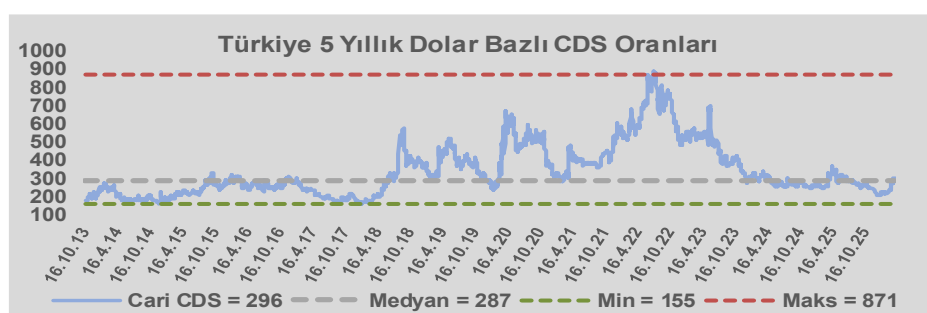
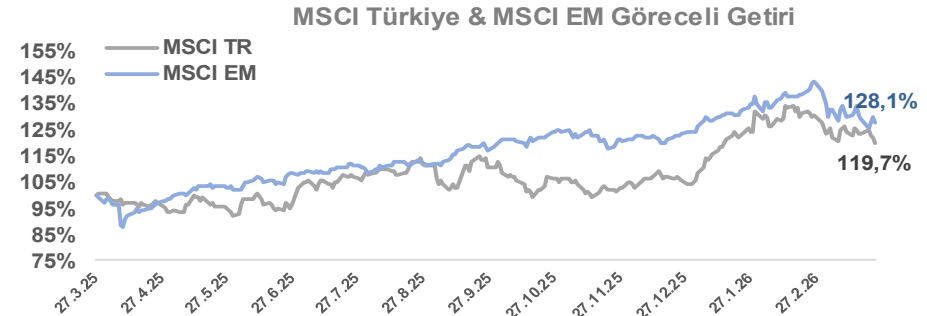
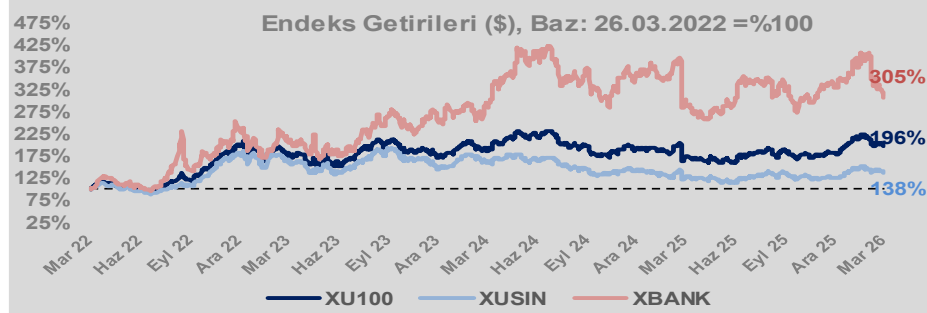
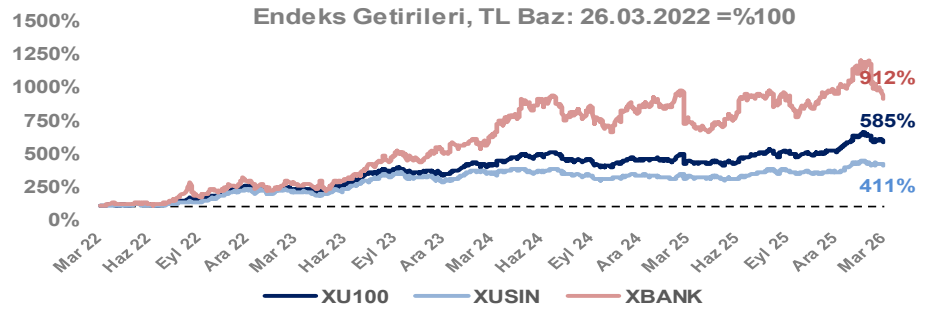
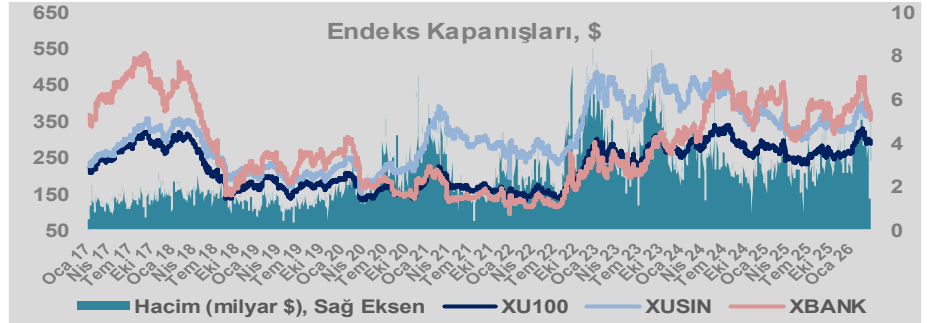
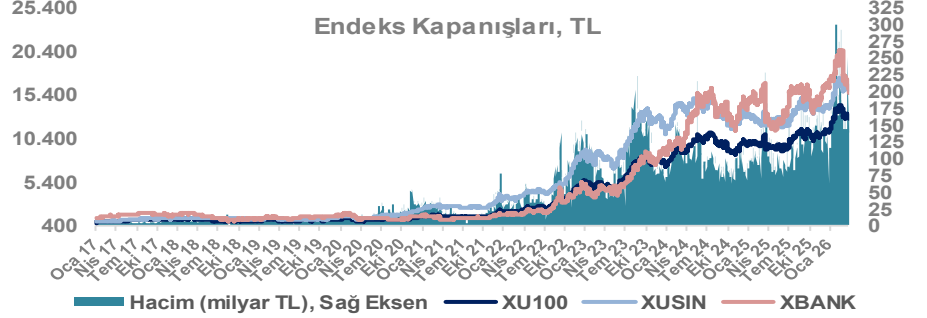
Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	45.960	-1,01%	-4,38%	8,26%
ABD-S&P 500	6.477	-1,74%	-5,38%	13,39%
ABD-NASDAQ	21.408	-2,38%	-7,89%	19,60%
Almanya-DAX	22.613	-1,50%	-7,67%	-0,99%
İngiltere-FTSE100	9.972	-1,33%	0,41%	14,76%
Fransa-CAC40	7.769	-0,98%	-4,67%	28,85%
Rusya-RTSI	1.083	-2,32%	-2,82%	-8,56%
Brezilya-BOVESPA	182.733	-1,45%	13,41%	37,89%
JPN-NIKKEI225	52.252	1,43%	2,96%	38,30%
Çin-SHANGHAI	3.912	0,60%	-1,42%	16,09%
G.Kore KOSPI	5.428	-0,60%	28,80%	107,50%
Hindistan-Sensex	74.208	-1,42%	-12,92%	-4,88%
BİST100	12.727	-1,83%	13,01%	31,00%
BİST100 (\$)	267	-1,77%	8,18%	6,24%
BİST BANKA	15.641	-3,34%	-5,43%	18,00%
BİST BANKA (\$)	353	-3,36%	-8,45%	3,34%
BİST SİNAİ	16.055	-1,48%	14,57%	27,33%
BİST SİNAİ (\$)	363	-1,50%	10,92%	8,98%

Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	44,4560	0,3%	3,6%
Euro/TL	51,3574	0,2%	1,6%
Euro/Dolar	1,1540	0,1%	-1,8%
Dolar/Yen	159,63	-0,1%	1,9%
Altın (\$/ons)	4.456	1,7%	3,3%
Altın (TL/gram)	6.369,9	2,0%	7,0%
Gümüş (\$/ons)	69,5	2,2%	-2,2%
Gümüş (TL/gram)	99,5	2,4%	1,4%
Brent Petrol (\$/varil)	101,6	-0,3%	66,8%
VIX	27,4	8,3%	82,8%
Dolar Endeksi	99,9	0,3%	1,6%
Gösterge Tahvil	43,62%	1,9%	16,9%
Tr 10yıl Tahvil	33,92%	0,2%	17,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,43%	0,3%	6,1%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	302	351.753
Döviz Açığı Olan Şirket	302	-1.443.163
Bütün Şirketler	604	-1.091.410

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -276.081	ENKAI 28.609
SASA -145.350	AKFIS 27.881
FROTO -93.613	ASELS 22.638
PETKM -45.957	HALKB 22.357
TCELL -44.411	BINHO 17.501
MOGAN -33.096	DOHOL 16.914
VESTL -31.272	TRGYO 16.641
ZOREN -29.631	ENJSA 14.433
RGYAS -29.107	GSDHO 9.744
PGSUS -26.981	ANSGR 7.196

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
BIMAS	673,00	GG	-
CIMSA	49,84	GG	-
EREGL	26,90	GG	-
PETKM	19,17	GG	-
TUPRS	240,20	GG	-
GG: Gözden Geçiriliyor			



Bizim Günlük

27 Mart 2026 Cuma

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %119,9 primli işlem görmektedir.

