

Global

%50 – Global piyasalar son dört yılda ikinci kez enerji fiyatı şoku ile karşı karşıya. 2022 yılında Rusya-Ukrayna savaşının başlaması ile **%40** yükselen petrol fiyatı, 2026 yılında Orta Doğu'da artan tansiyon ardından **%50** yükseldi. 2022 yılına göre artan kamu borçları ve enflasyon kaygısı, 2026 yılında enerji fiyatları kaynaklı risklerin ekonomiler adına hassasiyetini artırıyor. Global anlamda artan petrol arz endişeleri ve enflasyon kaygıları, yeni haftaya **100\$'ı** aşan petrol fiyatı ve volatilitenin devamı olarak dönüyor. Yakın vadede Orta Doğu kaynaklı haber akışı ve enerji fiyatlarındaki eğilim yatırımcıların odak noktası olacak.

93.3 – Mart ayına girilirken Orta Doğu'da artan tansiyon, MSCI Tüm Ülkeler Hisse Endeksi toplam piyasa değerinin **97.4** trilyon\$'dan **93.3** trilyon\$'a gerilemesine (**-%4.2**) neden oldu. Aynı dönemde MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksi **11.7** trilyon\$'dan **10.9** trilyon\$'a geriledi (**-%6.9**).

%9.3 – Jeopolitik risk ve yükselen enerji fiyatları gölgesi altında finansal piyasalarda volatilité artarken, Gana hisse piyasası **%9.3** ile Mart ayının pozitif ayrışan piyasası oldu. Aynı dönemde Namibia, G.Kore, G.Afrika, Mısır, Lüksemburg, Tayland **%10** üzerinde kayıpları ile negatif ayrışanlar arasında yer aldı.

%9.2 – Hisse endekslerinde derin ayrışmalar oluşurken, benzerini sektör endekslerinde de görmekteyiz. Gelişen ülke piyasalarında Savunma endeksi **%9.2** ile aylık bazda pozitif ayrıştı. BİST'te ise Tüpraş etkisiyle Kimya endeksi, Aselsan etkisiyle Teknoloji endeksi pozitif ayrıştı.

Lokal

259 – Yakın coğrafyada artan jeopolitik riskler ve yükselen enerji fiyatlarının enflasyon adına riskleri artırmaması, 5 yıl vadeli Türkiye CDS'inin **259 bp** ile yılın en yüksek seviyesine taşıdı. Aynı faktörlerin etkisiyle BİST 100 endeksi Mart ayında **%7** gerilerken, gösterge tahvil faizi **%38.4**'e yükseldi.

14.000 – Temel tarafta yeni yıla 2025 yılı son çeyreğinden itibaren süregelen "pozitif" görüşümüzle başlasak da; **14.000** çevresine yaklaşılmaması ve üzerindeki seviyelerde potansiyel BİST getirisinin faiz getirili enstrümanlar karşısında cazibesini kısa vadede azalttığını düşünmemiz nedeniyle "temkinli iyimser"e indirgemistik. BİST 100 endeksinde, **13000-12500** aralığına girilmesiyle birlikte görüşümüzü yeniden pozitif çeviriyoruz. Ancak özellikle global taraftaki gelişmeler kaynaklı olarak zemin halen kırılğan, enerji fiyatlarını yakından izlemeyi sürdürüyoruz. Bu aşamada yaşanan 1 haftalık **dalgalanma** ardından **dengelenme** sürecinin başlaması adına enerji fiyatlarındaki artışın sona ermesi gerekiyor.

12.500 – BİST 100 endeksinde **12500** çevresinde **~%35**'lik getiri potansiyelinin oluşacağı bölgede, faiz getirili enstrümanların getirisi üzerine çıkılmaya başlanacak. Faiz getirili enstrümanlarla başa baş noktaya gelinen ve belirttiğimiz seviye altındaki gerilemelerde hisse piyasasında avantajın yeniden artmaya başlaması paralelinde yatırımcı risk profiline göre kademeli hisse pozisyonu artırılabilir. Önceki haftalarda temkinliye indirgediğimiz bakış açımız ardından gelen satışlar ve geçtiğimiz hafta yeniden oluşmaya başlayan potansiyel karşısında zeminin kırılğan olduğunu ve riskleri hatırlatalım. Yakın vadede yatırımcılar halen enerji fiyatlarına odaklı eğilimini koruyor. **100\$** üzerinde petrol fiyatının hangi vadede kalıcı olacağı, enflasyon beklentileri ve TL varlık performansı adına önem taşıyor. Ocak 2026'da başlayan yükseliş trendini baz alarak oluşturduğumuz fibonacci düzeltme seviyeleri **12.400/280\$ (%61.8)** ve **11.800/268\$ (%78.6)** kısa vadede öne çıkabileceğini düşündüğümüz destek seviyeleridir.

