

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Utkan Inam

utkan.inam@isbank.com.tr

Ons altın fiyatı rekor tazeledi.

Yurt içinde yıllık TÜFE enflasyonu Mart'ta %68,50 oldu.

Dün Mart ayına ilişkin ADP özel sektör istihdamı ve nihai hizmet PMI verilerinin açıklandığı ABD'de Fed Başkanı Powell'ın konuşması yakından takip edildi. Tarım dışı istihdam verisi için öncü kabul edilen ADP özel sektör istihdamı, Mart'ta 184 bin kişi artışla piyasa beklentisini aşarken son 8 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Buna ek olarak daha önce 140 bin kişi olarak açıklanan Şubat ayı verisi 155 bin kişi seviyesine revize edildi. Mart'ta ISM hizmet endeksi 51,4 ile son 3 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşse de eşik değer üzerinde kalmaya devam etti. Söz konusu veri hizmet sektöründe ekonomik aktivitenin ivme kaybına rağmen genişleme eğilimini sürdürdüğüne işaret etti. Mart ayı için 51,7 seviyesinde teyit edilen S&P hizmet sektörü PMI da sektör için benzer bir değerlendirme sundu.

Fed Başkanı Powell dün verdiği demeçte faiz indirimlerinin zamanlaması açısından enflasyonun %2 seviyesine gerilediğine ilişkin Fed'in daha fazla güven aradığını ve aceleci davranmaktan kaçındıklarını belirtti. Buna karşın Powell'ın yıl içinde bir noktada faiz indirimlerine başlamanın uygun olacağını yinelemesiyle ons altın fiyatı 2.299 USD seviyesine ulaşarak tarihi zirvesini görürken, ABD 10 yıllık tahvil faizi de sınırlı bir düşüşle %4,36 düzeyine geriledi. ABD borsa endeksleri ise dün karışık bir görünüm sundu. OPEC+ ülkeleri dün gerçekleştirdikleri toplantıda Haziran sonuna kadar mevcut arz kesintilerini sürdüreceklerini yinelerken, Brent türü ham petrolün varil fiyatı arz yönlü endişeler paralelinde dün 89,4 USD ile Ekim 2023'ten bu yana en yüksek düzeyine ulaştı.

Dün Euro Alanı'nda Mart ayına ilişkin öncü TÜFE enflasyonu verileri izlendi. Bu dönemde manşet enflasyon yıllık bazda %2,4 ile son 4 ayın en düşük düzeyinde ve piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Mart'ta çekirdek TÜFE'deki aylık artış %1,1 ile son 1 yılın en yüksek düzeyinde gerçekleşse de, yıllık çekirdek TÜFE enflasyonu gerilemeye devam ederek %2,9 düzeyine indi. Öte yandan, Şubat ayı verilerine göre bölgede işsizlik oranı % 6,5 seviyesine yükseldi. Söz konusu veriler ECB'nin faiz indirimlerine yakın zamanda başlayabileceği yönündeki beklentileri destekledi.

Dün yurt içi gündemde Mart ayına ilişkin enflasyon verileri öne çıktı. Mart'ta TÜFE enflasyonu aylık ve yıllık bazda sırasıyla %3,16 ve %68,50 oldu. Bu dönemde mevsimlik ürünler hariç TÜFE aylık bazda %3,34 ile manşet enflasyonun üzerinde artarken, hizmet fiyatlarındaki yükseliş mal fiyatlarındaki artışın üzerindeki seyrini sürdürdü. Mart'ta yurt içi ÜFE enflasyonu ise aylık ve yıllık bazda sırasıyla %3,29 ve %51,47 olarak kaydedildi ([Enflasyon raporumuz](#)). Ticaret Bakanlığı'nın bu sabah açıkladığı öncü verilere göre dış ticaret açığı Mart'ta yıllık bazda %10,3 daralarak 7,5 milyar USD oldu. Bu dönemde ihracat ve ithalat sırasıyla %4,1 ve %5,7 geriledi.

BIST-100 endeksi dün gerilemeye devam ederek %1,05 düşüşle 8.946 seviyesinde günü tamamladı. Türk lirası USD karşısında değer kazanmayı sürdürürken, euro karşısında değer kaybetti. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 6 baz puan düşüşle 300 baz puan seviyesinin altına geriledi. 2 yıllık gösterge tahvilin faizi ise %44,18 oldu.

Bugün Euro Alanı'nda Şubat ayına ilişkin ÜFE verileri, yurt içinde Mart ayı TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru açıklanacak.

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	3.410	0,18 ↑
MSCI GOÜ	1.043	0,64 ↓
MSCI Japonya Hariç Asya*	539	0,38 ↑
Dow Jones	39.127	0,11 ↓
S&P 500	5.211	0,11 ↑
Euro Stoxx 50	5.069	0,54 ↑
Shanghai*	3.069	0,18 ↓
Nikkei*	39.864	1,04 ↑

(*) TSİ 08:30 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,0835	0,62 ↑
USD/JPY	151,81	0,15 ↑

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	89,4	0,48 ↑
Altın (USD/ons)	2.299	0,84 ↑

