



BFRC HAFTALIK BÜLTEN

23 - 29 MART 2026

DENİZ NAIL TEKEKOĞLU
ATAKAN ÜSTÜN
KORAY ÖZCAN



Bülten İçeriđi

Piyasa Verileri - Türkiye	2
Piyasa Verileri- Yurt Dışı & Emtia	2
Açıklanan Ekonomik Veriler - Yurt İçi & Yurt Dışı	3
Türkiye Ekonomi Haberleri	
• Akbank Sendikasyon Kredisi Kompozisyonu	4
• İşgücü İstatistikleri Kompozisyonu	5
• TCMB Uluslararası Yatırım Pozisyonu Kompozisyonu	6
• TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri	6
• Güven Endeksleri Kompozisyonu	7
• Hanehalkı Beklenti Anketi Kompozisyonu	8
• Kısa Vadeli Dış Borç Kompozisyonu	9
Yurt Dışı Ekonomi Haberleri	
• Küresel Piyasalarda Satış Baskısı Derinleşti	10
• Altın Fiyatlarında Yükseliş	11
• ECB'den Temkinli Mesaj: Faiz Artışında Acele Yok	11
• Asya Ekonomilerinden Piyasalara Müdahale Adımları	12
• Sterlin Zayıflarken Dolar Güç Kazandı	12
• Petrokimya Piyasalarında Arz şokunun Yansımaları	13
Haftalık Para ve Banka Verileri	
• Brüt Rezervler	15
• Banka Faizleri	15
• Haftalık DTH Değişimi	15
• Net Döviz Pozisyonu	16
• Yurtdışı Yerleşiklerin Türkiye Portföyleri	16
Haftalık Ajanda	17

Piyasa Verileri - Türkiye

	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 ay)
BIST-100	12.698	-2,68%	
\$/TL	44,45	+%0,35	
€/TL	51,15	-%0,26	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	44,10	+289 bp	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	34,17	+78 bp	
Gram Altın	6.430	+%0,39	

Piyasa Verileri - Yurt Dışı & Emtia

	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 ay)
S&P 500	6.369	-%2,12	
NASDAQ 100	23.133	-%3,20	
2 Yıllık ABD Devlet Tahvil Getirisi	3,91	+1,0 bp	
10 Yıllık ABD Devlet Tahvil Getirisi	4,428	+4,8 bp	
FTSE 100	9.967	+%0,49	
Nikkei 225	53.373	+%0,001	
Dax	22.301	-%0,35	
Altın Ons	4.494	+%0,04	
Gümüş Ons	69,762	+%2,67	
Ham Petrol	112,57	+%0,34	
Bitcoin	65.970	-%5,81	

Açıklanan Veriler	Tarih	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*	Açıklanan
Tüketici Güven Endeksi	23.03.2026	Türkiye	Mart	85.7	83	85
Chicago Fed Aktivite Endeksi	23.03.2026	ABD	Şubat	0.2	0.27	-0.11
İnşaat Harcamaları (Aylık)	23.03.2026	ABD	Ocak	0.80%	0.10%	-0.30%
Euro Bölgesi Tüketici Güveni	23.03.2026	Euro B.	Mart	-12.3	-14.4	-16.3
Reel Kesim Güven Endeksi	24.03.2026	Türkiye	Mart	104.1	102	101
Kapasite Kullanım Oranı	24.03.2026	Türkiye	Mart	73.50%	73%	73.30%
Euro Bölgesi PMI (Öncü)	24.03.2026	Euro B.	Mart	51.9	51	50.5
ABD PMI (Öncü)	24.03.2026	ABD	Mart	51.9	50.5	51.4
ABD Cari Denge	25.03.2026	ABD	Q4	-239.1 Mlr\$	-211 Mlr\$	-190.7 Mlr\$
İşsizlik Maaşı Başvuruları	26.03.2026	ABD	Haftalık	205K	210K	210K
ABD Michigan Tüketici Güveni	27.03.2026	ABD	Mart	56.6	54	53.3

Yurt İçi Ekonomi Haberleri

- İşsizlik Oranı (2024-2025) %8,7 → %8,3
İşsiz Sayısı (2024-2025) 3 milyon 113 bin → 2 milyon 966 bin
- İstihdam Oranı (2024-2025) %49,5 → %49,0
İstihdam Sayısı (2024-2025) 32 milyon 620 bin → 32 milyon 566 bin
- Hanehalkı 12 Ay Sonrası Enflasyon Beklentisi (Şubat-Mart) %48,81 → %49,89
Reel Sektör 12 Ay Sonrası Enflasyon Beklentisi (Şubat-Mart) %33,80 → %32,90
Piyasa Katılımcıları 12 Ay Sonrası Enflasyon Beklentisi (Şubat-Mart) %22,10 → %22,17
- Tüketici Güven Endeksi (Şubat-Mart) 85,7 → 85,0
- M.A. Reel Kesim Güven Endeksi (Şubat-Mart) 104,1 → 100
- Finansal Hizmetler Güven Endeksi (Şubat-Mart) 176,0 → 159,1
- M.A. İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Şubat-Mart) 74,0 → 74,0
- Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (2025 Aralık-2026 Ocak) 165,7 Mlr \$ → 173,4 Mlr \$
Kalan Vadeye Göre KVDB (2025 Aralık-2026 Ocak) 225,4 Mlr \$ → 239,0 Mlr \$
- Uluslararası Yatırım Pozisyonu (2025 Aralık-2026 Ocak) -324,9 Mlr \$ → -345,2 Mlr \$
- Merkezi Yönetim Borç Stoku (Ocak-Şubat) 14.265,4 Mlr ₺ → 14.395,8 Mlr ₺
Türk Lirası Cinsi 6.709,5 → 6.777,9 Mlr ₺
Döviz Cinsi 7.555,9 → 7.617,9 Mlr ₺
- Hazine Alacak Stoku (Ocak-Şubat) 253,1 Mlr ₺ → 253,0 Mlr ₺
(M.A.: Mevsimsellikten Arındırılmış
KVDB: Kısa Vadeli Dış Borç Stoku)

Akbank Sendikasyon Kredisiz Kompozisyonu:

Akbank, Nisan 2026 vadeli sendikasyon kredisini toplam 700 milyon ABD doları karşılığı tutarla yeniledi. Kredi; 367 gün vadeli 124,85 milyon dolar ve 175,4 milyon euro, 2 yıl 2 iş günü vadeli 202 milyon dolar ve 60 milyon euro ile 3 yıl 2 iş günü vadeli 102,5 milyon dolar olmak üzere 5 dilimden oluştu.

Maliyet tarafında, 367 gün vadeli dolar dilimi için toplam maliyet SOFR + %1,25, euro dilimi için ise Euribor + %1,10 olarak belirlendi. 2 yıl 2 iş günü vadeli dolar ve euro dilimlerinde toplam maliyet sırasıyla SOFR + %1,75 ve Euribor + %1,60, 3 yıl 2 iş günü vadeli dolar diliminde ise SOFR + %2,00 seviyesinde gerçekleşti.