Seçilmiş Endeks ve Sektör Performansları (Mart=100, ABD\$)

Endeks	Değişim	Endeks	Değişim	Endeks	Değişim
1 Gana GSE	9,34%	1 Namibia NSX Overall Ind	-14,33%	Brezilya Bovespa	-7,56%
2 İsrail TA-35 Index	6,88%	2 G.Kore KOSPI	-13,36%	Türkiye BİST 100	-7,00%
3 Kazakistan KASE Stock Ex	2,62%	3 G.Afrika FTSE/JSE AFRICA	-13,21%	ABD S&P500	-2,02%
4 Slovakya Share Ind	2,26%	4 Mısır EGX 30	-12,58%	Çin Şangay Composite	-1,40%
5 Laos Composite Index	1,33%	5 Lüksemburg LuxX Ind	-10,04%		
6 Ürdün Amman SE	0,86%	6 Tayland SE	-10,00%		
7 S.Arabistan TADAWUL	0,55%	7 Macaristan BUX	-9,41%		
8 Norveç OBX	0,31%	8 Dubai DFM	-9,01%		
		9 Şili S&P/CLX	-8,94%		
		10 Meksika S&P/BMV	-8,94%		

MSCI GOP Endeks	Getiri	BİST Endeks	Getiri
Savunma	9,26%	Kimya	7,00%
İlaç	-2,83%	Teknoloji	2,55%
Elektrik Hizmetleri	-3,49%	Bilişim	0,36%
Telekom	-4,40%	Sigorta	-0,86%
Perakende	-4,91%	GYO	-3,34%
Sağlık	-5,35%	Elektrik Hizmetleri	-3,49%
Bankacılık	-5,51%	Gıda	-3,87%
Tekstil	-5,54%	Tekstil	-4,28%
Sigorta	-6,58%	Otomotiv	-6,29%
Gıda	-6,64%	Perakende	-7,28%
Otomotiv	-8,70%	Telekom	-8,69%
GYO	-9,16%	Havayolları	-9,04%
Beyaz Eşya	-10,16%	Metal Ana	-11,21%
Metal	-10,64%	Madencilik	-12,17%
Teknoloji	-11,07%	Bankacılık	-16,69%
Havayolları	-12,14%		
Madencilik	-12,24%		

06.03.2026 Kapanış İtibariyle

Kaynak: Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Özgür Yurtdaşseven

Araştırma ve Yatırım Danışmanlığı – Direktör

oyurtdasseven@garantibbva.com.tr



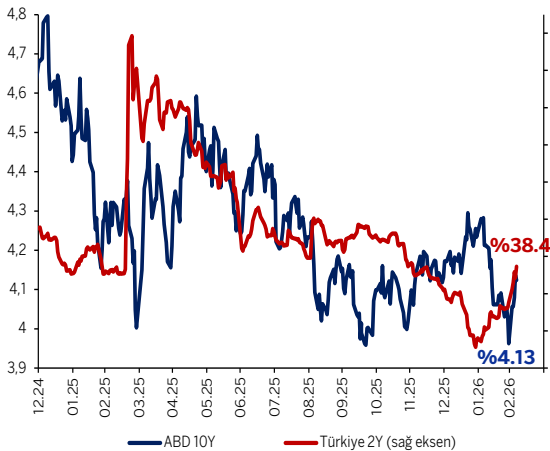
- MSCI Türkiye endeksi 2026 yılına güçlü getiri ile başlasa da, endeks Mart ayında **%6.2** oranında geriledi. MSCI Türkiye endeksi 2026 yılında **%15** yükselirken; 2025 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre **%27 negatif** ayrıışan endeks, 2026 yılında **%7.7 pozitif** ayrııştı.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2026 yılında G.Kore (**%35**), Peru (**%22**), Tayvan (**%16**) olumlu; Endonezya (**-%8**), Hindistan (**-%7**), Çekya (**-%7**) olumsuz ayrıışan hisse endeksleri konumunda.
- Gelişmekte olan piyasalarda Mart ayında Savunma, İlaç, Elektrik Hizmetleri; BİST'te aynı dönemde Teknoloji, Bilişim, Sigorta olumlu ayrıışan sektör endeksleri konumunda.

Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Mart ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
Ham Petrol	6.2	6.2	24.2
Dolar Endeksi (DXY)	1.4	1.4	0.7
JPYUSD	0.9	0.9	0.5
BIST Tüm-100 (ABD\$)	-1.2	-1.2	5.5
EURUSD	-1.7	-1.7	-1.1
S&P 500	-2.0	-2.0	-1.5
JP Morgan GOU Kur Endeksi	-2.4	-2.4	-0.2
MSCI Körfez Ülkeleri	-2.6	-2.6	1.9
Altın (Ons)	-3.2	-3.2	16.9
MSCI Dünya	-3.3	-3.3	-0.5
MSCI Sınır Piyasalar	-4.2	-4.2	1.3
NIKKEI	-5.5	-5.5	10.5
FTSE 100	-5.7	-5.7	3.6
MSCI Türkiye	-6.2	-6.2	15.0
BIST-30 (ABD\$)	-6.4	-6.4	15.9
EURO STOXX	-6.5	-6.5	-0.6
MSCI Gelişen Asya	-6.7	-6.7	7.3
MSCI GOP	-6.9	-6.9	6.8
MSCI Latin Amerika	-7.9	-7.9	10.1
MSCI Gelişen Avrupa	-8.5	-8.5	-0.4
BIST 100-30 (ABD\$)	-8.6	-8.6	-1.5
Gümüş (ABD\$)	-10.1	-10.1	18.4

