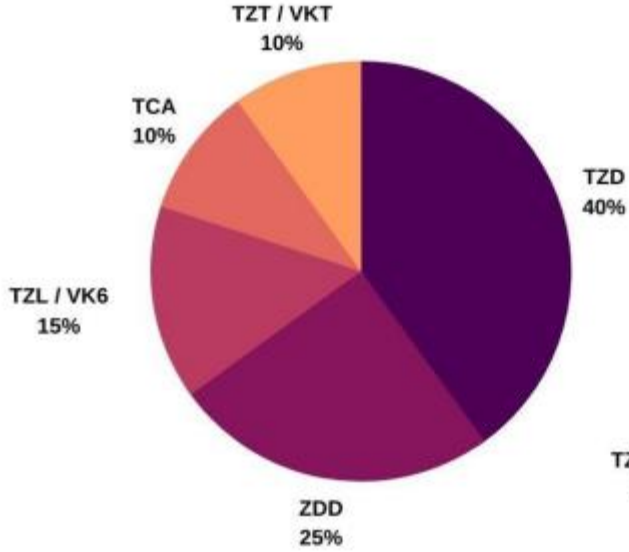


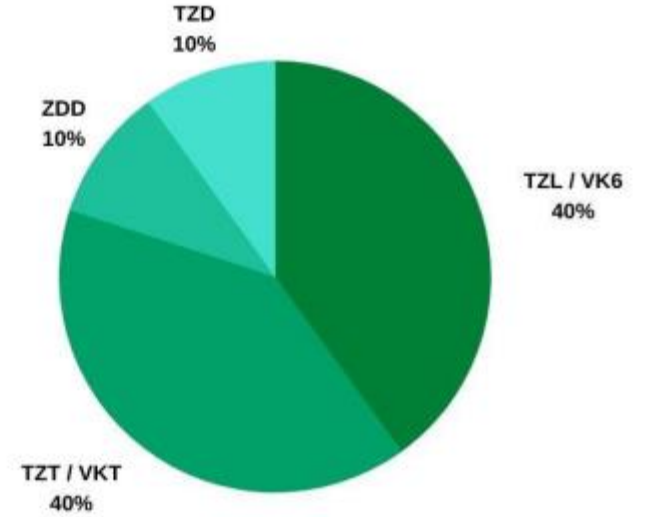
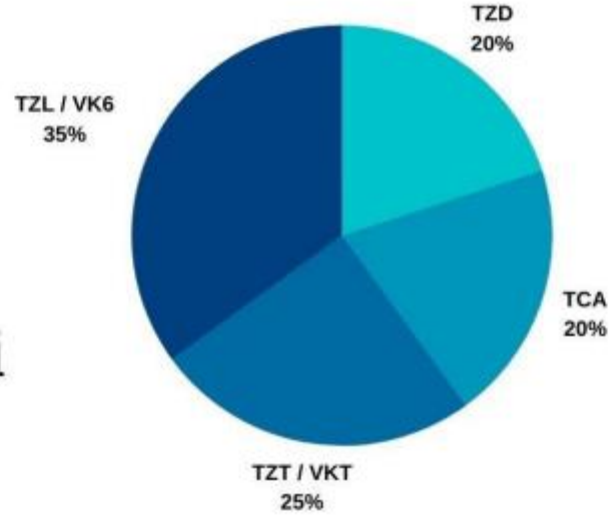
Aylık Yatırım Stratejisi – Mart 2026

