

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Berkay Arık

berkay.arik@isbank.com.tr

Fed politika faizinde beklentiler paralelinde değişiklik yapmadı.

Bugün TCMB toplantısı yakından takip edilecek.

Dün, piyasaların odağında Fed toplantısı yer aldı. Fed, politika faiz oranını piyasa beklentilerine paralel olarak değiştirmeyerek %5,25-%5,50 aralığında belirledi. Toplantı sonrası yayımlanan para politikası metninde ekonomik aktivitenin güçlü seyrini koruduğu ve enflasyonun gerilemekle birlikte hala yüksek seviyelerde seyrettiği belirtildi. Fed üyelerinin faiz projeksiyonlarını yansıtan noktasal grafiklerde 2024 yılı için Aralık ayı projeksiyonunda olduğu gibi 75 baz puan faiz indirimi olacağı beklentisi değişmedi. Bu doğrultuda, 2024 yılsonu medyan politika faizi tahmini %4,6 olarak korunurken, 2025 yılı beklentisinin %3,6'dan %3,9'a yükselmesi dikkat çekti. Ayrıca, 2024 yılı büyüme tahmini %1,4'ten %2,1'e, çekirdek enflasyon beklentisi de %2,4'ten %2,6'ya yukarı yönlü revize edildi. Fed Başkanı Powell toplantı sonrası yaptığı açıklamada, politika faizinin muhtemelen zirvede olduğunu ve bu yıl bir noktada faiz indirimine başlamanın uygun olabileceğini ifade etti. Öte yandan Powell, Ocak ve Şubat aylarında beklenti üzerinde açıklanan enflasyon verilerini göz ardı etmediklerini ancak bu verilerin enflasyondaki aşağı yönlü genel eğilimi değiştirmediklerini belirtirken, istihdam piyasasındaki güçlü görünümün de tek başına faiz indirimlerini ertelemek için bir gerekçe olmadığını altını çizdi. Risk iştahını destekleyen açıklamalar ve projeksiyonlar sonrasında ABD borsaları günü artıda tamamlarken, ABD'nin 10 yıllık tahvil faizi %4,27 seviyesine indi. Brent türü ham petrolün varil fiyatı 86 USD'ye gerilerken, bu sabah itibarıyla 2.204 USD/ons düzeyinden işlem gören altın fiyatları rekor tazeledi.

Euro Alanı'nda tüketici güven endeksi Mart'ta aylık bazda 0,6 puan artarak -14,9 ile son iki yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, endeks art arda iki aydır yükselmesine karşılık uzun vadeli ortalamasının altında seyretmeye devam etti. ECB Başkanı Lagarde dün yaptığı konuşmada Banka'nın Haziran ayındaki muhtemel ilk hamlesinden sonra daha fazla faiz indirimi taahhüdü verecek pozisyonda olmadığını belirterek faiz patikasındaki belirsizliğe dikkat çekti. İngiltere'de Şubat ayında TÜFE enflasyonu aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,6 ve %3,4 ile beklentilerin bir miktar altında gerçekleşti. Böylece, ülkede Şubat'ta yıllık TÜFE enflasyonu Eylül 2021'den bu yana en düşük değerini alırken, enerji ve gıda fiyatları hariç tutularak hesaplanan yıllık çekirdek TÜFE enflasyonu %4,5 oldu.

Yurt içinde mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre tüketici güven endeksi Mart'ta bir önceki aya göre 0,1 puan artarak 79,4 ile yatay bir seyir izledi. Alt endekslere bakıldığında, gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum ve genel ekonomik durum beklentilerinin aylık bazda sırasıyla %0,9 ve %0,4 artış kaydettiği, dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma beklentilerinin ise %0,5 gerilediği gözlemlendi.

Hazine ve Maliye Bakanlığının dün açıkladığı verilere göre, merkezi yönetim brüt borç stoku Şubat 2024 itibarıyla aylık bazda %3,7, geçen yılın aynı dönemine göre de %71,8'lik artışla 7,24 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde merkezi yönetim borç stokunun 2,6 trilyon TL'lik kısmı TL cinsi, 4,6 trilyon TL tutarındaki kısmı ise döviz cinsi borçlardan oluştu.

BIST-100 endeksi dün günü %0,28 artışla 8.955 seviyesinde tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 20 baz puan yükselerek 340 baz puan ile Kasım 2023'ten bu yana en yüksek düzeyinde kapattı. CDS'teki yükselişte aktif kontratın vadesindeki değişimin etkili olduğu değerlendiriliyor. 2 ve 10 yıl vadeli tahvillerin faiz oranları dün sırasıyla %48,83 ve %27,00 olurken, Türk lirası USD ve EUR karşısında bir miktar değer kazandı.

Bugün ABD ve Euro Alanı'nda Mart ayına ilişkin öncü PMI verileri ile BoE toplantısı gündemde öne çıkıyor. Yurt içinde TCMB'nin Para Politikası Kurulu toplantısı yakından takip edilecek. Piyasa beklentisi TCMB'nin politika faizini değiştirmeyerek %45 seviyesinde tutacağı yönünde.