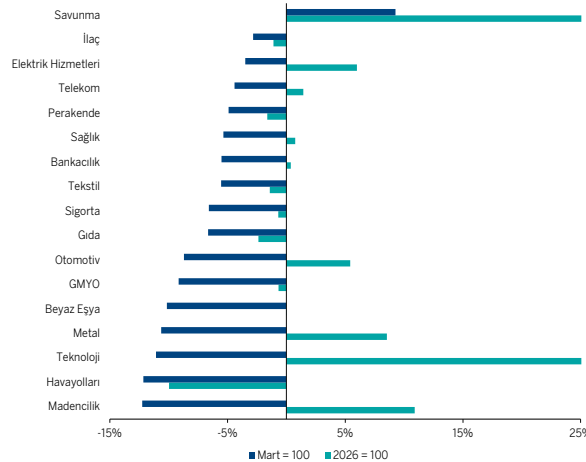
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Tahvil Faizleri (Türkiye ve ABD)



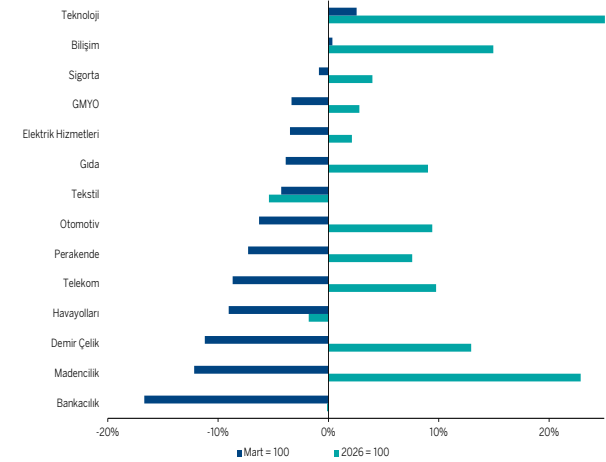
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

MSCI GOP Sektörel Performans (Sıralama ABD\$ ve Mart ayı bazındadır)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

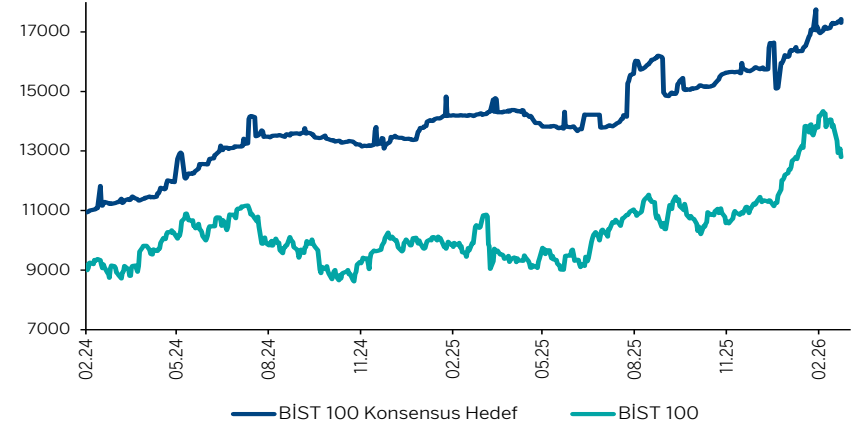
BİST Sektörel Performans (Sıralama ABD\$ ve Mart ayı bazındadır)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

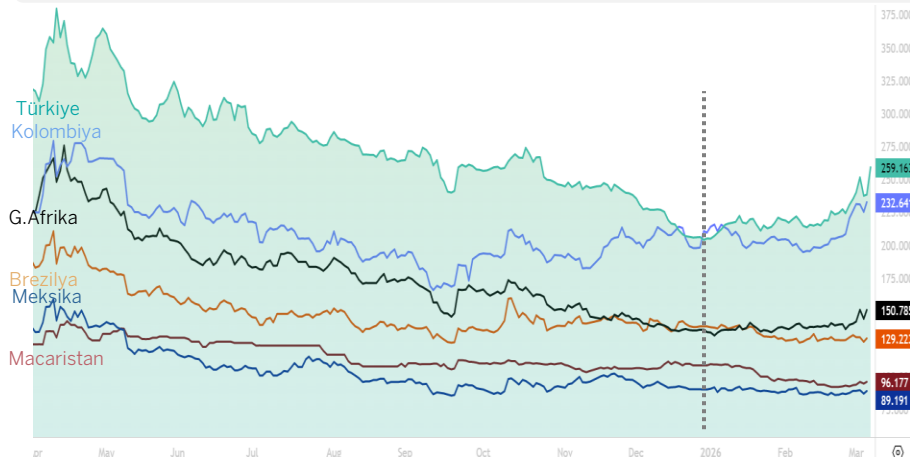
- Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi **17.300** ile mevcut BİST 100 endeks seviyesine göre **"%35"** oranında (iskontolu) yükseliş potansiyeline işaret ediyor. Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel **"%58** iskontolu", en düşük potansiyel **"%9** primli" olarak gerçekleşti.
- Yıla başlarken BİST 100 değerlemelerinde yukarı yönlü revizyonlar görmüştük. 4Ç25 finansalları ile birlikte bu eğilim devam etse de, enflasyona yönelik beklentiler söz konusu trendde duraksamaya neden olabilir.
- 2026 yılına gelişen ülke CDS'lerinde sakin bir eğilimle başlansa da son haftalarda artış eğilimi görülüyor. 5 Yıl vadeli Türkiye CDS'i geçtiğimiz haftayı **259 bp** seviyesinde tamamladı, bu seviye aynı zamanda bu yılın test edilen en yüksek seviyesi. (2025-2026 döneminde **203bp-380bp** aralığında hareket etti)

