

## KIRILGANLIK SÜRÜYOR

Orta Doğu'da tırmanan gerilimin etkisiyle haftanın ilk işlem gününde varil başına 116 doların üzerini gören Brent petrol %60 civarındaki yükselişle aylık bazda rekor artışa yönelmiş durumda. Bu tablo özellikle Türkiye gibi enerji ithalatçısı ülkeler açısından soru işareti yaratırken BIST-100 endeksinin ayın başından bu yana değer kaybı %8'e yakın seyrediyor. Söz konusu kayıp Ekim 2024'ten bu yana endeksteki en sert geri çekilme anlamına geliyor. Küresel olarak bakıldığında da benzer bir zayıflık söz konusu. Sert geri çekilmeler zaman zaman tepki alımlarını tetiklese de kara harekâtına hazırlandığı belirtilen ABD'nin bölgedeki askeri varlığını artırması ve çatışmaların genişleme potansiyeli risk algısında anlamlı bir iyileşme görmemize izin vermiyor. Kaldı ki son dönemde küresel büyüme ve enflasyon tahminlerinde yaşanan bozulma hem hisse senedi hem de tahvil piyasaları için negatif bir kombinasyon yaratırken, stagflasyon riskinin giderek daha fazla dile getirildiğinin de altını çizmek gerekir.

Ayın son işlem gününde içeride makroekonomik veri yoğunluğu da artış gösterecek. Bu çerçevede TÜİK Şubat ayı dış ticaret dengesinin yanında aynı döneme ait işgücü istatistiklerini açıklayacak. Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı öncü verilere göre Şubat ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %1,6 oranında artışla 21,07 milyar dolar, ithalat %6,1 oranında artışla 30,3 milyar dolar olmuş ve böylece dış ticaret dengesi %18 artışla 9,2 milyar dolar açık vermişti. Bugün açıklanacak rakamların Ticaret Bakanlığı verilerine paralel olması bekleniyor. İşsizlik oranı ise Ocak ayında 0,3 puan artarak %8,1 olmuştu.

**TL:** Savaşın başlangıcından bu yana yatırımcıların güvenli liman arayışının artması dolar endeksinde belirgin şekilde güç kazandırmış durumda. Bu çerçevede Şubat sonunda 97,5 civarında seyreden DXY mevcut durumda 100 seviyesinin üzerinde bulunuyor. Burada özellikle 100.5 seviyesini önemli bir eşik olarak görüyor ve bu noktanın kalıcı şekilde aşılması durumunda teknik açıdan yukarı yönlü hareket etme eğiliminin artabileceğini düşünüyoruz. DXY'deki bu değer kazanımına rağmen USD/TL kurunda Mart ayında gördüğümüz yükseliş önceki aylardan çok farklı olmasa da gelişmekte olan ülke para birimlerinin ortalama değer kaybının %3'ün üzerinde olduğunu not etmek gerekir. İçeride bugün açıklanacak makroekonomik veriler dışında Hazine ve Maliye Bakanlığı önümüzdeki üç aya ilişkin iç borçlanma programını yayımlayacak. Şubat ayı sonunda yayımlanan kesin olmayan

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

## PİYASA ÖZETİ

|                | Son     | Değişim |
|----------------|---------|---------|
| XU100          | 12,626  | -% 0.57 |
| XU030          | 14,319  | -% 0.93 |
| Dow Jones      | 45,216  | % 0.11  |
| S&P 500        | 6,344   | -% 0.39 |
| Nasdaq Comp.   | 20,795  | -% 0.73 |
| DAX            | 22,563  | % 1.18  |
| FTSE 100       | 10,128  | % 1.61  |
| EUR/USD        | 1.1460  | -% 0.44 |
| USD/TL         | 44.4449 | % 0.05  |
| EUR/TL         | 50.9489 | -% 0.36 |
| DX             | 100.54  | % 0.39  |
| Döviz Sepeti   | 47.6969 | -% 0.24 |
| Altın(USD/ons) | 4,502   | % 0.19  |
| Brent          | 108.24  | % 1.73  |
| 2Y TL Faiz     | 42.75   | 13 bp   |
| 10Y TL Faiz    | 34.17   | 0 bp    |
| 10Y USD Faiz   | 4.35    | -9 bp   |

## EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

| Sözleşme        | XU030   | USDTRY    |
|-----------------|---------|-----------|
| Son Uzl. Fiyatı | 14,577  | 44.4740   |
| Değişim         | -% 0.96 | -% 0.08   |
| Açık Pozisyon   | 529,546 | 1,235,884 |

## MODEL PORTFÖY

| Hisse | Eklenme Tarihi | Hedef Fiyat | Mevcut Getiri Potansiyeli |
|-------|----------------|-------------|---------------------------|
| MPARK | 17.07.2023     | 636.00      | 51%                       |
| SAHOL | 19.09.2023     | 155.80      | 75%                       |
| ULKER | 17.11.2023     | 205.00      | 82%                       |
| AKBNK | 10.01.2025     | 98.80       | 51%                       |
| BIMAS | 10.01.2025     | 929.00      | 37%                       |
| YKBNK | 8.07.2025      | 51.10       | 56%                       |
| ASTOR | 13.08.2025     | 266.00      | 36%                       |
| KCHOL | 28.08.2025     | 291.20      | 50%                       |
| CCOLA | 12.01.2026     | 96.00       | 46%                       |
| TURSG | 12.03.2026     | 17.90       | 42%                       |

programa göre Nisan ayında 515,4 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 463,9 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması planlanıyordu.

**Borsa İstanbul:** Orta Doğu'daki savaşın yarattığı baskının yeni haftaya başlarken de etkisini göstermesi ile Borsa İstanbul zayıf bir eğilim sergiledi. Bu çerçevede ilk işlem gününde %0,6 oranında ekisiyi gören endeks kapanışı da gün içi dip seviyelere yakın bir noktada yaptı. Ayın başından bu yana bakıldığında kayıp %8'e yakın seyrediyor. Teknik açıdan ise ilk destek olarak öne çıkan 12.630 puanın sınırlı şekilde altına inen BIST-100 endeksinin bu noktanın altında kalması durumunda 12.430 puana kadar anlamlı bir desteğinin bulunmadığını not etmek gerekir. Bu nedenle 12.630 puanın üzerinde kalıcılık sağlanmasının önemli olduğunu düşünüyoruz. Kısa vadede en azından daha ılımlı bir çerçeveden bahsedebilmek içinse endeksin ilk etapta 12.800 puanı geride bırakması gerekir.

#### BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 14540 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 14438, 14335, 14163 destek olarak izlenebilir. 14713, 14885 ve 14988 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

#### USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 44.473 seviyesinden kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 44.4603, 44.4476, 44.4283 destek olarak izlenebilir. 44.4923, 44.5116 ve 44.5243 ise direnç noktalarını oluşturuyor.



Kaynak: Matriks

#### AJANDA

- 31/03 – İngiltere 4Ç25 GSYH (09.00)
- 31/03 – Türkiye Dış Ticaret Dengesi (10.00)
- 31/03 – Türkiye İşsizlik Oranı (10.00)
- 31/03 – Euro Bölgesi TÜFE (12.00)
- 31/03 – Conf. Board Tüketici Güveni (17.00)
- 31/03 – ABD JOLTS Açık İş Sayısı (17.00)
- 01/04 – Türkiye PMI İmalat Endeksi (10.00)
- 01/04 – Euro Bölgesi PMI İmalat Endeksi (11.00)
- 01/04 – ADP Özel Sektör İstihdamı (15.15)
- 01/04 – ABD Perakende Satışlar (15.30)
- 01/04 – ABD ISM İmalat Endeksi (17.00)
- 02/04 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 03/04 – Türkiye TÜFE (10.00)
- 03/04 – ABD Tarım Dışı İstihdam (15.30)
- 03/04 – ABD İşsizlik Oranı (15.30)

#### 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:

| <b>Şirket Unvanı</b> | <b>Beyan</b> |
|----------------------|--------------|
|----------------------|--------------|

–

–

–

–