

AJANDA

16 Pazartesi

- Çin, Şubat sanayi üretimi (TSİ:05:00)
- Hazine ve Maliye Bakanlığı, Şubat bütçe gerçekleşmeleri
- ABD, Şubat sanayi ürt. ve Kap.kul. (TSİ:16:15)

17 Salı

- Almanya, Mart ZEW endeksi (TSİ:13:00)
- ABD, Şubat askıdaki konut satışları (TSİ:17:00)

18 Çarşamba

- Euro Bölgesi, Şubat ÜFE (TSİ:13:00)
- ABD, Şubat ÜFE (TSİ:15:30)
- ABD, Ocak fabrika siparişleri (TSİ:17:00)
- Fed, faiz kararı (TSİ:21:00)

19 Perşembe

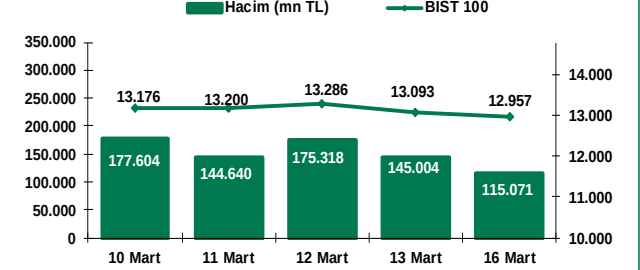
- BİST, piyasalar yarım gün açık olacak.
- BoJ, faiz kararı (TSİ:06:00)
- BoE, faiz kararı (TSİ:15:00)
- ABD, Ocak konut başlangıçları ve inşaat izinleri (TSİ:15:30)
- ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSİ:15:30)
- AMB, faiz kararı (TSİ:16:15)
- ABD, Ocak yeni konut satışları (TSİ:17:00)

20 Cuma

- BİST, kapalı olacak.
- Çin Merkez Bankası (PBoC), faiz kararı (TSİ:04:00)
- Almanya, Şubat ÜFE (TSİ:10:00)

Yaklaşan Kritik Gündem Maddeleri;

- * 12 Mart, TCMB Faiz kararı
- * 18 Mart, Fed Faiz Kararı
- * 19 Mart, Avrupa ve İngiltere Merkez Bankası Faiz Kararı
- * 03 Nisan, Mart Ayı Enflasyon verileri
- * 17 Nisan, S&P—Türkiye kredi notu değerlendirmesi
- * 22 Nisan, TCMB Faiz kararı



BİST:

Haftanın ilk işlem gününe pozitif başlayan BIST 100 Endeksi, günün devamında satıcılı bir seyir izledi. Endekste günlük değer kaybı %1,04 olurken gün sonu kapanışı 12.956,72 puan seviyesinden gerçekleşti. Sektörel endekslerde Bankacılık Endeksi % 0,06 değer kazancıyla pozitif ayrışırken, Sınai Endeksi %1,21 değer kaybıyla negatif ayrıştı. Günün en çok negatif ayrışan endeksi %3,35 değer kaybıyla Sigorta Endeksi olurken, %1,36 değer kazanan Orman, Kağıt, Basım Endeksi günün en güçlü performans sergileyen endeksi oldu. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı Şubat ayı merkezi yönetim bütçe verilerine göre Şubat ayında bütçe gelirleri 1.353,6 milyar TL, bütçe giderleri 1.329,2 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylece bütçe 24,4 milyar TL fazla verirken, faiz dışı denge 208 milyar TL fazla verdi. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, ABD-İsrail ile İran arasında yaşanan savaşın ekonomik etkilerinin önümüzdeki aylarda hissedilebileceğini belirterek petrol fiyatlarındaki artış nedeniyle cari açık konusunda biraz kaygılı olduğunu, ancak bunun yönetilebilir düzeyde kalacağını düşündüğünü söyledi. Küresel tarafta haftanın ilk işlem günü hisse senedi piyasaları açısından pozitif bir gün oldu. ABD tarafında Dow Jones Endeksi %0,83, S&P 500 Endeksi %1,01, Nasdaq Endeksi ise %1,22 yükseliş kaydetti. Avrupa tarafında Alman DAX Endeksi günü %0,50 değer kazancıyla tamamlarken, Euro Stoxx 50 Endeksi %0,44 yükseliş kaydetti. VIOP Nisan vadeli yakın vade endeks kontratı ise akşam seansında %0,24 yükseliş kaydetti. ABD Başkanı Donald Trump, İran'a yönelik saldırıların nükleer bir çatışmayı ve olası 3. Dünya Savaşı'nı önlemek için yapıldığını söyledi. İran'ın askeri kapasitesinin büyük ölçüde imha edildiğini belirten Trump, savaşın kısa sürede sona erebileceğini ancak bu hafta bitmesinin zor olduğunu ifade etti. Ayrıca bazı müttefik ülkelerin ABD'ye yeterince destek vermediğini de dile getirdi. Bu sabah Asya borsalarının geneli pozitif seyreliyor. ABD ve Avrupa vadeli endeksleri ise yatay-negatif fiyatlanıyor. Günün makroekonomik veri ajandasında yurt içinde Konut Fiyat Endeksi, yurt dışında Almanya ve Euro Bölgesi ZEW Ekonomik Güven Endeksi ile ABD Öncü Endeksi ve Bekleyen Konut Satışları verileri izlenecek. Ayrıca ECB Başkanı Lagarde'ın konuşması takip edilecek. BIST 100 Endeksi'nin yeni güne sınırlı pozitif bir seyrile başlamasını, günün devamında ise dalgalı bir seyir izlemesini bekliyoruz.