Aracı Kurumlar Konsensüs BİST 100 Hedefi Beklentisi



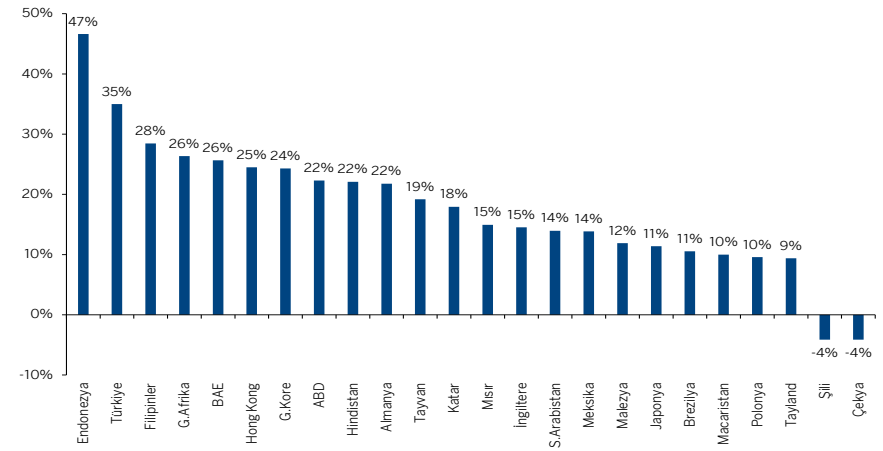
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Gelişen Ülke CDS'lerinde Sınırlı Artış Eğilimi



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

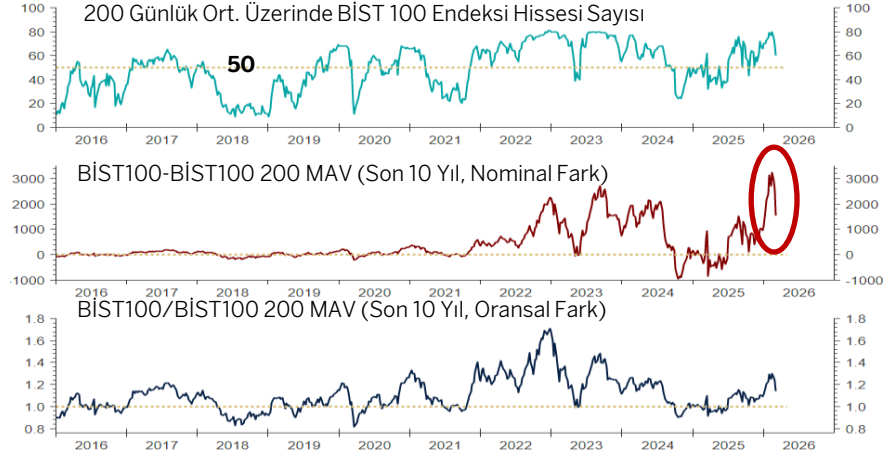
Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