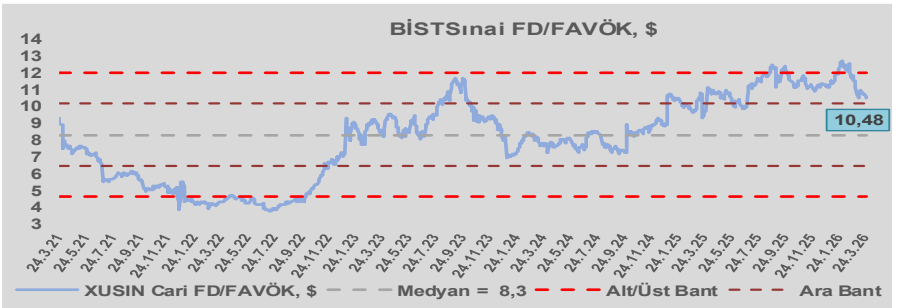
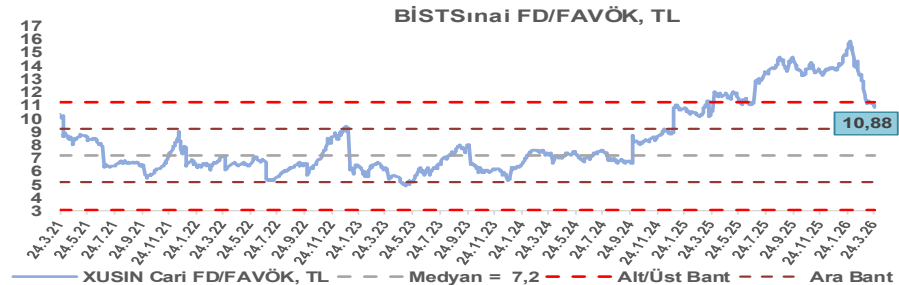
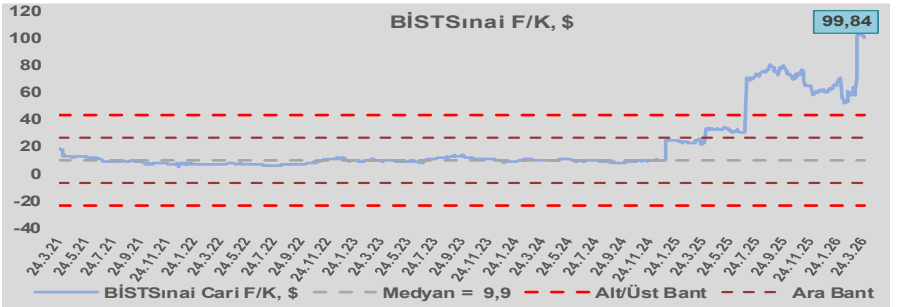
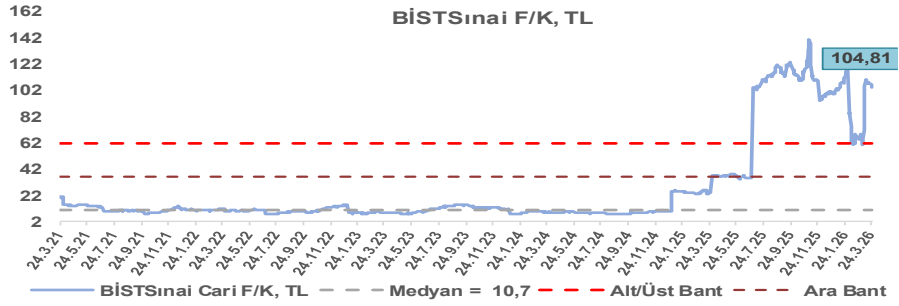
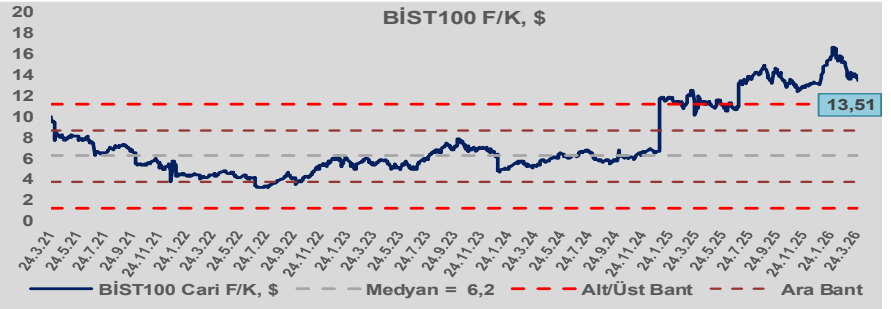
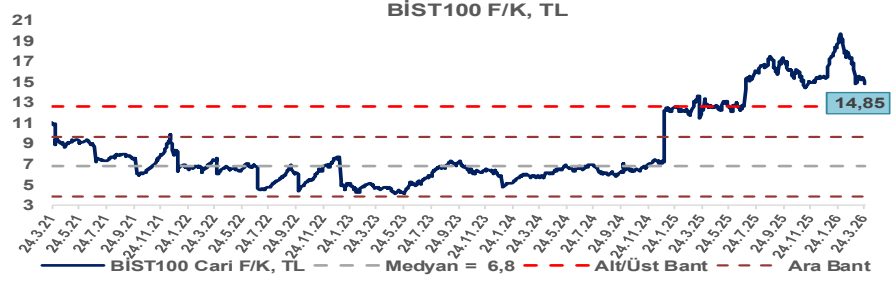
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %117,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %878,8 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %913,3 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %51,7 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %26,1 primli işlem görmektedir.



