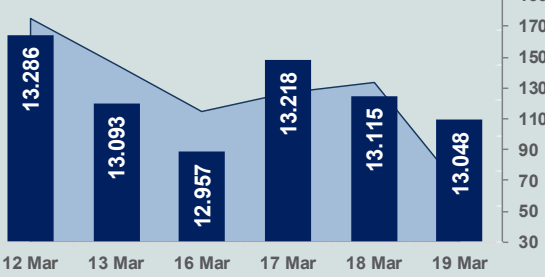


Bizim Günlük

23 Mart 2026 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	288,5
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	12.731,0
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	1,5
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	65,4
BIST-100 F/K Cari	15,24
Yabancı Payı %	36,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	14.847,03	-0,78%	21,46%
BIST-100 (TL)	13.047,72	-0,51%	15,86%
BIST-Tüm	16.354,31	-0,20%	15,26%
BIST-Hizmet Endeksi	11.888,39	0,45%	12,58%
BIST-Banka Endeksi	16.693,04	-1,84%	0,93%
BIST-Mali Endeksi	18.016,99	-0,35%	10,16%
BIST-Sınai Endeksi	16.455,42	-0,07%	17,43%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
TUPRS	6.006	-0,6%	
ASELS	4.341	-2,9%	
TERA	4.060	0,7%	
KTLEV	3.795	2,4%	
SISE	3.352	1,0%	
THYAO	3.346	-0,4%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
EMPAE 10,0%	OZSUB 10,0%
VERUS 10,0%	EFOR 10,0%
MARKA 10,0%	ENSRI 10,0%
REEDR 10,0%	GUNDG 9,9%
PSDTC 10,0%	YESIL 9,9%
SVGY 10,0%	YYAPI 9,6%
FZLYG 9,9%	KLRHO 8,0%
FORTE 9,9%	BRISM 8,0%
ISKPL 9,9%	KRONT 7,1%
MCARD 9,9%	SARKY 5,9%
LXGYO 8,4%	DERIM 5,6%
YAPRK 8,3%	HEDEF 5,5%
CATES 8,2%	ZRGYO 5,5%
MANAS 7,8%	TRALT 5,2%
EMKEL 7,6%	MEGAP 5,1%
RUBNS 7,3%	DOCO 5,1%
VANGD 7,1%	BALAT 5,0%
INVES 7,1%	GUBRF 4,4%
ZGYO 7,1%	ECILC 4,4%
IZFAS 7,0%	GSRAY 4,3%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00 Türkiye Tüketici Güven Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Yurt içi piyasalar Cuma günü Ramazan Bayramı nedeniyle kapalı iken Perşembe gününe %0,61 azalışla 13.035,36 seviyesinden başlayan ve seans içinde 12.980-13.110 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi, %0,51 kayıpla 13.047,72 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,84 ve Sınai Endeks %0,07 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %40,38 ve 10 yıllık tahvil faizi %33,39 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 44,17-44,33 ve Euro/TL 51,11-51,44 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 286,7 oldu.

ABD Borsalarında Cuma günü negatif seyriz izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,96 azalışla 45.577,47 puana, S&P500 Endeksi, %1,51 azalarak 6.506,48 puana ve Nasdaq Endeksi %2,01 kayıpla 21.647,61 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü düşüşle tamamladı.

ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 14 Mart ile sona eren haftada 8 bin kişi azalarak 205 bin oldu. ABD'de yeni konut satışları Ocak ayında aylık %17,6 düşerek 587 bine geriledi.

ABD Başkanı Donald Trump, dün sosyal medya üzerinden yaptığı açıklamada "Eğer İran, tam olarak şu andan itibaren 48 saat içinde Hürmüz Boğazı'nı tehdit olmaksızın tamamen açmazsa, ABD, en büyüğünden başlayarak İran'ın çeşitli elektrik santrallerini vuracak ve yerle bir edecektir" ifadelerini kullandı. İran Devrim Muhafızları Ordusu, Trump'ın açıklamasına karşılık, böyle bir durumda ABD ve İsrail'in altyapılarını hedef alacağını açıkladı.