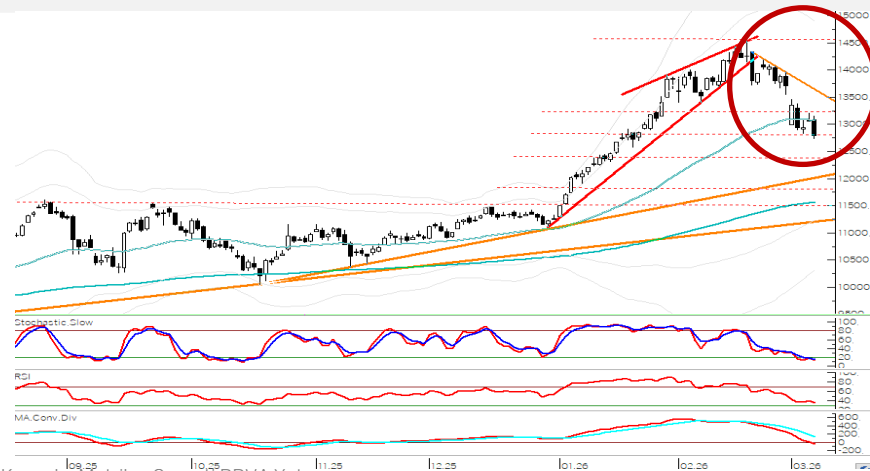
- BİST 100 endeksinde 200 günlük ortalama üzerinde bulunan BİST 100 endeksine dahil hisse sayısı **60**. Son bir yılda en düşük **32**, en yüksek **80** seviyesi test edildi. Son beş yılda bu rakam **81** ile zirve yapmıştı.
- BİST 100 endeksi ile 200 günlük hareketli ortalaması arasındaki fark bu yıl **3242** puan ile rekor kırmıştı; Cuma günü bu fark **1537** puana geriledi. Oransal anlamda ise BİST 100 ve 200 günlük ortalaması arasındaki fark geçtiğimiz hafta **%30**'dan **%13**'e geriledi.
- Düzeltme sürecinin devam ettiğini düşündüğümüz BİST 100 endeksinde kısa vadede aşırı satım bölgesine yaklaşıyor. Ocak 2026'da başlayan yükseliş trendini baz alarak oluşturduğumuz fibonacci düzeltme seviyeleri **12.400/280\$ (%61.8)** ve **11.800/268\$ (%78.6)** kısa vadede öne çıkabileceğini düşündüğümüz destek seviyeleridir. **13.100** ve **13.500** seviyeleri yakın vadede öngördüğümüz dirençlerdir.

BİST100 Endeksi ve 200 Günlük Ortalama İlişkisi



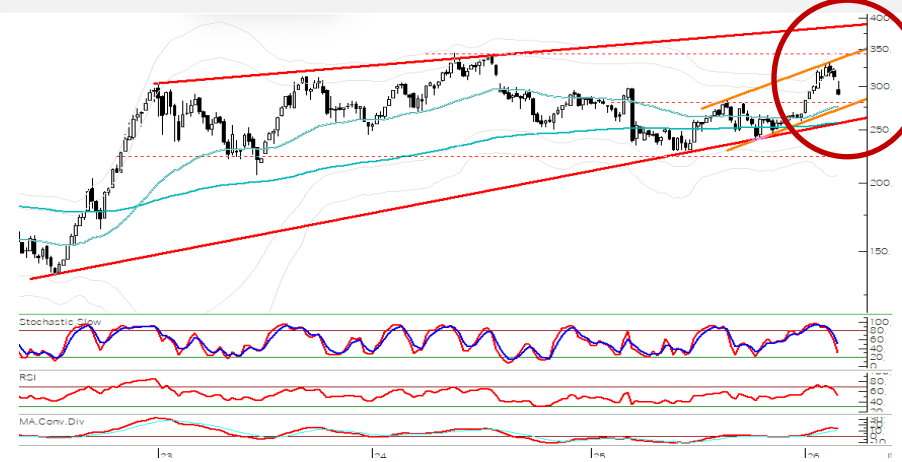
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

BİST 100 (TL, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

BİST 100 (ABD\$, Haftalık)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

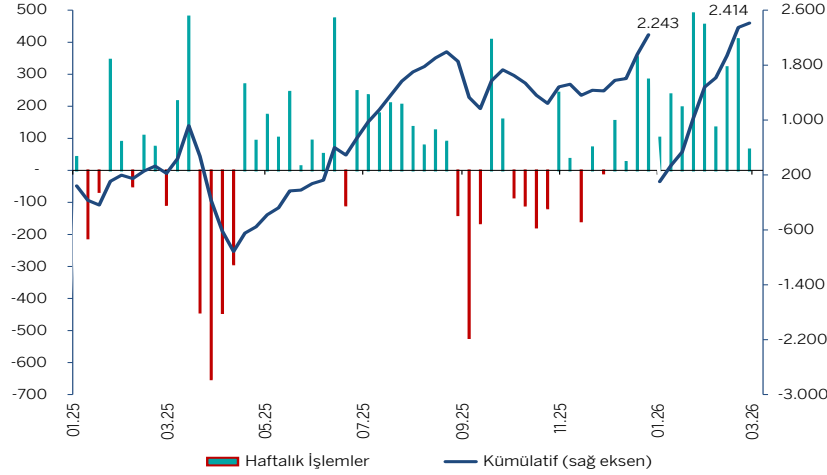
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

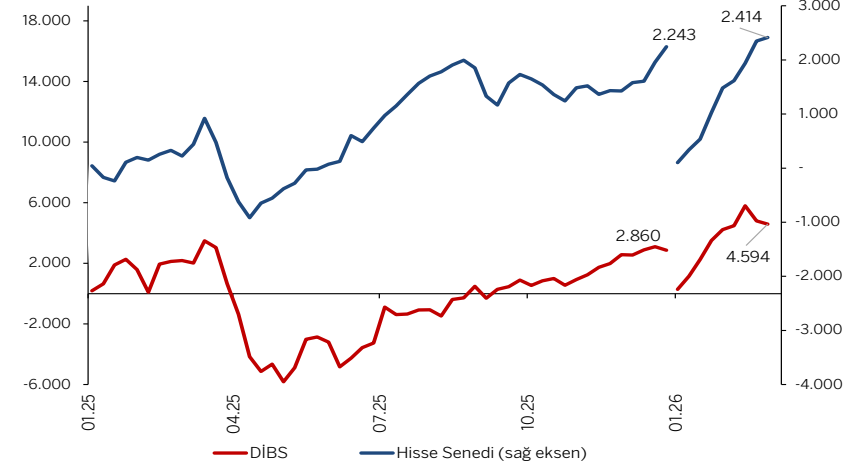
Rölatif

BİST'te Yabancı Yatırımcılar 2026 Yılında Net 2,4 mlr\$ Alış Yaptı



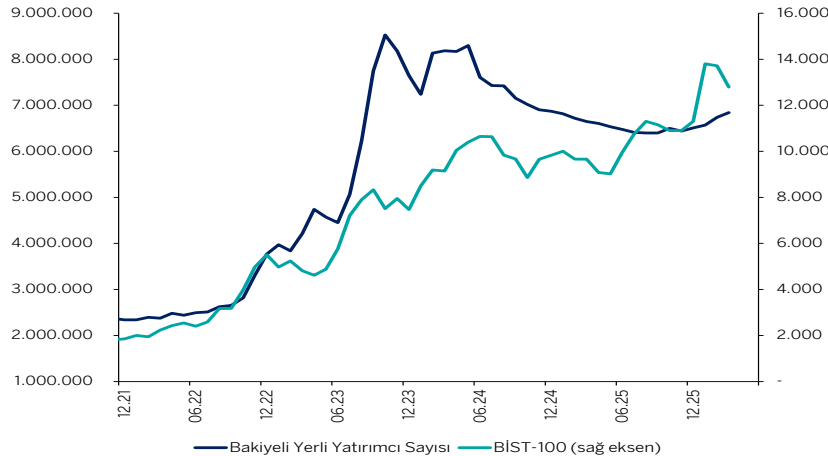
Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Yabancı Yatırımcılar 2026'da 4.6 mlr\$ DİBS Alış Gerçekleştirdi



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Bakiyeli Yatırımcı Sayısı 6.78 Milyon Seviyesinde (Aralık 2025 6.51 Milyon)



Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

BİST'te Yabancı Yatırımcı Oranı¹ 2026 Yılında 5 Yıllık Ortalamasına Yakın



Kaynak : Matriks, Rasyonet, Garanti BBVA Yatırım

¹Yabancı yatırımcı oranı QNBTR, GARAN, QNBFK, TBORG, BANVT hisselerindeki fiili dolaşım payları bazında düzeltilmiştir.