DESTEKLER: 12.850 – 12.750
DİRENÇLER: 13.150 – 13.250

Para Piyasaları:

USD/TRY kuru dün 44,1440-44,1841 bandında işlem görerek gün sonunu, önceki gün sonuna göre %0,07 oranında değer kaybıyla 44,1598 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti karşısında da Türk Lirası %0,12 oranında değer yitirdi. Dün borçlanma araçları piyasasında on yıllık gösterge tahvilinin getirisi %32,77-%33,11 seviyeleri arasında hareket ederek günü, önceki kapanışa göre 7 baz puan düşüşle %32,79 seviyesinden tamamladı.

Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	13.093	12.957	-1,04%	15,05%
BIST 30	14.870	14.709	-1,08%	20,33%
Mali	17.940	17.851	-0,50%	9,15%
Sanayi	16.648	16.448	-1,21%	17,37%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	(TL)
KMPUR 10,00	YGVO -10,00	THYAO 8.242.094.082
MARKA 10,00	KLRHO -9,97	TUPRS 7.860.865.995
AHSGY 10,00	TATEN -9,97	SASA 6.304.000.166
GIPTA 9,99	EFORC -9,96	AKBNK 5.889.439.278
ALMAD 9,99	HURGZ -9,88	ASELS 5.786.958.815

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	40,00	39,32	-0,02	4,10%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	39,82	40,39	0,01	10,02%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	44,0310	44,0210	-0,02%	2,70%
Euro	50,8713	50,4521	-0,82%	0,00%
Euro/Dolar	1,1554	1,1461	-0,80%	-2,63%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	98,0	99,8	1,78%	64,26%
Altın (Ons, \$)	5.006,5	5.036,6	0,60%	16,27%

Seker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Rota Portföy Şekerbank Para Piy.	9.567003	9.577005	0,10%	7,61%
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1.564368	1.565961	0,10%	7,43%
Fiba Port. Şekerbank	0,099394	0,099431	0,04%	6,38%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,719283	1,720945	0,10%	7,49%

* 17.03.2026 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	46.558	46.946	0,83%	-2,32%
Nasdaq (ABD)	22.105	22.374	1,22%	-3,73%
Dax (Almanya)	23.447	23.564	0,50%	-3,78%
Nikkei (Japonya)	53.820	53.751	-0,13%	6,78%
FTSE 100 (UK)	10.261	10.318	0,55%	3,89%

VIOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Nisan 26)	15.289,00	15.197,00	-0,60%	18,97%
DOLAR (Mart 26)	44,9090	44,7640	-0,32%	1,75%
EURO (Mart 26)	51,6810	51,5340	-0,28%	-0,28%
ALTIN (Nisan 26)	7.644,60	7.523,50	-1,58%	18,38%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	360,83	591,50	63,9%	1,0%
Aselsan	06.01.25	75,50	320,50	324,5%	230,4%
Çimsa	06.01.25	45,44	49,68	9,3%	-14,9%
Tüpraş	02.03.26	215,94	255,00	18,1%	21,6%
Turkcell	11.01.23	30,39	109,10	259,0%	31,0%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	94,05	174,6%	0,2%
Yapi Kredi Bankası	09.01.26	37,62	34,98	-7,0%	-12,4%
İş Bankası	12.01.24	9,97	14,11	41,5%	-12,8%
Ford Otosan	02.03.26	107,99	105,60	-2,2%	0,7%
Akbank	20.01.22	6,46	72,70	1026,1%	75,1%

Portföyün Getirisi (yıllık)	21,8%	1,9%
-----------------------------	-------	------

ÇEKİRCE: Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

Yurt İçi Gündem:

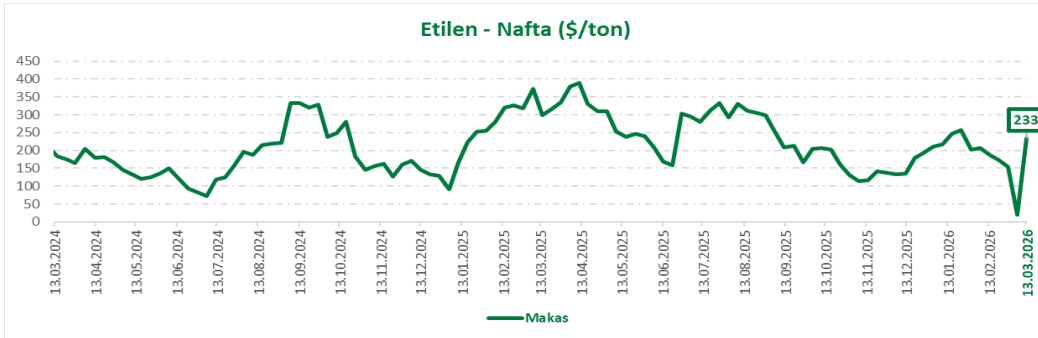
Şubat'ta bütçe 24,4 milyar ve faiz dışı denge 208 milyar TL fazla vermiştir. Kurumlar vergisinin desteği bütçe fazlasını getirirken, cari transferlerdeki negatif görünüm devam ediyor.

Hazine ve Maliye Bakanlığının yayımladığı şubat ayı merkezi yönetim bütçe verilerine göre bütçe gelirleri 1.353,6 milyar TL, bütçe giderleri 1.329,2 milyar TL olmuştur. Aynı dönemde faiz dışı bütçe giderleri 1.145,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu veriler eşliğinde **bütçe fazlası 24,4 milyar TL** olurken **faiz dışı denge 208 milyar TL fazla** vermiştir. Bütçe üzerinde faiz yükü ocak ayına göre gerilese de hala %13 gibi yüksek bir seviyede. Mevcut eğilimin devamı halinde 12 aylık birikimli düşünüldüğünde faiz gideri 2 trilyon TL seviyelerine yükseliyor. Birincil bütçe dengesi başa baş seviyede bile olsa faiz ödemeleri dahil edildiğinde OVP tahminlerindeki bütçe açığına ulaşıyor. Bu anlamda **enflasyon beklentilerindeki düşüş ve borçlanma faizlerindeki gerileme orta-uzun vadede mali disiplin için kritik önem taşıyor**. Personel giderlerindeki seyir enflasyon seviyesine yakın bir artışla ılımlı seyrini sürdürüyor. Cari transferlerde ise ocak-şubat toplamı 1 trilyon liranın üzerine çıkmış durumda. Şubat'ta Elektrik Üretim AŞ'ye 46 milyar ve BOTAS'a 13 milyar transfer yapılmıştır. Aynı dönemde Ziraat Bankası'na 19,8 milyar ve Halk Bankası'na 5,5 milyar transfer sağlanmıştır. KİT ve mali kurumlara Şubat'ta yapılan transferler 85 milyar TL seviyelerine ulaşmıştır. Sermaye giderleri, transferleri ve borç verme kalemlerinde belirgin bir değişim göze çarpmıyor. Bu ay **bütçe fazlasını getiren temel dinamik kurumlar vergisindeki dönemsel tahsilatlar**. Faiz dışı dengedeki eğilimin iyileşmesi maliye politikasındaki disiplin için öncelik haline geldi. Bütçe açığındaki dengelenme ve mali disiplin çipasının yeniden tesis edilmesi makro kırılma noktaları azaltarak dışsal şoklara daha dayanıklı bir kamu maliyesi görünümünü beraberinde getirecektir. Ayrıca kamu eliyle yaratılan enflasyonu dizginleyen bu gelişme, uzun vadeli enflasyon hedefine ulaşmada para politikasına tam destek verecektir. Para politikası duruşundaki gevşeme ile birlikte faiz dahil bütçe dengesinde mali disiplin sağlanacaktır. Geçtiğimiz yıl maliye performansı öngörülerden daha iyiydi. Para politikası ile devam eden eşgüdümün pozitif yansımalarını kademeli olarak görmeye devam edeceğiz. Politika yapıcılardan gelen söyle yönlendirme adımlarından 2026 yılı için de tam bir eşgüdüm ve dezenflasyon sürecine destek veren maliye politikası hamleleri görebiliriz. Son dönemde yaşanan jeopolitik gelişmelerin maliye politikasına da sınırlı negatif yansıması olacaktır. Eşel mobil uygulaması ile ÖTV gelirlerinden bir miktar feragat eden kamu otoritesi, nihai enflasyonun tüketiciye yansımalarını hafifletiyor. Bu kapsamda mart-nisan döneminde ÖTV gelirlerinde sınırlı bir gerileme görülebilir. [Detaylı analizimiz için linke tıklayınız.](#)

Şirket Haberleri:

Garanti Bankası (GARAN), toplamda yaklaşık 1,55 milyar TL tutarında tahsili gecikmiş alacaklardan oluşan üç ayrı portföyü, 229 milyon TL bedelle sattığını açıkladı.

Petkim (PETKM) tarafından paylaşılan verilere göre; 09–13 Mart 2026 haftasında etilen-nafta makası, etilen fiyatlarındaki %46,2'lik güçlü artışın nafta fiyatlarındaki %17,6'lık yükselişin üzerinde gerçekleşmesiyle bir önceki haftaya göre %1066 artarak 20 \$/ton seviyesinden 233 \$/ton seviyesine yükselmiştir. Etilen-nafta makasında görülen bu sert genişleme doğrultusunda, açıklanan verileri Petkim açısından **pozitif** olarak değerlendiriyoruz.



Pegasus'un (PGSUS) Şubat 2026 yolcu sayısı, yıllık bazda %10 artışla 3,12mn olarak (Şubat 2025: 2,83mn) gerçekleşmiştir. Pegasus'un iç hat yolcu sayısı yıllık bazda %19 yükselişle 1,17mn yolcu olarak gerçekleşmiştir (Şubat 2025: 0,99mn). Dış hat yolcu sayısı ise yıllık bazda %6 artışla 1,95mn (Şubat 2025: 1,84mn) olarak gerçekleşmiştir. Pegasus'un toplam yolcu doluluk oranı yıllık bazda 1,8 y.p. düşüş göstererek Şubat 2026'da %87,3'e gerilemiştir (Şubat 2025: %89,1). Şirket'in Şubat 2026'da iç hat yolcu doluluk oranı yıllık 1,7 y.p. düşüş göstererek %90,6'ya gerilerken (Şubat 2025: %92,3) dış hat yolcu doluluk oranı ise yıllık bazda 2,0 y.p. düşüş göstererek %85,4'e (Şubat 2025: %87,5) gerilemiştir. Böylelikle Şirket'in Şubat 2026'da dış hat yolcu sayısı toplam yolcu sayısının yaklaşık %62,5'ine (Ocak 2025: %65'ine) erişmiştir. Toplam AKK ise Şubat 2026'da yıllık %12'lik artış göstererek 5,6milyar seviyesinde gerçekleşmiştir (**Nötr**).