ABD Başkanı Donald Trump, ülkesi ile İsrail'in İran'a düzenlediği saldırılarda karşı tarafı yok etmekte olduklarını belirterek bu durumda ateşkes istemediğini dile getirdi. Saldırıların başlamasından bu yana gemi trafiğinin sert şekilde düştüğü Hürmüz Boğazı'nı ABD'nin kullanmadığını söyleyen Trump, bu konuya Avrupa, Güney Kore, Japonya ve Çin'in müdahil olması gerektiğini ifade etti.

ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, denizde bekleyen İran petrolünün satışına izin veren, dar kapsamlı ve kısa süreli bir genel lisans yayımladıklarını bildirdi.

İran Dışişleri Bakanı Abbas Erakçi, ateşkes çağrılarını reddederek, ABD-İsrail'in saldırılarıyla başlayan savaşı sonlandıracak herhangi bir çözümün gelecekte saldırı olmayacağına dair güvenceleri ve savaş sırasında verilen zararın tazmin edilmesini içermesi gerektiğini söyledi.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), Perşembe günü politika faizini beklentilere paralel değiştirmeyerek %3,75 seviyesinde sabit tuttu. Banka, Orta Doğu'daki çatışmaların tetiklediği enflasyon artışına karşı politika faizini yükseltmeye hazır olduğunu açıkladı, ancak enerji arzındaki belirsizlikler nedeniyle acele etmeyeceğini belirtti.

Avrupa Merkez Bankası (AMB), beklentilere paralel faizleri değiştirmeyerek politika faizini %2,15, mevduat faizini %2 ve gecelik borç verme faizini %2,40 seviyesinde sabit bıraktı. Karar metninde Orta Doğu'daki savaşın, görünümü önemli ölçüde daha belirsiz hale getirerek enflasyon için yukarı yönlü riskler ve ekonomik büyüme için aşağı yönlü riskler yarattığı belirtildi. Metinde "Bu durum, daha yüksek enerji fiyatları yoluyla kısa vadeli enflasyon üzerinde önemli bir etkiye sahip olacaktır. Orta vadeli etkileri ise hem çatışmanın yoğunluğuna ve süresine hem de enerji fiyatlarının tüketici fiyatlarını ve ekonomiyi nasıl etkileyeceğine bağlı olacaktır" ifadeleri yer aldı. AMB, 2026 yılı enflasyon hedefini %1,9'dan %2,6'ya yükseltti. 2027 tahmini %1,8'den %2'ye, 2028 tahmini %2'den %2,1'e yükseltildi. Büyüme tahminleri ise 2026 ve 2027 için aşağı yönlü revize edildi. 2026 tahmini %1,2'den %0,9'a, 2027 tahmini %1,4'ten %1,3'e çekilirken 2028 tahmini %1,4'te kaldı.

AMB Başkanı Christian Lagarde toplantının ardından yaptığı açıklamada, "Orta Doğu'daki savaş, ekonomik görünümü önemli ölçüde belirsizleştirerek enflasyon için yukarı yönlü, ekonomik büyüme için ise aşağı yönlü riskler oluşturmuştur. Çatışmanın orta vadeli etkileri ise hem savaşın şiddetine ve süresine hem de enerji fiyatlarının tüketici fiyatları ile ekonomi üzerindeki yansımalarına bağlı olacaktır" dedi.

Çin Merkez Bankası (PBoC) 1 yıllık kredi faiz oranını %3'te, 5 yıllık kredi faiz oranını ise %3,5'te sabit tuttu.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları satıcı bir seyriz izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,41 ekside. Dolar/TL 44,32 ve Euro/TL 51,15 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 99,84 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1525 sınırında. Brent tipi petrol 107,90 dolardan, altının onsu 4.231,32 dolardan ve gramı ise 6.024,55 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde tüketici güven endeksi yurt dışında ABD'de inşaat harcamaları 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