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	3.415	0,63 ↑
MSCI GOÜ	1.032	0,42 ↑
MSCI Japonya Hariç Asya*	541	2,05 ↑
Dow Jones	39.512	1,03 ↑
S&P 500	5.225	0,89 ↑
Euro Stoxx 50	5.000	0,15 ↓
Shanghai*	3.072	0,25 ↓
Nikkei*	40.802	2,00 ↑

(*) TSİ 08:30 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,0918	0,49 ↑
USD/JPY	151,67	0,62 ↑

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	86,0	1,64 ↓
Altın (USD/ons)	2.186	1,33 ↑

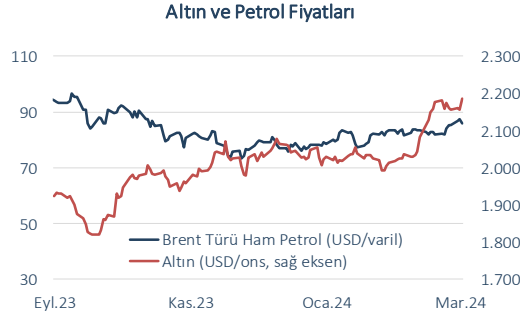
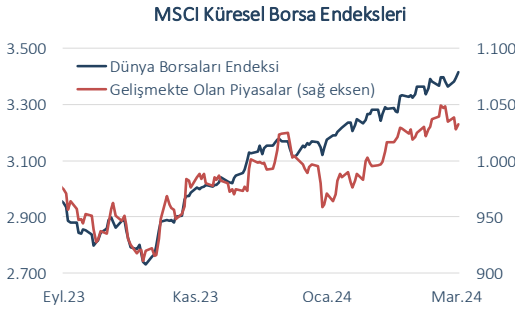
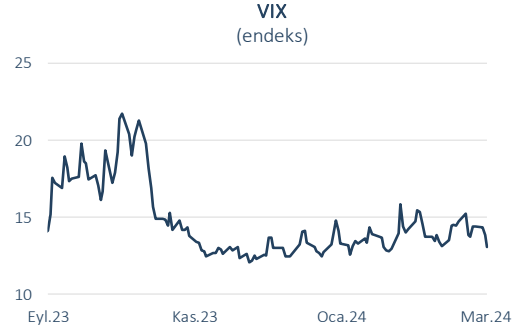
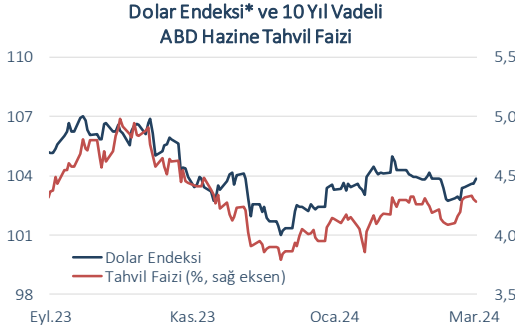
Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%4,27	3 bp ↓
VIX	13,04	0,8 p ↓
CDS-TR (5-Y)	340	20 bp ↑

(*) 10-Y

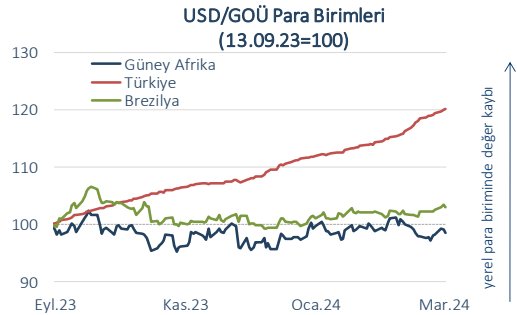
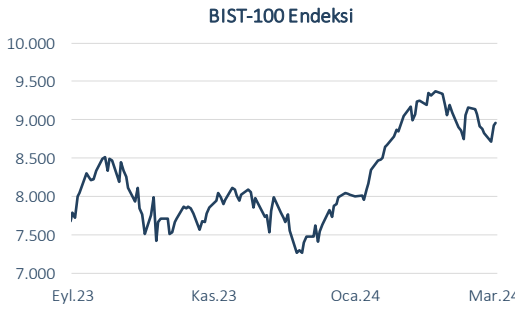
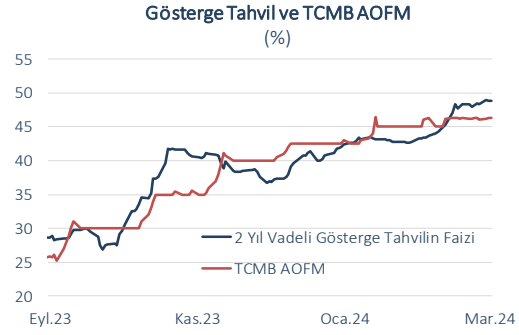
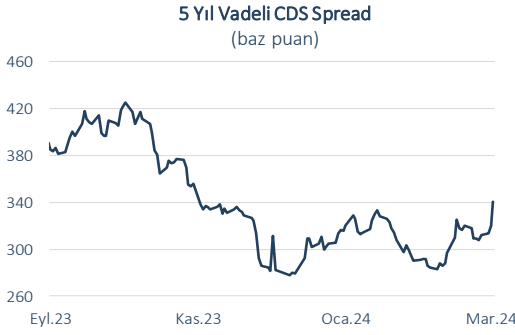
Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	8.955	0,28 ↑
USD/TL	32,1558	0,63 ↓
Euro/TL	35,1226	0,11 ↓
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%48,83	3 bp ↓
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%27,00	0 bp →

Dün	Veri Gündemi				Bugün		
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
Fed Toplantısı	Mart	%5,25-5,50	%5,25-5,50	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Mart	51,7	52,2
Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Mart	-15,0	-14,9	ABD Hizmetler PMI, öncü	Mart	52,0	52,3
İngiltere TÜFE Enflasyonu, yıllık	Şubat	%3,5	%3,4	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Mart	47,0	46,5
Yurt İçi	Yurt İçi						
Tüketici Güven Endeksi	Mart	-	79,4	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Mart	%45,00	%45,00
Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Şubat	-	7,24 trilyon TL	-	-	-	-

Küresel Piyasalar



Yurt İçi Piyasalar



(*) Endeksteeki artış ABD dolarının gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kazandığını gösterir.
Kaynak: Datastream, Reuters

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.