- ❑ Şubat ayına küresel piyasalar ABD’de federal hükümetin 4 gün süren kısmi kapanmasıyla başladı. Hükümet bu defa Senatonun bütçe düzenlemesini çoğunlukla onayladı ancak Temsilciler Meclisi tatilde olduğu için yasa yürürlüğe giremedi. Kısa süreli kapanış bazı verilerin açıklanmasını ileri tarihe ertelemeye neden oldu. Açıklanması ertelenen istihdam raporunda; tarım dışı istihdam 66 bin ile beklentilerin oldukça altında ve işsizlik oranı %4,3 seviyesinde gerçekleşti. Açıklanması ertelenen bir diğer veri ocak ayı enflasyon gerçekleşmeleri aylık bazda %0,2 ve yıllık %2,4 olarak kaydedildi. Geçtiğimiz ay jeopolitik riskler, ticaret gerilimleri ve yapay zeka tarafında yaşanan gelişmeler ön plandaydı. ABD ile İran arasında artan tansiyon sonrasında Cenevre’de üç tur süren müzakereler yapıldı. Taraflar bazı başlıklarda ilerleme sağlandığını ve temasların süreceğini açıklarken, üçüncü turun ardından savaş ilanı yapıldı. Önce İsrail’in ardından ABD’nin saldırılara başlamasıyla İran dini lideri Hamaney ve yönetimde söz sahibi pek çok yetkili hayatını kaybetti. Çatışmaların Orta Doğu’da pek çok noktaya sıçradığı ve Hürmüz Boğazı’nın kapatıldığı açıklandı. Ayrıca yine Cenevre’de bir araya gelen Rusya, Ukrayna ve ABD yetkilileri net bir sonuca varamadı ve Rusya-Ukrayna savaşı da ateşkes olmaksızın devamlılığını koruyor. Diğer taraftan ABD Yüksek Mahkemesi geçtiğimiz ay, Uluslararası Acil Ekonomik Güçler Yasası’nın (IEEPA) ABD Başkanı Donald Trump’a tarife yetkisi koyma yetkisi vermediğine hükmetti. Trump karar sonrasında ABD’nin diğer ülkelerden ithal ettiği ürünlere yönelik %10 küresel tarife oranını onayladı ve akabinde yaptığı açıklamayla bu oranı %15’e çıkaracağını duyurdu. Yaşanan gerilim, belirsizlikler ve savaşların etkisiyle ons altın ve gümüşte sert fiyatlanmalar görüldü. Ons altın şubat ayında %11,0 gümüş ise %13,5 değer kazandı. Şubat ayında öne çıkan bir diğer başlık ise teknoloji sektöründe yaşanan gelişmelerdi. Yeni tanıtılan yapay zeka araçlarıyla birlikte yazılım hisselerindeki sert düşüş, Nvidia ile Meta’nın ortaklık açıklaması ve Nvidia’nın beklentilerin üstünde gelen bilanço sonuçlarına rağmen yatırımcılarda heyecan yaratamaması ABD’de teknoloji sektöründe dalgalanmalara neden oldu. Şubat ayında Fed’in faiz kararı toplantısı bulunmazken, Avrupa Merkez Bankası ve İngiltere Merkez Bankası faiz kararlarında değişikliğe gitmedi, politika faizleri sırasıyla %2,00 ve %3,75 seviyelerinde beklentilerle uyumlu açıklandı. Küresel borsaların performanslarına baktığımızda, ABD’de Şubat ayında endeksler rekor seviyelerini tazelemeyi başardı ancak dalgalı bir seyir izledi. Dow Jones endeksi ilk defa 50.000 eşiğini aştı, Şubat ayında ise %0,17 yükseldi. Nasdaq endeksi ise dalgalı seyir izledi ve %3,38 değer kaybetti. Avrupa’da ise gösterge (Stoxx 600) endeks aylık bazda %3,20 değer kazandı. Japonya’da Başbakan Takaichi’nin liderliğindeki iktidar partisi alt mecliste üçte iki çoğunluğu almasının ardından siyasi belirsizliğinin azalması sonucunda rekor tazeleyen Nikkei 225 endeksindeki yükseliş aylık bazda %10,18 oldu. Şubat’ta MSCI Dünya endeksinin getirisi ise %0,64 olurken, MSCI gelişmekte olan piyasalar endeksi ise %5,41 primlendi.
- ❑ Borsa İstanbul şubat ayında genel olarak dalgalı seyir izlese de bu dönemde 14.533 seviyesine ulaşarak rekor tazelemeyi başardı. BIST 100 endeksi şubat ayını bir önceki aya kıyasla %0,87 kayıpla 13.718 puan seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi şubat ayında %1,34 değer kazanırken, sanayi endeksi %0,78 geriledi. Şubat ayında yurt içinin veri gündeminin merkezinde; ocak ayı enflasyon gerçekleşmeleri, BIST şirketlerinin dördüncü çeyreğe ilişkin finansal sonuçları ve 2026 beklentileri ve yılın ilk enflasyon raporu yer aldı. Ay başında açıklanan ocak ayı enflasyonu aylık bazda %4,84 ile beklentileri aşarken, yıllık bazda %30,65 seviyesinde gerçekleşti. Yılın ilk Enflasyon Raporu ve sonrasında TCMB Başkanı Karahan’ın sunumu yakından takip edildi. TCMB, 2026 yılı enflasyon ara hedefini %16 seviyesinde sabit bırakırken, tahmin aralığını 200 baz puan artışla %15-21 aralığına yükseltti. 2027 yılı için ara hedef %9 olarak belirlenirken, yıl sonunda enflasyonun %6-12 aralığına gerilemesi öngörülüyor. Başkan Karahan’ın gerçekleştirdiği konuşmasında, enflasyonda gıda kaynaklı artışın mart nisan verilerine yansıtılabileceğini ve faiz indirim adımlarının büyüklüğünü kısa dönemde artırmak için gerekli eşiğin bir miktar yüksek görüldüğünü belirtmesi ön plana çıktı.
- ❑ Mart ayı boyunca küresel piyasalar tarafından jeopolitik gelişmeler yakından takip edilecek. Veri tarafına baktığımızda ise, yarın yurt içinde açıklanacak olan enflasyon verisi yüksek öneme sahip. Piyasa beklentileri aylık bazda %3,0 ve yıllık bazda %31,5 seviyesinde artış olarak şekilleniyor. Hafta sonu İTO tarafından açıklanan verilere göre, 2026 şubat ayında İstanbul’da aylık bazda perakende fiyatlar %3,85 artış gösterdi. Diğer yandan, bugün dördüncü çeyrek büyüme verisi açıklandı ve bu dönemde Türkiye ekonomisi piyasa beklentisinin altında %3,4 büyüme gösterdi. Yurt içinde mart ayı veri gündeminde, 12 Mart’ta TCMB Para Politikası Kurulu toplantısını gerçekleştirerek faiz kararını açıklayacak. Diğer taraftan 11 Mart’ın Borsa İstanbul’da işlem gören şirketlerin 4Ç25 dönemine ilişkin konsolide finansal sonuçlarını açıklamaları için son tarih olduğunu hatırlatalım. Küresel piyasaların takviminde ise Mart ayında önemli merkez bankalarının faiz kararı toplantıları öne çıkıyor. 18 Mart’ta Fed’in faiz kararı toplantısı yüksek öneme sahip. Mevcut durumda beklentiler faizlerin sabit tutulacağı yönünde oluşuyor. 19 Mart’ta ise İngiltere, Avrupa ve Japonya merkez bankalarının faiz kararı toplantıları yakından izlenecek. Ayrıca Avro Bölgesi ve diğer gelişmiş ekonomilerin şubat ayına ilişkin enflasyon, istihdam ve büyüme verileri ay boyunca çeşitli tarihlerde yakından takip edilecek. Mart ayı için yatırımcılara orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneriyoruz.