İşleme 18 ülkeden 47 banka katılırken, toplam talep 1,17 milyar doların üzerine çıktı. Böylece bankanın 1 yıl vadeli dilimi %136 yenileme oranıyla çevrilmiş oldu. Uzun vadeli dilimlerin sürdürülebilir finansman çerçevesiyle uyumlu şekilde yapılandırılması ise bankanın dış kaynak kompozisyonunda vade uzatma ve sürdürülebilirlik eksenini koruduğuna işaret etti. (Kaynak: Bloomberg)

Yurt İçi Ekonomi Haberleri

İşgücü İstatistikleri Kompozisyonu:

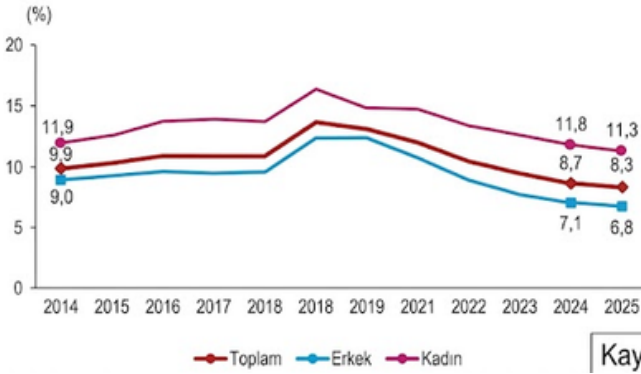
TÜİK verilerine göre, 2025 yılında işsizlik oranı %8,3, istihdam oranı %49,0 ve işgücüne katılma oranı %53,5 olarak gerçekleşti. İşsiz sayısı 2 milyon 966 bin kişi, istihdam edilen sayısı 32 milyon 566 bin kişi ve işgücü 35 milyon 533 bin kişi oldu.

2025 yılında işsizlik oranı bir önceki yıla göre 0,4 puan gerilerken, işsiz sayısı 147 bin kişi azaldı. İstihdam oranı 0,5 puan düşerken, istihdam edilen sayısı 54 bin kişi azaldı. İşgücüne katılma oranı ise 0,7 puan düşüşle %53,5 seviyesinde gerçekleşti.

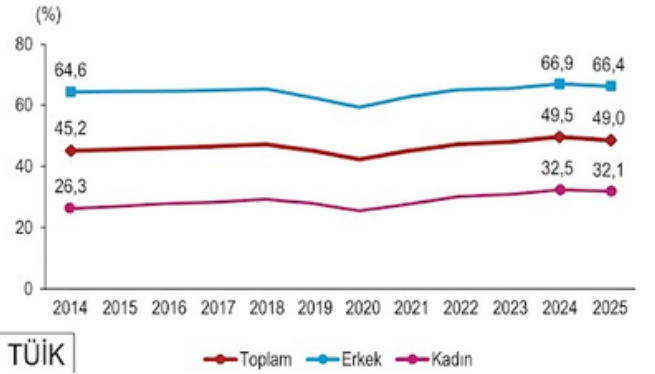
15-24 yaş grubunda işsizlik oranı 2025 yılında %15,3 oldu. Atıl işgücü oranı ise bir önceki yıla göre 3 puan artarak %29,7'ye yükseldi.

Toplam istihdamın %14,0'ı tarım, %20,2'si sanayi, %6,8'i inşaat ve %59,0'ı hizmet sektöründe yer aldı. 2025 yılında tarımda 4 milyon 560 bin kişi, sanayide 6 milyon 578 bin kişi, inşaatda 2 milyon 224 bin kişi ve hizmetlerde 19 milyon 204 bin kişi istihdam edildi.

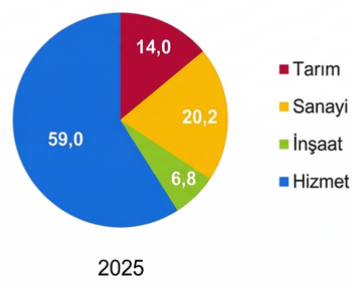
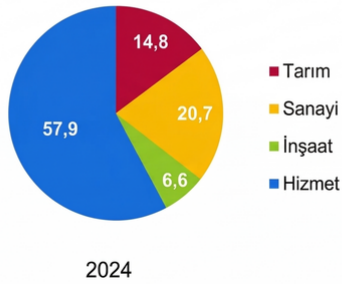
İşsizlik oranı, 2014-2025



İstihdam oranı, 2014-2025



İstihdamın sektörel dağılımı, (%), 2024, 2025



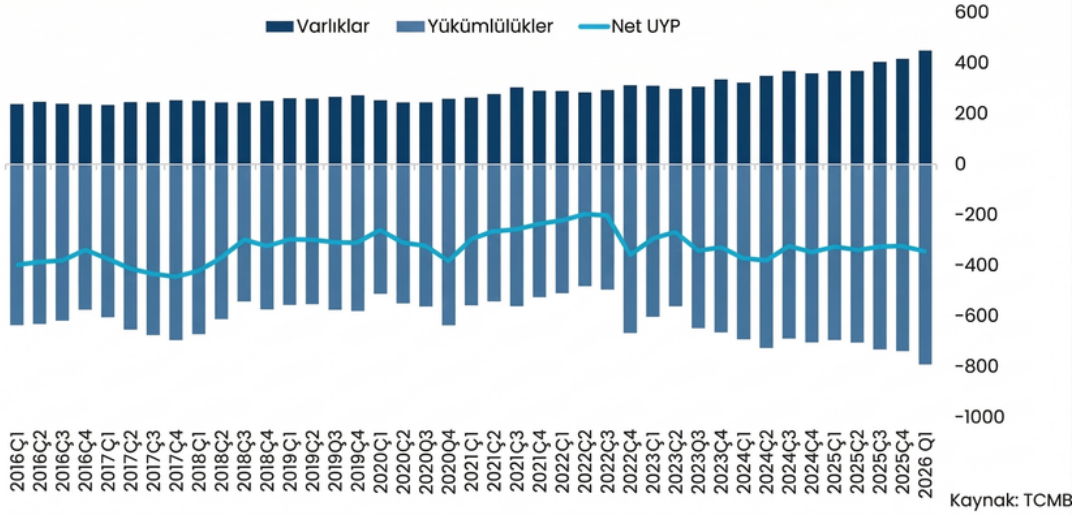
Kaynak: TÜİK

Yurt İçi Ekonomi Haberleri

TCMB Uluslararası Yatırım Pozisyonu Kompozisyonu:

TCMB verilerine göre, Türkiye'nin net Uluslararası Yatırım Pozisyonu 2026 yılı Ocak ayı itibarıyla eksi 345,2 milyar dolar olarak gerçekleşti. Aynı dönemde yurt dışı varlıklar 446,3 milyar dolar, yükümlülükler ise 791,5 milyar dolar oldu.

