

## Nisanda Odak Noktası Orta Doğu'daki Savaş

31.Mar.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	31.03.2026
BIST100	1.30%	-1.08%	-1.10%	12790.98
BIST30	1.39%	-1.63%	-0.95%	14518.03
Dolar/TL	0.04%	0.27%	1.13%	44.459
Euro/TL	0.82%	-0.20%	0.59%	51.382
Euro/Dolar	0.77%	-0.47%	-0.52%	1.1553
Dolar Endeksi (DXY)	-0.53%	0.76%	0.92%	99.96
Bitcoin/USD	2.35%	-3.25%	-0.08%	68243
Gram Altın	3.53%	4.58%	-7.31%	6671.28
Ons Altın (spot)	3.48%	4.30%	-8.27%	4668.06
Brent Petrol	-9.38%	-0.79%	27.35%	103.66
2-yıllık Tahvil Faizi	-0.18%	0.63%	6.17%	43.77%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.01%	-0.04%	0.26%	4.32%
S&P 500	2.91%	-0.42%	-4.23%	6528.52

### 28 Şubat'ta ABD destekli İsrail'in İran'a füze saldırılarıyla başlayan ve Martta karşılıklı saldırılarla finansal piyasalar sert dalgalanırken merkez bankaları temkinli kaldı...

İran'ın misilleme olarak ABD'nin bölgedeki askeri üslerine füze ve İHA saldırılarıyla karşılıklı devam eden ve giderek sertleşen hava saldırıları ve İran'ın Hürmüz Boğazını kapatmasıyla tedarik zincirinde duraksamaya sebep oldu. Petrol fiyatlarında sert artışla birlikte ekonomik aktivitede bozulma sinyalleri enflasyonda artış endişelerine dönüşerek, küresel borsalarda sert düşüş, emtia ve değerli metallerde sert dalgalanmalara, öncü ekonomilerin tahvil faizlerinde yükselişe tanık olduk. ABD doları endeksi DXY eşik değer olan 100'ün üzerine geçerek güvenli liman görevi üstlenirken ons altın düştü. ABD-İsrail-İran müzakerelerinde uzlaşma sağlanamaması savaşın uzun soluklu olma ihtimalini ortaya koyarken, Amerikan, Avrupa, İngiltere ve Japonya öncü merkez bankaları ile TCMB politika faizlerini değiştirmediler. Savaşın yarattığı belirsizlikle TCMB nezdindeki uluslararası rezervler 55 milyar dolar eridi.

	Mar.26	
GSYH	4Ç2025	ç/ç %0,4; y/y %3,4
GSYH	2025	y/y %3,6
TÜFE	Şubat	a/a %3,0; y/y %31,5
Yİ-ÜFE	Şubat	a/a %2,4; y/y %27,6
TÜRK-İŞ Açık ve Yoksulluk Sınırı	Mart	a/a %1,3; y/y %38,9
ENAGroup TÜFE (E-TÜFE)	Şubat	a/a %4,0; y/y %54,1
İTO İstanbul TÜFE	Şubat	a/a %3,8; y/y %37,9
İnşaat Maliyet Endeksi	Ocak	a/a %9,9; y/y %25,4
Konut Fiyat Endeksi	Şubat	a/a %1,8; y/y %26,4
Politika Faizi (1 hafta vadeli borç verme)	Aralık	%37,0; -100 baz puan
İşsizlik Oranı	Şubat	%8,5; a/a +%0,3
Geniş Tanımlı İşsizlik Oranı	Şubat	%29,9; a/a +%0,1
Sanayi Üretimi	Ocak	a/a %2,8; y/y %1,9
OSD Otomotiv Sektörü Üretimi (arındırılmamış)	Şubat	a/a %16,9; y/y %0,6
İhracat	Şubat	21,0 mlr \$; a/a %3,6; y/y %1,5
İthalat	Şubat	30,1 mlr \$; a/a %4,8; y/y %5,5
Cari İşlemler Dengesi (aylık, 12-aylık)	Ocak	-6,8 mlr \$; -32,9 mlr \$
İSO İmalat PMI (eşik değer 50)	Şubat	49,3; a/a %2,5
Sanayi SAMEKS (eşik değer 50)	Mart	50,7; a/a %9,1
Reel Kesim Güven Endeksi (eşik 100)	Mart	100,0; a/a %3,9
İmalat Sektörü KKO	Mart	%73,3; a/a %0,2
Perakende Satışlar	Ocak	a/a %2,4; y/y %18,8
Hizmet Üretim Endeksi	Ocak	a/a %0,2; y/y %0,4
İnşaat Üretim Endeksi	Ocak	a/a %0,9; y/y %8,0
Hizmet SAMEKS (eşik 50)	Mart	48,9; a/a %6,4
Hizmet Sektörü Güven Endeksi (eşik 100)	Mart	113,2; a/a %0,5
Perakende Ticaret Güven Endeksi (eşik 100)	Mart	113,6; a/a %2,0
İnşaat Sektörü Güven Endeksi (eşik 100)	Mart	80,6; a/a %3,9
Tüketici Güven Endeksi (eşik 100)	Mart	85,0; a/a %0,8
Ekonomik Güven Endeksi (eşik 100)	Mart	97,9; a/a %2,8
Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (aylık ve 12-aylık toplam)	Şubat	24,4 mlr TL; -1,540 mlr TL
Merkezi Yönetim Borç Stoku	Şubat	14,4 trl TL; a/a %4,4
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	19.Mar	177,9 mlr \$; a/a -28,6 mlr \$
Gelecek 12 Ayda Ödenecek Dış Borç	Ocak	225,4 mlr \$; a/a +6,0 mlr \$
Dış Borç Stoku	3Ç2025	564,9 mlr \$; ç/ç +15,5 mlr \$

