

DEĞERLENDİRME

Fed Başkanı Powell, ekonomik verilerin gerektirmesi durumunda Fed'in faiz artırımı hızını yükseltmeye ve faizi önceden düşünülenenden daha yüksek bir seviyeye çıkarmaya hazır olduğunu söyledi. Powell'ın açıklamaları mart ayındaki toplantıda 25 baz puan artıştan ziyade 50 baz puan faiz artışı ihtimalini güçlendirdi. Bundan sonraki süreçte piyasa katılımcıları 22 Mart'taki Fed toplantısı öncesi özellikle istihdam ve enflasyon verilerinin seyrine odaklanacak. Powell'ın şahin açıklamaları sonrası Wall Street dün satıcılar kapattırken, bugün Asya borsaları satıcı görünümünü sürdürüyor.

Powell, bugün de TSİ 18'de Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi'nde sunum gerçekleştirecek. ABD'de istihdam piyasası verilerinden ocak ayı JOLTS açılan iş sayısı TSİ 18'de ve şubat ayı ADP özel sektör istihdam verisi TSİ 16.15'te izlenecek. TSİ 13'te ECB Başkanı Lagarde'in konuşması bulunmakta.

Yurt içinde Hazine nakit dengesi, şubatta 171,5 milyar TL ile belirgin bir açık verdi, ocakta 54,3 milyar TL açık vermişti, geçen sene şubatta ise 55 milyar TL fazla vermişti.

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

Powell sonrası swap fiyatlamalarında Fed'den faizlerdeki tepe nokta beklentisi %5,6 seviyesine çıkarken, piyasada Fed'in faizleri %6 seviyelerine kadar çıkarabileceği dillendirilmeye başlandı. ABD borsaları dün %1,25-1,7 aralığında düşüş kaydetti. Bugün ABD vadeli yatay diyebileceğimiz bir seyir izlerken, Asya'da Nikkei endeksi pozitif ayrışsa da Hang Seng endeksi %2,5 civarı düşüşte. Dün %1,2 güçlenen dolar endeksi bugün de %0,2 artıda ve 105,8 ile aralık ayından bu yana en yüksek seviyelerde. Para politikasına daha duyarlı olan ABD 2 yıllık tahvil faizi, %5,06 seviyesinin üzerinde ve 2007 yılından bu yana en yüksek seviyede, pazartesi gününü %4,89 seviyesinden kapatmıştı. ABD 10 yıllık tahvil faizi de tekrar %4 seviyesinde. Bu arada ECB tarafından paylaşılan ankete göre bölgede enflasyon beklentilerinin kayda değer şekilde gerilediği, büyüme beklentilerinde ise toparlanma gözlenmekte. Türkiye'nin risk primi göstergesi 5 yıllık CDS, 6 baz puan düşüşle 519 baz puan seviyesinde.

Fed Başkanı Powell'ın, Senato Bankacılık Komitesi'nde gerçekleştirdiği Banka'nın yarıyıl para politikası raporu hakkındaki sunum takip edildi.

- Powell, bu yıl başlayacak güçlü ve sürdürülebilir ekonomik aktivitenin Fed üyelerini, faiz oranlarını artırmaya sevk edebileceğini ve yüksek enflasyonun muhtemelen faiz oranlarını beklediklerinden daha fazla artırmalarına neden olacağını belirtti.
- Özellikle Powell, son ekonomik verilerin beklenenden daha güçlü geldiğini belirterek, bu durumun da faiz oranlarının nihai seviyesinin muhtemelen daha önce tahmin edilenden daha yüksek olacağını gösterdiğini vurguladı.
- Bunun yanında Powell, fiyat istikrarını yeniden sağlamanın muhtemelen bir süre daha kısıtlayıcı bir para politikası duruşunu sürdürmelerini gerektireceğini belirterek, verilerin, daha hızlı sıkılaşmanın gerekli olduğunu göstermesi durumunda faiz artışlarının hızını artırmaya hazır olduklarını ifade etti.
- Powell, geçen yıl boyunca para politikası duruşunu sıkılaştırmak için güçlü adımlar attıklarını, bu konuda çok mesafe kat ettiklerini ve şimdiye kadar sıkılaşmanın tüm etkilerinin henüz hissedilmediğini, buna karşın daha yapacak çok işleri olduğunu vurguladı.

DEĞERLENDİRME

- Ayrıca Powell, istihdam, harcama, imalat üretimi ve enflasyona ilişkin verilerin, yalnızca birkaç hafta önce görülen yumuşama eğilimlerini kısmen tersine çevirdiğini belirterek, enflasyonun son aylarda ılımlı hale gelmesine karşın enflasyonu yeniden %2'lik hedefe indirme sürecinde önlerinde daha uzun bir yolu olduğunu ve bu yolun inişli çıkışlı olmasının muhtemel olduğunu söyledi.
- Diğer yandan Powell, çekirdek tüketici harcamalarının yarısından fazlasını oluşturan konut hariç temel hizmetler kategorisinde şu ana kadar enflasyonun düştüğüne yönelik çok az işaret olduğunu belirterek, fiyat istikrarını yeniden sağlamak için bu sektörde daha düşük enflasyon görülmesi gerektiğini ve büyük olasılıkla iş gücü piyasası koşullarında bir miktar yumuşama olacağını söyledi.

Yurt içinde, Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından şubat ayı Hazine nakit dengesi verisi yayınlandı. Hazine nakit dengesi, şubatta 171,5 milyar TL açık verdi, ocakta 54,3 milyar TL açık vermişti, geçen sene şubatta ise 55 milyar TL fazla vermişti. 12 aylık kümülatif nakit açığı ise şubatta 185,7 milyar TL'den 412,7 milyar TL'ye, GSYH'a oranı ise %1,2'den %2,7'ye yükseldi (GSYH verisi olarak 4. çeyrek kümülatif verisi kullanıldı). Alt detaylara bakıldığında gelirlerde aylık %28,5 oranında düşüş gözlenirken, giderler ise faiz giderlerindeki aylık %57,7 oranındaki artışın yanında faiz dışı giderlerdeki aylık %7 oranındaki artışın etkisiyle aylık %9,9 oranında artış kaydetti. Bunun yanında şubat ayında aylık bazda faiz giderleri, geçen yılın aylık ortalamasının üzerine çıktı.

Yurt dışında bugün veri takvimine bakıldığında,

ABD tarafında, piyasaların odak noktasında Fed Başkanı Powell'ın, Banka'nın yarıyıl para politikası raporunu sunmak amacıyla Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi'nde gerçekleştireceği sunum olacak.

Ayrıca **ABD'de istihdam piyasası verilerinden ocak ayı JOLTS açılan iş sayısı** TSİ 18'de ve **şubat ayı ADP özel sektör istihdam verisi** TSİ 16.15'te izlenecek. **Aralık ayına ilişkin JOLTS açılan iş sayısı** düşüş beklentilerine karşın 10,44 milyondan 11,01 milyona yükselerek son 5 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmişti ve firmaların iş gücü talebinde kısmi hızlanmaya işaret etmişti. **ADP özel sektör istihdam artışı** ise ocakta yavaşlamayı sürdürmüştü ve 106 bin kişi gerçekleşerek 180 bin kişi öngörülen beklentilerin altında gerçekleşmişti. Ancak ADP'den yapılan açıklamada, ocak ayındaki olağanüstü hava koşullarının istihdam ölçümlerinde referans alınan haftaya denk gelmesi nedeniyle bunun etkilerinin gözlemlendiği, bununla birlikte ayın geri kalan kısmında istihdam eğiliminin güçlü seyrettiği belirtilmişti. Aralıkta JOLTS açılan iş sayısının 10,58 milyona hafif gerilemesi ve ADP özel sektör istihdam artışının ise ocakta 200 bin kişi seviyesine yükselmesi bekleniyor.

Bunun yanında, **ABD'de ocak ayına ilişkin dış ticaret dengesi verisi** TSİ 16.30'da açıklanacak. **Avrupa tarafında, piyasaların odak noktasında** TSİ 13'te **ECB Başkanı Lagarde'ın gerçekleştireceği konuşması bulunmaktadır.** Bu kapsamda, Lagarde'ın konuşması, Banka'nın para politikasına ilişkin olası yeni sinyaller bakımından takip edilecek.

Ayrıca **Euro Bölgesi'nde geçen yılın son çeyreğine ilişkin GSYH büyümesi nihai verileri** TSİ 13'te açıklanacak. Geçen yılın son çeyreğinde yüksek seyreden enflasyon, devam eden enerji krizi ve ECB'nin faiz artırımlarıyla birlikte sıkılaştıran finansal koşulların etkisiyle Euro Bölgesi ekonomisinin çeyreklik bazda büyüme hızı %0,1 seviyesine yavaşlamıştı. Bununla birlikte, son dönemde Avrupa'da enerji krizine yönelik endişelerin azalması ve Çin'de birçok kısıtlayıcı tedbirin gevşetilmesinin etkisiyle bölgede sert resesyon yerine ılımlı ve kısa süreli daralma beklentilerinin arttığı gözlenmekte. Nitekim, Euro Bölgesi ekonomisinin geçen yılın son çeyreğinde çeyreklik bazda daralma beklentilerine karşın sınırlı da olsa büyüme kaydetmesi bu durumu teyit etmekte.

Öte yandan, **Almanya'da üretimin seyrine ilişkin olarak ocak ayı sanayi üretimi verisi** TSİ 10'da takip edilecek. Almanya'da sanayi üretimi aralıkta yavaşlayan küresel talep görünümünün etkisiyle aylık %3,1 oranıyla beklentilerin üzerinde düşüş kaydetmişti ve böylece aylık bazda Mart 2022'den bu yana en sert düşüşü sergilemişti.

Bunun yanında, **Kanada Merkez Bankası'nın toplantısı** TSİ 18'de izlenecek. Banka, ocak ayındaki toplantısında politika faiz oranını beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puanlık artışla %4,50 seviyesine yükseltmişti. Ayrıca Banka, kümülatif faiz oranı artışlarının etkisini değerlendirirken politika faizini mevcut seviyesinde tutacağını belirterek sıkılaştırma döngüsünün sona ereceğinin sinyalini vermişti. Banka'nın bugünkü toplantısında politika faiz oranını sabit tutması bekleniyor.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
6 Mar	Türkiye		14:30	Reel Efektif 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)	-171,5		-54,3
	Güney Kore		02:00	GSYH Büyümesi (Nihai Veri, Çeyreklik, 4. Çeyrek)	-0,4%	-0,4%	0,3%
			02:00	GSYH Büyümesi (Nihai Veri, Yıllık, 4. Çeyrek)	1,3%	1,4%	3,1%
	Çin		06:00	İhracat (Yıllık Değişim, Şubat)	-6,8%		-9,9%
			06:00	İthalat (Yıllık Değişim, Şubat)	-10,2%		-7,5%
	Avustralya		06:30	Merkez Bankası Faiz Kararı	3,60%	3,60%	3,35%
	Almanya		10:00	Fabrika Siparişleri (Aylık, Ocak)	1,0%	-0,9%	3,4%
	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'ın 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)		10.584	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%