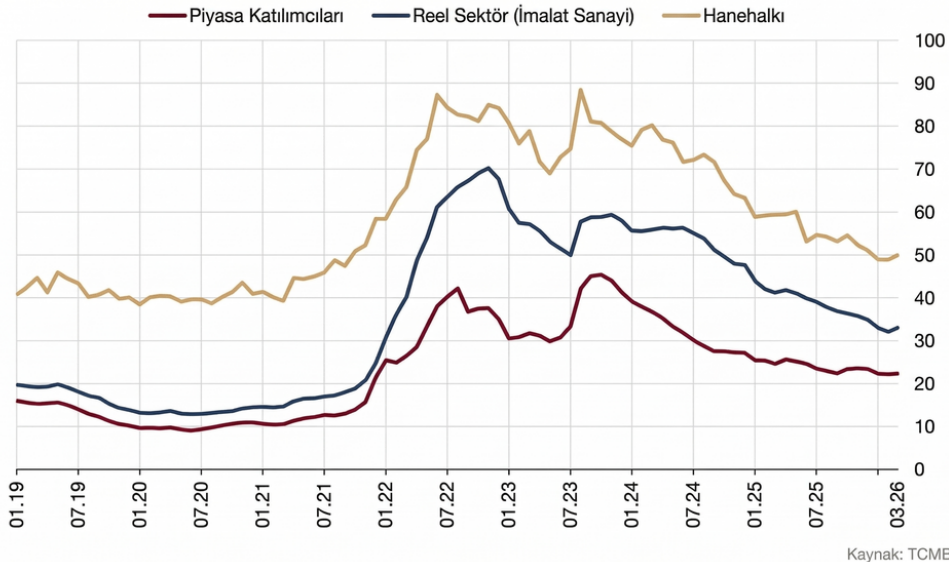
Uluslararası Yatırım Pozisyonu (Stok, Milyar ABD Doları)



TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri:

TCMB'nin Mart 2026 Sektörel Enflasyon Beklentileri anketine göre, 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi piyasa katılımcıları için %22,17, reel sektör için %32,90 ve hanehalkı için %49,89 olarak gerçekleşti. Bir önceki aya göre değişim piyasa katılımcılarında 0,07 puan, reel sektörde 0,90 puan ve hanehalkında 1,08 puan artış yönünde oldu.

Enflasyon Beklentileri (Gelecek 12 Ay, %)

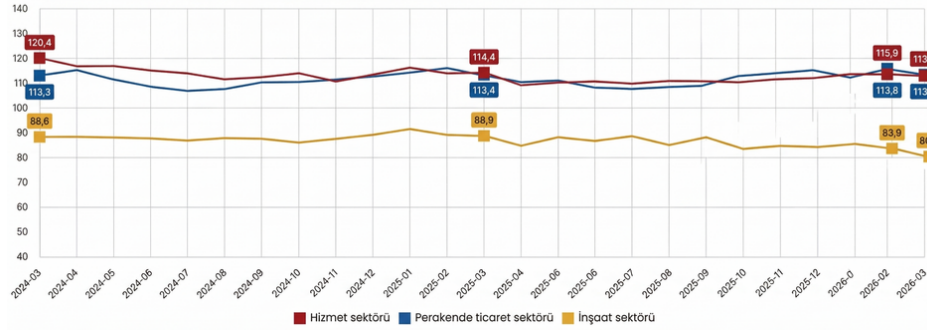


Yurt İçi Ekonomi Haberleri

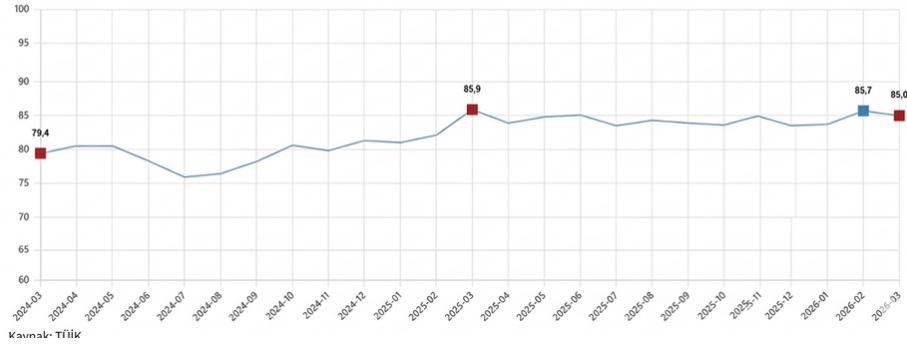
Güven Endeksleri Kompozisyonu:

TÜİK verilerine göre, Mart 2026 itibarıyla tüketici güven endeksi 85,0, hizmet sektörü güven endeksi 113,2, perakende ticaret sektörü güven endeksi 113,6 ve inşaat sektörü güven endeksi 80,6 olarak gerçekleşti. Bir önceki aya göre değişim tüketici güven endeksinde %-0,8, hizmet sektöründe %-0,5, perakende ticaret sektöründe %-2,0 ve inşaat sektöründe %-3,9 oldu.

Mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksleri, Mart 2026

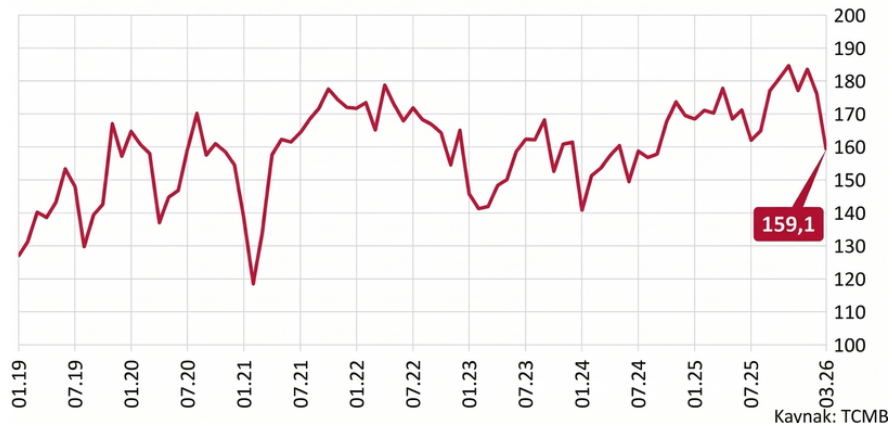


Tüketici güven endeksi, Mart 2026



TCMB verilerine göre ise Finansal Hizmetler Güven Endeksi Mart 2026'da bir önceki aya göre 16,9 puan azalarak 159,1 seviyesine geriledi.

Finansal Hizmetler Güven Endeksi (FHGE)



Kaynak: TCMB

Yurt İçi Ekonomi Haberleri

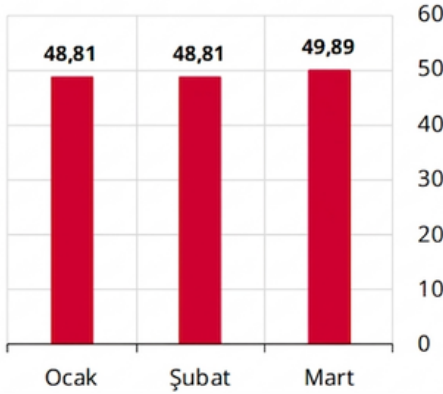
Hanehalkı Beklenti Anketi Kompozisyonu:

Mart 2026 tarihli Hanehalkı Beklenti Anketi, 5-13 Mart tarihleri arasında 2.985 hanehalkının katılımıyla oluşturuldu. Anket sonuçlarına göre, hanehalkının 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi bir önceki aya kıyasla 1,08 puan artarak %49,89 seviyesine yükseldi.