Şişecam (SISE), Tarsus'taki yıllık 432 bin ton brüt üretim kapasiteli yeşil saha düzcam tesisi yatırımı tamamlanarak, TR9 fırını 16/03/2026 tarihinde ateşlenmiştir. Şişecam'ın en yüksek kapasiteli düzcam tesisi olan bu yatırımı ile düzcam üretim gücünün artırılması ve global pazardaki rekabet pozisyonunun güçlendirilmesi hedeflenmektedir. Tarsus'ta toplam 315 milyon Euro yatırım bedeli ile hayata geçirilen TR9 yatırımı ile Şirket'in kurulu brüt düz cam üretim kapasitesi, %9 artışla, toplam 5,1 milyon ton/yıla ulaşmıştır. Tarsus düzcam tesisinin hammadde ihtiyacına yakın ve sürdürülebilir kaynak sağlanması amacıyla planlanan ve 08/03/2023 tarihli açıklama ile kamuoyuna duyurulmuş olan 490 Bin ton/yıl üretim kapasiteli yeni kum hazırlama tesisi ve Mersin'de bulunan mevcut kalker ve dolomit işleme tesisinde 165 Bin ton/yıl düzeyindeki kapasite artışı yatırımları da tamamlanmıştır.

VakıfBank (VAKBN), VakıfBank, Dünya Bankası Grubu üyesi Uluslararası İmar ve Kalkınma Bankası (IBRD) tarafından sağlanan %50 kısmi garanti ve T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı karşı garantisi kapsamında 1,5bn EUR tutarında ve 10 yıl vadeli kredi sözleşmesi imzaladığını açıkladı. Santander, BNP Paribas, Standard Chartered ve ING'nin katılımıyla sağlanan fonlama, KOBİ'lerin finansmana erişiminin artırılması ve deprem bölgesindeki ekonomik toparlanmanın desteklenmesi amacıyla kullanılacaktır.

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

16.03.2026 Tarihli Pay Geri Alım Bildirimleri (BIST 100)

Pay Kodu	Tarih	İşleme Konu Payların Nominal Tutarı (TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Bugüne Kadar Geri Alınan Payların Nominal Tutarı (TL)	Bugüne Kadar Geri Alınan Payların Sermayeye Oranı
ENERY	16.03.2026	500.000	8,92	342.949.106	3,81%

Planlanan Temettü Ödemeleri

Pay Kodu	Teklif Edilen Ödeme Tarihi	Son Kapanış Fiyatı (TL)	Pay Başına Brüt Temettü (TL)	Pay Başına Net Temettü (TL)	Temettü Verimi (Brüt - %)
NUHCM	17.03.26	350,25	22,50	19,13	6,42%
TOASO	23.03.26	304,75	20,00	17,00	6,56%
AGESA	25.03.26	217,90	6,94	5,90	3,19%
KCHOL	25.03.26	193,20	6,83	5,81	3,54%
AKBNK	26.03.26	72,70	2,20	1,87	3,03%
ANHYT	26.03.26	116,60	8,14	6,92	6,98%
FMIZP	27.03.26	294,50	4,76	4,04	1,61%
TSKB	27.03.26	12,33	0,54	0,46	4,35%
ISGYO	31.03.26	20,78	0,08	0,08	0,40%
AFYON	01.04.26	17,17	1,50	1,28	8,74%
ANSGR	01.04.26	26,80	1,38	1,17	5,13%
ASGYO	01.04.26	10,98	0,17	0,17	1,53%
CIMSA	01.04.26	49,68	0,74	0,63	1,49%
ISATR	01.04.26	4.950.000,00	46,92	39,88	0,00%
ISBTR	01.04.26	401.000,00	2,04	1,73	0,00%
ISCTR	01.04.26	14,11	0,54	0,46	3,82%
ISMEN	01.04.26	44,36	3,17	2,69	7,14%
SAHOL	01.04.26	94,05	1,41	1,34	1,50%
AKSA	03.04.26	10,93	0,58	0,49	5,31%
GARAN	07.04.26	134,10	5,27	4,48	3,93%
ENKAI	08.04.26	94,25	4,08	3,48	4,33%
ENJSA	13.04.26	119,10	5,08	4,32	4,27%
GLCVY	13.04.26	63,50	2,51	2,13	3,95%
AKMGY	15.04.26	220,80	14,76	14,76	6,68%
SELEC	17.04.26	81,85	0,44	0,37	0,54%
AKSGY	20.04.26	8,43	0,46	0,46	5,40%
LIDER	06.05.26	92,50	0,14	0,12	0,15%

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.