

3 Mart 2026

Co'MMENT

ENFLASYON RAKAMI BEKLENİYOR

Orta Doğu'daki gelişmeleri dikkatle izleyen piyasalar bugün aynı zamanda Şubat ayı enflasyon rakamına da odaklanacak. Hatırlanacağı gibi Ocak ayında TÜFE %4,3 olan ortalama piyasa beklentisinin üzerinde %4,84 oranında artış göstermişti. Tarihsel ortalamaların üzerindeki rakama karşın 12 aylık enflasyon lehte baz etkisinin desteği ile %30,89'dan %30,65 seviyesine gerilemiş durumda. TCMB yılın ilk Enflasyon Raporu'nda Şubat ayında manşet enflasyonda sınırlı bir artış görülebileceğine dikkat çekmiş, ancak Mart ayından itibaren ana eğilimin Kasım-Aralık düzeyine yaklaşmasının beklendiğini ifade etmişti. Mevcut durumda ortalama piyasa beklentisi Şubat ayında %3,0 civarında artışa işaret ediyor. Bu da yıllık enflasyonda %31,5 oranında yükseliş anlamına geldiği için 4 aydır devam eden geri çekilme serisinin bozulabileceğini gösteriyor. Geride bıraktığımız ayda piyasalarda görülen momentum kaybında jeopolitik risklerin yanında enflasyondaki görünümün faiz indirimi alanını daraltabileceğine yönelik endişelerin de rol oynadığını görmüştük. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde fiyat artışlarının ılımlı bir çerçevede hareket etmesi, faiz indirimi patikasına ilişkin beklentilerin bozulmaması adına son derece önemli. Ancak TCMB'nin haftalık fonlamaya ara verdiği içinde bulunduğumuz dönemde petrol fiyatlarındaki sıçrama da düşünülürse Mart ayı PPK toplantısına dair faiz indirimi beklentilerinin giderek törpülenmesi sürpriz olmayacaktır.

TL: USD/TL kuru haftaya yukarı yönlü bir eğilim ile başlasa da kuvvetli bir yükselişten bahsetmek güç. Bunda TCMB'nin aldığı önlemlerin de etkili olduğunu söyleyebiliriz. Hatırlanacağı gibi TCMB 1 hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara verme kararı almıştı. Merkez Bankası'nın bu adımı %37 seviyesinde bulunan ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini gecelik vadede borç verme faiz oranı olan %40'a kadar yükseltebilecek. Dolayısıyla bu da TL için ek bir koruma alanı yaratıyor. Diğer taraftan TCMB'nin TL uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemlerine başlayacağını da altını çizmek gerekir. Reuters'ta dün yer alan haberde TCMB'nin piyasaya yaptığı döviz satışının 7-8 milyar dolara ulaştığı belirtilmişti. JPMorgan ise dün yayımladığı raporda Mart ayında TCMB'den faiz indirimi beklemediğini belirtirken, yıl sonu politika faizi tahminini %30'dan %31'e çıkardı. Kurum artan petrol fiyatlarını da dikkate alarak 2026 sonu enflasyon beklentisini ise %24'ten %25'e yükseltti.

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	13,346	-% 2.71
XU030	15,137	-% 2.24
Dow Jones	48,905	-% 0.15
S&P 500	6,882	% 0.04
Nasdaq Comp.	22,749	% 0.36
DAX	24,638	-% 2.56
FTSE 100	10,780	-% 1.20
EUR/USD	1.1688	-% 0.02
USD/TL	43.9704	% 0.04
EUR/TL	51.4311	% 0.01
DX	98.55	% 0.17
Döviz Sepeti	47.7008	% 0.03
Altın(USD/ons)	5,367	% 0.64
Brent	79.01	% 1.09
2Y TL Faiz	37.23	70 bp
10Y TL Faiz	30.99	41 bp
10Y USD Faiz	4.04	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	15,514	45.0550
Değişim	-% 2.90	% 0.00
Açık Pozisyon	379,169	3,068,477

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	636.00	46%
SAHOL	19.09.2023	155.80	62%
ULKER	17.11.2023	205.00	68%
AKBNK	10.01.2025	98.80	19%
BIMAS	10.01.2025	929.00	38%
YKBNK	8.07.2025	51.10	29%
ASTOR	13.08.2025	266.00	47%
KCHOL	28.08.2025	291.20	49%
CCOLA	12.01.2026	96.00	38%

Makroekonomik veri tarafında ise dün açıklanan verilere göre Türkiye ekonomisi 2025'in son çeyreğinde %3,4 büyürken, 2025'in tamamında büyüme %3,6 olarak gerçekleşti. Şubat ayı PMI imalat endeksi ise 49,3 değerini alarak arka arkaya 23. ayda da büyümeyi daralmadan ayıran 50 seviyesinin altında kalmaya devam etti. Hazine ise bugün 1 yıl vadeli, 6 ayda bir kupon ödemeli, euro cinsi devlet tahvilinin doğrudan satışını gerçekleştirecek.

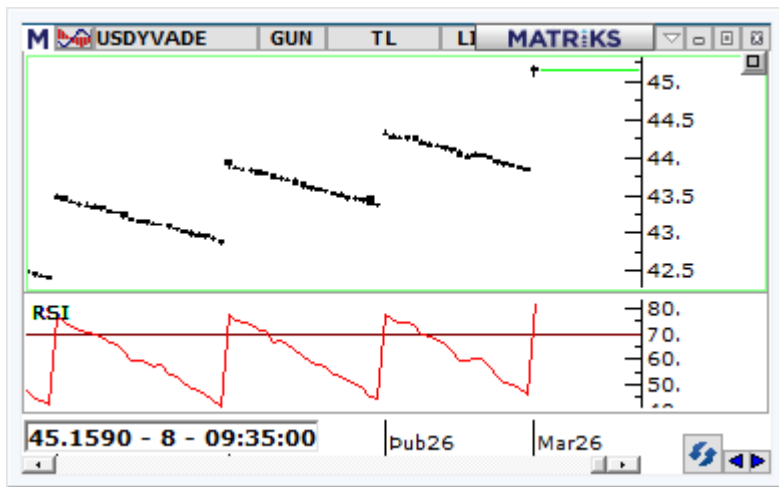
Borsa İstanbul: Orta Doğu'daki savaş nedeniyle küresel piyasalar haftaya son derece zayıf bir zeminde başlarken Borsa İstanbul da sürpriz olmayan bir şekilde belirgin değer kayıplarına maruz kaldı. Türkiye'nin bölgeye yakın olması Borsa İstanbul'un diğer piyasalara kıyasla daha fazla baskı hissetmesine neden olurken aynı zamanda petrol fiyatlarındaki güçlü yükselişin de TL varlıklar açısından olumsuz bir zemin yarattığının altını çizmek gerekir. Özellikle petroldeki yüksek seyir sürdükçe bunun enflasyon ve faiz indirimi patikasına dair beklentileri negatif etkileme potansiyelini de göz önünde bulundurmak gerekir. Teknik açıdan bakıldığında ise endeksin 13.400 puanın altına inmesi negatif bir resim çizmekle birlikte ilk etapta 50 günlük hareketli ortalama da yakın bir seviye olan 13.000 puanın üzerinde kalıcı olduğunu görüyoruz. 13.400'ün üzerinde ise 13.750 ve 14.000 puanı önemli teknik seviyeler olarak izliyoruz.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 15514 puanda kapatan BIST-30 kontratlarında 15406, 15282, 15173 ve 15049 destek olarak izlenebilir. 15623, 15747, 15856 ve 15980 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 45.055 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 45.01, 44.92, 44.8295 ve 44.7395 destek olarak izlenebilir. 45.1, 45.19, 45.2805 ve 45.3705 ise direnç noktalarını oluşturuyor.



Kaynak: Matriks

AJANDA

- 03/03 – Türkiye TÜFE (10.00)
- 03/03 – Euro Bölgesi TÜFE (13.00)
- 04/03 – Türkiye Reel Efektif Döviz Kuru (14.30)
- 04/03 – Euro Bölgesi PMI Hizmet Endeksi (12.00)
- 04/03 – ADP Özel Sektör İstihdamı (16.15)
- 04/03 – ISM Hizmet Endeksi (18.00)
- 04/03 – Fed Bej Kitap (22.00)
- 05/03 – Türkiye Hazine Nakit Dengesi (17.30)
- 05/03 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (16.30)
- 06/03 – Euro Bölgesi 4Ç25 GSYH (13.00)
- 06/03 – ABD Tarım Dışı İstihdam (16.30)
- 06/03 – ABD İşsizlik Oranı (16.30)

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma

Murat AKYOL

murat.akyol@unluco.com

(212) 367 36 36

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş ve SPK düzenlemelerine tabi bir kurumdur. Bu rapor ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgiler ve diğer kaynaklardan temin edilen bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından denetlenmemiş veya bağımsız olarak doğrulanmamıştır. Bu raporda yer alan bilgilerin eksiksiz olduğu iddiası bulunmadığı gibi bilgilerin her zaman değişikliğe uğrayabileceği göz önüne alınmalıdır.

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. SPK Mevzuatı gereğince, yatırım danışmanlığı hizmeti, yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir ve yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Söz konusu görüşler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olmayıp Yatırımcılar'ın mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine de uygun olmayabilir. Bu sebeple, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı alınması, beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Zarara uğramamak için gerekli basiret, dikkat ve özen gösterilmelidir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımından dolayı ve burada yer alan görüşlere dayanarak Yatırımcılar'ın ve üçüncü tarafların işlem yapması durumunda uğranılacak maddi ve manevi zararlardan ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. ve ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir ve bu konuda ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.'den herhangi bir talepte bulunulamaz.

Kişisel Verilerin Korunması Kanunu uyarınca aydınlatma metnimize [buradan](#) ulaşabilirsiniz.

Olası Çıkar Çatışmaları Sınıflandırmaları için lütfen tıklayınız.

Mevcut Çıkar Çatışmaları:

Şirket Unvanı	Beyan
–	–
–	–