



TCMB BEKLEMEDE, NİSAN'DA TÜM SEÇENEKLER MASADA

TCMB dün gerçekleştirdiği yılın ikinci PPK toplantısında politika faizini beklendiği gibi %37,00 seviyesinde tuttu. Böylece gecelik vadede borç verme faiz oranı %40,00, borçlanma faiz oranı ise %35,50'de kalırken politika faizi ile üst bant ve alt bant arasındaki makas sırasıyla 300 ve 150 baz puan olarak korundu. Toplantı sonrasında yayımlanan metinde sürpriz olmayan bir şekilde, özellikle jeopolitik gelişmeler neticesinde artan belirsizliklerin küresel risk iştahında yarattığı bozulmaya ve enerji fiyatlarındaki yükselişe vurgu yapıldığını görüyoruz. Ayrıca para politikası kararlarının enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla alındığına dikkat çeken Merkez Bankası enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılabileceğini belirtti. Bu vurgudan her ne kadar faiz indirimi sürecinde olursa da bir sonraki toplantıda, gelişmelere bağlı olarak politika faizinin bir kez daha sabit de tutulabileceğini ya da gerekirse artırım bile yapılabileceğini anlıyoruz. Diğer bir ifade ile TCMB yüksek seyreden belirsizlikler nedeniyle Nisan ayı PPK toplantısında tüm olasılıkların masada yer alabileceğini gösterdi. Toplantı öncesinde ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti zaten %40 seviyesinde ve politika faizinin üzerinde seyrettiği için piyasalar Merkez Bankası'nın Mart ayında nasıl bir adım atacağı konusunda son derece netti. Ancak savaşa dair öngörülebilirlik düşük olduğu için Nisan ayındaki karar daha kritik olacak. Bu nedenle TCMB'nin net bir sinyal vermek yerine savaşın yaratabileceği etkilere bağlı olarak tüm seçeneklere açık kapı bıraktığını görüyoruz.

TL: Dün açıklanan verilere göre cari işlemler dengesi Ocak ayında 6,8 milyar dolarlık açık verdi. Böylece son 12 ayda verilen açık 32,9 milyar dolar seviyesine yükseldi. Diğer taraftan TCMB her Perşembe olduğu gibi yurt dışı yerleşiklerin menkul kıymet istatistiklerini yayımladı. Buna göre 6 Mart ile sona eren haftada yabancıların hisse senedi portföyü 756 milyon dolar azalırken DİBS portföyü 1,7 milyar dolar geri çekildi. Böylece hisse senetlerinde 13 hafta devam eden artış serisi son bulmuş oldu. Bugün ise Mart ayı piyasa katılımcıları anketini takip edeceğiz. Ankette her zaman olduğu gibi özellikle enflasyon beklentileri öne çıkarken savaşın genel olarak tahminlere nasıl etki ettiğini görme şansı bulacağız. Günün bir diğer verisini ise Şubat ayı konut satış istatistikleri oluşturuyor. Hatırlatmak gerekirse, Türkiye genelinde satılan ilk el konut sayısı Ocak ayında geçen yılın aynı ayına göre %2,1 azalarak 34 bin 69'a ikinci el konut sayısı %5,9 düşüşle 77 bin 411'e gerilemişti. Böylece Ocak ayında satılan toplam

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	13,286	% 0.65
XU030	15,086	% 0.42
Dow Jones	46,678	-% 1.56
S&P 500	6,673	-% 1.52
Nasdaq Comp.	22,312	-% 1.78
DAX	23,590	-% 0.21
FTSE 100	10,305	-% 0.47
EUR/USD	1.1505	-% 0.06
USD/TL	44.1906	% 0.10
EUR/TL	50.8817	% 0.16
DX	99.77	% 0.16
Döviz Sepeti	47.5362	% 0.13
Altın(USD/ons)	5,112	% 0.65
Brent	98.56	-% 0.55
2Y TL Faiz	39.29	39 bp
10Y TL Faiz	32.74	65 bp
10Y USD Faiz	4.26	-1 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	15,519	44.9210
Değişim	% 0.17	% 0.10
Açık Pozisyon	455,472	1,880,185

MODEL PORTFÖY

Hisse	Ekleme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	636.00	45%
SAHOL	19.09.2023	155.80	63%
ULKER	17.11.2023	205.00	85%
AKBNK	10.01.2025	98.80	30%
BIMAS	10.01.2025	929.00	31%
YKBNK	8.07.2025	51.10	42%
ASTOR	13.08.2025	266.00	33%
KCHOL	28.08.2025	291.20	49%
COLLA	12.01.2026	96.00	35%
TURSG	12.03.2026	17.90	39%

konut sayısı 2025'in aynı ayına göre %4,7 azalışla 111 bin 480 oldu. Toplam konut satışları içinde ilk el konut satışlarının payı %30,6, ikinci el konut satışlarının payı %69,4 oldu. ABD'de ise bugün PCE endeksi başta olmak üzere GSYH rakamı, dayanıklı mal siparişleri ve JOLTS açık iş sayısı gibi göstergeler takip edilecek.

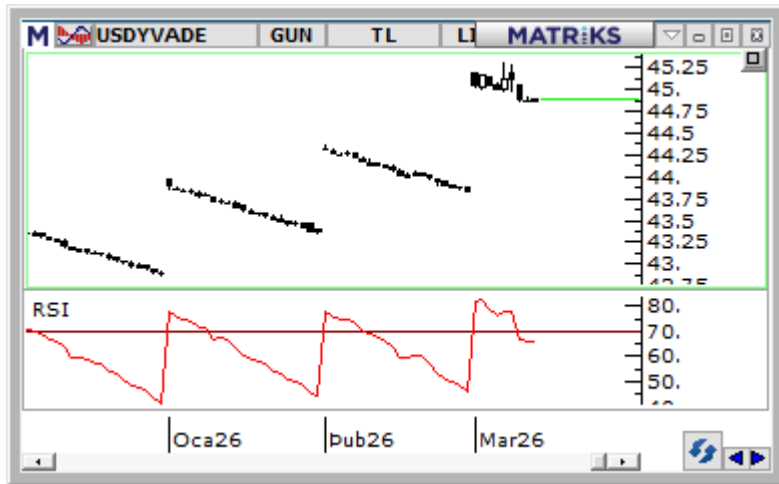
Borsa İstanbul: Piyasalar büyük ölçüde petrol fiyatlarının seyri doğrultusunda yön bulmaya devam ediyor. Bu çerçevede hafta başında 120 dolar sınırına yaklaşan Brent petrolün sonraki günlerde 85 dolara doğru geri çekilmesi BIST-100 endeksinin 10.200 puana kadar tepki vermesini sağlamıştı. Ancak Uluslararası Enerji Ajansı'nın piyasaya tarihi büyüklükte rezerv verme kararına karşın petrol fiyatlarının dün 100 doların üzerini test etmesi enflasyon ve büyüme kaygıları eşliğinde küresel piyasaları baskı altında tutmaya devam etti. Buna paralel olarak BIST-100 endeksinin güne durgun bir tonda başladığını gördük. Sonraki işlemlerde ise özellikle PPK toplantısının ardından güç kazanmayı başaran endeks günü 13.300 puanın altında noktaladı. Sıklıkla dikkat çektiğimiz gibi 13.400 puana kadar olan yükselişler olağan tepki sınırları içinde kalacağı için bu noktayı geride bırakmayan değer kazanımları görünümü tek başına anlamlı şekilde değiştirmeyecektir. Bu nedenle daha net bir yön tayin edilmesi için 13.000-13.400 bandında kırılma aramaya devam ediyoruz. Dolar bazında 2 Mart'tan bu yana ilk kez 300 dolar seviyesinin aşılmasının ise pozitif bir sinyal verdiğini söyleyebiliriz.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 15519 puanda kapatan BIST-30 kontratlarında 15411, 15287, 15178 ve 15054 destek olarak izlenebilir. 15628, 15752, 15861 ve 15985 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 44.921 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 44.876, 44.786, 44.6965 ve 44.6065 destek olarak izlenebilir. 44.966, 45.056, 45.1455 ve 45.2355 ise direnç noktalarını oluşturuyor.



Kaynak: Matriks

AJANDA

- 13/03 – Türkiye Konut Satış İstatistikleri (10.00)
- 13/03 – TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (10.00)
- 13/03 – ABD PCE Endeksi (15.30)
- 13/03 – ABD Dayanıklı Mal Siparişleri (15.30)
- 13/03 – ABD 4Ç25 GSYH (15.30)
- 13/03 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)
- 13/03 – ABD JOLTS Açık İş Sayısı (17.00)

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
-	-
-	-