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

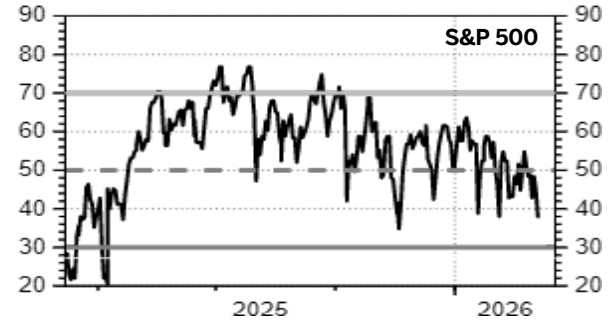
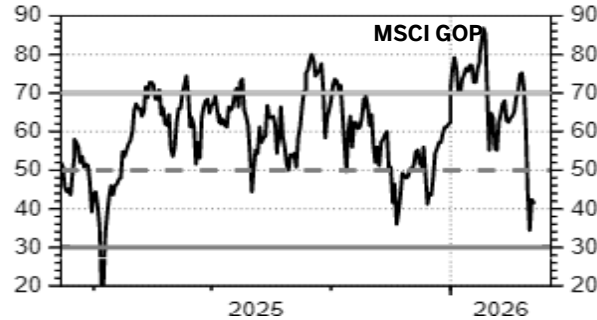
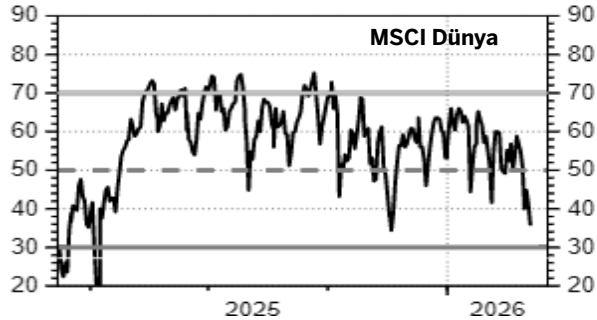
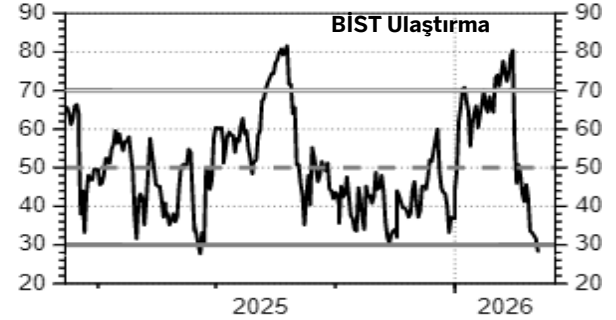
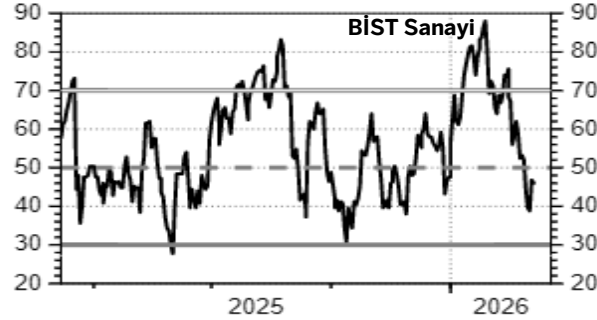
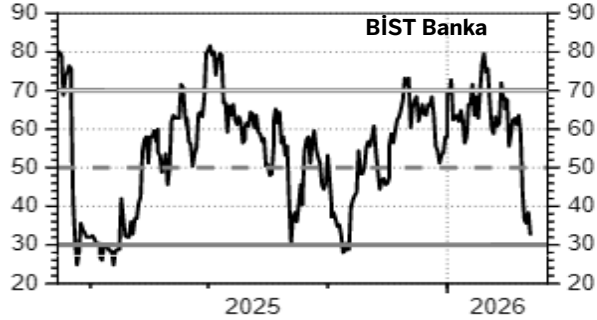
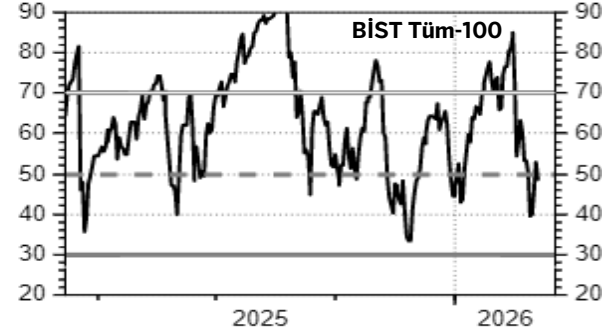
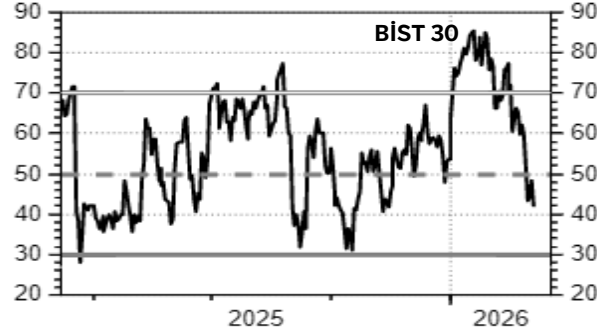
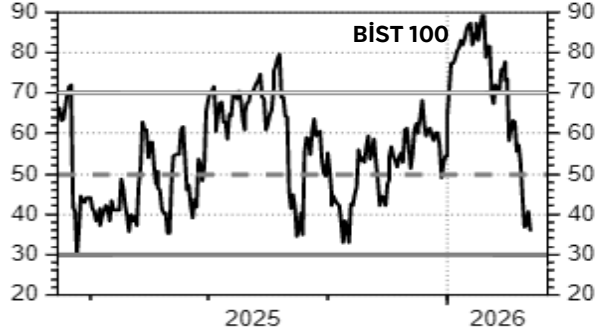
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