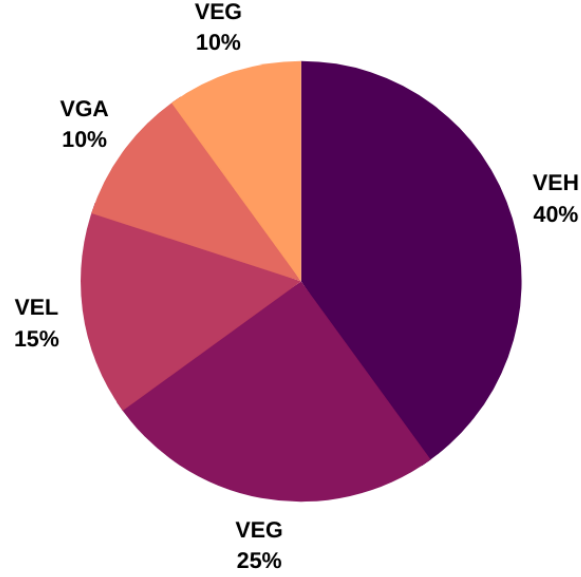
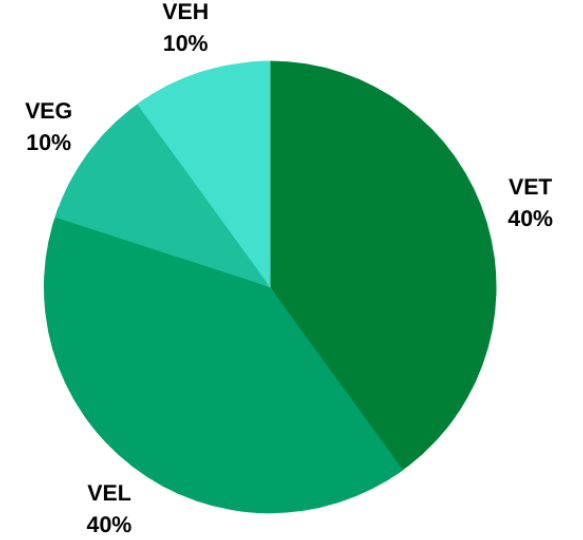
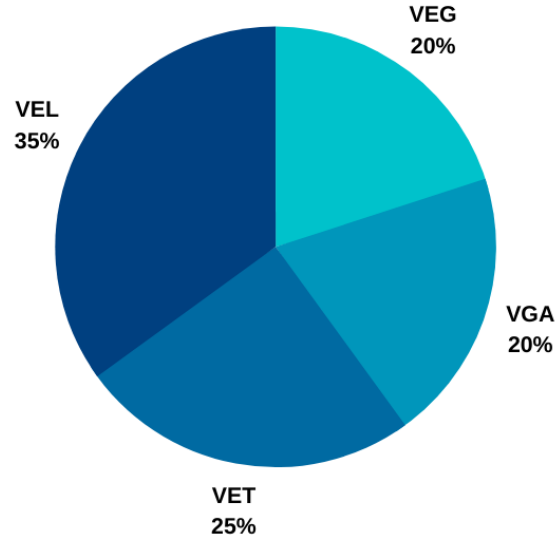
Orta Riskli