Fiyat değerlendirmelerinde, son bir yılda fiyatı en çok artan ve gelecek 12 ayda fiyatı en fazla artması beklenen ürün gruplarında “gıda” ile “yakıt ve enerji” öne çıktı. Gıdayı fiyatı en çok artan kalemler arasında gösterenlerin oranı bir önceki aya göre 0,6 puan gerilemesine rağmen %40,5 oldu.

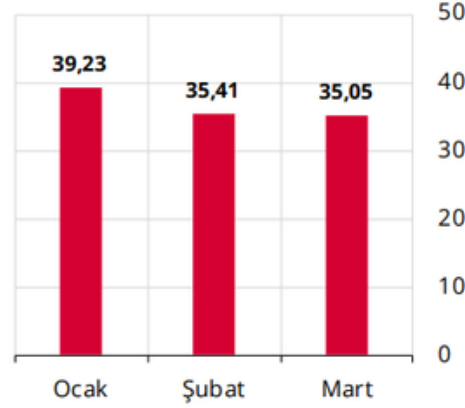
Kur beklentilerinde yukarı yönlü eğilim devam etti. Katılımcıların 12 ay sonrası ABD doları/TL beklentisi aylık bazda 0,59 TL artarak 52,15 TL'ye çıktı. Yatırım tercihlerinde ise “altın alırım” seçeneği %55,2 ile ilk sıradaki yerini korurken, bu oran bir önceki aya göre 0,3 puan geriledi. “Ev/dükkan/arsa vb. alırım” diyenlerin oranı ise 1,5 puan düşüşle %28,5 olarak gerçekleşti.

12 Ay Sonrası Enflasyon Beklentileri (%)

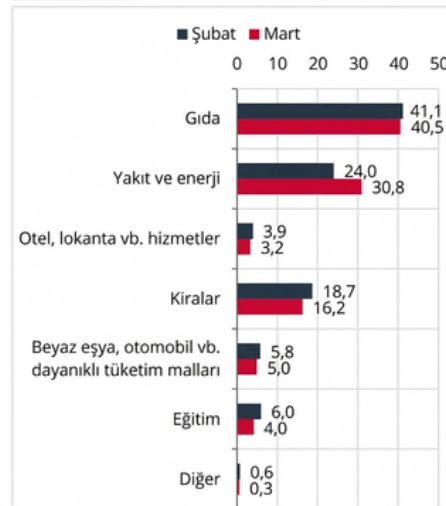


Kaynak: TCMB

Grafik 4: 12 Ay Sonrası Konut Fiyatı Değişim Beklentileri (%)

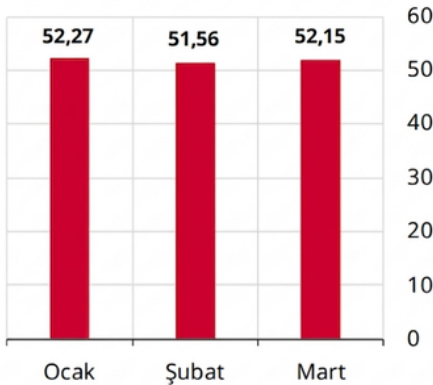


Fiyatının En Fazla Arttığı Değerlendirilen Grupların Payı (%)



Kaynak: TCMB

12 Ay Sonrası ABD Doları Kuru Beklentileri (\$/TL)



Kaynak: TCMB

Yurt İçi Ekonomi Haberleri

Kısa Vadeli Dış Borç Kompozisyonu:

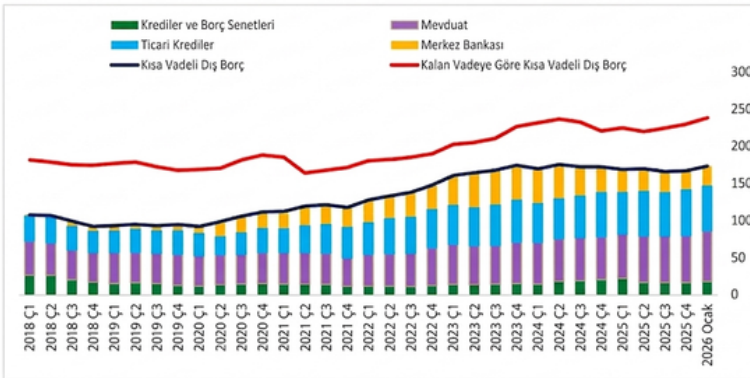
Ocak 2026 itibarıyla Türkiye'nin kısa vadeli dış borç (KVDB) stoku bir önceki aya göre %3,6 artarak 173,4 milyar ABD dolarına yükseldi. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış borçları gösteren kalan vadeye göre KVDB stoku ise 239,0 milyar ABD doları olarak gerçekleşti.

Alt kalemler incelendiğinde, bankalar kaynaklı KVDB stoku aylık bazda %7,0 artışla 77,5 milyar ABD dolarına çıktı. Bu dönemde yurt içi bankaların yurt dışından kullandığı kısa vadeli krediler %3,3 artarak 8,9 milyar ABD dolarına, yurt dışı yerleşik bankaların yurt içindeki mevduatı %2,3 artışla 19,4 milyar ABD dolarına yükseldi. Banka hariç yurt dışı yerleşiklerin döviz tevdiat hesabı %4,3 artışla 22,2 milyar ABD doları, TL cinsinden mevduatları ise %14,5 artışla 27,1 milyar ABD doları oldu.

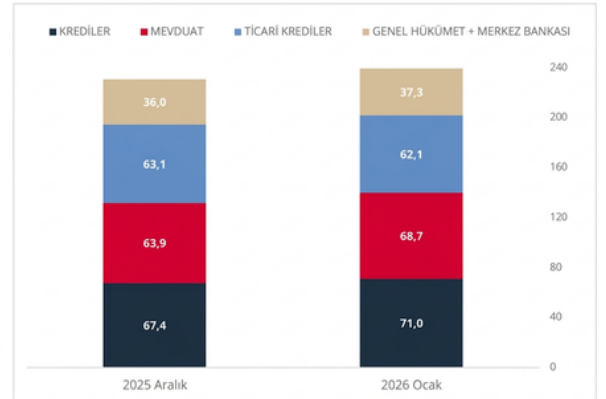
Diğer sektörler kaynaklı KVDB stoku ise aynı dönemde %0,1 gerileyerek 68,3 milyar ABD dolarına indi. Bu grupta dış ticaret işlemlerinden kaynaklanan ticari kredi yükümlülükleri %1,6 azalışla 61,5 milyar ABD dolarına gerilerken, nakit kredi kaynaklı yükümlülükler %16,3 artışla 6,8 milyar ABD dolarına yükseldi.

Döviz dağılımına bakıldığında, KVDB stokunun %33,7'si ABD doları, %26,9'u euro, %25,5'i Türk lirası ve %13,9'u diğer döviz cinslerinden oluştu. Kalan vadeye göre stokta ise yurt dışı yerleşiklerin Türkiye'deki bankalardaki mevduatı 68,7 milyar ABD dolarına, bankalar ve diğer sektörlerin kredi ile tahvil yükümlülükleri 71,0 milyar ABD dolarına yükseldi.

