

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PARA POLİTİKALARI YÖN VERECEK

Piyasaları yeni haftada tamamen para politikası odaklı bir gündem bekliyor. Bu kapsamda içeride TCMB PPK toplantısı haftanın en önemli konu başlığını oluştururken yurt dışında ise Fed, İngiltere Merkez Bankası ve Japonya Merkez Bankası toplantıları takip edilecek. Ağırlıklı piyasa beklentisi faiz oranlarının sabit tutulacağına işaret etse de tüm merkez bankaları için kısa vadede mevcut para politikalarında değişikliğe gidilme ihtimali söz konusu. Bu da yeni bir adım atılmasa bile piyasaların verilecek mesajlara yüksek hassasiyet göstermesine neden olabilir.

Çarşamba günü sonuçlanacak olan ve küresel ölçekte haftanın en önemli konu başlığı konumunda bulunan Fed toplantısında faizlerin sabit tutulması bekleniyor. Bundan birkaç ay öncesinde ise Mart ayında ilk faiz indiriminin geleceğine dair kuvvetli bir beklenti söz konusuydu. Ancak enflasyon başta olmak üzere makroekonomik verilerin ortaya koyduğu tablo ve Fed yetkililerinden gelen söylemler bu beklentinin ortadan kalkmasına neden oldu. Mevcut durumda ise ilk faiz indirimi beklentisi Haziran ayına ötelenmiş durumda. Diğer taraftan Nisan ayında Fed toplantısı olmadığı için Mayıs ayında bir adım atılacaksa bunun sinyalinin bu haftaki toplantıda verilmesi gerekir. Dolayısıyla bu yönde bir sinyal alınmaz ise Haziran ayı beklentilerinin daha da kuvvetlendiğini görebiliriz.

Fed dışında bu hafta İngiltere (BoE) ve Japonya (BoJ) merkez bankalarının toplantılarını takip edeceğiz. BoE'nin politika faizinde değişiklik yapmayarak %5,25 seviyesini koruması bekleniyor. BoJ'un da benzer bir adım atacağı tahmin edilse de son dönemde Merkez Bankası'nın uzun süredir uyguladığı ultra gevşek para politikasından yakın zamanda çıkış yapacağına dair güçlü bir beklenti söz konusu. Bahar döneminde yapılacak ücret artışlarının ortalamasının yüksek olması da bu yöndeki görüşleri destekler nitelikte. Ancak enflasyonun son dönemde yeniden yönünü aşağı çevirmeye başlaması bu yönde bir adım atılmasını zorlaştırabilir. Bu nedenle BoJ'un bu haftaki enflasyon rakamlarını da gördükten sonra Nisan ayında karar verme potansiyeli de söz konusu.

Yurt içinde ise haftanın en önemli konu başlığını Perşembe günü gerçekleştirilecek PPK toplantısı oluşturuyor. TCMB'nin yıl sonu tahmini %36 seviyesinde bulunurken yılın ilk iki ayında gerçekleşen enflasyon ise şimdiden %11'i aşmış durumda. Bu durum Merkez Bankası'nın hedefe ne ölçüde ulaşabileceğine dair soru işaretleri

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	8,829	-% 0.62
XU030	9,363	-% 0.75
Dow Jones	38,715	-% 0.49
S&P 500	5,117	-% 0.65
DAX	17,937	-% 0.03
FTSE 100	7,727	-% 0.20
EUR/USD	1.0887	% 0.04
USD/TL	32.0749	-% 0.23
EUR/TL	35.0220	-% 0.29
DX	103.43	% 0.01
Döviz Sepeti	33.5484	-% 0.26
Altın(USD/ons)	2,156	-% 0.28
Brent	84.86	% 0.20
2Y TL Faiz	45.75	0 bp
10Y TL Faiz	27.00	8 bp
10Y USD Faiz	4.28	-2 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	9,767	32.7130
Değişim	-% 0.98	-% 0.11
Açık Pozisyon	280,142	703,152

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
TCELL	3.01.2023	96.00	51%
TURSG	17.07.2023	68.00	25%
MPARK	17.07.2023	204.00	10%
SAHOL	19.09.2023	110.30	43%
ULKER	17.11.2023	154.00	46%
YKBNK	22.01.2024	34.30	56%
SOKM	22.01.2024	95.00	45%

yaratırken piyasa beklentisinin %45 civarında seyrettiğini görüyoruz. TL'deki zayıflığın da enflasyona negatif etkileri düşünüldüğünde ek sıkılaştırmaya ihtiyaç duyulabileceğine yönelik görüşler sıklıkla dile getiriliyor. Her ne kadar Mart ayı toplantısına dair ağırlıklı görüş faizlerin sabit tutulacağı yönünde olsa da Perşembe günü TCMB'nin daha fazla sıkılaştırma söylemlerine nasıl karşılık vereceğini takip edeceğiz. Faizlerin sabit tutulduğu bir senaryoda toplantı sonrasında yayımlanacak metindeki olası değişiklikler izlenecek patika konusunda piyasalara yön gösterecektir.