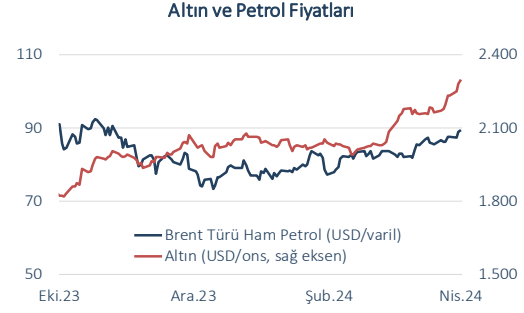
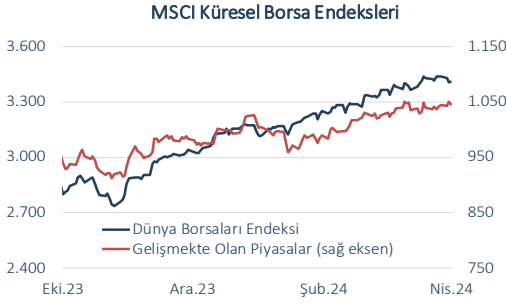
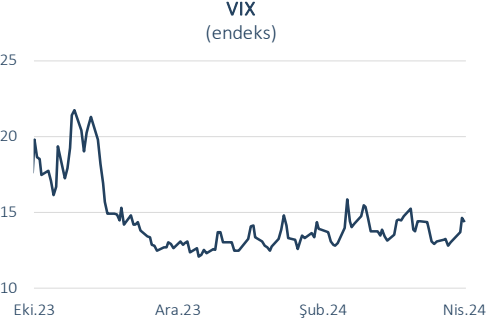
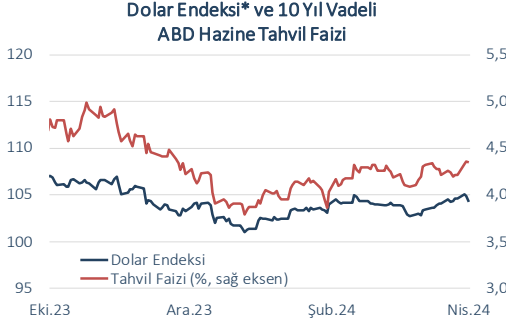
Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%4,36	1 bp ↓
VIX	14,33	0,3 p ↓
CDS-TR (5-Y)	298	6 bp ↓

(*) 10-Y

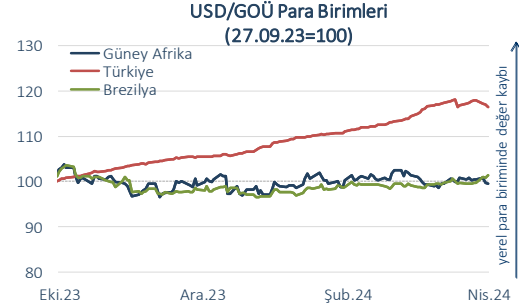
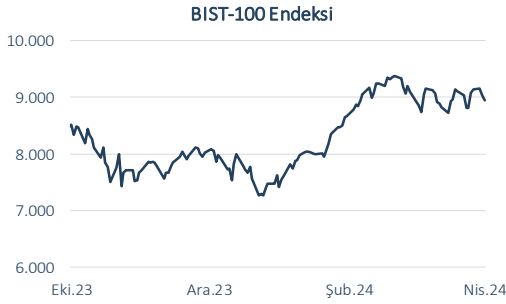
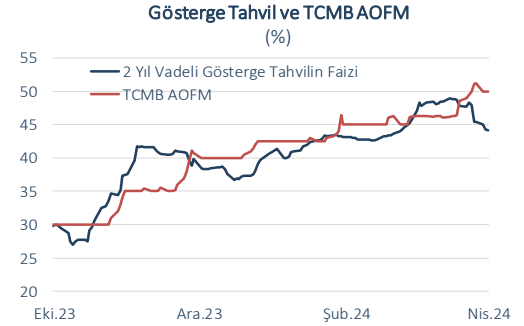
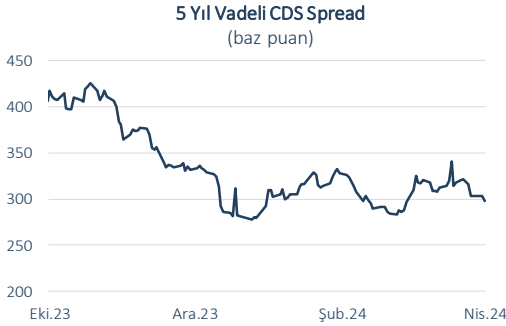
Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	8.946	1,05 ↓
USD/TL	31,9485	0,30 ↓
Euro/TL	34,6251	0,31 ↑
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%44,18	10 bp ↓
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%26,26	8 bp ↑

Dün	Veri Gündemi				Bugün		
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
ABD ISM Hizmetler PMI	Mart	52,7	51,4	ABD Dış Ticaret Dengesi	Şubat	-67,3 mlyr USD	-67,4 mlyr USD
ABD ADP Özel Sektör İstihdamı	Mart	148 bin kişi	184 bin kişi	Euro Alanı ÜFE Enflasyonu, aylık	Şubat	-%0,7	-%0,9
Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, yıllık, öncü	Mart	%2,6	%2,4	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Mart	51,1	51,1
Yurt İçi	Yurt İçi						
TÜFE Enflasyonu, aylık	Mart	%3,50	%3,16	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Mart	-	58,55
Yİ-ÜFE Enflasyonu, aylık	Mart	-	%3,29				

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.