

Glokal Barometre

30.03.2026



- Jeopolitik riskler ve enerji arz şokları küresel fiyatlamaların ana belirleyicisi olmaya devam ediyor. Petrol fiyatlarındaki güçlü yükseliş, dezenflasyon sürecini zorlaştırarak merkez bankalarının politika alanını daraltıyor.
- Küresel para politikasında süregelen sıkı duruş, gelişen piyasalar üzerinde baskının devamına neden olmakta.
- Dolar endeksi kritik direnç bandında; olası yukarı kırılım risk iştahında ilave bozulmaya işaret edebilir. Haftalık bazda Fed iletişimi ve makro veri akışı, kısa vadeli yön tayini açısından belirleyici olacak.
- Türkiye adına jeopolitik riskler nedeniyle artan enerji maliyetleri, makro görünüm üzerinde baskı oluşturuyor.
- BİST'te değerlemeler yeniden cazip seviyelere yaklaşırken, kalıcı toparlanma için küresel risklerin net şekilde azalması gerekmekte.
- Haftalık bazda enflasyon verisi, TCMB para politikası patikası açısından yakından izlenecek.



Glokal Barometre

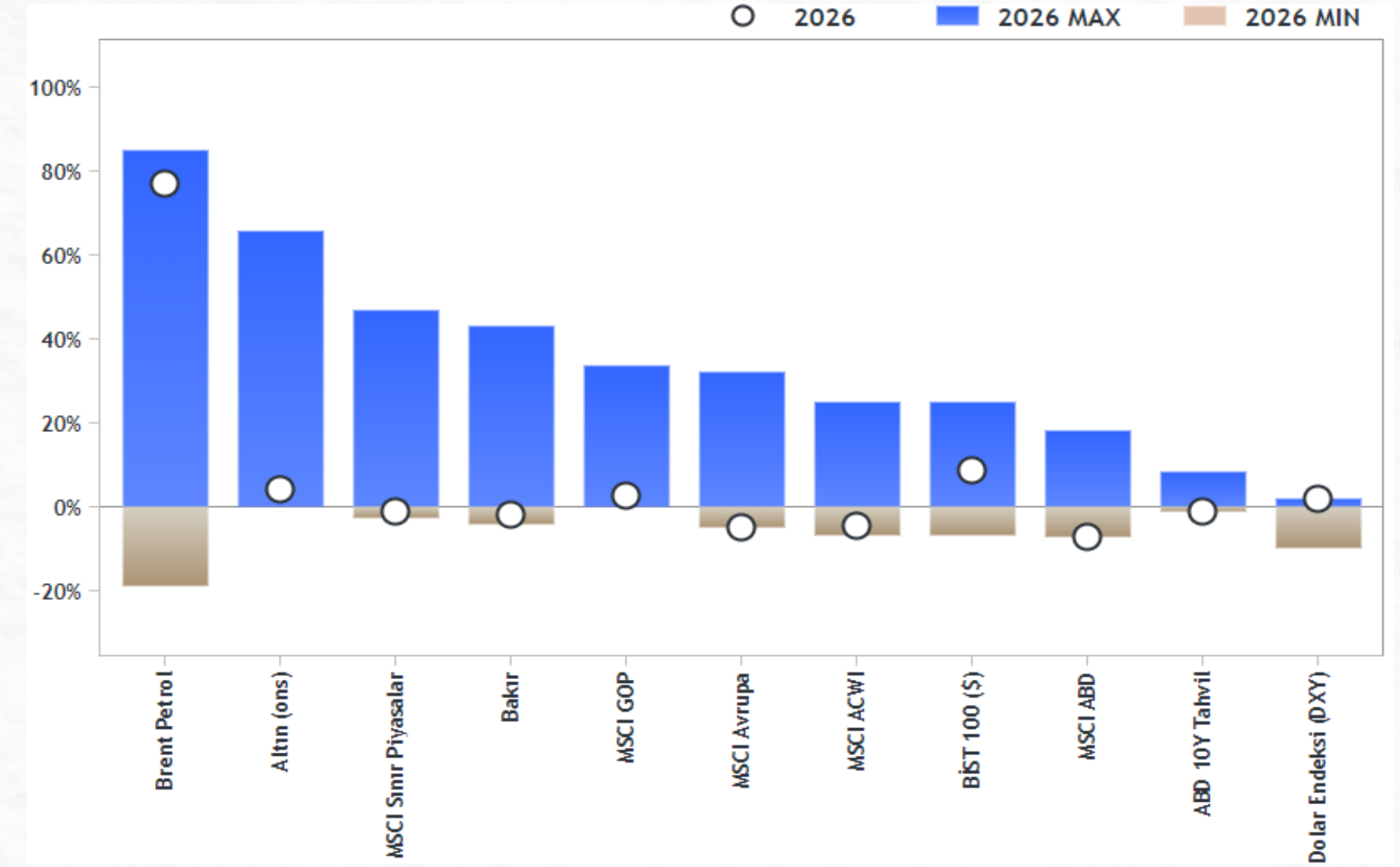
Global

- **%75** - Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin halen gündemde kalması, enerji piyasalarında beklenenden uzun süreli kesintiyi fiyatlara yansıtmasına neden oluyor. Brent petrolde yıl başından bu yana yükseliş %75'e ulaşırken, enerji fiyatlarındaki artış merkez bankalarının faiz indirimine gitme ihtimalini daha da zayıflatıyor.
- **%10.8** - Fed başta olmak üzere merkez bankalarının gevşek para politikalarından uzaklaşması, yıla pozitif ayrışma ile başlamış gelişen piyasalar adına baskı faktörü konumunda. MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksi Mart ayında %10.8 geriledi.
- **100** - Mart ayında global risk iştahındaki düşüş, Dolar endeksinde (DXY) şimdilik sınırlı bir artışa neden oldu. Aylık bazda %2.6 yükselen DXY son 1 yılda aşamadığı 101-102 seviyesine yakın. Belirsizliklerin daha uzun vadede gündemde kalması halinde belirttiğimiz direnç bölgenin yukarı yönlü kırılması riski artacak, global risk iştahı adına negatif bir başka gösterge olacaktır.
- **30.03** - Yakın vadede Orta Doğu kaynaklı haber akışı ve gelişmeler yatırımcıların odak noktası olmaya devam ediyor. Bu başlıklar yanında 30 Mart tarihli Fed Başkanı Powell'ın konuşması, 1 Nisan tarihli ISM İmalat verisi ve 3 Nisan tarihli ABD istihdam verisi haftanın risk iştahı açısından belirleyici olabilecek diğer başlıkları.

Lokal

- **300** - Yakın coğrafyada artan jeopolitik riskler ve yükselen enerji fiyatlarının enflasyonist riskleri artırması, 5 yıl vadeli Türkiye CDS'inin **300 bp** ile yılın en yüksek seviyelerine taşıdı. Aynı faktörlerin etkisiyle BİST 100 endeksi Mart ayında %7 gerilerken, gösterge tahvil faizi %43'e yükseldi.
- **03.04** - Global risk iştahını şekillendiren gelişmelerin yanı sıra, yurt içinde 3 Nisan tarihinde açıklanacak enflasyon verileri TCMB para politikalarına ilişkin beklentiler adına takip edilecek.
- **10.04** - SPK, BİST pay piyasalarında açığa satış işlemlerinin yasaklılık ve kredili işlemlerde öz kaynak oranının esnetilerek uygulanmasına ilişkin tedbir ve uygulamaların 10.04.2026 tarihi seans sonuna kadar uzatıldığını açıkladı.
- **12.500** - BİST 100 için Şubat ayında **14.000** çevresinde pozitiften temkinli iyimsere düşürdüğümüz görüşümüzü endeksin **12.500** seviyesine düşmesiyle 8-9 Mart tarihlerinde yeniden pozitifte yükseltmiştik; küresel belirsizlik kayda değer şekilde azalmadan güçlü bir toparlanma beklemediğimizi de not düşerek. BİST 100 endeksinde birincil destek ve dirençleri 12.400-11.800 ve 13.300-13.500 aralıkları olarak izliyoruz.