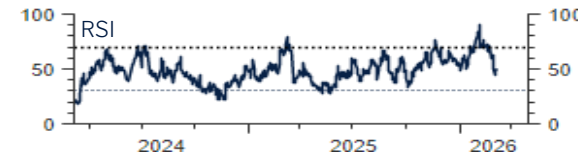
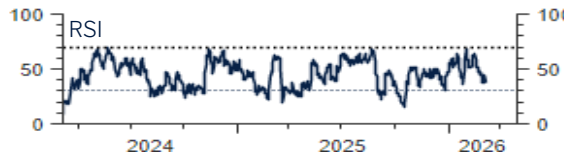
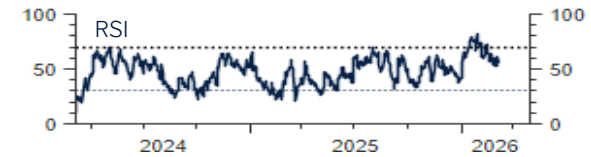
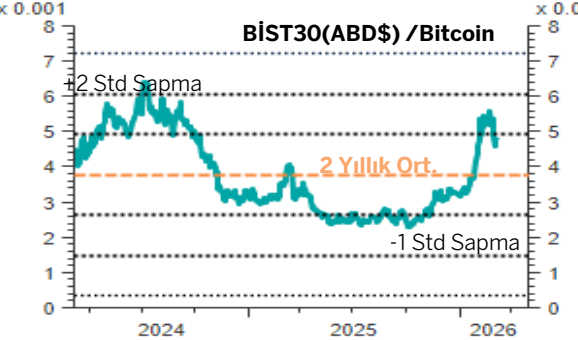
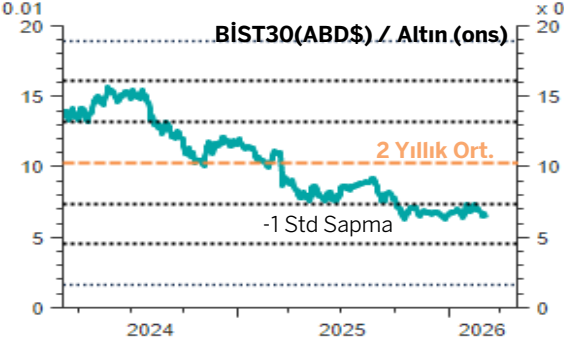
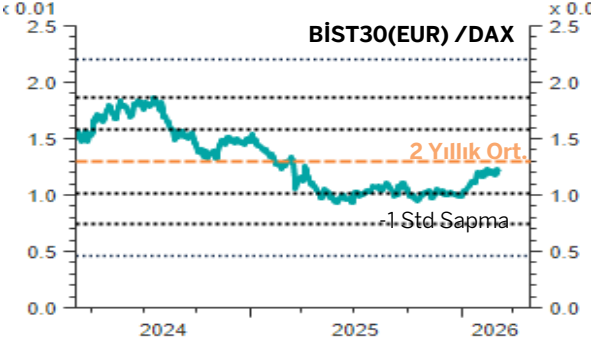
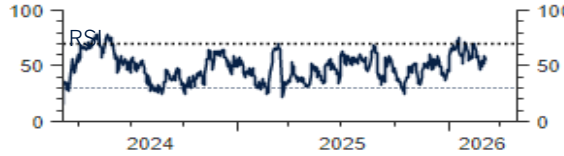
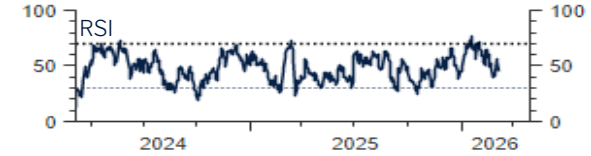
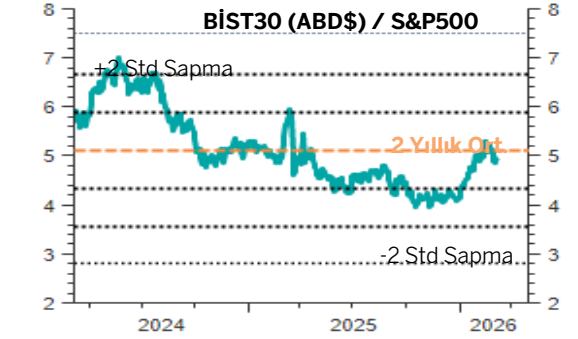
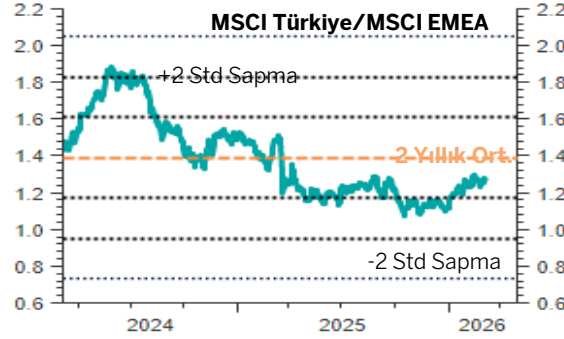
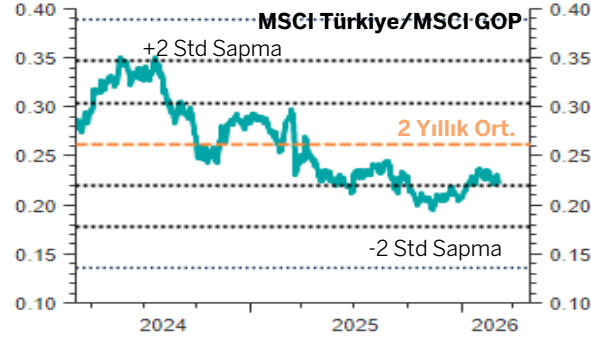
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

Seçilmiş Endekslere Karşı Türk Hisse Piyasası (Rölatif)



Strateji	Performans	Potansiyel	BİST	Teknik İndikatörler	Ajanda ve Yasal Uyarı
			Yatırımcı Verileri	Rölatif	

YASAL UYARILAR

Bu rapordaki veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Türkiye Garanti Bankası BBVA A.Ş.'nin bu rapordaki veri ve içeriğe ilişkin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz ve Türkiye Garanti Bankası BBVA A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu : 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.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yapılacak Uyarı: Size sunduğum yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmadı. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir

