

Bugünün Takvimi

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
11:30	Almanya	İmalat PMI	Mart-Ö	43,0	42,5
11:30	Almanya	Hizmetler PMI	Mart-Ö	48,8	48,3
12:00	EB	İmalat PMI	Mart-Ö	47,0	46,5
12:00	EB	Hizmetler PMI	Mart-Ö	50,5	50,2
12:00	EB	Cari Denge	Ocak		31,9
12:00	EB	ECB Ekonomi Bülteni			
12:30	İngiltere	İmalat PMI	Mart-Ö	47,8	47,5
12:30	İngiltere	Hizmetler PMI	Mart-Ö	53,8	53,8
14:00	Türkiye	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı (Haftalık Repo Faizi) (%)	21-Mar	45,0	45,0
15:00	İngiltere	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Politika Faizi (%)	21-Mar	5,3	5,3
15:30	ABD	Cari Denge (Milyar \$)	4Ç23	-209,0	-200,3
15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Mart	-2,8	5,2
15:30	ABD	Haftalık İstistik Müzay Başvuruları	16-Mar	213,0	209,0
16:45	ABD	İmalat PMI	Mart-Ö	51,8	52,2
16:45	ABD	Hizmetler PMI	Mart-Ö	52,0	52,3
17:00	ABD	CB Öncü Göstergeler Endeksi	Şubat	-0,1	-0,4
17:00	ABD	2. El Konut Satışları (milyon)	Şubat	3,9	4,0
17:00	ABD	2. El Konut Satışları - Aylık (%)	Şubat	-1,5	3,1

FX Market ile

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

Fibabanka Mobil'i indirmek için




 App Store'dan
 indir


 Google Play
 indir


 AppGallery
 indir

Nazlı Dilcu Dağ

dilcu.dag@fibabanka.com.tr

Nazlıcan Şahan Şavur

nazlican.sahansavur@fibabanka.com.tr

Verde Zeyn Sakallı

verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr

Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler

FOMC sonrası Çin hariç Asya piyasalarında pozitif bir görünüm ile güne başlıyoruz. Fed'in bu sene için toplamda üç faiz indirimi beklentilerini teyit ettiği toplantıyı olumlu karşılayan ABD spot endeksleri, dün rekor kapanışlar gerçekleştirdi. Dow Jones %1,03, S&P500 %0,89 ve Nasdaq %1,25 değer kazancı ile günü tamamladı. Pozitif havanın bu sabah hem ABD hem Avrupa vadeliilerinde sürdüğü görülüyor.

Fed FOMC toplantısında beklentilere paralel olarak federal fonlama oranını sabit tuttu. Karar metninde güçlü istihdam piyasasına dikkat çekilirken, enflasyonun gösterdiği gerilemeye rağmen hala yüksek kalmaya devam ettiği belirtildi. Karar ile açıklanan üyelerin makroekonomik projeksiyonlarında çekirdek PCE enflasyonu beklentileri bu sene için yukarı revize edilirken, önümüzdeki üç sene için büyüme beklentilerinin de yukarı çekildiğini gördük. Üyelerin faiz beklentilerini gösteren dot plot grafiğinde ise medyan faiz beklentisi, 2023 Aralık toplantısındaki medyan beklenti olan bu sene için toplam 75 baz puanlık indirim yönünde oluşsa da üyelerin neredeyse yarısının bu sene 2 veya daha az faiz indirimi beklediği görüldü. Basın açıklamasında Başkan Powell'in beklentilerin üzerinde açıklanan son iki aylık enflasyon verilerinde mevsimsel etkilerin olabileceğini, bu verilerin genel hikâyeyi bozmadığını düşündüğünü ve enflasyonu düşürme yolunun engebeli olabileceğini bildiklerini söylemesi dikkat çekti. Bu ifade ile söz konusu veriler ardından baskılanan faiz indirim beklentilerinin tekrar güçlendiğini görüyoruz. Toplantı öncesine kıyasla Fed'in ilk faiz indirim adımını haziran ayında atacağına yönelik tahminlerin kuvvetlendiği görülürken, bu sene yapılması beklenen toplam faiz indirimi 75 baz puanın üstüne kaymış bulunuyor. Karar ile sert düşüş gösteren dolar endeksi 103,2, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %4,26 seviyesinde bulunuyor. Gerileyen dolar ile EURUSD 1,0900 seviyesini aşarken, bu sabah 1,0935 seviyelerinde seyrediyor. İngiltere'de açıklanan verilere göre şubat ayında yıllık enflasyon beklentilerin altında %3,4'e gelerek Eylül 2021'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Çekirdek enflasyon da beklentilerin altında yıllık %4,5'e gerilerken, hizmet enflasyonunun %6,1 seviyesine düşse de beklentilerin üstünde kaldığı görüldü. Bugünkü İngiltere Merkez Bankası (BoE) toplantısı öncesinde açıklanan enflasyon verileri ardından Bankanın haziran ayında bir faiz indirimine gitmesine yönelik beklentilerin bir miktar güçlendiği görülüyor. Toplantı öncesinde GBPUSD 1,2795 çevresinde seyrediyor.

Türkiye'de tüketici güven endeksi mart ayında sınırlı bir yükselişle 79,4 seviyesine geldi. Yurt içinde bugün ise TCMB'nin faiz kararını takip edeceğiz. Bankanın bu toplantısında da faiz oranını %45 seviyesinde sabit tutması beklense de geçtiğimiz aylarda beklentilerin üstünde açıklanan enflasyon verileri ve yükselen yıl sonu enflasyon beklentileri sebebiyle piyasalarda TCMB'nin faiz artırımına gidebileceği yönünde beklentiler de bulunuyor. Toplantı öncesinde Dolar/TL 32,41 seviyelerinde, aktif kontratların değişimiyle yükselen 5 yıllık CDS primi ise 342 seviyelerinde bulunuyor. Dün dar bir bantta hareket ederek en yüksek 9.027 seviyesini gören BIST100 endeksi günü %0,28 değer kazancı ile 8.955 seviyesinden tamamlarken, endekte işlem hacmi ise 92,9 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bankacılık endeksi %0,88 değer kazancı ile bir kez daha öne çıktı.

FOMC ardından kıymetli madenlerde alımların güçlendiği ve ons altının 2.200\$ seviyesini aştığı görülüyor. Ons gümüş ise 2023 Aralık'tan bu yana en yüksek seviyelerini görmesi ardından 25,60\$ seviyelerinden işlem görüyor. Brent petrol 86,5\$ seviyelerinde seyrederken, Bitcoin bu sabah 67.000\$ çevresinde hareket ederek iki günlük kayıplarını telafi etmiş görülüyor.

Günün Teknik Seviyeleri

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,0961–1,1000, aşağı yönde 1,0900–1,0870 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 2.220\$–2.300\$, aşağı yönde 2.168\$–2.132\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 25,80\$–26,10\$, aşağı yönde 25,00\$–24,31\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 938\$–954\$, aşağı yönde 912\$–890\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 32,5000, aşağı yönde MOST indikatörü 31,6865 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 9.060–9.368, aşağı yönde 8.879–8.695 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** aşağı yönde 1,2760–1,2730, yukarı yönde 1,2828–1,2894 seviyeleri öne çıkıyor.

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

Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

Türkiye

- TÜİK ve TCMB verilerine göre tüketici güven endeksi, mart ayında %0,02 oranında artarak 79,4 oldu.
- Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE), şubat ayında aylık bazda %2,38, yıllık bazda %62,38 arttı.
- Türkiye Varlık Fonu, Sharjah Islamic Bank ile 100 milyon dolar değerinde murabaha finansmanı anlaşması imzaladığını duyurdu.
- Societe Generale Orta ve Doğu Avrupa, Orta Doğu, Afrika Stratejisti Marek Drimal, son dönemde enflasyonda yaşanan yukarı yönlü sürprize rağmen TCMB'nin PPK toplantısında politika faizini %45'te sabit tutacağı tahmininde bulundu. Drimal, bununla birlikte olasılıkların 250 veya 500 baz puanlık başka bir faiz artışına doğru kaydığını aktardı. Şu an için TCMB'nin politika faizini 2024'ün geri kalanında %45'te sabit bırakabileceğini dile getiren Drimal, 2025'in ilk çeyreğinde ise 500 baz puanlık bir indirim gelebileceğini vurguladı.
- In Touch Capital Markets Kıdemli FX Analisti Piotr Matys TCMB'nin PPK toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %45'te tutmasının beklendiğini ancak ileriki aylarda enflasyonda artış olması durumunda TCMB'nin para politikasını daha da sıkılaştırmayı ciddi olarak düşünmesi gerekebileceğini aktardı.
- Hazine alacakları, şubat sonu itibarıyla 28,4 milyar lira olarak gerçekleşti.
- Merkezi yönetim borç stoku 29 Şubat 2024 tarihi itibarıyla 7.238,1 milyar TL olarak gerçekleşti. Borç stokunun 2.642,3 milyar TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsi, 4.595,8 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.

Avrupa

- Almanya'da üretici fiyat endeksi şubat ayında aylık bazda beklentilerin üstünde bir düşüş göstererek %0,4 gerileme kaydetti. Üretici fiyat endeksinin yıllık düşüşü ise %4,1'e yavaşladı.
- İngiltere'de enflasyon şubat ayında aylık bazda beklentilerin hafif altında %0,6'lık artış kaydetti. Ocak ayında %4 olan yıllık enflasyon şubat ayında %3,4 oldu. Böylece, ülkede yıllık enflasyon Eylül 2021'den beri görülen en düşük seviyesine geriledi. Enflasyondaki düşüşe en büyük katkısı gıda, restoran ve kafelerdeki fiyat değişimleri sağlarken, yukarı yönlü en büyük katkıya ise konut, ev hizmetleri ve akaryakıt fiyatları yol açtı. Enerji ve gıda fiyatları hariç tutulan çekirdek enflasyon ise şubat ayında yıllık bazda %4,5 oldu.
- İngiltere Maliye Bakanı Jeremy Hunt, enflasyon verilerine ilişkin değerlendirmesinde, enflasyonu düşürme planının işe yaradığını belirterek, "Enflasyon sadece kararlı şekilde düşmekle kalmadı, aynı zamanda aylar içinde %2'lik hedefe ulaşılacağı da öngörülüyor." ifadesini kullandı.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, bankanın haziran ayındaki olası ilk hamlesinden sonra borçlanma maliyetlerinde daha fazla azalma sözü veremeyeceğini söyledi. Lagarde, önümüzdeki aylarda ücretler, verimlilik ve şirket kar marjlarına ilişkin rakamların faizlerin ne zaman düşürülebileceğini belirleyeceğini söyledi. Lagarde, "Eğer bu veriler enflasyonun ana patikası ile tahminlerimiz arasında yeterli derecede uyum olduğunu gösterirse ve artırımın güçlü kaldığını varsayarsak, faiz indirim aşamasına geçebilecek ve politikayı daha az kısıtlayıcı hale getirebileceğiz" dedi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Pablo Hernandez de Cos, ECB'nin faiz artırımlarının ekonomiyi beklenenden daha sert vurabileceğini ve kendisinin ve meslektaşlarının borçlanma maliyetlerinin ne kadar yüksek olması gerektiğine karar verirken bu riski göz önünde bulundurmaları gerektiğini belirtti.
- Çekya Merkez Bankası 50 baz puanlık indirimle politika faizini %5,75'e indirdi.

ABD

- ABD Mortgage Bankalar Birliği (MBA) ipotek başvuru araştırmasına göre, 15 Mart haftasında mevsimsel faktörlerden arındırılmış, yeniden finansman ve alım kredilerini içeren mortgage başvuru faaliyetinden oluşan piyasa endeksi %1,6 düşüşle 198,2 puana indi. Söz konusu haftada, 30 yıllık mortgage faiz oranı 13 baz puan artışla %6,97 seviyesinde geldi.
- Fed mart ayı toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %5,25-5,50 aralığında tuttu. Metinde son göstergelerin ekonomik aktivitenin sağlam bir hızla büyüdüğüne işaret ettiği ifade edildi. İstihdam kazanımlarının güçlü ve işsizlik oranının düşük kalmaya devam ettiği, enflasyonun ise geçen yıl boyunca düştüğü ancak hala yüksek kalmayı sürdürdüğü kaydedildi. Bilanço daraltma hızının daha önce duyurulan şekilde sürdürüleceği bildirildi. Noktasal grafiklerde medyan beklenti önceki tahminlere paralel olarak 2024'te 75 baz puanlık faiz indirimi yönünde oluştu. Fed'in federal fon oranına ilişkin 2025 yılı için tahmini %3,6'dan %3,9'a, 2026 yılı için %2,9'dan %3,1'e çıkarıldı. Uzun dönem ortalama faiz beklentisi de %2,5'ten %2,6'ya yükseltildi. Fed'in projeksiyonlarında büyüme ve çekirdek enflasyon tahminleri yukarı yönlü revize edildi.

	Fed'in Makro Ekonomik Projeksiyonları							
	2023 Aralık				2024 Mart			
	2024	2025	2026	Uzun Vade	2024	2025	2026	Uzun Vade
Reel GSYH Değişimi %	1,4	1,8	1,9	1,8	2,1	2,0	2,0	1,8
İşsizlik Oranı %	4,1	4,1	4,1	4,1	4,0	4,1	4,0	4,1
PCE Enflasyonu %	2,4	2,1	2,0	2,0	2,4	2,2	2,0	2,0
Çekirdek PCE Enflasyonu %	2,4	2,2	2,0		2,6	2,2	2,0	
Federal Fonlama Oranı %	4,6	3,6	2,9	2,5	4,6	3,9	3,1	2,6

Kaynak: Fed

* 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.



- ♦ Fed Başkanı Jerome Powell basın toplantısında yaptığı değerlendirmede enflasyonun önemli ölçüde gevşediğini ancak hala yüksek olduğunu belirtti. Powell, bu yıl bir noktada faiz indirimine başlamanın uygun olabileceğini söyledi. Bankanın bilançosunun küçültülmeye başlanmasından bu yana menkul kıymet varlıklarının yaklaşık 1,5 trilyon dolar azaldığını ifade eden Powell, bu toplantıda varlıkların azalma hızının yavaşlatılmasına ilişkin konuları görüştiklerini ancak bu hususta herhangi bir karar almadıklarını aktardı. Powell enflasyonu düşürme konusunda ilerleme kaydetmeye devam ettiklerini ancak hedefe giden yolun engebeli olduğunu değerlendirirken, son iki aylık verilere ne aşırı tepki vereceklerini ne de onları görmezden geleceklerini belirtti. Powell, yılın ilk yarısında enflasyonun biraz yüksek olmasının normal olduğunu, son verilerin Fed'in beklemekte haklı olduğuna işaret ettiğini ifade etti. Güçlü işe alımların tek başına faiz indirimlerini geciktirmek için bir sebep olmadığını belirten Powell, sıkı finansal koşulların ekonomiyi baskıladığını düşündüklerini dile getirdi.

Asya

- ♦ Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Kazuo Ueda, Banka üyelerinin istikrarlı enflasyon hedefine ulaşılacağından tamamen emin olması için çok uzun süre beklemesi halinde bankanın bir dizi hızlı faiz artışı yapmak zorunda kalma riski bulunduğunu söyledi. Ueda, bankanın şimdilik destekleyici finansal koşullarla ekonomiyi ve enflasyonu sağlam bir şekilde desteklemeye devam edeceğini ve getirilerin keskin bir şekilde artması durumunda tahvil alımlarının artacağını belirtti.
- ♦ Japonya Maliye Bakanı Shunichi Suzuki, yeni dolar başına 151'i aşarak son dört ayın en düşük seviyesine gerilemesi nedeniyle hükümetin döviz piyasasındaki hareketleri çok yakından izlediğini söyledi. Bakan Suzuki, "Kur seviyeleri hakkında yorum yapmayacağım. Para birimlerinin temel değerleri yansıtacak şekilde istikrarlı hareket etmesi önemlidir." diye konuştu.
- ♦ Nikkei gazetesi, Japonya Merkez Bankası'nın, temmuz veya ekim aylarında faiz oranını artırmasının muhtemel olduğunu, ancak BoJ'un etkiyi değerlendirmek için yaklaşık yarım yıl zamana ihtiyacı olacağı için ekim ayında bir artışın daha olası görüldüğünü değerlendirdi.
- ♦ Japonya'nın ihracatı şubat ayında beklentilerin üzerinde %7,8 artarak üst üste 3 ay artış kaydetmiş oldu. İthalat ise bir önceki yıla göre %0,5 artarak beklentilerin altında kaldı. Böylece, Japonya'da dış ticaret açığı 379 milyar yen (2,5 milyar dolar) seviyesine geriledi.
- ♦ Hong Kong Merkez Bankası (HKMA), politika faizini %5,75'te sabit tuttu.
- ♦ Çin Merkez Bankası (PBOC) Başkan Yardımcısı Xuan Changneng, bankaların zorunlu karşılık oranlarını düşürmek için hala yer olduğunu ve Çin'in para politikasının geniş bir alana sahip olduğunu söyledi. Xuan Changneng, PBOC'nin fiilen yatırımları teşvik edeceğini, kapasite fazlalığının giderilmesine yardımcı olacağını ve yuanı temelde istikrarlı tutacağını belirtti.

Dünyadan

- ♦ Brezilya Merkez Bankası üst üste altıncı politika toplantısında gösterge faiz oranını 50 baz puan düşürerek, Selic gösterge faiz oranını %10,75'e çekti.

* 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.