2026 Yılı Varlık Sınıfı Performansları



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Teknik
İndikatörler

Yasal Uyarı

Glokal Barometre

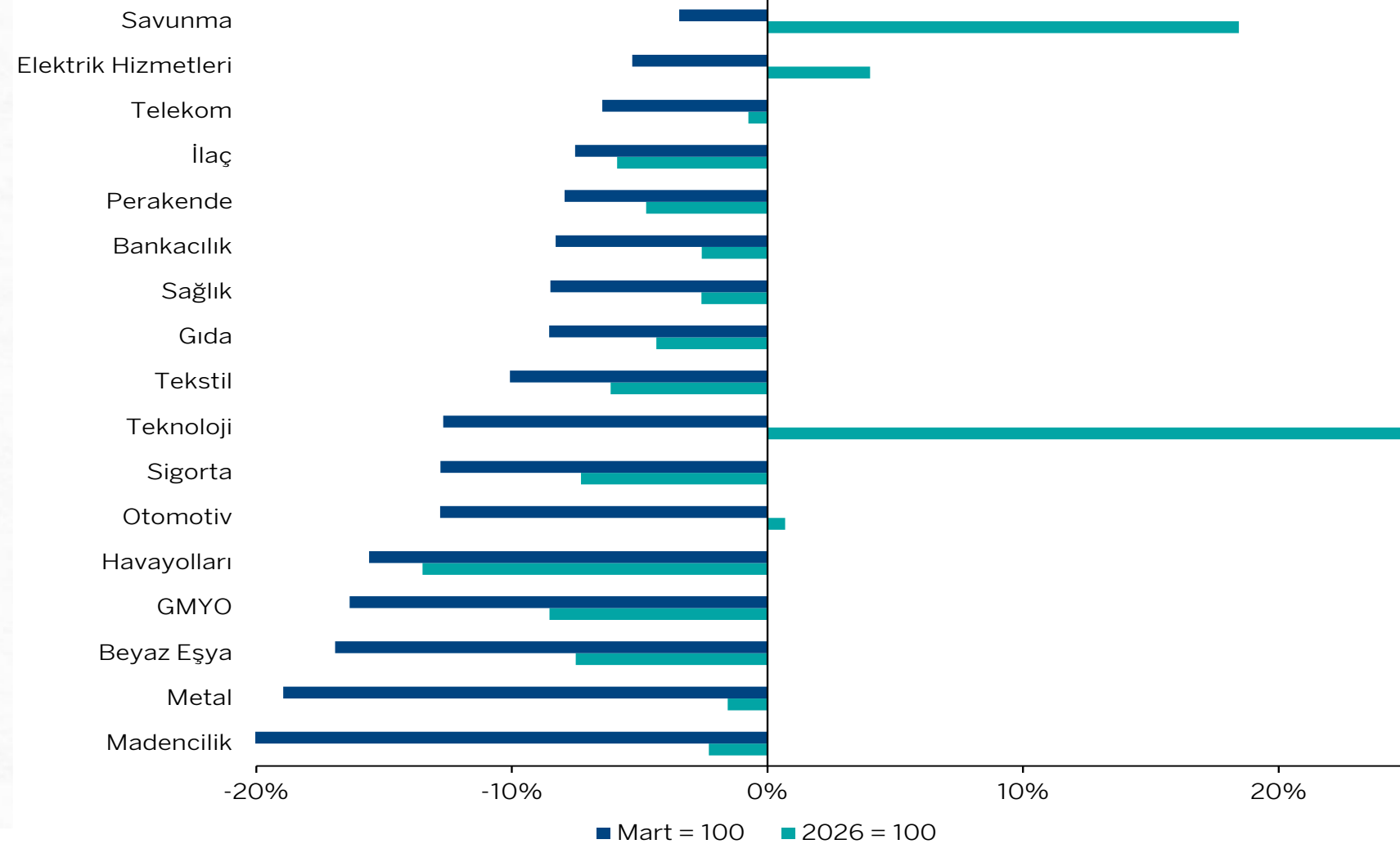
- MSCI Türkiye endeksi 2026 yılına güçlü getiri ile başlasa da, endeks Mart ayında %8.4 oranında geriledi. MSCI Türkiye endeksi 2026 yılında %12.4 yükselirken; 2025 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre %27 negatif ayrıışan endeks, 2026 yılında %10.1 pozitif ayrııştı.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2026 yılında G.Kore (%27), Brezilya (%14), Kolombiya (%16) olumlu; Endonezya (-%20), Hindistan (-%16), Çekya (-%11) olumsuz ayrıışan hisse endeksleri konumunda.
- Gelişmekte olan piyasalarda Mart ayında Savunma, Elektrik Hizmetleri, Telekom; BİST'te aynı dönemde Teknoloji, Bilişim, Sigorta olumlu ayrıışan sektör endeksleri konumunda.

Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları

	Haftalık	Aylık	(Sıralama Mart ayı bazındadır) Yılbaşından Bu Yana
Ham Petrol	-9.5	33.4	56.0
BİST Tüm-100 (ABD\$)	-0.1	3.1	10.1
Dolar Endeksi (DXY)	0.5	2.6	1.9
JPYUSD	0.6	2.6	2.2
EURUSD	-0.5	-2.6	-2.0
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	0.0	-3.7	-1.6
MSCI Körfez Ülkeleri	0.6	-4.1	0.4
MSCI Sınır Piyasalar	0.3	-6.1	-0.6
S&P 500	-2.1	-7.4	-7.0
MSCI Latin Amerika	3.4	-7.6	10.4
BİST-30 (ABD\$)	-3.0	-7.7	14.3
MSCI Dünya	-1.5	-8.3	-5.6
MSCI Türkiye	-3.7	-8.4	12.4
FTSE 100	0.5	-8.6	0.4
MSCI Gelişen Avrupa	-0.1	-8.8	-0.7
NIKKEI	0.0	-9.3	6.0
EURO STOXX	0.2	-9.7	-4.1
BİST 100-30 (ABD\$)	-3.1	-10.6	-3.7
MSCI GOP	-1.8	-10.8	2.3
MSCI Gelişen Asya	-2.6	-11.0	2.3
Altın (Ons)	-4.3	-16.4	1.0
Gümüş (ABD\$)	3.0	-25.6	-2.1