**Türkiye'de aylık fiyat artışları yavaşlıyor...** Mart ayında açıklanan verilere göre TÜRK-İŞ açıklık ve yoksulluk sınırı aylık %1,3 artışa yavaşladı, gelecek 12 aylık enflasyon beklentileri piyasa katılımcılarında %22,2'ye, reel sektörde %32,9'a ve hane halkında %49,9'a yükseldi. Şubatta aylık fiyat artışları TÜFE'de %3'e, Yİ-ÜFE'de %2,4'e, ENAG TÜFE'de %4'e, İTO İstanbul TÜFE'de %3,8 artışa yavaşladı. Şubatta konut fiyatları aylık %1,8 artışa ve kira fiyatları aylık %3,5 artışa yavaşladı; konut fiyatları reel olarak yıllık %3,9 düşüşe hızlandı.

**Türkiye'de ekonomik aktivitede zayıflık sürüyor...** Martta kredi kart harcamaları ve kredi hacim artışları yavaşlayarak talep tarafında zayıflığa işaret etti; imalat sektöründe kapasite kullanımı %73,5'e geriledi. Şubatta İSO İmalat PMI 49,3'e yükselerek sektörde daralma yavaşladı, otomotiv sektörü üretimi ve dış ticaret hacmi arttı. Martta tüketici güveninde kötümserlik arttı, perakende ticaret ve hizmet sektörlerinde iyimserlik geriledi, inşaat sektöründe kötümserlik hızlandı. Ocakta inşaat üretimi ve perakende satışlarda aylık artış hızlanırken, sanayi ve hizmet üretimi aylık bazda daraldı. 1Ç2026 imalat sanayi kapasite kullanımı ve SAMEKS göstergeleri ekonomik aktivitede zayıflığın sürdüğüne işaret etti.

## **YASAL UYARI**

### **Dışarıdan Temin Edilen Verilere İlişkin Yasal Uyarı**

Bu bültende/e-postada yer alan her türlü fiyat, veri ve bilgi; kamu kuruluşları, sivil toplum örgütleri ve diğer piyasa koşullarına göre güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan temin edilmekte olup, bu bilgilerin tam ve eksiksiz şekilde doğru olduğu anlamına gelmemektedir. Bu bültende yer alan verilerle okuyuculara tarafsız genel bilgiler sunulmaktadır. Bu kaynaklardan temin edilen fiyat, veri ve bilginin kullanılması sebebiyle ortaya çıkabilecek zararlardan Vega Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.

### **Yatırım Tavsiyesi Olmadığına Dair Yasal Uyarı**

Bu raporda/e-postada yer alan bilgi, analiz ve yorumlar yatırım danışmanlığı ve/veya yönlendirici ve taraflı bir nitelik taşımayıp okuyucuya dürüst ve objektif bakış açısıyla genel bir bilgilendirme yapılmaktadır. Bu raporda yer alan analiz, tavsiye ve yorumlar mali durumunuza, risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi, analiz ve yorumlara dayanılarak yapılacak yatırımların ve işlemlerin sonuçlarından ve oluşacak mali kayıplardan Vega Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.