Yüksek Riskli



Düşük Riskli

**Yüksek Riskli****Orta Riskli****Düşük Riskli**

**Hisse Senedi
Fonu**

Ziraat Portföy
Hisse Senedi
Yoğun Fonu
(TZD)

**DİBS
Fonu**

Ziraat Portföy
Vakıfbank Kısa Vadeli
Borçlanma Araçları
Fonu
(VKT)

**Para Piyasası
Fonu**

Ziraat Portföy
Vakıfbank Para
Piyasası
Fonu
(VK6)

**Değişken
Fon**

Ziraat Portföy
Temkinli Değişken
Fonu
(ZDD)

**Altın
Fonu**

Ziraat Portföy
Altın Katılım Fonu
(TCA)

Fon Varlık Dağılımı	%
TZD	Hisse Senedi (%73,42), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%13,03), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%7,69), Ters-Repo (%5,56), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,21), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,09)
VKT	Devlet Tahvili (%22,83), Finansman Bonosu (%39,14), ÖST (%13,54), Ters-Repo (%9,84), Mevduat (%8,70), Kamu Kira Sertifikaları (%4,31), Hazine Bonosu (%1,64)
VK6	Ters-Repo (%53,02), Mevduat (%35,34), Devlet Tahvili (%11,45), Finansman Bonosu (%0,08), ÖST (%0,08)
TCA	Kıymetli Madenler Cinsinden Kamu Kira Sertifikaları (%70,02), Kıymetli Madenler (%3,43), Diğer (%24,15), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%1,78), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,56), Gayrimenkul Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,01), BIST taahhütlü İşlem Pazarı Satım (%0,05)
ZDD	Ters-Repo (%39,52), Finansman Bonosu (%5,30), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%18,15), Hisse Senedi (%8,74), Yatırım Fonları Katılma Payları (%17,14), Mevduat (%2,56), ÖST (%3,23), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%2,93), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%2,44)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
2 Mar.	Türkiye	10:00	4Ç25	GSYH Yıllık %	3,7%	3,7%
3 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %	31,5%	30,7%
3 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	TÜFE- Aylık %	3,0%	4,8%
3 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %	1,7%	1,7%
3 Mar.	Avro Bölgesi	17:00		AMB Başkanı Lagarde'in konuşması		
4 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	ÜFE - Yıllık %	-2,6%	-2,1%
4 Mar.	ABD	16:15	Şub.	ADP İstihdam Raporu	50 bin	22 bin
4 Mar.	ABD	22:00		Fed'in Bej Kitap adlı raporu yayımlanacak		
6 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç25	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)	0,3%	0,3%
6 Mar.	ABD	16:30	Şub.	Tarım Dışı İstihdam	60 bin	130 bin
6 Mar.	ABD	16:30	Şub.	İşsizlik Oranı	4,3%	4,3%
9 Mar.	Çin	04:30	Şub.	TÜFE- Yıllık %		0,2%
10 Mar.	Japonya	02:50	4Ç25	GSYH - Çeyrekse (Yıllıklandırılmış)%		0,2%
11 Mar.	ABD	15:30	Şub.	TÜFE- Yıllık %		2,4%
12 Mar.	Türkiye	14:00	Mar.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		37,0%
13 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %		22,1%
13 Mar.	ABD	15:30	Oca.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %	3,1%	3,0%
13 Mar.	ABD	15:30	4Ç25	GSYH - Çeyrekse (Yıllıklandırılmış)%	1,4%	1,4%
18 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %		
18 Mar.	Türkiye	14:00	Mar.	TCMB PPK Toplantı Özeti (12 Mart)		
18 Mar.	ABD	15:30	Şub.	ÜFE - Yıllık %		2,9%
18 Mar.	ABD	21:00	Mar.	Fed Faiz Kararı Toplantısı	3,75%	3,75%
18 Mar.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'in basın toplantısı		
19 Mar.	İngiltere	15:00	Mar.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		3,8%
19 Mar.	Avro Bölgesi	16:15	Mar.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		2,2%
19 Mar.	Avro Bölgesi	16:45		AMB Başkanı Lagarde'in basın toplantısı		
19 Mar.	Japonya	06:00	Mar.	Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı		0,8%
31 Mar.	Japonya	02:30	Mar.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		1,6%
31 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Tahmini TÜFE-Yıllık %		

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Tuğba AKCA	Direktör
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist
Mevlüt Can KARABAYIR	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok

Beşiktaş 34335 İSTANBUL

+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.