

12 Mart 2026

MERKEZ BANKASI'NIN VERECEĞİ MESAJLAR BEKLENİYOR

Piyasalar, yılın hemen başında, dezenflasyon sürecine paralel olarak her PPK toplantısında faiz indirimi olacağına dair beklentilerle oldukça güçlü bir momentum yakalamıştı. Bu temanın ana hatlarıyla korunduğunu söylemek yanlış olmaz. Ancak yılın ilk iki ayında karşılaştığımız enflasyonun %7,95'e ulaşmasının yanında petrol fiyatlarındaki yükselişin enflasyon beklentilerini negatif etkilemesi ve haftalık kanaldan fonlamanın kesilmesi ile ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin %40'a yönelmesi, TCMB'nin Mart ayı toplantısında beklemede kalacağını düşündürüyor. Bu noktada Orta Doğu'daki savaşın küresel ekonomi üzerinde yarattığı belirsizlikleri de not etmek gerekir. Dolayısıyla piyasalar PPK toplantısında bir yandan faiz kararını takip ederken diğer yandan Merkez Bankası'nın görünümü nasıl değerlendirdiğini ve bunun izlenen patikada bir değişime yol açıp açmayacağını anlamaya çalışacaktır. Makroekonomik veri tarafında ise içeride cari işlemler dengesini takip edeceğiz. Hatırlanacağı gibi Aralık ayında cari denge 7,25 milyar dolar açık vermiş ve böylece 2025 yılında verilen açık 25,2 milyar dolara (GSYH'ye oranla %1,6) ulaşmıştı.

TL: TCMB'nin piyasadaki fazla likiditeyi çekmesinin yanı sıra haftalık fonlamayı keserek ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini %40 seviyesine taşıması TL'ye direnç kazandıran bir zemin yaratmaya devam ediyor. Bunun yanında döviz satışı yapıldığının da altını çizmek gerekir. Tüm bunlar çerçevesinde savaşın başlangıcından bu yana TL'nin diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinde kıyasla daha ılımlı bir çerçevede hareket ettiğini görüyoruz. Diğer taraftan petrol fiyatlarındaki yükseliş ise para politikasına dair beklentileri önemli ölçüde değiştirmiş durumda. Bu çerçevede bugünkü PPK toplantısından faizlerde değişiklik kararı çıkması beklenmiyor. Dolayısıyla piyasalar daha çok TCMB'nin genel görünüme dair yorumlarına odaklanacaktır.

Borsa İstanbul: Petrol fiyatlarının vadeli işlemlerde 120 dolar sınırına kadar yükseldikten sonra 85 dolar civarına doğru geri çekilmesi hisse senetlerinin Salı günü son derece güçlü bir tepki vermesini sağlamıştı. Ancak petrol piyasasının hala normale dönmediğini ve ayın başından bu yana yaşanan yükselişin %35'e yakın olduğunu unutmamak gerekir. Dün de stratejik rezervlerden piyasaya petrol verileceğinin açıklanmasına rağmen sıklıkla 90 dolara yaklaşan fiyatlar gördük. Bugün ise fiyatlar 100 dolar sınırına yaklaşmış durumda. Bu koşullar altında BIST-100 endeksinin 13.200 puana

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	13,200	% 0.19
XU030	15,023	% 0.26
Dow Jones	47,417	-% 0.61
S&P 500	6,776	-% 0.08
Nasdaq Comp.	22,716	% 0.08
DAX	23,640	-% 1.37
FTSE 100	10,354	-% 0.56
EUR/USD	1.1537	-% 0.26
USD/TL	44.1118	% 0.07
EUR/TL	51.0075	% 0.03
DX	99.47	-% 0.02
Döviz Sepeti	47.5596	% 0.05
Altın(USD/ons)	5,151	-% 0.48
Brent	98.71	% 7.66
2Y TL Faiz	38.90	3 bp
10Y TL Faiz	32.09	33 bp
10Y USD Faiz	4.23	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	15,493	44.8750
Değişim	% 0.14	-% 0.05
Açık Pozisyon	457,505	1,875,653

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	82%
AKBNK	10.01.2025	98.80	27%
BIMAS	10.01.2025	929.00	34%
YKBNK	8.07.2025	51.10	39%
ASTOR	13.08.2025	266.00	38%
KCHOL	28.08.2025	291.20	51%
CCOLA	12.01.2026	96.00	35%

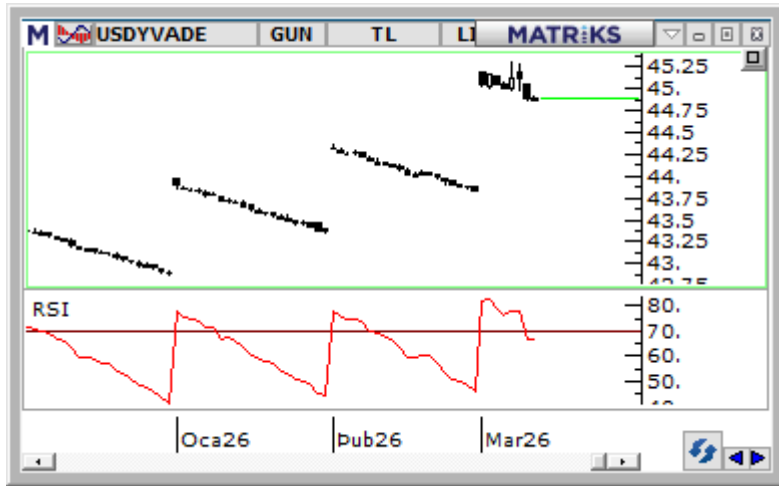
yükselmesini pozitif bulmakla birlikte, kuvvetli bir eğilim oluşması için öncelikle 13.400 puanın üzerinde kapanışlar yapılması gerektiğini düşünmeye devam ediyoruz. Bu seviyeye kadar olan yükselişlerin ise grafiklerde olağan tepki sınırları içinde kalacağına yönelik görüşümüzü koruyoruz. Özetle haftanın kalan son iki işlem gününde 13.000-13.400 bandında daha net bir kırılma görmeyi bekleyeceğiz. ABD Başkanı Trump'ın İran'da hedef alınacak bir şey kalmadığını ve savaşın yakında sona ereceğini ifade etmesi dün son bir saatte risk iştahını destekleyen bir zemin yaratsa da piyasaların somut adımlar görmek istediğini not etmek gerekir.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 15493 puanda kapatan BIST-30 kontratlarında 15385, 15261, 15153 ve 15029 destek olarak izlenebilir. 15602, 15726, 15834 ve 15958 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 44.875 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 44.83, 44.7405, 44.6505 ve 44.561 destek olarak izlenebilir. 44.92, 45.0095, 45.0995 ve 45.189 ise direnç noktalarını oluşturuyor.



Kaynak: Matriks

AJANDA

- 12/03 – Türkiye Cari İşlemler Dengesi (10.00)
- 12/03 – TCMB PPK Toplantısı (14.00)
- 12/03 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 12/03 – ABD Konut Başlangıçları (15.30)
- 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

Önemli Uyarı

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
----------------------	--------------

–

–

–

–