TL: Cuma gününü 32,20 seviyesinin üzerini gören USD/TL kurunda ayın sadece ilk yarısındaki yükseliş %3'e yakın seyrediyor. Aylık bazda bakıldığında %3'ü aşan son yükseliş Ekim 2023'te gerçekleşmişti. Bu tablo TL'de son dönemde artan hareketliliği de net şekilde yansıtıyor. TCMB'nin açıkladığı piyasa katılımcıları anketinde ise ay sonu kur beklentisinin 32,63, yıl sonu kur beklentisinin 40,53 olduğunu gördük. 3 ay sonrası için politika faizi beklentisinin %46,85 olması ise TCMB'den sıkılaştırma beklentisini yansıtır nitelikte. Para politikası açısından bir diğer önemli gösterge olan 12 ay sonrası enflasyon beklentisi ise 37,78'den 36,70'e geriledi. Öte yandan Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan Şubat ayı ve Ocak-Şubat dönemine ilişkin merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmelerine göre bütçe açığı Şubat'ta 153,8 milyar TL olurken faiz dışı açık 99 milyar TL olarak gerçekleşti. Ocak-Şubat döneminde ise bütçe açığı 304,5 milyar TL, faiz dışı açık 128,6 milyar TL oldu.

Borsa İstanbul: Geride bıraktığımız haftaya Fitch'ten gelen not artırımı kararı sonrasında yukarı yönlü bir eğilimle başlayan BIST-100 endeksi 9400 direncini aşamayınca bir kez daha yönünü aşağı çevirmişti. Bu kapsamda yurt dışından negatif ayrışan endeksin haftalık bazda %3,5'in üzerinde değer kaybettiğini gördük Teknik açıdan ise 8900 puanı en önemli noktalardan biri olarak görüyoruz. Bu seviyenin altında kalınması durumunda endeksin 8730 puana doğru geri çekilme riski söz konusu. Temel tarafta ise bu hafta piyasalara yön verecek ana unsurun merkez bankalarından gelecek açıklamalar olacağını tahmin ediyoruz. Dolayısıyla haber akışına hassasiyet yüksek seyredebileceği gibi Fed toplantısının da olduğu haftada Borsa İstanbul'un yurt dışı piyasalarla korelasyonunun özellikle haftanın ilk yarısında arttığını görebiliriz.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 9760 puanda kapatan BIST-30 kontratlarında 9692, 9614, 9546 ve 9468 destek olarak izlenebilir. 9829, 9907, 9975 ve 10053 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 32.7052 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 32.6725, 32.607, 32.5415 ve 32.4765 destek olarak izlenebilir. 32.738, 32.8035, 32.8685 ve 32.934 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

AJANDA

- 18/03 – Euro Bölgesi nihai TÜFE (13.00)
- 19/03 – BoJ Toplantısı (05.30)
- 19/03 – Almanya ZEW Endeksi (13.00)
- 19/03 – ABD Konut Başlangıçları (15.30)
- 20/03 – Türkiye Tüketici Güven Endeksi (10.00)
- 20/03 – İngiltere TÜFE (10.00)
- 20/03 – Euro Bölgesi Tüketici Güveni (18.00)
- 20/03 – FOMC Toplantısı (21.00)
- 21/03 – Euro Bölgesi PMI Endeksleri (12.00)
- 21/03 – TCMB PPK Toplantısı (14.00)
- 21/03 – BoE Toplantısı (15.00)
- 21/03 – Philadelphia Fed Endeksi (15.30)
- 21/03 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 21/03 – ABD PMI Endeksleri (16.45)
- 21/03 – ABD İkinci El Konut Satışları (17.00)
- 22/03 – Türkiye Kapasite Kullanım Oranı (10.00)
- 22/03 – Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (10.00)
- 22/03 – Almanya Ifo Endeksi (12.00)

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
-	-
-	-