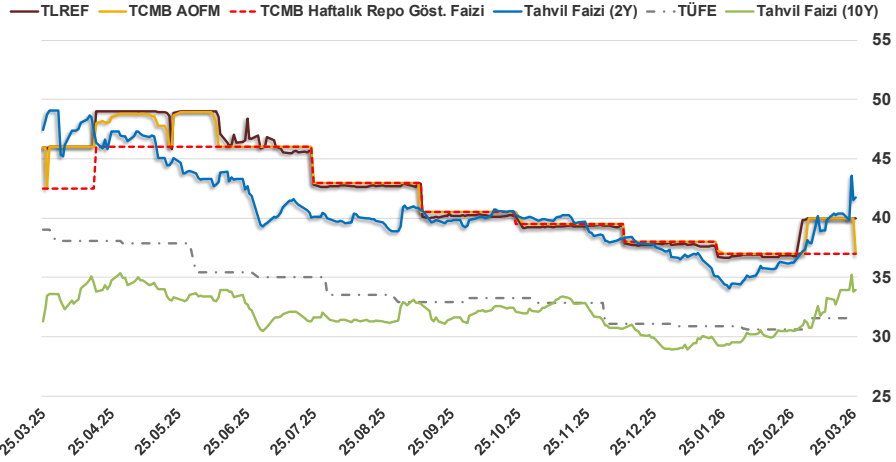
Bizim Günlük

27 Mart 2026 Cuma

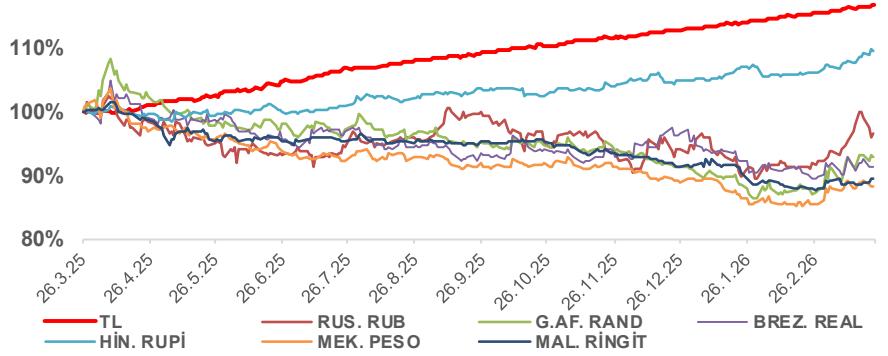
26.03.2026	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	37,00	0	0	-100	-550
TLREF	40,00	0	323	212	-590
Tahvil Faizi (10Y)	33,92	-3	954	493	43
Tahvil Faizi (2Y)	41,72	134	547	451	-699
TCMB AOFM	37,00	-300	0	-100	-550
TÜFE	31,54	0	89	46	-751

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirime giderek politika faizini %12,00 seviyesine indiren TCMB, 2020'deki ilk 5 toplantısında 375 baz puan indirime haftalık repo faizini %8,25'e çekti. 24 Eylül 2020'de son iki yıldaki ilk faiz artırımını gerçekleştirdi ve politika faizini 200 baz puan artışla %10,25'e çekti. 22 Ekim'deki toplantısında ise haftalık repo faizini %10,25 seviyesinde sabit bıraktı. Naci Ağbal göreve geldikten sonra yapılan 19 Kasım toplantısında haftalık repo faizi 475 baz puan artışla %15,00'e yükseltirken 24 Aralık toplantısında ise haftalık repo faizi 200 baz puan artışla %17 seviyesine yükseltildi. 2021 yılı Ocak ve Şubat ayı toplantılarında faizde değişikliğe gitmeyen TCMB, 18 Mart'taki toplantısında haftalık repo faizini 200 baz puan artırarak %19'a yükseltti. 6 Mayıs, 17 Haziran, 14 Temmuz ve 12 Ağustos PPK toplantılarında ise faiz oranında değişiklik yapılmayarak %19'da sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 23 Eylül'de 100, 21 Ekim'de 200, 18 Kasım'da 100 ve 16 Aralık toplantısında 100 baz puan indirerek %14 seviyesine çekti. TCMB, 2022 yılının ilk toplantısında ise faizi değiştirmeyerek %14 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 17 Şubat, 17 Mart, 14 Nisan, 26 Mayıs, 23 Haziran ve 21 Temmuz tarihli toplantılarında değişiklik yapılmayarak %14 olarak sabit bıraktı. TCMB, 18 Ağustos'ta 100, 22 Eylül'de 100, 20 Ekim'de 150 ve 24 Kasım tarihli toplantısında 150 baz puan indirim yaparak politika faizini %9,00 seviyesine çekerken, 22 Aralık'taki 2022 yılının son toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9,00 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, 19 Ocak'taki 2023 yılının ilk toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9 seviyesinde tutarken, 23 Şubat toplantısında 50 baz puan indirerek %8,50 seviyesine çekti. 23 Mart, 27 Nisan ve 25 Mayıs tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %8,50 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası politika faizini, 22 Haziran'da 650 baz puan, 20 Temmuz'da 250 baz puan, 24 Ağustos'ta 750 baz puan, 21 Eylül'de 500 baz puan, 26 Ekim'de 500 baz puan, 23 Kasım'da 500 baz puan ve 21 Aralık tarihli toplantısında 250 baz puan artırarak %42,50 seviyesine çıkardı. TCMB, 2024 yılının ilk toplantısında politika faizini 250 baz puan artırarak %45,00 seviyesine yükseltirken, 22 Şubat tarihli toplantısında ise değiştirmeyerek %45,00 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası, 21 Mart tarihli toplantısında politika faizini 500 baz puan artırarak %50 seviyesine yükseltti. TCMB, 25 Nisan, 23 Mayıs, 27 Haziran, 23 Temmuz, 20 Ağustos, 19 Eylül, 17 Ekim ve 21 Kasım tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %50 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, 26 Aralık toplantısında ise politika faizini 250 baz puan indirerek %47,50 seviyesine çekti. TCMB, 2025 yılının ilk toplantısında politika faizini 250 baz puan ve ikinci toplantısında 250 baz puan indirerek %42,50 seviyesine çekerken 17 Nisan tarihli toplantıda 350 baz puan artırarak %46 seviyesine çıkardı. Merkez Bankası, 19 Haziran'da politika faizini değiştirmeyerek %46 seviyesinde sabit bırakırken 24 Temmuz'da 300 baz puan, 11 Eylül 2025'te 250 baz puan, 23 Ekim'de 100 baz puan ve 11 Aralık'ta 150 baz puan indirilerek %38,00 seviyesine düşürüldü. TCMB, 2026 yılının ilk toplantısında 100 baz puan indirerek politika faizini %37'ye düşürürken 12 Mart'ta %37,00 seviyesinde sabit bıraktı.



Doların Gelişen Ülke Para Birimleri Karşısındaki Seyri



Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma Bölümü

<http://www.bmd.com.tr/>
arastirma@bmd.com.tr

Önemli Uyarı

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.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayımlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmaması gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direkt veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayınlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.