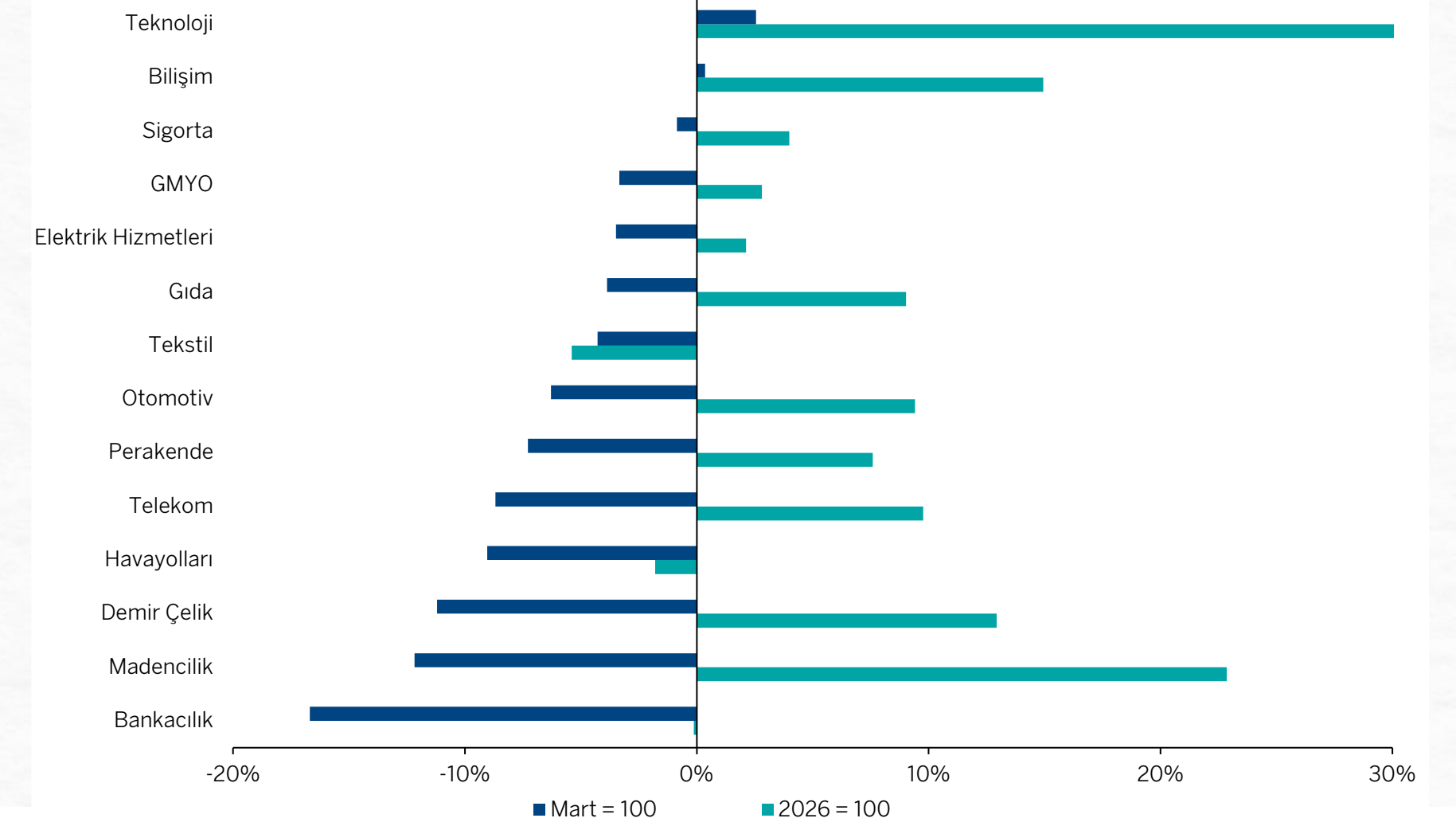
MSCI GOP Sektörel Performans

(Sıralama ABD\$ ve Mart ayı bazındadır)



BİST Sektörel Performans

(Sıralama ABD\$ ve Mart ayı bazındadır)



