

## ABD'de Fed yetkililerinin açıklamaları gündemde öne çıktı.

### TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Mart'ta 58,02 seviyesinde kaydedildi.

Dün, küresel piyasaların gündeminde Fed yetkililerinin yaptığı açıklamalar öne çıktı. Açıklamalardaki ortak mesaj, faiz indiriminden önce enflasyonun %2'lik hedefe doğru düşeceğinden emin olunması gerektiği yönündeydi. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari ise daha önce 2024 için iki faiz indirim beklentisi olduğunu ancak enflasyonun yatay seyrettiği takdirde faiz indirim beklentilerinin sorgulanabileceğini belirtti. Kashkari yılın ilk aylarına ilişkin enflasyon göstergelerinin de bir miktar endişe verici olduğuna işaret etti. Kashkari'nin bu açıklamaları bu yıl faiz indirim olmayabileceğine yönelik görüşleri destekledi. Söz konusu açıklamaların ardından ABD'de hisse senedi piyasaları gün içinde elde ettikleri kazanımları koruyamayıp günü kayıplarla kapadılar. ABD'deki açıklamaların yansımaları bu sabah satıcı bir seyir izleyen Asya piyasalarında da izleniyor. Altının ons fiyatı son dönemdeki hızlı yükselişlerin ardından dün %0,42 düşerek 2.289 USD seviyesine indi. İsrail ve İran arasında artan gerilim de dün piyasalar üzerinde etkili oldu. Bu çerçevede, küresel risk algısı bozulurken, Brent türü ham petrolün varil fiyatı bu sabah 91 USD düzeyini aşarak Kızıldeniz'deki gerilimin başladığı Ekim 2023'ten bu yana en yüksek değerini aldı.

Euro Alanı'nda ÜFE Şubat'ta aylık bazda %1,0 yıllık bazda da %8,3 oranında geriledi. Böylece, aylık bazdaki düşüşünü art arda dördüncü aya taşıyan ÜFE, enflasyonla mücadele kapsamında maliyet kanalından olumlu sinyaller vermeyi sürdürdü. Üretici fiyatlarındaki gerilemede aylık bazda %3,5 düşen enerji fiyatları baskın faktör olurken, enerji harici üretici fiyatlarının %0,1 oranında yükselmesi dikkat çekti. Diğer yandan, Euro Alanı'nda açıklanan nihai verilere göre, hizmetler PMI Mart'ta yukarı yönlü revize edilerek 51,5 seviyesinde gerçekleşti. Böylece, üst üste 2 aydır eşik değerinin üzerinde kaydedilen endeks, hizmet sektöründe toparlanmaya işaret etti. Bu dönemde 50,3 değerini alan bileşik PMI Haziran 2023'e dek uzanan daralma serisine son vererek genişlemeye işaret etti. Aynı dönemde, gelecek 12 aya yönelik büyüme beklentileri de 2022 yılında başlayan Rusya-Ukrayna savaşından bu yana en iyimser düzeye çıktı.

TCMB tarafından açıklanan TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Mart'ta aylık bazda %0,8 gerileyerek 58,02 seviyesinde gerçekleşti. Böylece, reel efektif döviz kurundaki yıllık değişim %2,8 ile Temmuz 2023'ten bu yana yüksek seviyesinde gerçekleşti.

BIST-100 endeksi dün öğle saatlerinde yoğunlaşan alımların etkisiyle günü %2,05 artışla 9.129 seviyesinden kapattı. Türk lirası ABD doları karşısında değer kazanma eğilimini dün de sürdürdü. Ay başından bu yana TCMB'nin döviz pozisyonundaki iyileşmeye rağmen TL'nin değer kazanması TL varlıkların cazibesinin artmaya başladığına işaret etti. Bu çerçevede, Türkiye'nin CDS primi 7 baz puan azalarak 290 baz puan düzeyine indi. 2 ve 10 yıllık gösterge tahvillerin getirileri ise sırasıyla %43,44 ve %26,70 olarak gerçekleşti.

Bugün piyasaların gündeminde ABD'de açıklanacak olan Mart ayı tarım dışı istihdam ve işsizlik oranı verileri öne çıkıyor. Bugün ayrıca, Euro Alanı'nda Şubat ayına ilişkin perakende satışlar ve yurt içinde Mart ayı hazine nakit dengesi verileri açıklanacak.

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

Oktay Erkan Temizkan

erkan.temizkan@isbank.com.tr

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	3.386	0,68 ↓
MSCI GOÜ	1.049	0,53 ↑
MSCI Japonya Hariç Asya*	536	0,59 ↓
Dow Jones	38.597	1,35 ↓
S&P 500	5.147	1,23 ↓
Euro Stoxx 50	5.071	0,03 ↑
Shanghai*	3.069	0,18 ↓
Nikkei*	38.963	2,04 ↓

(\*) TSİ 08:30 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,0835	0,00 →
USD/JPY	151,67	0,09 ↓

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	90,7	1,45 ↑
Altın (USD/ons)	2.289	0,42 ↓

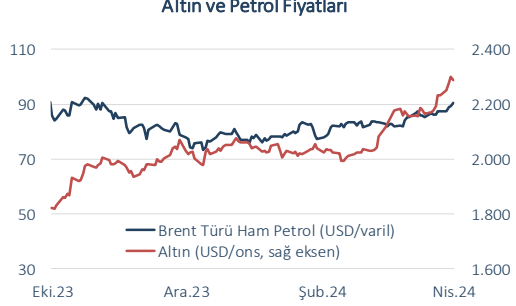
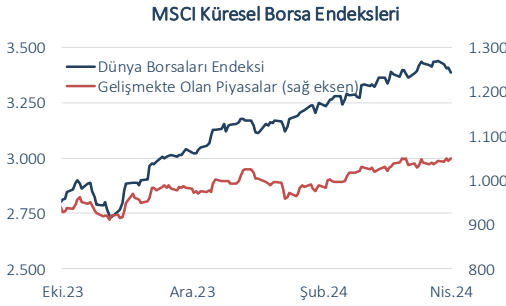
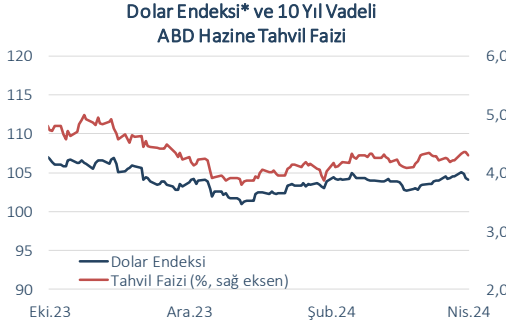
Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%4,31	5 bp ↓
VIX	16,35	2,0 p ↑
CDS-TR (5-Y)	290	7 bp ↓

(\*) 10-Y

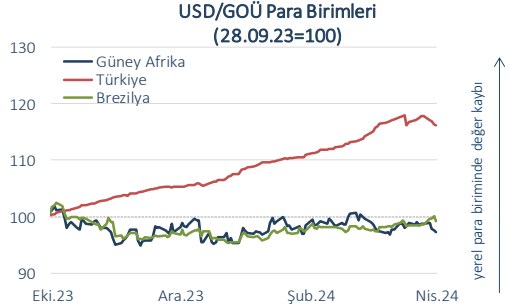
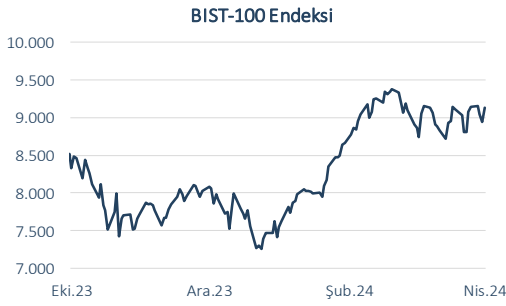
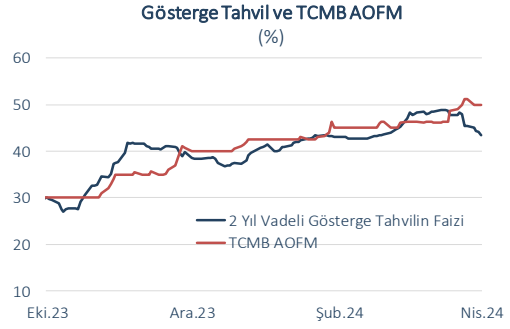
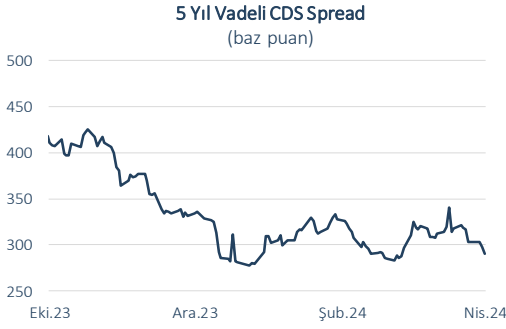
Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	9.129	2,05 ↑
USD/TL	31,8703	0,24 ↓
Euro/TL	34,5791	0,13 ↓
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%43,44	74 bp ↓
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%26,70	44 bp ↑

Dün	Veri Gündemi				Bugün		
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
ABD Dış Ticaret Dengesi	Şubat	-67,3 milyar USD	-68,9 milyar USD	ABD İşsizlik Oranı	Mart	%3,9	%3,9
Euro Alanı ÜFE Enflasyonu, aylık	Şubat	-%0,7	-%1,0	ABD Tarım Dışı İstihdam	Mart	200 bin kişi	275 bin kişi
Euro Alanı HCOB Hizmetler PMI, nihai	Mart	51,1	51,5	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Şubat	-%0,4	%0,1
Yurt İçi	Yurt İçi						
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Mart	-	58,02	Hazine Nakit Dengesi	Mart	-	-198,3 milyar 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.