Kaynak: TCMB | Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Milyar ABD Doları)

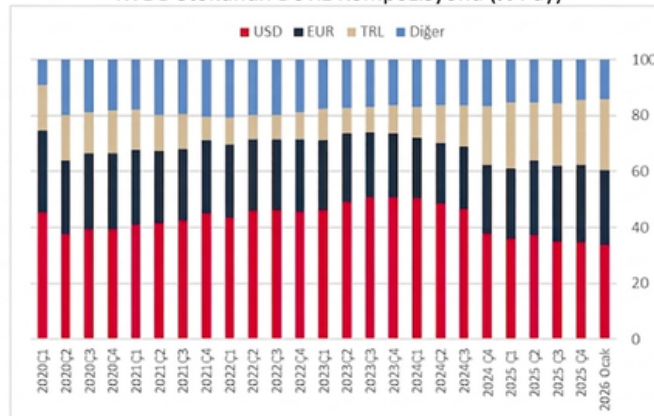


Kalan Vadeye Göre KVDB Stoku (Milyar ABD doları)



Kaynak: TCMB

KVDB Stokunun Döviz Kompozisyonu (% Pay)



Kaynak: TCMB

Yurt Dışı Ekonomi Haberleri

Küresel Piyasalarda Satış Baskısı Derinleşti:

Orta Doğu'da devam eden çatışmaların küresel ekonomik görünüm üzerindeki etkileri belirginleşirken, haftanın son işlem gününde (27 Mart) hisse senedi piyasalarında satış baskısı artmış, enerji fiyatlarında ise yükseliş gözlenmiştir. Artan jeopolitik riskler ve arz endişeleri, küresel büyüme beklentilerini aşağı yönlü etkilerken, enflasyonist baskıların güçlenebileceğine işaret etmektedir.

ABD borsalarında haftanın son işlem gününde sert düşüşler kaydedilmiştir. Dow Jones endeksi %1,73, S&P 500 endeksi %1,67 ve Nasdaq endeksi %2,15 oranında gerilemiştir. Böylece üç ana endeks üst üste beşinci haftalık düşüşünü kaydetmiştir. Ayrıca Dow Jones endeksi, Şubat ayındaki zirvesine göre %10'un üzerinde gerileyerek düzeltme bölgesine girmiştir.

Küresel ölçekte bakıldığında, Avrupa ve Asya borsalarında da belirgin değer kayıpları görülmüştür. STOXX 600 endeksi %0,95, Almanya DAX endeksi %1,4 ve MSCI Asya (Japonya hariç) endeksi %0,70 oranında düşüş kaydetmiştir. Küresel hisse senedi endeksi ise %1,35 gerilemiştir.

Enerji piyasalarında ise yukarı yönlü hareket dikkat çekmiştir. Brent petrol fiyatı %4,22 artışla 112,57 dolar seviyesine, ABD tipi ham petrol (WTI) fiyatı ise %5,4 yükselerek 99,64 dolar seviyesine ulaşmıştır.

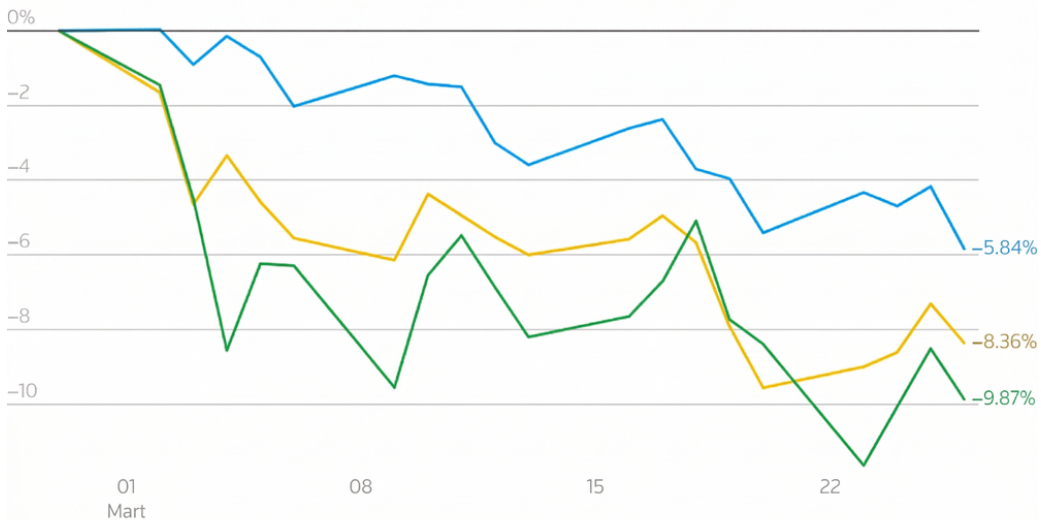
Tahvil piyasalarında satışların etkisiyle faizler yükselmiştir. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,428 seviyesine yükselirken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi %3,106 seviyesine çıkmıştır. Piyasalarda, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) yıl içerisinde faiz artırma olasılığı yaklaşık %60 olarak fiyatlanmaktadır.

Döviz piyasalarında ABD doları güç kazanmıştır. Dolar endeksi %0,29 artışla 100,17 seviyesine yükselirken, dolar/yen paritesi %0,31 artışla 160,29 seviyesine ulaşmıştır. Euro/dolar paritesi ise %0,14 düşüşle 1,151 seviyesine gerilemiştir. Haftanın son işlem gününde güvenli liman talebiyle altın fiyatlarında da yükseliş gözlenmiş, spot altın %2,87 artışla 4.504,79 dolar seviyesine çıkmıştır. (Kaynak: Reuters)

Avrupa ve Asya hisseleri ABD-İran savaşı ortamında Wall Street'ten daha kötü performans gösterdi (USD Bazlı)

Çatışmanın başladığı gün olan 27 Şubat'tan bu yana seçili hisse senedi endekslerinin performansı

— ABD S&P 500 — Avrupa STOXX 600 — MSCI Asya Pasifik (Japonya hariç)



Source: LSEG | Reuters, 1100 GMT, March 27, 2026 | By Harry Robertson

Yurt Dışı Ekonomi Haberleri

Altın Fiyatlarında Yükseliş:

Küresel piyasalarda artan jeopolitik riskler ve güvenli liman talebi, altın fiyatlarında yukarı yönlü hareketi desteklemiştir. Orta Doğu'da devam eden çatışmaların etkisiyle yatırımcıların riskten kaçınma eğilimi artarken, altın fiyatlarında güçlü bir toparlanma gözlenmiştir. Spot altın fiyatı %2,6 artışla 4.491,78 dolar seviyesine yükselirken, haftanın son işlem gününde (27 Mart) 4.554,39 dolar ile zirve seviyesini test etmiştir. ABD vadeli altın kontratları ise %2,7 artışla 4.492,5 dolar seviyesinde kapanmıştır. Haftanın başında (23 Mart) 4.097,99 dolar ile son dört ayın en düşük seviyesini gören altın fiyatları, bu seviyeden hızlı bir toparlanma kaydetmiştir. Artan enerji fiyatları ve arz endişeleri, küresel enflasyon beklentilerini yukarı yönlü etkilerken, para politikası beklentilerinde de değişim gözlenmiştir. Piyasalarda, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) 2026 yılı içerisinde faiz indirimi beklentilerinin tamamen ortadan kalktığı, buna karşılık faiz artırımını ihtimalinin fiyatlanmaya başladığı görülmektedir. Buna rağmen, bazı finansal kurumlar altın fiyatlarına ilişkin yukarı yönlü beklentilerini korumaktadır. Commerzbank, yıl sonu altın fiyatı tahminini 4.900 dolar seviyesinden 5.000 dolar seviyesine yükseltmiştir. Diğer değerli metallerde de benzer şekilde yükseliş gözlenmiş, gümüş %2,2 artışla 69,54 dolar, platin %2,3 artışla 1.868,89 dolar ve paladyum %1,8 artışla 1.377,25 dolar seviyesine yükselmiştir. (Kaynak: Reuters)