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

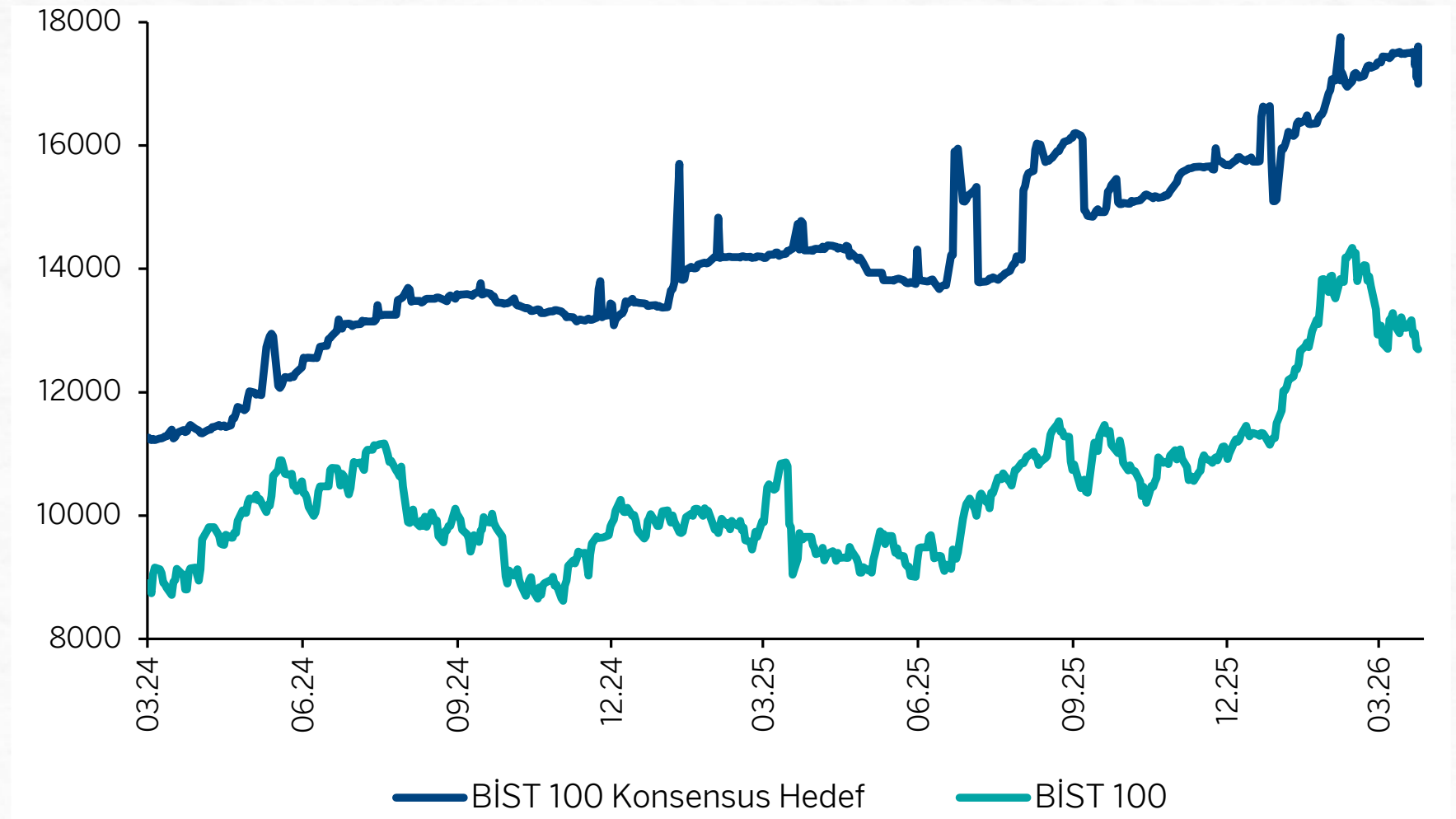
Teknik
İndikatörler

Yasal Uyarı

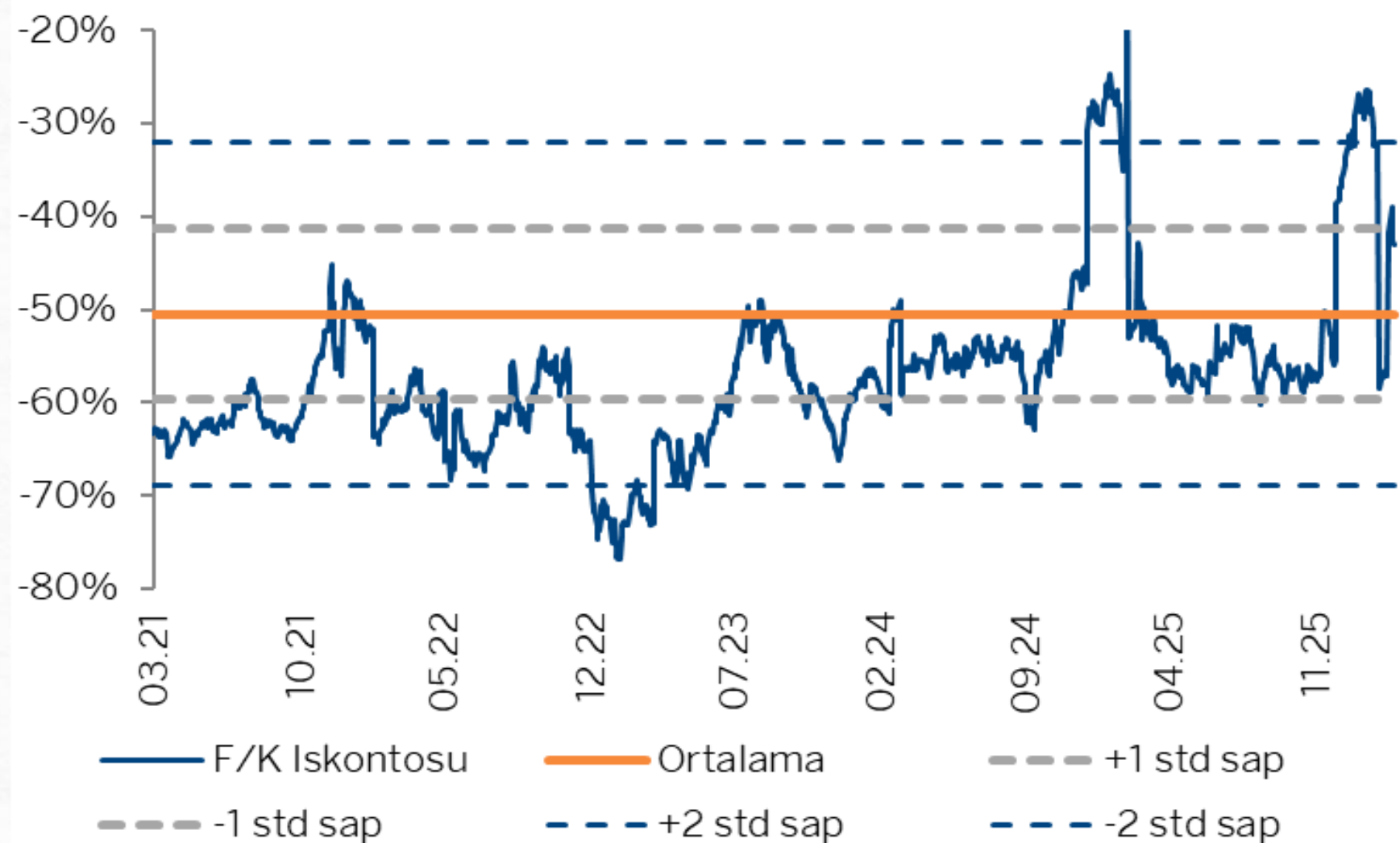
Glokal Barometre

- Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi **17.000** ile mevcut BİST 100 endeks seviyesine göre “%34” 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.
- MSCI Türkiye endeksi Fiyat/Kazanç çarpanı, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksine göre %43 iskontolu işlem görüyor. Mart ayında düşen global risk iştahı, tüm piyasalarda volatilitiyi arttırırken, yükseliş potansiyellerini ise artırdı. Söz konusu potansiyellere yönelik fiyatlamalar adına jeopolitik riskler kaynaklı olanlar başta olmak üzere yakın vadede belirsizlikler azalmalı.

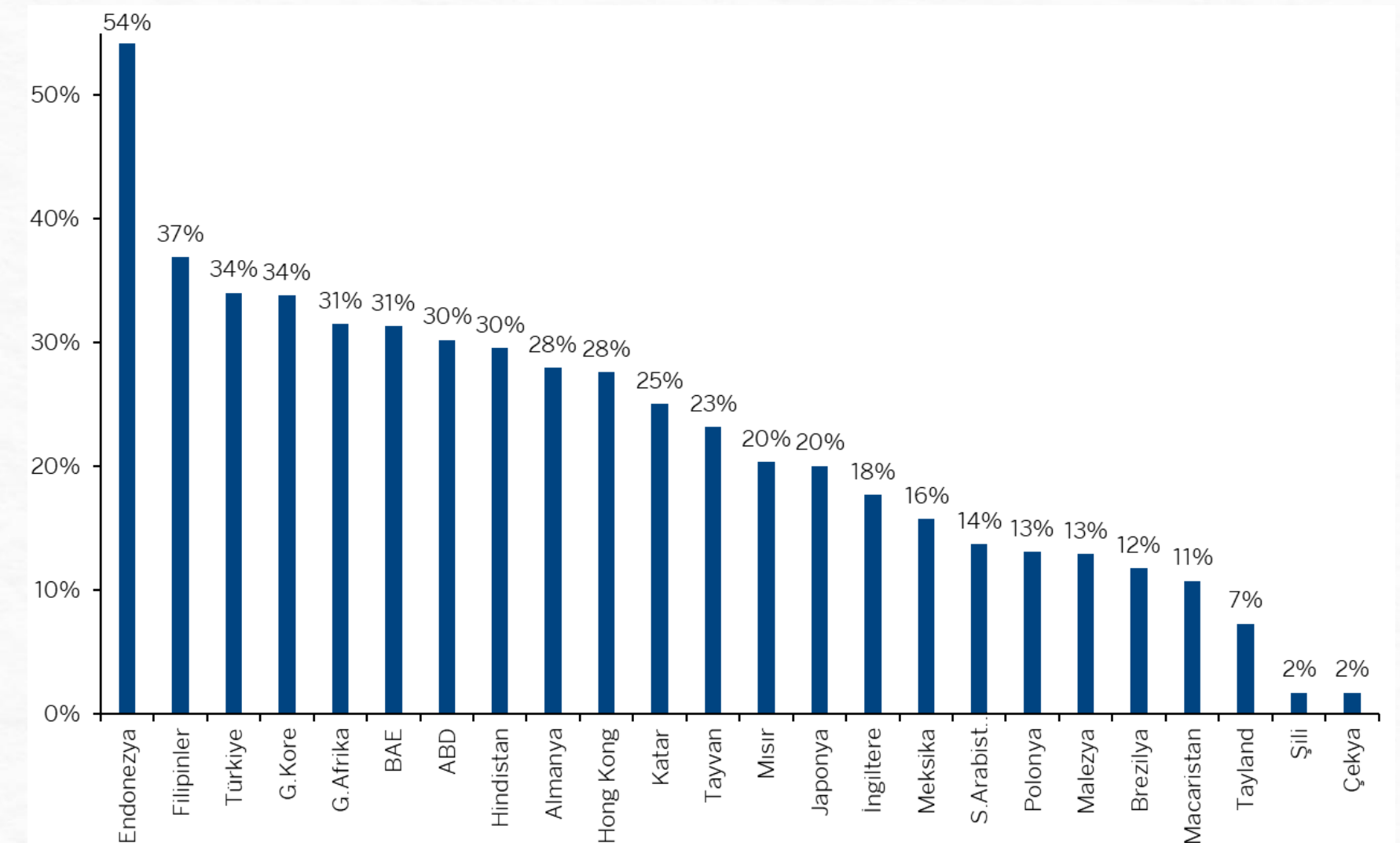
Aracı Kurumlar Konsensüs BİST100 Beklentisi



MSCI Türkiye Fiyat/Kazanç Çarpanı



Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

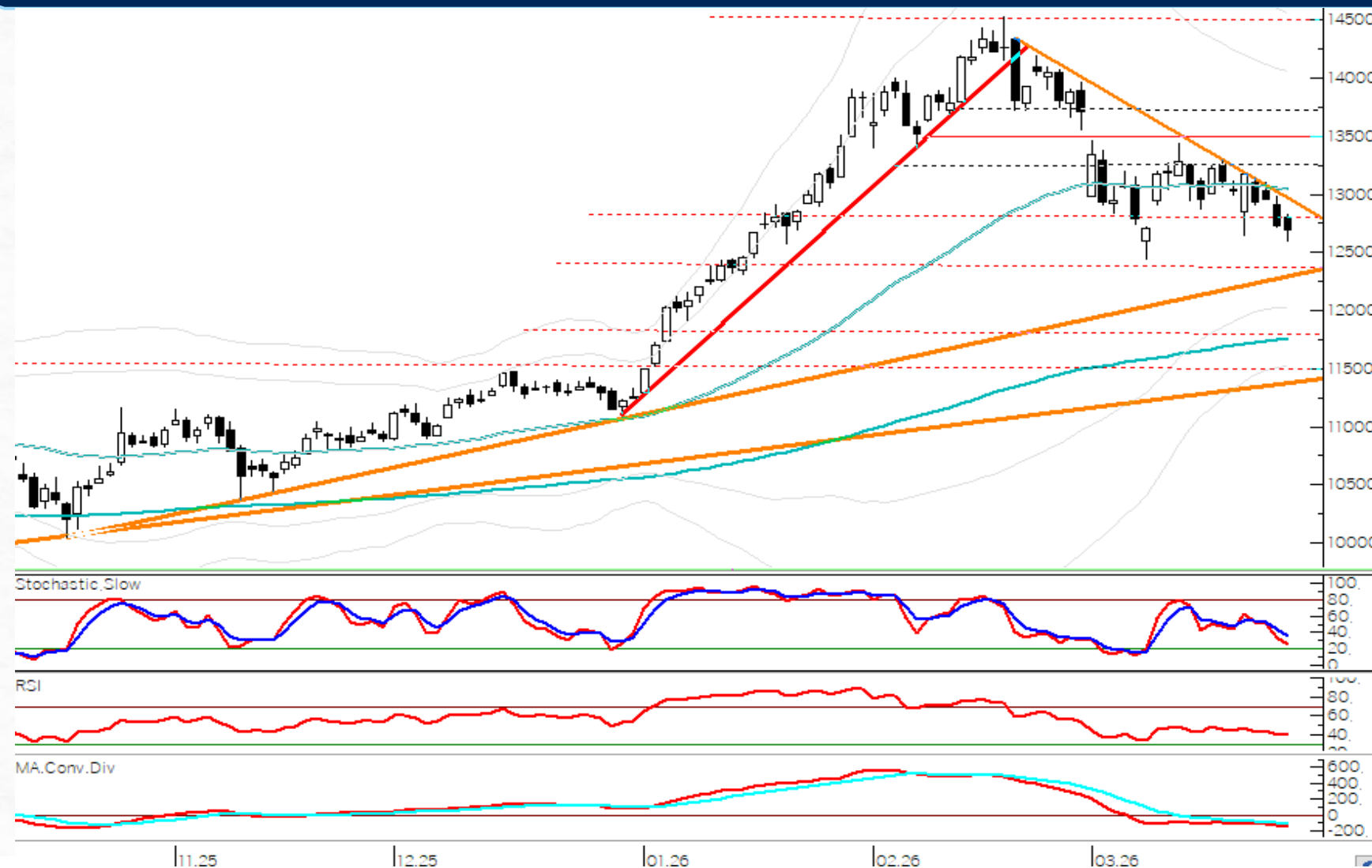
Teknik
İndikatörler

Yasal Uyarı

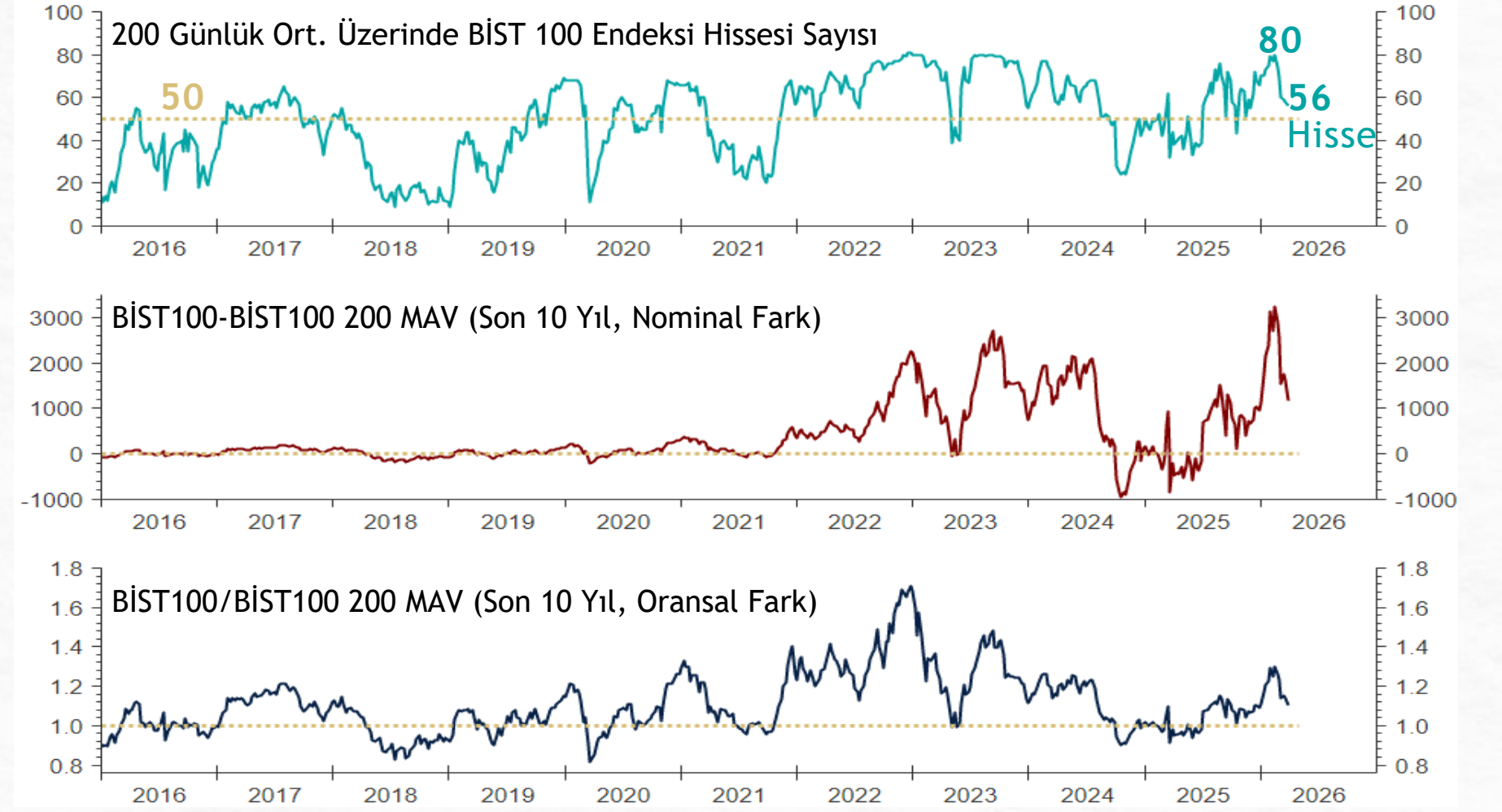
Glokal Barometre

- BİST 100 endeksinde 200 günlük ortalama üzerinde bulunan BİST 100 endeksine dahil hisse sayısı **56**. 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 **1169** puana geriledi. Oransal anlamda ise BİST 100 ve 200 günlük ortalaması arasındaki fark geçtiğimiz hafta **%30'dan %10'a** geriledi.
- Düzeltilme sürecinin sürdüğü BİST 100 endeksinde, haftalık bazda Ocak 2026'da başlayan yükseliş trendini baz alarak oluşturduğumuz fibonacci düzeltme seviyeleri **12.400/279\$ (%61.8)** ve **11.800/265\$ (%78.6)** kısa vadede öne çıkabileceğini düşündüğümüz destek seviyeleridir. **12.500-12.300** aralığında tepki alımları etkili olabilirse de, **13.400-13.500** bölgesi aşılmadıkça yükselişlerin ivme kazanmasını beklemeyiz.

BİST 100 (TL, Günlük)



BİST100 Endeksi ve 200 Günlük Ortalama İlişkisi



BİST 100 (ABD\$, Haftalık)



Strateji

Performans

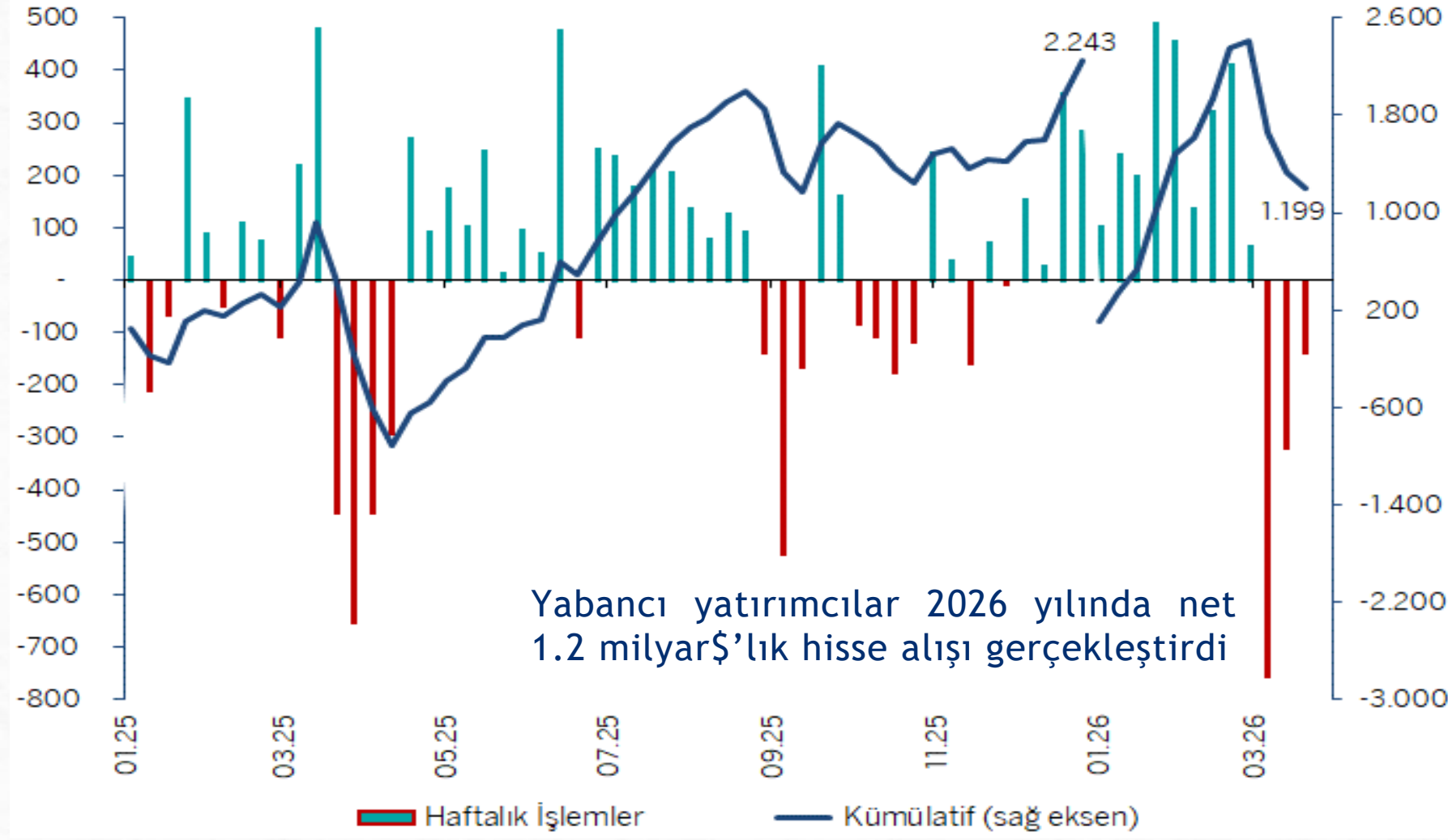
Potansiyel

BİST

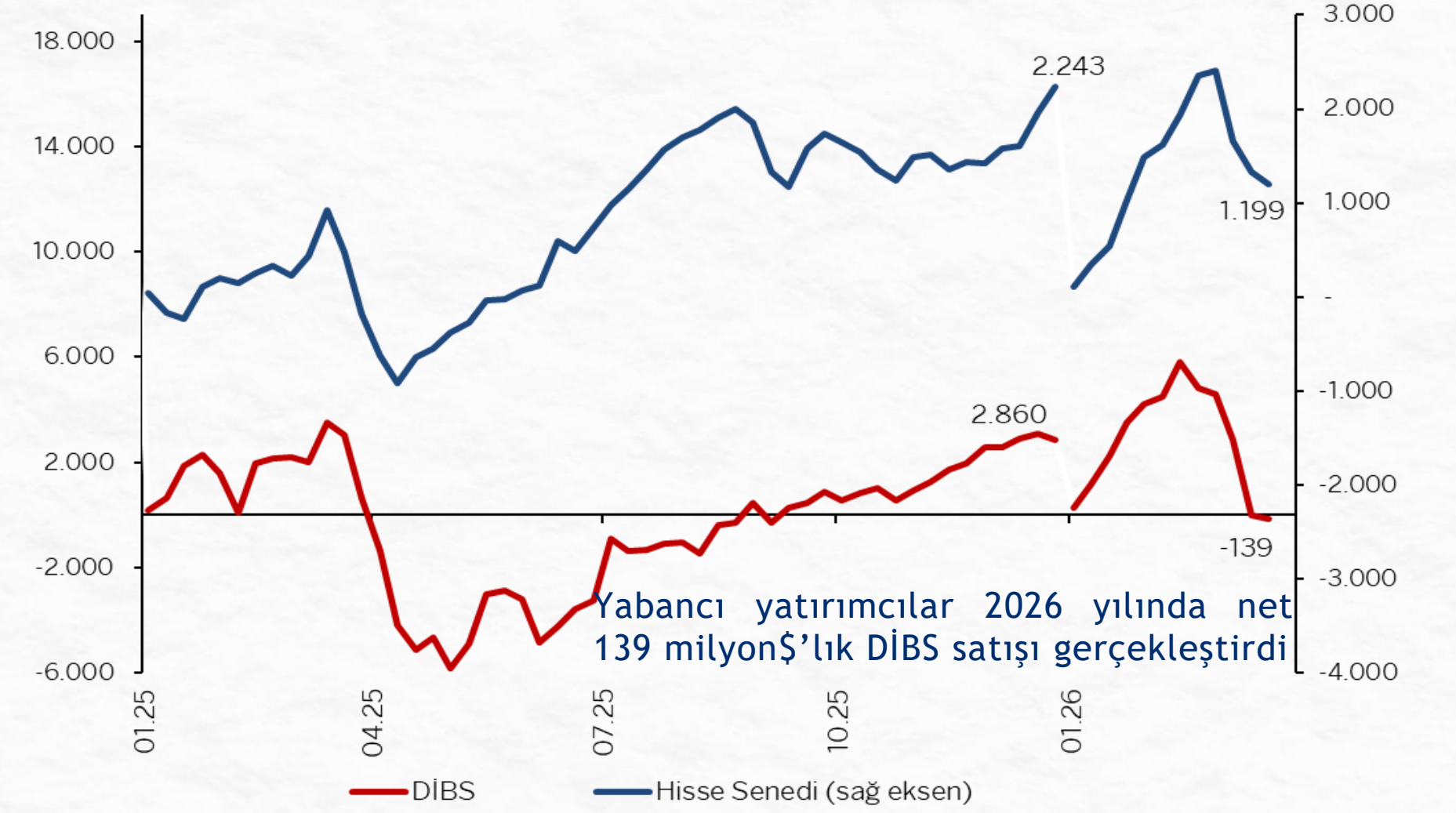
Teknik
İndikatörler

Yasal Uyarı

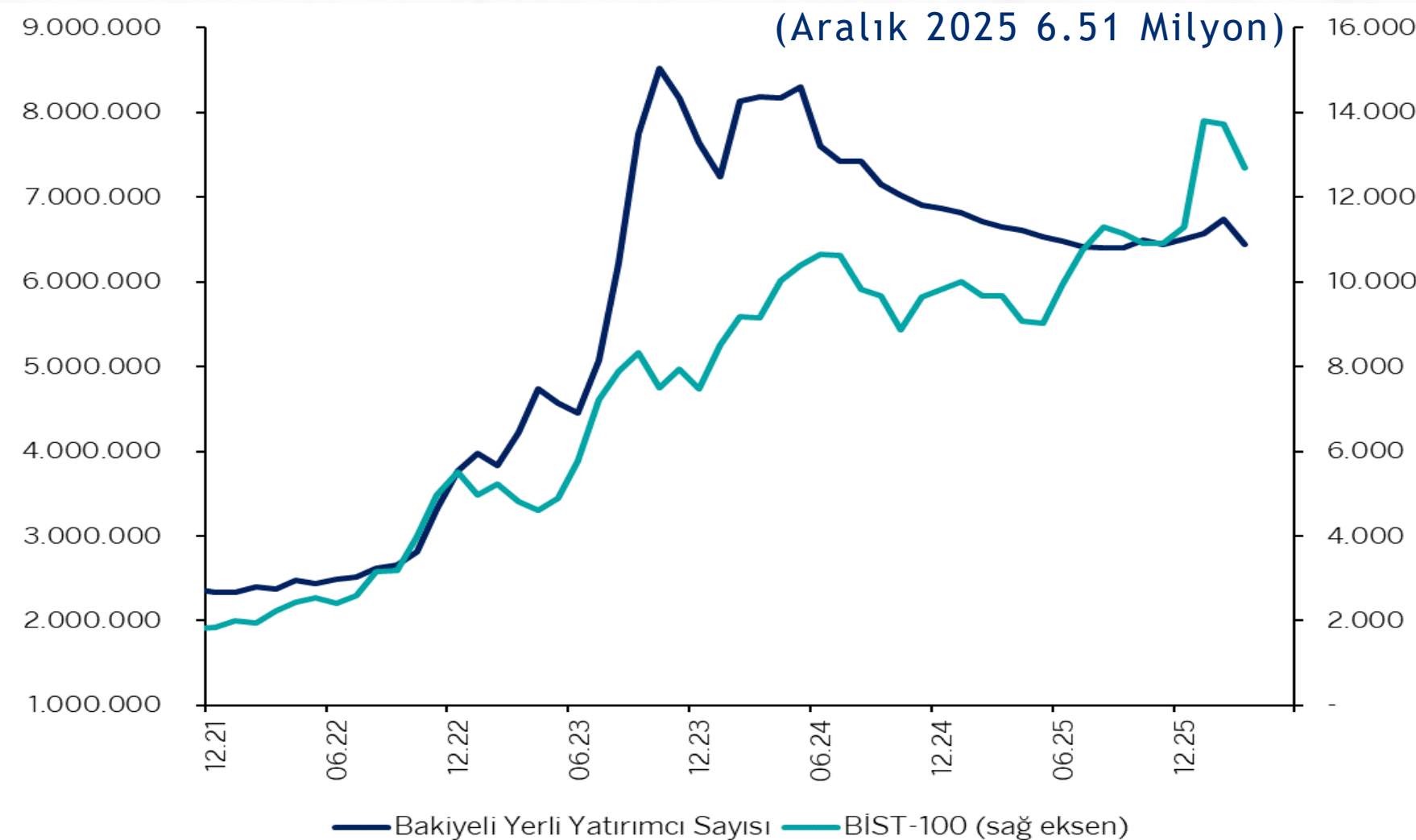
BİST'te Yabancı Yatırımcılar



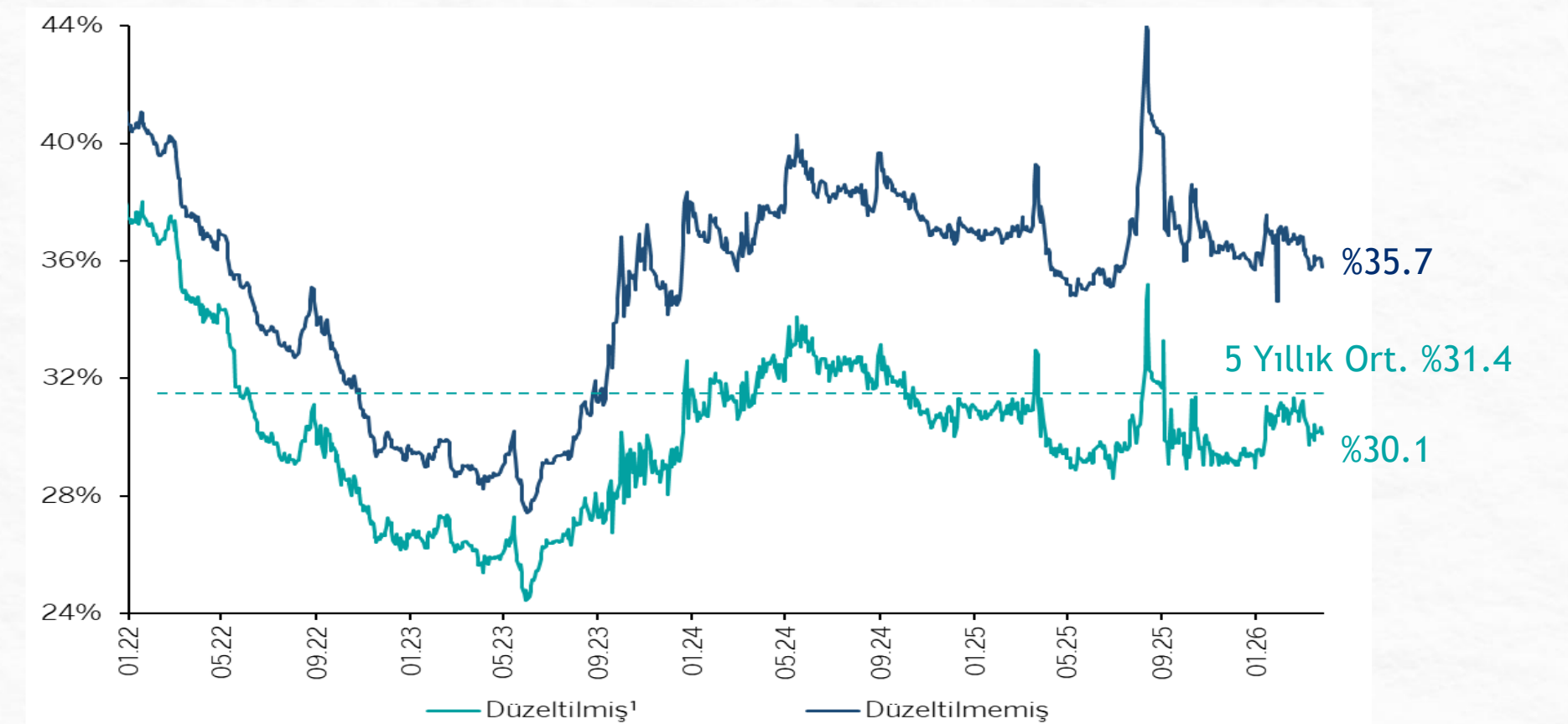
Yabancı Yatırımcı Hisse&Tahvil İşlemleri



Bakiyeli Yerli Yatırımcı Sayısı 6.44 Milyon



BİST'te Yabancı Yatırımcı Oranı¹



Kaynak : Matriks, Rasyonet, Garanti BBVA Yatırım

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

Strateji

Performans

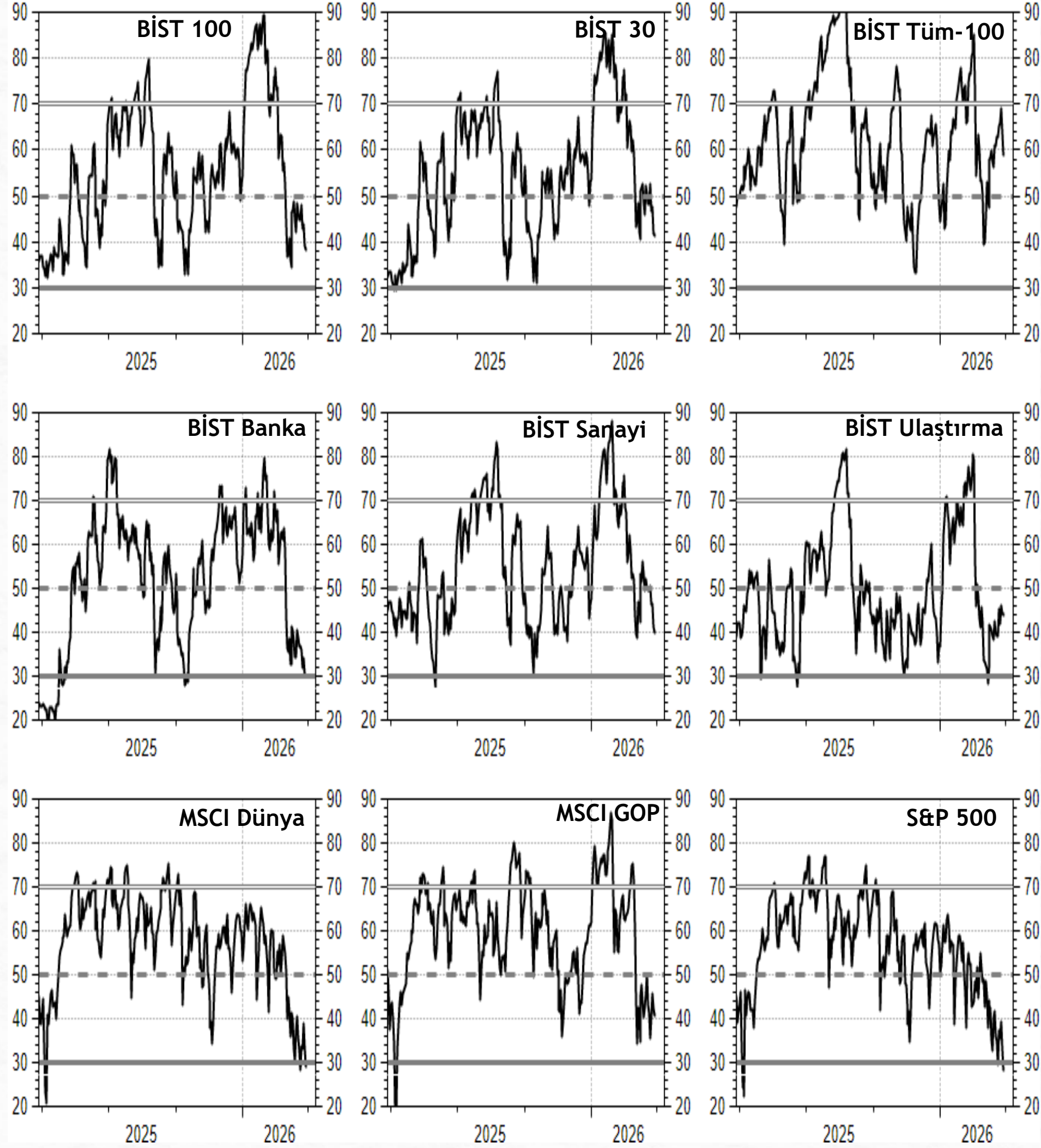
Potansiyel

BİST

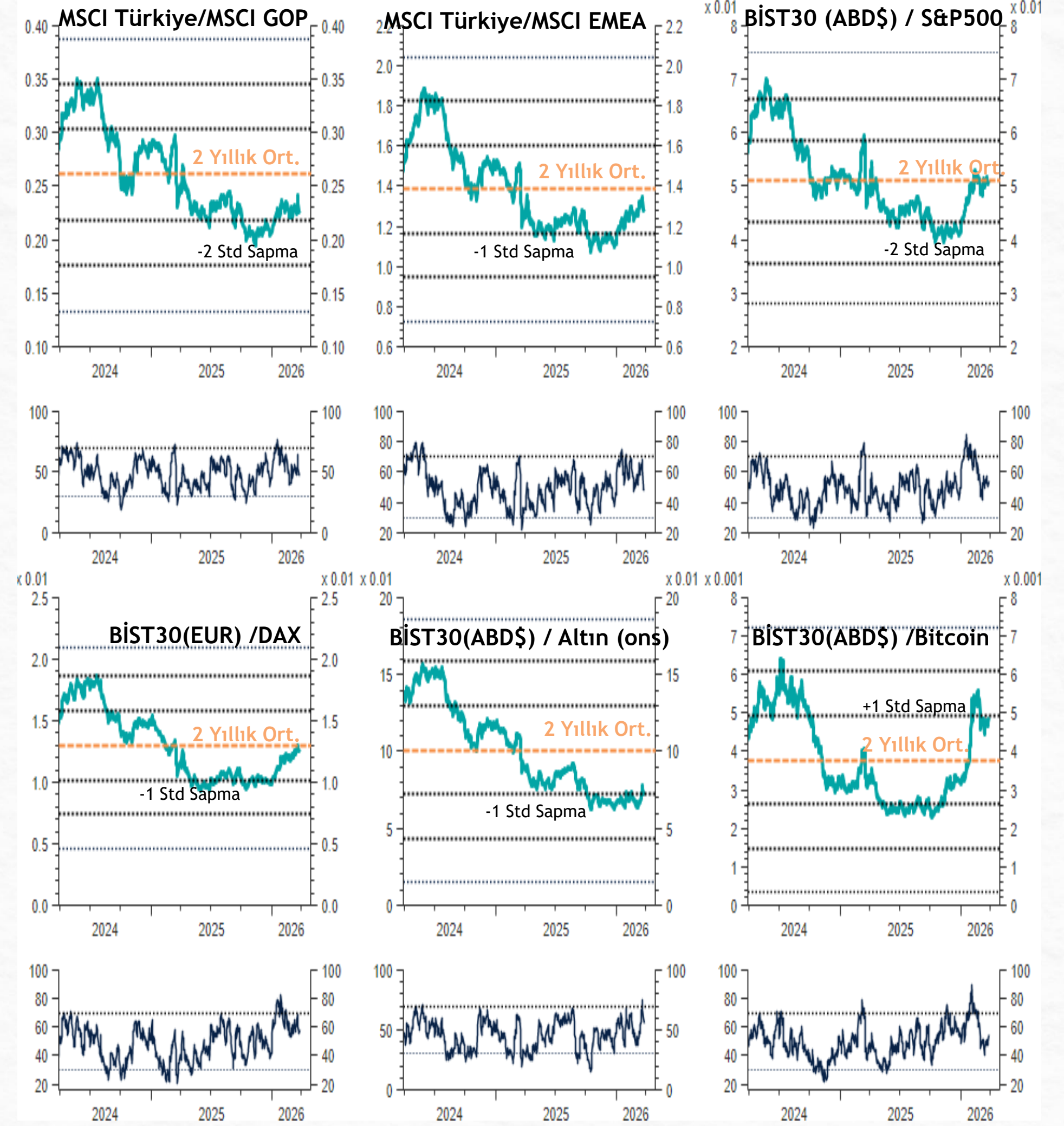
Teknik
İndikatörler

Yasal Uyarı

RSI Göstergeleri



Seçilmiş Endekslere Karşı Türk Hisse Piyasası (Rölatif)



Strateji

Performans

Potansiyel

Yatırımcı Verileri

BİST

Teknik
İndikatörler

Yasal Uyarı

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 Yayınlanan 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 dayanılarak 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir

