

**Bugünün Takvimi**

Saat	Ülke	Veri	Dönem Beklentisi	Önceki
10:00	Türkiye	Konut Satışları (bin)	Mart	93,9
10:00	Türkiye	Konut Satışları - Yıllık (%)	Mart	17,3
11:00	EB	Cari Denge (mlr €)	Şubat	39,4
15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Nisan	2,3
15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin)	13-Nis	215
17:00	ABD	CB Öncü Göstergeler Endeksi	Mart	-0,1
17:00	ABD	2. El Konut Satışları (mn)	Mart	4,2
17:00	ABD	2. El Konut Satışları - Aylık (%)	Mart	-4,1
Fed Üyelerinden Bowman, Williams ve Bostic'in Konuşmaları				

**Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler**

ABD'deki satıcı kapanışlara rağmen bu sabah Asya piyasalarında pozitif seyirler izleyerek güne başlıyoruz. Dün ABD endekslerinden Dow Jones %0,12, S&P500 %0,58 ve Nasdaq %1,15 değer kaybı ile günü tamamladı. ABD vadeliilerine baktığımızda ise pozitif bir görünüm takip ediyoruz. Avrupa vadeliileri bu sabah karışık seyirler izliyor.

Dün ABD'de sakin bir veri akışı ile birlikte, Fed üyelerinden Mester ve Bowman'ın açıklamaları takip edildi. Mester, para politikasının mevcut düzeyinin iyi bir yerde olduğunu değerlendirerek faiz indirimlerine başlamak için acele edilmesine gerek olmadığı yönündeki görüşünü yineledi. Bowman ise mevcut politika duruşunun yeterince kısıtlayıcı olmayabileceğine yönelik daha endişeli açıklamalarda bulundu. Enflasyonun gerilemesinin yavaşladığını ve durmuş bile olabileceğini belirten Bowman, bu sebeple daha fazla faiz artırımına ihtiyaç duyulabileceği konusunda uyarıda bulundu. Bugün ise ABD'de Philadelphia Fed imalat endeksi, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, öncü göstergeler endeksi ve ikinci el konut satışları verileri başta olmak üzere yoğun bir veri akışı takip edeceğiz. Dolar endeksi bu sabah 105,8 seviyelerine, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %4,57 seviyelerine gerilemiş bulunuyor. Dün Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyelerinin de açıklamalarını takip ettik. Üyelerin çoğu, enflasyondaki ilerleme göz önüne alındığında faiz indirimlerine başlamanın uygun olacağı yönündeki beklentilerini korusalar da Orta Doğu'daki çatışmaların yol açabileceği arz yönlü şoklarla oluşabilecek enflasyon risklerine dikkat çektiler. Diğer taraftan üyelerden Vasle, dezenflasyonun beklendiği gibi devam etmesi halinde ECB'nin mevduat faizinin yıl sonuna kadar %3 seviyesine yakın olacağı beklentisini paylaşarak yıl sonu faiz oranı için piyasa fiyatlamalarına paralel bir seviyeye işaret etti. Bir diğer üye Centeno da 25-50 baz puanlık indirimlerden sonra bile ECB'nin politika duruşunun kısıtlayıcı olacağını değerlendirdi. Dün 1,0605 seviyelerinden toparlanan EURUSD bu sabah 1,0680 seviyelerinde bulunuyor. İngiltere'de ise dün mart ayına ilişkin enflasyon verileri açıklandı. Mart ayında enflasyon aylık bazda beklentilerin üstünde %0,6 artış gösterirken, yıllık bazda %3,2'ye gerileyerek Eylül 2021'den beri görülen en düşük seviyeye geldi. Beklentilerin üstünde açıklanan enflasyon rakamları ile GBPUSD 1,2480 seviyelerine kadar yükselirken, bu sabah ise 1,2470 seviyelerinde bulunuyor.

Dün TCMB'nin açıkladığı verilere göre şubat ayında cari açık 3,27 milyar dolar ile beklentilerin altında kalsa da cari dengede yedi ayın en yüksek aylık açığı görülmüş oldu. Şubat ayındaki açıkla birlikte 12 aylık kümülatif cari açık 31,8 milyar dolar seviyesine geriledi. Dün güne pozitif bir başlangıç yapan BIST100 endeksi 9.715 seviyesini görmesi ardından düşüşe geçerek günü %0,18 değer kaybı ile 9.530 seviyesinden tamamladı. Endekste işlem hacmi ise 98,7 milyar TL oldu. Bu sabah Dolar/TL 32,49, 5 yıllık CDS primi ise 312,7 seviyelerinde bulunuyor.

Ons altın 2.375\$ seviyelerinde, ons gümüş ise 28,40\$ seviyelerinde hareketine devam ediyor. ABD'de artan stokların etkisiyle sert düşüş gösteren Brent petrol 87,5\$ seviyelerine gerilemiş bulunuyor. Bitcoin ise bu sabah 61.400\$ seviyelerinden işlem görüyor.

**Günün Teknik Seviyeleri**

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,0700–1,0755, aşağı yönde 1,0600–1,0551 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 2.410\$–2.460\$, aşağı yönde 2.351\$–2.290\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 29,20\$–29,79\$, aşağı yönde 27,86\$–26,95\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 954\$–980\$, aşağı yönde 930\$–914\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 32,8500, aşağı yönde MOST indikatörü 31,7865 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 9.577–9.860, aşağı yönde 9.476 – 9.288seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** aşağı yönde 1,2405–1,2370, yukarı yönde 1,2504–1,2568 seviyeleri öne çıkıyor.

**FX Market** ile avantajlı kurlarla döviz, altın, gümüş ve platin alım satım işlemleri Finansal Market'tel

Fibabanka Mobil'i indirmek için

**Nazlı Dilcu Dağ**[dilcu.dag@fibabanka.com.tr](mailto:dilcu.dag@fibabanka.com.tr)**Nazlıcan Şahan Şavur**[nazlican.sahansavur@fibabanka.com.tr](mailto:nazlican.sahansavur@fibabanka.com.tr)**Verde Zeyn Sakallı**[verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr](mailto:verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr)

\* Bu rapor arka sayfada yer alan çekince bildirimini ile bir bütündür.

## Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

### Türkiye

- Cari işlemler hesabı şubat ayında 4,0 milyar dolar olan piyasa beklentilerinin altında 3,3 milyar dolar açık verdi. Böylece 12 aylık kümülatif cari açık 31,8 milyar dolar seviyesine geriledi. Altın ve enerji hariç cari işlemler dengesi şubat ayında 2,1 milyar dolar fazla verdi ve böylece 12 aylık altın ve enerji hariç cari işlemler fazlası 36,0 milyar dolara yükselmiş oldu.
- Cari açık verilerini değerlendiren Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, "Cari açıktaki azalma döviz rezervi birikimine destek olurken, makro finansal istikrar kanalıyla da dezenflasyona destek olacak" dedi. Dezenflasyon için uygulanan politikaların etkisi ile bu düşüşün önümüzdeki aylarda kademeli olarak devam etmesini beklediklerini belirten Şimşek, "Bu eğilim yıl sonunda cari açığın milli gelire oranının %2,5'in altında gerçekleşebileceğine işaret ediyor" ifadelerini kullandı.
- TÜİK verilerine göre inşaat maliyet endeksi aylık bazda %3,41, yıllık bazda %70,05 artış kaydetti. Verilere göre inşaat maliyet enflasyonu aylık bazda yavaşlama gösterirken, yıllık bazda bir yılın zirvesine çıktı.
- VakıfBank'ın, 550 milyon dolar tutarında, vadesiz ve 5. yıldan sonra erken itfa opsiyonuna sahip, tamamı yurtdışı yerleşik kurumsal yatırımcılar tarafından satın alınan Basel III uyumlu ilave ana sermaye ihracında getiri oranı %10,125 olarak belirlendi.
- Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanı Işıkhan, asgari ücrete temmuz ayında herhangi bir ara zammın gündemlerinde olmadığını söyledi. Işıkhan, emekliye de enflasyon ya da sözleşme farkı dışında bir zam yapılmayacağını belirtti.
- Goldman Sachs, sektör trendleri, döviz, tahvil getirileri ve enflasyondaki son hareketler dolayısıyla kapsamı altındaki Türk bankaları için 12 aylık fiyat hedeflerini ortalama %43 oranında yükseltti.
- Fitch Ratings, kredi koşullarının daha da sıkılaşması ya da ekonomik büyümenin hız kesmesi durumunda artan kredi kartı borçlanmasının Türk bankaları için bir risk oluşturabileceği değerlendirmesinde bulundu. Fitch Ratings raporunda, "Hane halkları enflasyonist ortamda alımlarını öne çekmek ve taksitlerle alım maliyetlerini aylara yaymak amacıyla kredi kartı kullanımlarını kayda değer şekilde artırdılar" değerlendirmesi yer aldı. Türkiye'de çeşitli makro ihtiyati tedbirlere rağmen teminatsız perakende kredilerinin hızla arttığına dikkat çeken raporda, "Merkez Bankası'nın, kredilerdeki büyümeyi soğutmak için hedeflenen banka düzenlemelerinin yardımıyla daha sıkı finansal koşullar uygulamasını bekliyoruz" denildi.
- Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, piyasaların ve yatırımcıların genel olarak enflasyonun düşeceği ve Orta Vadeli Program'ın (OVP) sonuç vereceğine inanmaya başladığını ifade etti. Şimşek, programın temel amaçlarının fiyat istikrarının sağlanması, rekabetçilik ile verimliliğin artırılması ve yapısal reformlar olduğunu anlattı. Türkiye'de geçen yıl meydana gelen depremlerin bütçede büyük bir açığa neden olduğunu anımsatan Şimşek, açığın azaltılmasına yönelik önemli tedbirler aldıklarını kaydetti.
- TCMB Başkanı Fatih Karahan yaptığı sunumda, manşet enflasyonun 2024'ün ikinci yarısından itibaren düşmesini beklediğini belirtti. Karahan'ın sunumunda, cari dengenin iyileşmeye devam edeceğinin altı çizilerek, Türkiye'nin ülke risk priminin düştüğü ve ülkenin dış finansmana erişiminin güçlenmesiyle dış borç çevirme oranının arttığı kaydedildi. Sunumda, dayanıklı tüketim mallarında fiyat artışlarının gerilediği, hizmet enflasyonunda zorluk olduğu ancak önümüzdeki dönemde hizmet enflasyonunda düşüşe katkı sağlayacak unsurların bulunduğu vurgulandı.

### Euro Bölgesi

- İngiltere Ulusal İstatistik Ofisinin (ONS) verilerine göre enflasyon mart ayında beklentilerin üstünde kalarak aylık bazda %0,6 yükseldi. İngiltere'de yıllık enflasyon %3,2 ile Eylül 2021'den beri görülen en düşük seviyeye geriledi. Gıda fiyatlarındaki gerileme, yıllık enflasyondaki düşüşe en büyük katkıyı sağlarken, akaryakıt fiyatlarındaki artış bunu dengeledi. İngiltere'de enerji ve gıda fiyatlarının hariç tutulduğu çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %4,2 olarak ölçüldü. Ülkede hizmet sektörü enflasyonu ise mart ayında beklentilerin üstünde kalsa da yıllık bazda %6,0'ya geriledi.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Andrew Bailey, bir sonraki rapor açıklandığında İngiltere enflasyonunda "güçlü bir düşüş" beklediğini belirtti. Bailey ayrıca, başta İsrail ve Hamas arasındaki çatışma olmak üzere Orta Doğu'da devam eden gerginliklerin küresel ekonomi üzerinde korkulandan daha az etkisi olduğunu belirtti.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika yapıcısı Megan Greene, Orta Doğu'daki son gerginliklerin enflasyon beklentilerini yükseltmek de dahil olmak üzere enflasyon görünümü için bir risk oluşturabileceğini söyledi. Greene, "Son birkaç yıldır gördüğümüz bir dizi arz yönlü şoku takip eden bir tür enerji fiyat şoklarından, diğer arz yönlü şoklardan ve bunun enflasyon beklentilerine neler yapabileceğinden endişeliyim" dedi.
- Final verilere göre Euro Bölgesinde tüketici fiyat endeksi mart ayında öncü verilere paralel olarak aylık %0,8, yıllık %2,4 artış kaydetti. Çekirdek endeksin yıllık artışı ise %2,9 oldu.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, ECB'nin %2'lik enflasyon hedefini gözden geçirmesi için henüz erken olduğunu çünkü enflasyon mücadelesinin henüz bitmediğini belirtti. Lagarde, "oyunun kurallarının yarı yolda değiştirilmemesi" gerektiği yönündeki önceki yorumunu hatırlattı.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Robert Holzmann'a göre, Orta Doğu'daki gerginlikler Avrupa Merkez Bankası'nın olası bir faiz indirimine yönelik en büyük tehdidi oluşturuyor. Holzmann, "Bu aşamada en büyük tehdidin jeopolitik olduğunu düşünüyorum, çünkü Orta Doğu'da neler olduğunu gördük. Tahmin edebileceğiniz gibi, sadece Hürmüz Boğazı'nda bir gemi battığında farklı bir petrol fiyatına sahip olabilirsiniz ve bu elbette stratejimizi yeniden düşünmemizi gerektirebilir" dedi.

\* Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



- ECB üyelerinden Olli Rehn, "En büyük riskler hem Ukrayna'daki kötüleşen durumdan hem de tüm sonuçlarıyla birlikte Orta Doğu çatışmasının olası tırmanışından kaynaklanıyor. Yaz yaklaştıkça, enflasyonun öngörüldüğü gibi düşmeye devam etmesi koşuluyla, para politikasındaki kısıtlama düzeyini azaltmaya başlayabiliriz." dedi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Bostjan Vasle, dezenflasyonun beklendiği gibi devam etmesi halinde ECB'nin mevduat faizinin yıl sonuna kadar %3'e "çok daha yakın" seviyeye geleceğini savundu. Bununla birlikte Vasle, İran'ın geçen hafta sonu İsrail'e yaptığı saldırının ardından "Orta Doğu'da bazı endişe verici gelişmeler" gördüğünü de vurguladı. Bostjan Vasle, Euro Bölgesi ve ABD ekonomileri farklı gelişmeler gösterse de Avrupa Merkez Bankası'nın kendi yolunu çizirken ABD'deki enflasyon dinamiklerini ve para politikasını tamamen göz ardı edemeyeceğini söyledi.
- ECB üyesi Joachim Nagel, Euro Bölgesi'ndeki fiyat baskısının bir süre daha devam edebileceğini söyledi. Nagel, gelecek yıl %2'lik enflasyon hedefine ulaşılıp ulaşılamayacağı ve bu seviyede kalıp kalamayacağını tam olarak belli olmadığını da belirtti.
- ECB üyesi Mario Centeno, Avrupa Merkez Bankası'nın faiz oranlarını iki kez düşürdükten sonra bile ekonomi üzerinde bir baskı oluşturacağını, ancak borçlanma maliyetlerini düşürmek için acele edilmemesi gerektiğini söyledi. Centeno, "25 ya da 50 baz puanlık indirimlerden sonra bile sıkı bir para politikası duruşuna sahip olacağız" dedi.

## ABD

- Fed Bej Kitap Raporunda, genel ekonomik faaliyetin şubat sonundan bu yana "hafif" arttığı belirtildi. Tüketici harcamalarının genel olarak neredeyse hiç artmadığı kaydedilen raporda, pek çok analizde tüketicilerin fiyat duyarlılığının yüksek kalması nedeniyle ihtiyari harcamalardaki zayıflıktan bahsedildiği aktarıldı. İstihdamın genel olarak hafif bir artış gösterdiğine işaret edilen raporda, iş gücü arzındaki iyileşmelere rağmen birçok bölgede belirli pozisyonlar için kalifiye aday sıkıntısının devam ettiği belirtildi. Birden fazla bölgede yıllık ücret artış oranlarının yakın zamanda tarihsel ortalamalara döndüğüne işaret edilen raporda, iş gücü talebi ve arzının nispeten istikrarlı kalmasının, daha fazla istihdam artışı sağlanmasının ve ücret artışının Covid-19 salgını öncesi seviyelere doğru yavaşlamaya devam etmesinin beklendiği kaydedildi.
- Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester, para politikasının iyi bir yerde olduğunu söyleyerek, merkez bankasının faiz oranlarını düşürmek için acele etmemesi gerektiğini söyledi. Mester, enflasyonun daha da düşmesini beklediğini ancak Fed'in %2 hedefine doğru geri döndüğüne dair güven kazanmak için daha fazla veri görmek istediğini söyledi. Güçlü bir ekonomi ve sağlam bir işgücü piyasasının Fed'e politika konusunda sabırlı olma alanı sağladığını söyledi.
- Fed üyesi Michelle Bowman, enflasyon konusundaki ilerlemenin yavaşladığını ve durmuş bile olabileceğini ifade ederek daha fazla faiz artışına ihtiyaç duyulabileceğini belirtti. Bowman, mevcut büyüme ve piyasa faaliyeti seviyelerinin, mevcut politika duruşunun yeterince kısıtlayıcı olmayabileceğine işaret ediyor olabileceklerini vurguladı. Bowman, "Bence politika kısıtlayıcı. Ancak yeterince kısıtlayıcı olup olmadığını zaman gösterecek" dedi.
- Bank of America CEO'su Brian Moynihan, "Şu anda piyasa tarafından öyle görünmese bile, enflasyonla mücadele Fed tarafından kazanılıyor" dedi.

## Asya

- Japonya Maliye Bakanı Shunichi Suzuki, ABD Hazine Bakanı Janet Yellen ile görüşmesinin ardından yaptığı açıklamada, Japonya ve ABD'nin döviz piyasaları konusunda yakın iletişim içinde olma konusunda anlaşmalarını söyledi.
- Japonya Merkez Bankası yönetim kurulu üyesi Asahi Noguchi yaptığı açıklamada, merkez bankasının gelecekteki faiz artırımı hızının muhtemelen diğer büyük merkez bankalarının agresif faiz artırımlarından çok daha yavaş olacağını söyledi. Noguchi, "Bunun nedeni, fiyatların trend olarak %2 civarında artmaya devam ettiği bir duruma ulaşmanın makul bir süre alacak olmasıdır" diye konuştu.
- Çin Merkez Bankası, reel ekonominin gelişmesi, yüksek kalitede finansal hizmetler sağlamak ve iyi bir parasal ve finansal ortam yaratmaya çalışmak için; toplam para ve kredi miktarını dengede tutmak, para politikasının aktarım mekanizmasının iyileştirilmek, sermaye arzının yapısını optimize etmek, faiz oranı ile döviz kurlarını koordine etmek ve mali desteğin gücünü değerlendirmek için birden fazla bakış açısı kullanmak gibi konulara odaklanacaklarını açıkladı.

## Dünyadan

- IMF'in ekonomi danışmanı Pierre-Olivier Gourinchas küresel resesyon riskinin oldukça az olduğunu söyledi. Gourinchas, iyi haberler dizisinin ABD ve bazı yükselen piyasa ekonomilerinin güçlü ekonomik performansının yanı sıra Avrupa'daki zayıf büyümeye rağmen yakın zamana kadar beklenenden daha hızlı düşen enflasyonu içerdiğini söyledi. Gourinchas, petrol fiyatlarının 2024 yılı boyunca önemli ölçüde ve sürekli olarak artmasının ve Asya ile Avrupa arasındaki sevkiyatların daha fazla aksamasının 2024 yılında enflasyonu körükleyeceğini, bunun da merkez bankalarının faiz oranlarını daha uzun süre yüksek tutmasına neden olacağını ve küresel büyüme üzerinde baskı yaratacağını belirtti.
- Silver Institute yaptığı açıklamada, güçlü endüstriyel tüketimin öncülük ettiği %2'lik talep artışı ve toplam arzdaki %1'lik düşüş nedeniyle küresel gümüş açığının 2024 yılında %17 artarak 215,3 milyon onsa yükselmesinin beklendiğini bildirdi.

\* Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.