23 Mart 2026 Pazartesi

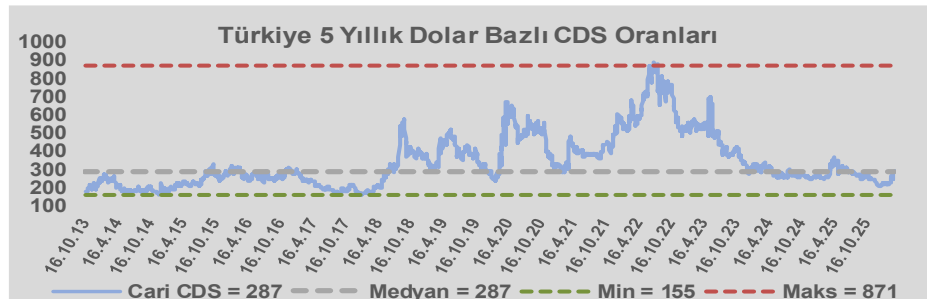
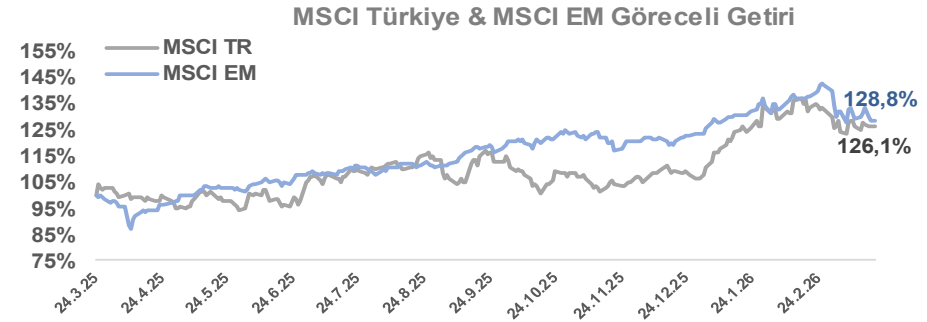
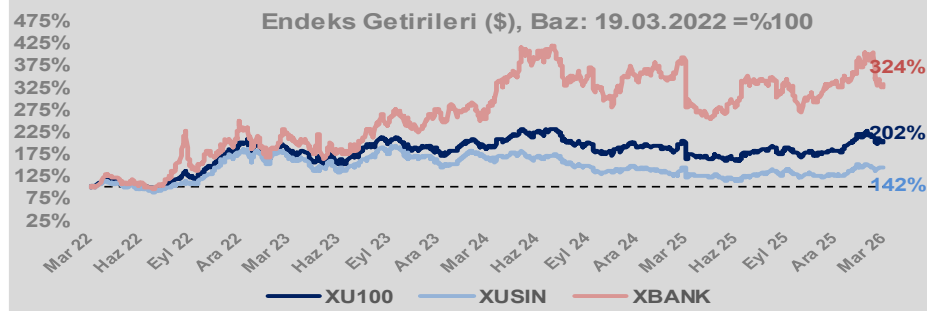
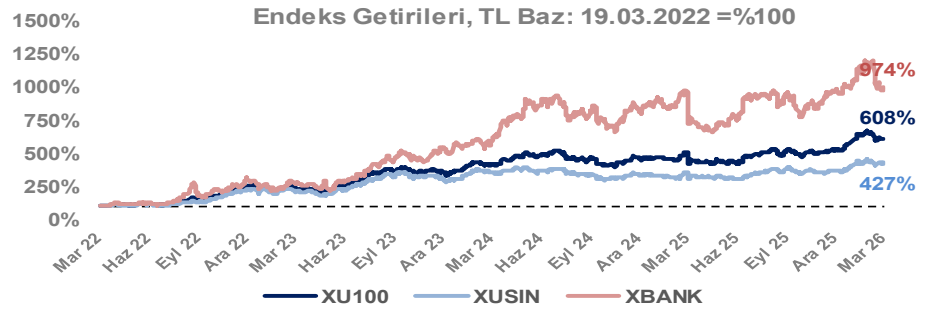
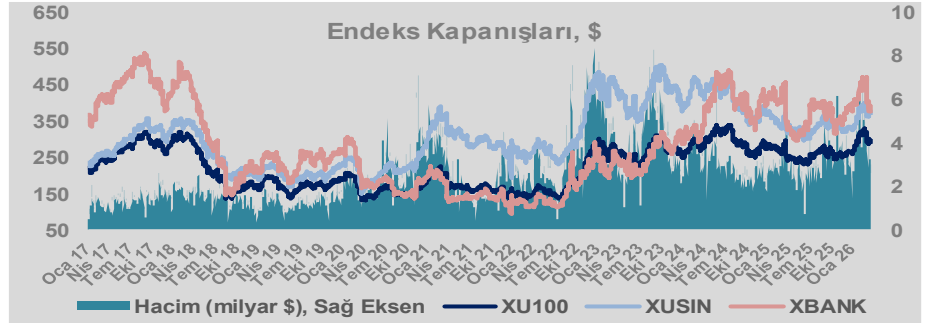
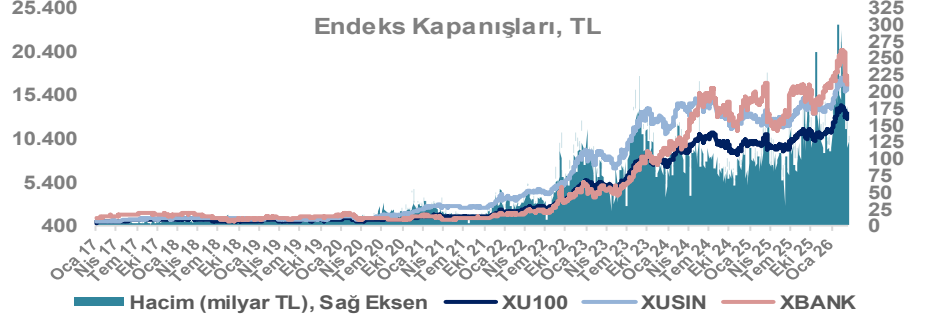
Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	45.577	-0,96%	-5,17%	8,56%
ABD-S&P 500	6.506	-1,51%	-4,95%	14,80%
ABD-NASDAQ	21.648	-2,01%	-6,86%	21,72%
Almanya-DAX	22.380	-2,01%	-8,62%	-2,23%
İngiltere-FTSE100	9.918	-1,44%	-0,13%	14,71%
Fransa-CAC40	7.666	-1,82%	-5,94%	27,13%
Rusya-RTSI	1.074	0,86%	-3,56%	-9,55%
Brezilya-BOVESPA	176.219	-2,25%	9,37%	33,15%
JPN-NIKKEI225	57.468	0,57%	13,24%	52,53%
Çin-SHANGHAI	3.820	-3,46%	-3,75%	13,53%
G.Kore KOSPI	5.413	-6,37%	28,45%	104,79%
Hindistan-Sensex	72.777	-2,36%	-14,60%	-5,37%
BİST100	13.048	-0,51%	15,86%	44,26%
BİST100 (\$)	269	0,42%	9,34%	15,67%
BİST BANKA	16.693	-1,84%	0,93%	34,88%
BİST BANKA (\$)	378	-1,86%	-1,98%	15,88%
BİST SİNAİ	16.455	-0,07%	17,43%	38,05%
BİST SİNAİ (\$)	373	-0,09%	14,05%	18,60%

Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	44,3294	0,1%	3,3%
Euro/TL	51,1864	-0,2%	1,2%
Euro/Dolar	1,1536	-0,3%	-1,8%
Dolar/Yen	159,54	0,2%	1,9%
Altın (\$/ons)	4.309	-4,2%	-0,1%
Altın (TL/gram)	6.142,3	-4,1%	3,2%
Gümüş (\$/ons)	63,5	-6,4%	-10,7%
Gümüş (TL/gram)	90,6	-6,3%	-7,7%
Brent Petrol (\$/varil)	107,3	0,8%	76,1%
VIX	26,8	11,3%	78,4%
Dolar Endeksi	99,7	0,1%	1,4%
Gösterge Tahvil	40,38%	0,0%	8,2%
Tr 10yıl Tahvil	33,39%	0,0%	15,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,42%	0,1%	5,7%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	301	351.659
Döviz Açığı Olan Şirket	303	-1.443.629
Bütün Şirketler	604	-1.091.970

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	692,00	GG	-
CIMSA	49,90	GG	-
EREGL	27,90	GG	-
PETKM	20,32	GG	-
TUPRS	253,25	GG	-
GG: Gözden Geçiriliyor			



Bizim Günlük

23 Mart 2026 Pazartesi

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %125,8 primli işlem görmektedir.