ECB'den Temkinli Mesaj: Faiz Artışında Acele Yok

Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkililerinden gelen açıklamalar, küresel piyasalarda para politikası beklentilerine yönelik belirsizliğin sürdüğüne işaret etmektedir. ECB Yönetim Konseyi üyesi Isabel Schnabel, artan enflasyona rağmen faiz artırımlarında acele edilmemesi gerektiğini vurgulamıştır.

ECB'nin son dönemde enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize etmesi, piyasalarda faiz artışı beklentilerini güçlendirmiştir. Nitekim finansal piyasalarda, yıl içerisinde üç faiz artışı yapılacağı ve ilk adımın Nisan veya Haziran ayında gelebileceği fiyatlanmaktadır.

Buna karşın Schnabel, mevcut ekonomik koşulların geçmiş dönemlerden farklı olduğunu belirterek, politika yapıcıların veri odaklı ve temkinli bir yaklaşım benimsemesi gerektiğini ifade etmiştir. Özellikle enflasyonun kalıcı hale gelip gelmeyeceği, ücret artışlarına yansıyor yansımayacağı ve talep koşullarının gücü gibi faktörlerin dikkatle analiz edilmesi gerektiği vurgulanmıştır.

Enerji fiyatlarındaki artışın enflasyon üzerinde kalıcı etkiler yaratabileceğine dikkat çeken Schnabel, bu durumun gerçekleşmesi halinde ECB'nin gerektiğinde kararlı bir şekilde müdahale edeceğini belirtmiştir.

Bu açıklamalar, küresel piyasalarda para politikalarının yönüne ilişkin belirsizliğin sürdüğünü ve merkez bankalarının hızlı aksiyon almak yerine veri akışını izleyerek hareket etme eğiliminde olduğunu göstermektedir. (Kaynak: Reuters)

Yurt Dışı Ekonomi Haberleri

Asya Ekonomilerinden Piyasalara Müdahale Adımları:

Orta Doğu'da devam eden çatışmaların küresel piyasalarda yarattığı baskı, haftanın son işlem gününde (27 Mart) Asya-Pasifik bölgesinde politika yapımcıları harekete geçirmiştir. Artan volatilité, yükselen tahvil faizleri ve enerji fiyatlarındaki artış, bölge ülkelerinde eş zamanlı politika adımlarını beraberinde getirmiştir.

Güney Kore, tahvil piyasasında likiditeyi artırmak amacıyla 5 trilyon won (3,32 milyar dolar) tutarında acil tahvil geri alım programı açıklamış, ayrıca 25 trilyon won büyüklüğünde ek bütçe hazırlığına başlamıştır.

Japonya, akaryakıt fiyatlarını dengelemek amacıyla 800 milyar yen (5 milyar dolar) tutarında rezerv fon kullanarak litre başına benzin fiyatını yaklaşık 170 yen seviyesinde tutmayı hedeflemektedir.

Filipinler Merkez Bankası, politika faizini %4,25 seviyesinde sabit tutarken, enflasyon beklentilerinde bozulma olması halinde müdahale edileceğini belirtmiştir.

Avustralya'da ise merkez bankası politika faizini %4,10 seviyesine yükseltmiş olup, hükümet enerji arzında yaşanan sıkıntılara karşı önlem paketleri üzerinde çalışmaktadır.

Yeni Zelanda, düşük gelirli hanelere yönelik haftalık 50 Yeni Zelanda doları tutarında geçici destek programı açıklamış ve enerji arz güvenliğine yönelik ulusal planını güncellemiştir. (Kaynak: Reuters)

Sterlin Zayıflarken Dolar Güç Kazandı:

Küresel piyasalarda artan jeopolitik riskler ve enerji fiyatlarındaki yükseliş, Mart ayı genelinde yatırımcıların güvenli liman varlıklara yönelmesine neden olurken, ABD doları diğer para birimleri karşısında değer kazanmıştır. Bu süreçte İngiliz sterlini dolar karşısında değer kaybı yaşamıştır. Sterlin, Mart ayı boyunca dolar karşısında %1,5 değer kaybederek Ekim ayından bu yana en zayıf aylık performansını sergilemiştir. Haftanın son işlem gününde (27 Mart Cuma) düşüşünü sürdüren para birimi, üst üste dördüncü işlem gününde de gerileme kaydetmiştir. Bununla birlikte, savaşın başladığı dönemden bu yana sterlinin diğer majör para birimlerine göre (euro, yen, frang) görece olarak daha dirençli kaldığı görülmektedir. Aynı dönemde euro yaklaşık %2,5, Japon yeni %2,4 ve İsviçre frangı %3,6 oranında değer kaybetmiştir. Para politikası beklentilerinde de değişim dikkat çekmektedir. Savaş öncesinde İngiltere Merkez Bankası'ndan (BoE) faiz indirimi beklenirken, piyasalarda artık yıl içerisinde üç faiz artışı olasılığı fiyatlanmaktadır. Tahvil piyasalarında ise satış baskısı belirginleşmiştir. Özellikle iki yıllık İngiltere tahvil faizleri, savaşın başlangıcından bu yana yaklaşık 100 baz puan artarak son 2,5 yılın en yüksek seviyelerine yaklaşmıştır. Artan borçlanma maliyetleri ve zayıflayan büyüme görünümü, İngiltere ekonomisi açısından mali alanı daraltırken para politikasına ilişkin belirsizlikleri de artırmaktadır. (Kaynak: Reuters)

Yurt Dışı Ekonomi Haberleri

Petrokimya Piyasalarında Arz Şokunun Yansımaları:

Orta Doğu'da devam eden İran savaşı, Hürmüz Boğazı üzerinden gerçekleşen petrol ve petrokimya akışlarında aksamalara yol açarak küresel kimyasal arzı daraltmıştır. Yıllık yaklaşık 20-25 milyar dolar değerinde petrokimya ürününün geçtiği bu kritik ticaret hattında yaşanan kesintiler, küresel arz zincirinde ciddi baskı yaratmıştır. Orta Doğu, 2025 yılı itibarıyla küresel polietilen ihracatının %40'ından fazlasını karşılamakta olup, bölgedeki arz kesintileri küresel piyasalarda doğrudan etkili olmuştur. Petrokimya ürün fiyatlarında belirgin yükseliş gözlenmiştir. Dalian Emtia Borsası'nda işlem gören polietilen (PE) fiyatları Şubat sonundan bu yana yaklaşık %37 artarken, polipropilen (PP) fiyatları %38'in üzerinde yükselmiştir. Aynı dönemde, petrokimya üretiminde temel girdi olan nafta fiyatlarındaki artış dikkat çekmiştir. Asya'da nafta rafinaj marjı savaş öncesinde yaklaşık 108 dolar/ton seviyesindeyken, savaş sonrası dönemde 400 dolar/tonun üzerine çıkarak üç kattan fazla artış göstermiştir. Hürmüz Boğazı'nda yaşanan aksaklıkların günlük yaklaşık 1,2 milyon varil nafta akışını etkilediği belirtilmektedir. Küresel ölçekte polietilen arzının ise %50'ye kadar olan kısmının devre dışı kaldığı, kısıtlandığı veya doğrudan etkilendiği ifade edilmektedir. Bu gelişmeler, küresel lojistik süreçlerde belirsizliği artırırken, arz-talep dengesini bozmuştur. Artan maliyet baskıları üretici fiyatlarına yansıtılmaya başlanmıştır. Almanya merkezli Lanxess bazı ürün gruplarında %50'ye varan fiyat artışına giderken, ABD merkezli Ecolab %10-14 oranında enerji ek ücreti uygulamaya başlamıştır. Hindistan'da faaliyet gösteren Bisleri ise ürün fiyatlarını %11 artırmıştır. Küresel ölçekte kimya şirketleri artan girdi maliyetlerini nihai tüketiciye yansıtmaya başlamıştır.

Petrokimya sektöründe gözlenen bu maliyet artışları; otomotiv, ambalaj ve tüketim malları başta olmak üzere birçok üretim kolunda fiyat baskısının artmasına neden olmaktadır.

(Kaynak: Reuters)

Dalian Emtia Borsası'nda (DCE) polietilen fiyatlarının takibi

Polietilen fiyatları, Şubat sonundan bu yana yaklaşık %37 oranında sıçrayarak Haziran 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı

— DLLc1 (Çin yuanı cinsinden)



Not: Çin yuanı cinsinden

Kaynak: LSEG | Pooja Menon ve Pranav Mathur

Reuters

Asya'nın Brent petrole göre nafta rafinaj marjı

Ticari fiyatlar Şubat sonundan bu yana üç kattan fazla artarak 20 Mart'ta ton başına 400 doların üzerinde tarihi bir zirveye ulaştı

— NAF-SIN-CRK (USD cinsinden)



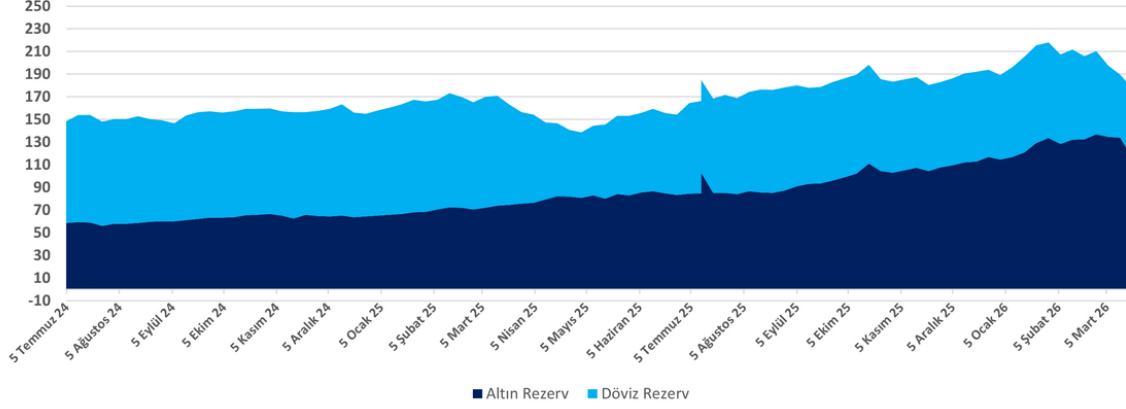
Not: USD cinsinden

Kaynak: LSEG | Pooja Menon ve Pranav Mathur

Reuters

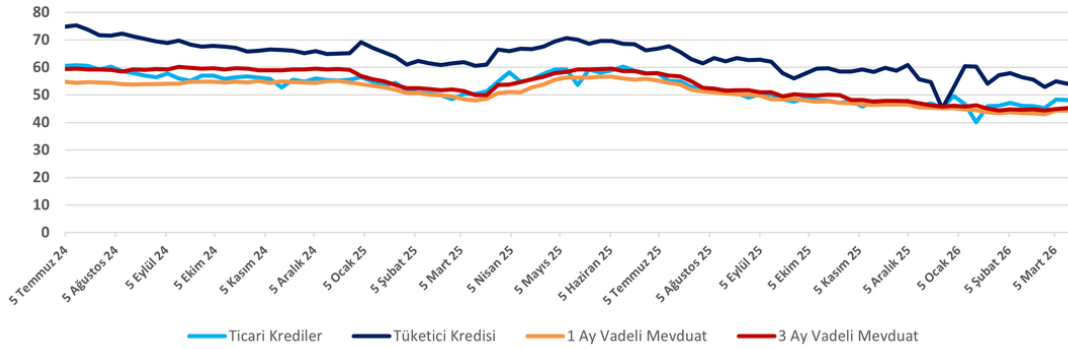
Haftalık Para ve Banka Verileri (20 Mart Haftası)

Brüt Rezervler (Milyar ABD Doları)



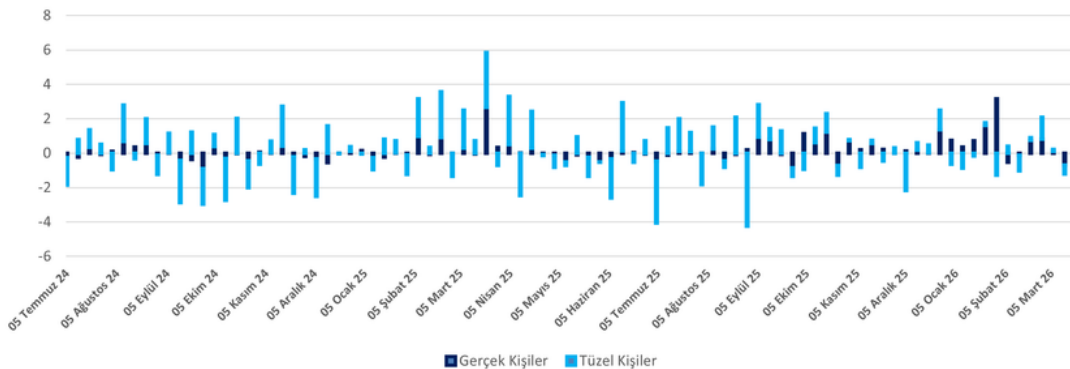
Altın rezerv: 134,1 Milyar \$ → 116,1 Milyar \$ (-18,0 Milyar \$)
Döviz rezerv: 55,4 Milyar \$ → 61,3 Milyar \$ (+5,9 Milyar \$)
Brüt rezerv: 189,6 Milyar \$ → 177,4 Milyar \$ (-12,2 Milyar \$)

Banka Faizleri (%)



Tüketici kredileri: %54,06 → %54,62 (+56 bps)
Ticari kredileri: %48,09 → %47,01 (-108 bps)
1 ay vadeli mevduat: %44,32 → %44,64 (+32 bps)
3 ay vadeli mevduat: %45,24 → %45,68 (+44 bps)

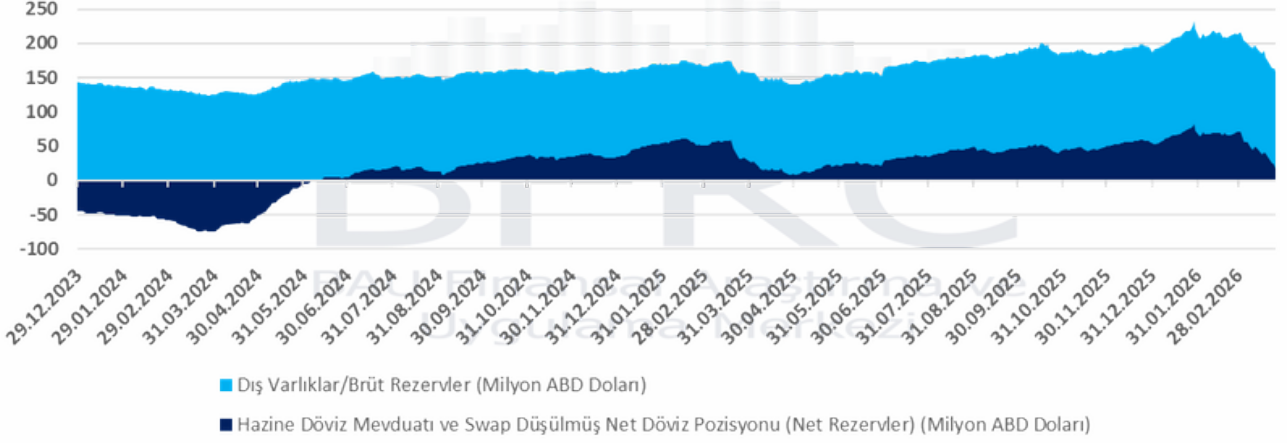
Haftalık DTH Değişimi
(Arındırılmış, Milyar ABD Doları)



Gerçek Kişiler: -693,63 Milyar \$ → -314,44 Milyar \$
Tüzel Kişiler: -521,41 Milyar \$ → 524,93 Milyar \$

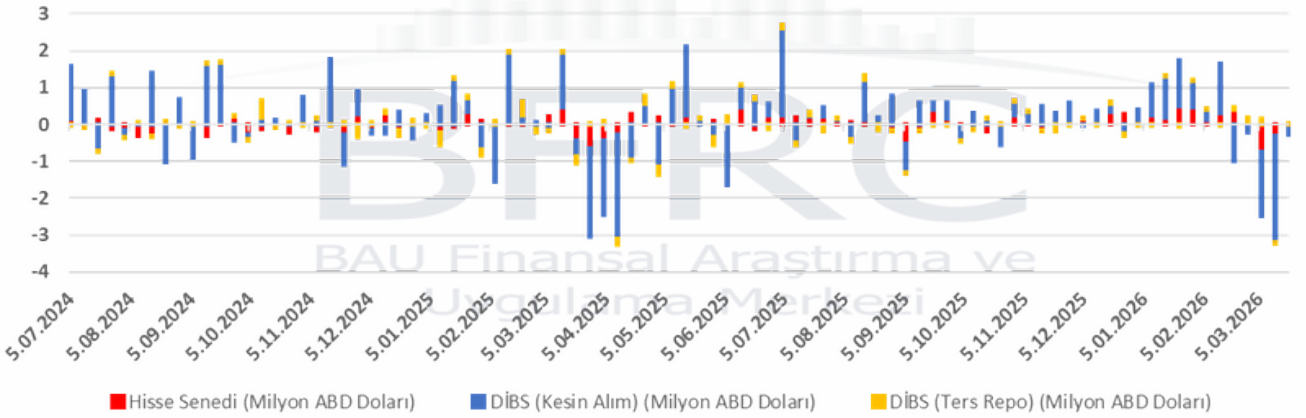
Haftalık Para ve Banka Verileri (20 Mart Haftası)

Net Döviz Pozisyonu (Milyar ABD Doları)



Swap ve Hazine Mevduatı Hariç Net Döviz Pozisyonu:
41,77 Mlr \$ → 18,03 Mlr \$ (-23,74 Mlr \$)

Yurt Dışı Yerleşiklerin Türkiye Portföyleri
(Haftalık Net Değişim, Milyar ABD Doları)



Hisse Senedi: -321,81 Mln \$ → -137,63 Mln \$
DİBS(Kesin Alım): -2.877,82 Mln \$ → -130,07 Mln \$
DİBS(Ters Repo) : -9,36 Mln \$ → 0,05 Mln \$

Haftalık Ajanda

	Tarih	Saat	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*
Ekonomik Güven Endeksi	30.03.2026	10:00	Türkiye	Mart	100.7	100.2
Euro Bölgesi Ekonomik Güven	30.03.2026	12:00	Euro B.	Mart	98.3	96.5
ABD Dallas Fed İmalat Endeksi	30.03.2026	17:30	ABD	Mart	0.2	0.7
Çin PMI (İmalat)	31.03.2026	04:30	Çin	Mart	49	50
Türkiye İşsizlik Oranı	31.03.2026	10:00	Türkiye	Şubat	8.10%	8.50%
Euro Bölgesi Enflasyon (Öncü, Yıllık)	31.03.2026	12:00	Euro B.	Mart	1.90%	2.80%
ABD Tüketici Güven Endeksi	31.03.2026	17:00	ABD	Mart	91.2	88
Türkiye İmalat PMI	1.04.2026	10:00	Türkiye	Mart	49.3	49.2
ABD ISM İmalat PMI	1.04.2026	17:00	ABD	Mart	52.4	52.3
ABD ADP İstihdam Değişimi	1.04.2026	15:15	ABD	Mart	63K	42K
ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları	2.04.2026	15:30	ABD	Haftalık	210K	215K
ABD Tarım Dışı İstihdam	3.04.2026	15:30	ABD	Mart	-92K	48K
ABD İşsizlik Oranı	3.04.2026	15:30	ABD	Mart	4.40%	4.50%
Türkiye Enflasyon (Yıllık)	3.04.2026	10:00	Türkiye	Mart	31.53%	31.60%

Not: Tabloda yer alan beklenti verileri ve ekonomik takvim akışı Trading Economics platformu referans alınarak oluşturulmuştur. Beklenti rakamları için ilgili platformun ekonomist anketlerine dayanan "Consensus" verileri esas alınmıştır.

Hazırlayanlar

- Deniz Tekekoğlu, Bahçeşehir Üniversitesi 2. sınıf Ekonomi ve Finans bölümü öğrencisi
- Atakan Üstün, Bahçeşehir Üniversitesi 2.sınıf Ekonomi bölümü öğrencisi
- Koray Özcan, Bahçeşehir Üniversitesi 4.sınıf Bilgisayar Mühendisliği bölümü öğrencisi

Yasal Uyarı; burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır.