

DEĞERLENDİRME

Piyasalar cuma günü tarım dışı istihdam öncesinde Fed Başkanı Powell'ın para politikasının seyrine yönelik bugün ve yarınki açıklamalarını bekliyor. Powell, bugün TSİ 18:00'de ABD Senatosu Bankacılık Komitesi'ne yarıyıl para politikası raporunu sunacak. Powell'ın açıklamalarının faiz artışlarının bitmediğine yönelik ifadeler içermesi bekleniyor. Dün yatay günü sonlandıran ABD borsaları bugün vadelilerde artıda seyreliyor.

Gelecek haftaki ECB toplantısı öncesi ECB yetkililerinin açıklamaları izleniyor, bazı yetkililerin bir süre daha 50 baz puanlık faiz artışlarının sürdürülmesi konusunda fikir beyan ettiği görülüyor.

Bugün ayrıca Almanya'da üretimin seyrine ilişkin olarak ocak ayı fabrika siparişleri verisi TSİ 10'da takip edilecek.

Yurt içinde ise, TSİ 17.30'da Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından şubat ayı Hazine nakit dengesi verisi yayınlanacak. Nakit dengesinin şubatta belirgin bir açık verebileceğini hesaplıyoruz.

TCMB Analitik Bilanço verilerine göre, 3 Mart haftasında toplam rezervin azaldığını ve net rezervin ise arttığını hesaplamaktayız.

Duygu Altınsoy
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 212 304 3129
Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 212 304 3138

Dow Jones ve S&P 500 endeksi %0,1 artıda, Nasdaq ise %0,1 düşüşle dün sonlandırdı. Bugün Nasdaq öncülüğünde vadeliler %0,1-0,4 aralığında primli seyreliyor. Asya'da Çin borsaları dış ticaret verileri ile birlikte negatif ayrışıyor. Hang Seng endeksi ise %1,1 primli. Avustralya Merkez Bankası 25 baz puanlık faiz artışı gerçekleştirdi, Banka'nın enflasyonun tepeye ulaştığı ve sıkılaşmanın hız keseceği yönünde mesaj vermesi ülke borsası endeksini destekliyor. Dolar endeksindeki kısmi baskıyla endeks %0,1 düşüşle 104,2 seviyesinde. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4 seviyesinin altında kalmayı sürdürüyor ve %3,95 seviyelerinde. Türkiye 5 yıllık CDS, 31 baz puan düşüşle 525 baz puan seviyesinde.

ECB Yönetim Konseyi Üyesi Holzmann, çekirdek enflasyonun aylardır yüksek seviyelerde seyrettiğini ve yılın ilk yarısında önemli ölçüde zayıflamayacağını ve temmuz ayına kadar her toplantıda 50'şer baz puan faiz artışı olması gerektiğini belirtti. ECB Başekonomisti Lane de, Banka'nın gelecek haftaki toplantısının ardından faiz artışlarına devam etmesi gerektiğini belirterek, 3 kez daha 50 baz puan artışla mevduat faizinin %4'e ulaşması durumunda kısıtlayıcı alana gelmiş olacağını söyledi.

TCMB tarafından yayınlanan şubat ayına ilişkin reel efektif döviz kuru endeksi, aylık %2,9 oranında artışla 57,07 seviyesinden 58,73 seviyesine yükseldi ve böylece Ekim 2021'den bu yana en yüksek seviyelerdeki seyrini sürdürdü.

Ayrıca TCMB tarafından şubat ayı Aylık Fiyat Gelişmeleri Değerlendirmesi Raporu yayınlandı.

- Şubatta yıllık enflasyonun, enerjide belirgin olmak üzere tüm ana gruplarda düşüş sergilediği,
- **Enerji fiyatlarında**, kur ve emtia fiyatlarındaki görünümle uyumlu olarak son aylardaki ılımlı seyrin devam ettiği,
- **Giyim ve ayakkabı** grubunda ise fiyatların, sezon indirimlerinin devam etmesiyle %1,89 oranında gerilediği,
- **Hizmetlerde** fiyat artışının bir önceki aya göre yavaşladığı, özellikle zamana bağlı fiyat ayarlamaları ve asgari ücret kaynaklı etkilerin önemli bir kısmının bir önceki ayda gerçekleşmesi ile hizmet grubunda aylık fiyat artışlarının alt gruplar genelinde yavaşladığı,

DEĞERLENDİRME

- Başta et olmak üzere gıda fiyatlarının etkisiyle girdi maliyetlerinden etkilenen **lokanta-otel fiyatlarındaki** aylık artışın bir önceki aya göre gerilemekle beraber yüksek seyrettiği,
- Özellikle, **kirada** aylık artış oranının bir önceki aya göre önemli ölçüde gerilediği,
- Ulaştırma hizmetlerinin** aylık artışının, havayolu ile yolcu taşıma ücretlerindeki belirgin düşüşün öncülüğünde yavaşladığı,
- Ayrıca **gıda fiyatlarının** sebze, kırmızı et ile süt ve süt ürünleri öncülüğünde yüksek bir oranda artışını sürdürdüğü,
- Perakende sektöründeki fiyat sabitleme kampanyalarının sona ermesiyle şubatta **süt ve süt ürünlerinde** belirgin artışlar gözlemlendiği,
- Şubatta **üretici fiyatlarının** ise aylık artışının enerji fiyatlarındaki belirgin gerilemenin katkısıyla zayıfladığı,
- Bu kapsamda, B ve C endekslerinde yıllık enflasyonun düştüğü, göstergelerin mevsimsellikten arındırılmış aylık artışının ise önemli ölçüde yavaşlayarak ocak ayı öncesindeki seviyelerine gerilediği belirtilmekte.

Bunun yanında, **ABD’de ocak ayı dayanıklı mal siparişleri**, öncü veriyle uyumlu olarak aylık %4,5 oranında belirgin düşüş kaydetti. Ayrıca **ABD’de ocak ayı fabrika siparişleri**, aylık bazda %1,6 düşüşle beklentilerin (%1,5 düşüş) üzerinde geriledi.

Ayrıca **Euro Bölgesi’nde mart ayına ilişkin Sentix yatırımcı güveni verisi**, son dönemde açıklanan enflasyon verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesi ve ECB’nin, faiz artışlarında daha şahin duruş sergileyebileceğine yönelik artan endişelerle bu durumun büyüme üzerinde baskı oluşturabileceği beklentilerinin etkisiyle -8’den -11,1 seviyesine hafif geriledi, bununla birlikte geçen yılın mart ayından bu yana en yüksek seviyelerdeki seyrini sürdürdü. Beklentiler ise, yatırımcı güveninin -7 seviyesine hafif yükselerek toparlanmasını sürdürmesi yönündeydi. Detaylara bakıldığında, martta cari koşullar endeksi -10’dan -9,3’e yükselerek Haziran 2022’den bu yana en yüksek seviyeye ulaşırken, yatırımcıların gelecek 6 aylık döneme ilişkin beklentilerini yansıtan beklentiler endeksi ise -6’dan -13 seviyesine geriledi.

Yurt dışında bugün veri takvimine bakıldığında,

ABD tarafında, piyasaların odak noktasında TSİ 18’de **Fed Başkanı Powell’in, Banka’nın yarıyıl para politikası raporunu sunmak amacıyla Senato Bankacılık Komitesi’nde gerçekleştireceği sunum olacak.** Powell’in, konuşmasında para politikasına yönelik, özellikle nihai faiz seviyesine ve faizlerin ne kadar süreyle yüksek seviyelerde tutulacağına yönelik verebileceği olası sinyaller yakından takip edilecek. Ayrıca Powell’in ABD Kongresi’nde gerçekleştireceği sunumlara ilişkin metin yayınlandı. Metinde Fed’in, yüksek enflasyonun yol açtığı sorunların farkında olduğu ve %2’lik enflasyon hedefine ulaşmak konusunda kararlı olduğu vurgulanırken, fiyat istikrarını sağlamak amacıyla ve para politikası duruşu yeterince kısıtlayıcı olana dek faiz artışlarının devam etmesinin uygun olacağı belirtildi.

Yurt içinde ise, TSİ 17.30’da Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından şubat ayı Hazine nakit dengesi verisi yayınlanacak. Hazine nakit dengesi, ocakta 54,3 milyar TL açık vermişti, aralıkta ise 108,3 milyar TL açık vermişti, 12 aylık kümülatif nakit açığı 169,4 milyar TL’den 185,7 milyar TL’ye, GSYH’a oranı ise %1,1’den %1,2’ye yükselmisti (GSYH verisi olarak 4. çeyrek kümülatif verisi kullanıldı). Hazine ve Maliye Bakanlığı’nın şubat-nisan dönemi iç borçlanma stratejisinde şubat ayı iç borçlanma hedefi 55 milyar TL olarak açıklanmıştı. Hazine şubat ayında hesaplamalarımıza göre borçlanma hedefinin üzerinde 70,5 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirdi ve şubat ayında iç borç anapara ödemesinin 15,1 milyar TL olduğunu varsaydığımızda Hazine’nin 55,4 milyar TL net iç borçlanma gerçekleştirdiğini hesaplamaktayız. Ayrıca Hazine şubat ayında uluslararası piyasalarda dış borçlanmaya gitmemiştir. Hazine’nin şubatta dış borç anapara ödemesinin ise 2,7 milyar TL olduğunu varsaydığımızda 2,7 milyar TL net dış borç ödemesi gerçekleştirdiğini öngörmekteyiz. Böylelikle Hazine’nin şubat ayında toplamda yaklaşık 52,7 milyar TL net borçlanma gerçekleştirdiğini hesaplıyoruz. Şubat ayında Hazine’nin TCMB Analitik Bilanço’dan kasa hareketlerine baktığımızda kasa bakiyesinin bir önceki aya göre 111,4 milyar TL tutarında azaldığını görmekteyiz. **Bu açıdan bütçe dengesi öncesi izlediğimiz Hazine nakit dengesinin şubat ayında yüksek bir açık verebileceğini değerlendirmekteyiz.**

TCMB Analitik Bilanço verilerine göre, 3 Mart haftasında toplam rezervin azaldığını ve net rezervin ise arttığını hesaplamaktayız. İlgili haftada toplam rezervin 0,9 milyar USD azalışla 120,3 milyar USD seviyesine gerilediğini, net uluslararası rezervin ise 0,6 milyar USD artışla 20,8 milyar USD’ye geldiğini öngörmekteyiz.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
6 Mar	Türkiye		14:30	Reel Etketif Döviz Kuru (Şubat)	58,73		57,07
			10:00	TCMB'nin Aylık Fiyat Gelişmeleri Değerlendirmesini Yayınlaması			
	Euro Bölgesi		12:30	Sentix Yatırımcı Güveni (Mart)	-11,1	-7,0	-8,0
			13:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Ocak)	-2,3%	-1,7%	-2,8%
	ABD		18:00	Dayanıklı Mal Siparişleri (Nihai Veri, Ocak)	-4,5%		5,1%
			18:00	Fabrika Siparişleri (Ocak)	-1,6%	-1,5%	1,7%
7 Mar	Türkiye		17:30	Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL, Şubat)			-54,3
	Güney Kore		02:00	GSYH Büyümesi (Nihai Veri, Çeyreklik, 4. Çeyrek)		-0,4%	0,3%
			02:00	GSYH Büyümesi (Nihai Veri, Yıllık, 4. Çeyrek)		1,4%	3,1%
	Çin		06:00	İhracat (Yıllık Değişim, Şubat)			-9,9%
			06:00	İthalat (Yıllık Değişim, Şubat)			-7,5%
	Avustralya		06:30	Merkez Bankası Faiz Kararı		3,60%	3,35%
	Almanya		10:00	Fabrika Siparişleri (Aylık, Ocak)		-0,9%	3,2%
	ABD		18:00	Fed Başkanı Jerome Powell'in Senato Bankacılık Komitesi'nde Konuşması			
8 Mar	Türkiye		17:00	DHMI Uçuş İstatistikleri (Şubat)			
	Almanya		10:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Ocak)		1,4%	-3,1%
	Euro Bölgesi		13:00	GSYH Büyümesi (Nihai Veri, Yıllık, 4. Çeyrek)		1,9%	2,3%
			13:00	ECB Başkanı Christine Lagarde'in konuşması			
	ABD		16:15	ADP Özel Sektör İstihdam (Bin Kişi, Şubat)		200	106
			16:30	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Ocak)		-69,0	-67,4
			18:00	JOLTS Açılan İş Sayısı (Milyon Adet, Ocak)			11.012
			18:00	Fed Başkanı Jerome Powell'in Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi'nde Konuşması			
	Kanada		18:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		4,50%	4,50%
9 Mar	Japonya		02:50	GSYH Büyümesi (Nihai Veri, Çeyreklik, 4. Çeyrek)		0,2%	-0,3%
			02:50	GSYH Büyümesi (Nihai Veri, Yıllıklandırılmış, 4. Çeyrek)		0,8%	-1,0%
	Çin		04:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Şubat)		1,9%	2,1%
			04:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Şubat)		-1,3%	-0,8%
	ABD		16:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 3 Mart)			190
			18:00	Fed Başkan Yardımcısı Michael Barr'ın Konuşması			
10 Mar	Türkiye		10:00	İnşaat Maliyet Endeksi (Ocak)			
			10:00	İş Gücü İstatistikleri (Mevsim Etkisinden Arındırılmış, Ocak)			
			10:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Ocak)			1,6%
			10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Takvim Etkilerinden Arındırılmış, Ocak)		2,1%	-0,2%
	Japonya		06:00	BOJ Faiz Kararı		-0,10%	-0,10%
			09:30	BOJ Başkanı Haruhiko Kuroda'nın Konuşması			
	İngiltere		10:00	GSYH Büyümesi (Aylık, Ocak)		0,1%	-0,5%
			10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Ocak)		-3,9%	-4,0%
	Almanya		10:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Şubat)		8,7%	8,7%
	ABD		16:30	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık, Şubat)		4,8%	4,4%
			16:30	Tarım Dışı İstihdam (Bin Kişi, Şubat)		215	517
			16:30	İşsizlik Oranı (Şubat)		3,4%	3,4%