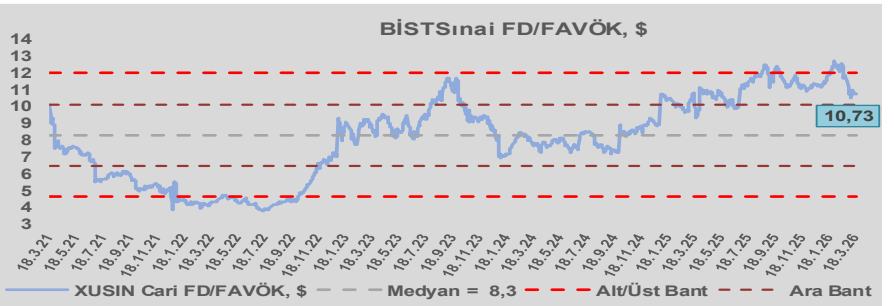
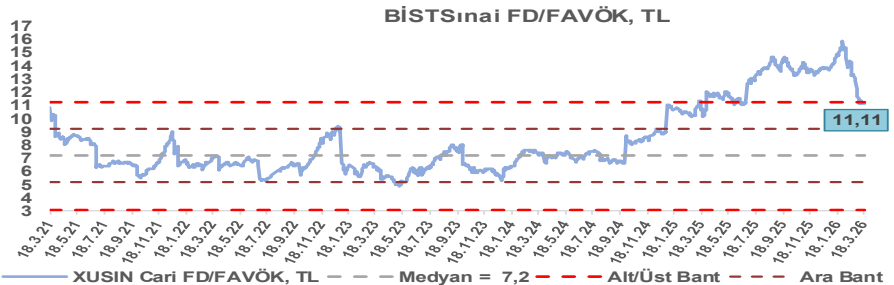
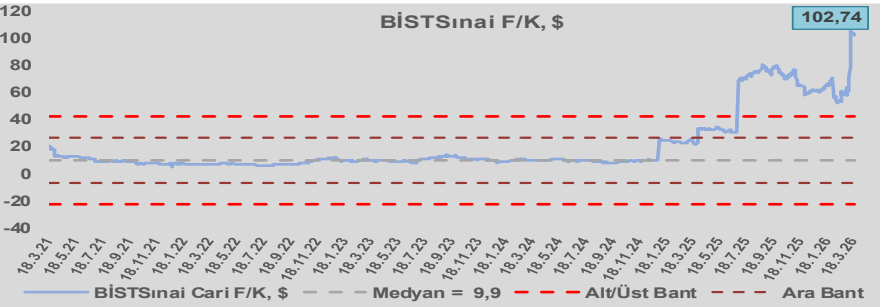
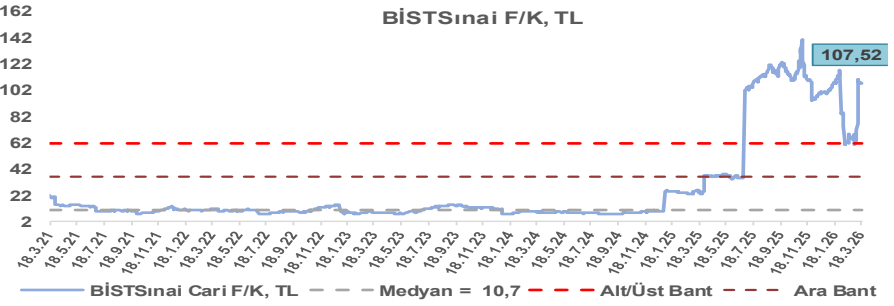
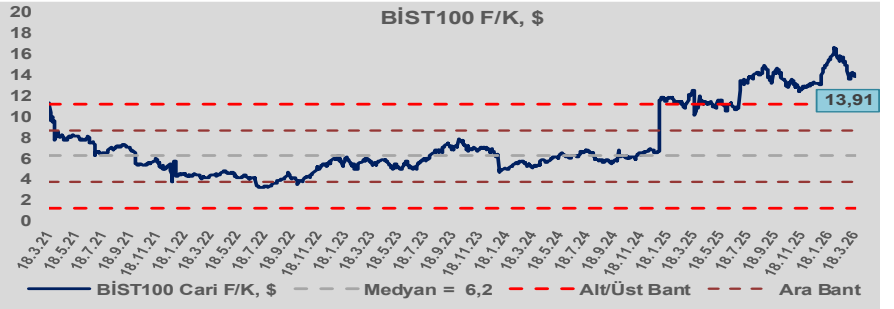
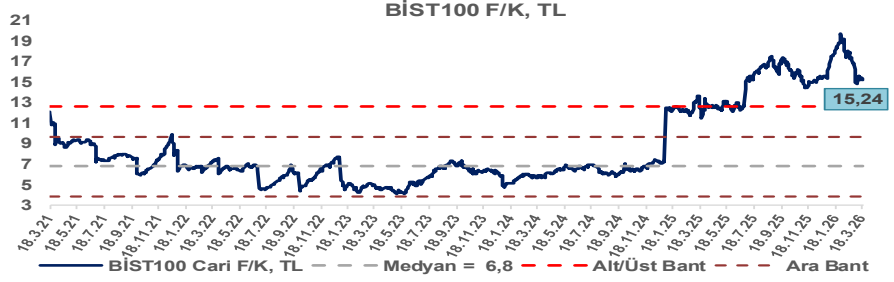
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %124,2 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %904,1 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %942,8 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %55,0 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %29,1 primli işlem görmektedir.



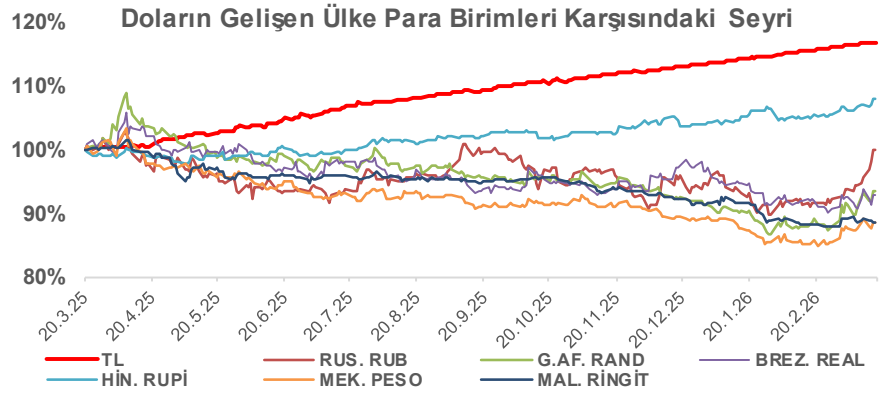
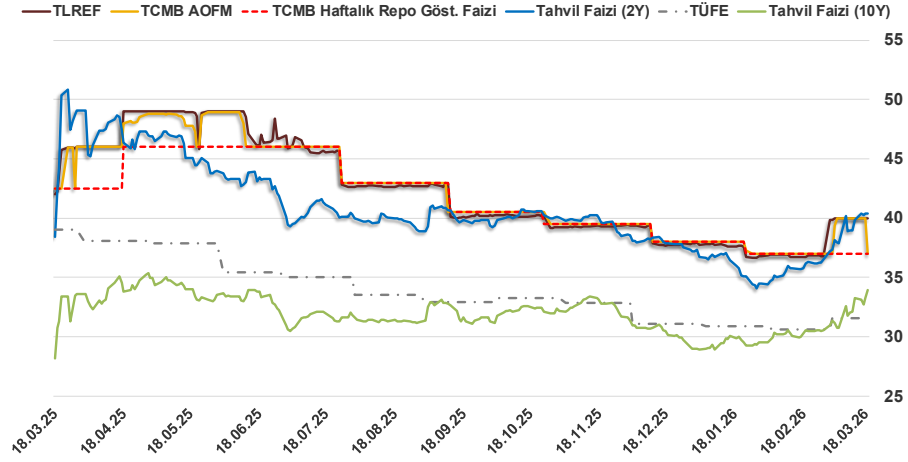
Bizim Günlük

23 Mart 2026 Pazartesi

19.03.2026	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	37,00	0	0	-100	-550
TLREF	39,99	0	327	212	-365
Tahvil Faizi (10Y)	33,95	186	943	496	264
Tahvil Faizi (2Y)	40,38	142	420	317	-386
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.



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 varsayılarda 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 oluşturamamaktadır. 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.