

DEĞERLENDİRME

Fed Başkanı Powell, mart toplantısı için herhangi bir karar vermediklerini vurgularken, önümüzdeki günlerde açıklanacak istihdam ve enflasyon verilerini gördükten sonra faiz artırımı boyutunu belirleyeceklerini söyledi. Dolayısıyla önceki günkü şahin açıklamalarını kısmen yumuşatmaya çalıştığı görüldü. Bu görüntü altında Wall Street dün karışık bir görünüm sergiledi, bugün ABD vadelileri Biden'ın milyarlar için asgari vergi çağrısında bulunmasının da etkisiyle sınırlı düşüş gösteriyor.

Bugün ABD'de haftalık işsizlik maaş başvuruları izlenecek, yarın ise tarım dışı istihdamın seyri ve gelecek haftaki TÜFE verisi Fed'in mart ayı toplantısındaki 25 veya 50 baz puanlık olası faiz artırımını için önem arz ediyor.

Çin'de enflasyon göstergeleri beklentilerin altında kalarak talep görünümüne yönelik soru işaretlerini artırdı. Ülkede koronavirüs kısıtlamalarının kaldırılmasının enflasyonda yukarı yönlü baskı yapabileceği beklentisine karşın talep kısmı ithalat verilerinde de görüldüğü üzere zayıf görünümünü sürdürüyor.

Bugün TCMB tarafından haftalık DTH, rezerv ve sermaye hareketleri istatistikleri yayınlanacak. 3 Mart haftasında BDDK verilerine göre toplam DTH miktarının arttığını, TCMB Analitik Bilanço verilerine göre de 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

Powell'in salı günü şahin açıklamalarıyla sert yükselen dolar endeksi dün sakin bir görünüm sergiledi, bugün endeks %0,1 düşüşle 105,5 seviyesinde. Dow Jones endeksi dün %0,2 düşerken, S&P 500 endeksi %0,1 ve Nasdaq endeksi %0,4 artıda dünü sonlandırdı. Bugün ABD vadelileri %0,1 civarında sınırlı düşüş sergiliyor. Asya borsalarında ise karışık bir görünüm var. ABD 10 yıllık tahvil faizi, %4 seviyesinin hemen altında, 2 yıllık tahvil faizi ise sınırlı gevşeyerek %5,05 seviyesinde. Türkiye 5 yıllık CDS, 4 baz puan düşüşle 515 baz puan seviyesinde.

Çin'de şubat ayına ilişkin TÜFE, gıda ve gıda dışı fiyatların yavaşlaması ile aylık bazda %0,5 düşüşle son üç ayda ilk kez gerilerken, yıllık bazda ise %2,1'den %1 seviyesine geriledi ve böylece Şubat 2022'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşti, beklentiler ise %1,9'a gerilemesi yönündeydi. Şubatta gıda ve enerji fiyatlarını dışlayan çekirdek TÜFE ise yıllık bazda %1'den %0,6 seviyesine gerileyerek son üç ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. ÜFE ise emtia fiyatlarının gevşemesiyle yıllık bazda %1,4 gerileyerek düşüşünü beşinci aya taşıdı ve Kasım 2020'den bu yana en sert düşüşü gerçekleştirdi, beklentiler ise %1,3 düşüş yönündeydi.

ABD tarafında, Fed Başkanı Powell'ın, Banka'nın yarıyıl para politikası raporunu sunmak amacıyla Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi'nde gerçekleştirdiği sunum takip edildi. Powell, sunumunda önceki gün Senato'daki açılış konuşmasını yinelemekle birlikte, bazı ek açıklamalarda bulundu. Powell, mart ayı toplantısıyla ilgili herhangi bir karar almadıklarını ve ek verileri görene kadar bu konu hakkında bir karar almayacaklarını belirtti. Powell, önceden belirlenmiş bir yolda olmadıklarını ve yaklaşan verilerin, üyelerin bir sonraki toplantıda 25 baz puanlık veya 50 baz puanlık faiz artışına ihtiyaç görülmesini belirlemeye yardımcı olacağını belirtti. Ayrıca Powell, ocak ayından bu yana gelen veriler ile kasım ve aralık ayları enflasyon verilerindeki revizyonlara baktıklarını belirterek, verilerin faiz oranlarının nihai seviyesinin beklenenden daha yüksek olacağını gösterdiğini söyledi.

DEĞERLENDİRME

ABD’de ADP özel sektör istihdam artışı, şubatta 242 bin kişi gelerek 200 bin kişi öngörülen beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Ocak ayı verisi ise 106 bin kişilik artıştan 119 bin kişilik artışa yukarı yönlü revize edildi. Detaylara bakıldığında, inşaat sektörü istihdamındaki 16 bin kişilik sınırlı düşüş hariç tüm sektörlerde istihdam artışı gözlemlendi. **Ocak ayına ilişkin JOLTS açılan iş sayısı** ise 11,01 milyondan 10,82 milyona hafif gerilemekle birlikte beklentilerin (10,58 milyon kişi) üzerinde geldi ve aralık ayındaki son 5 ayın en yüksek seviyesine yakın seyrederken firmaların iş gücü talebinin gücünü koruduğuna işaret etti. Açıklanan söz konusu veriler, Fed’in faiz artışlarına karşın istihdam piyasasının sıkı görünümünü sürdürdüğüne işaret etti.

Bunun yanında, **ABD’de ocak ayına ilişkin dış ticaret dengesi verisi** açıklandı. Ocakta aylık bazda ihracat %3,4 artışla 257,5 milyar USD’ye yükselerek son dört ayın en yüksek seviyesine ulaşırken, ithalat ise aylık bazda %3 oranında artışla 325,8 milyar USD seviyesine yükselerek son üç ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Böylece ocakta dış ticaret açığı aylık bazda 67,2 milyar USD’den 68,3 milyar USD seviyesine yükseldi. Söz konusu veriler, küresel ekonomik aktivitede ve ABD’de iç talepte toparlanma olduğuna işaret etti.

Öte yandan, **Almanya’da sanayi üretimi**, aralıkta aylık bazda %2,4 oranıyla beklentilerin üzerinde düşüş kaydetmesinin ardından ocak ayında aylık %3,5 oranında artış sergileyerek beklentilerin üzerinde toparlanma kaydetti, yıllık bazda düşüş hızı ise %3,3’ten %1,6’ya yavaşladı.

Bunun yanında, **Kanada Merkez Bankası** dünkü toplantısında politika faiz oranını beklentilerle uyumlu olarak %4,50 seviyesinde sabit tuttu. Ayrıca Banka, ekonomik gelişmelerin ve geçmişteki faiz artışlarının etkisinin değerlendirilmeye devam edileceğini belirtmekle birlikte, enflasyonu %2 hedefine döndürmek için gerekirse politika faizini daha da artırmaya hazır olduğunu vurguladı.

Türkiye imalat sektörünün ana ihracat pazarlarındaki faaliyet koşullarını ölçen **İSO Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi**, şubatta 2,2 puanlık yükselişle 51,7 seviyesine yükseldi ve böylece altı aydır süren 50 eşik seviyesinin altındaki seyrini sonlandırdı ve ihracat pazarı koşullarında iyileşmeye işaret etti. Endeksteki iyileşmede, Avrupa ve ABD gibi önemli ihracat pazarlarındaki toparlanma işaretlerinin yanında, Orta Doğu’nun bazı bölgelerinde devam eden güçlü büyümenin etkili olduğu gözlemlendi.

Yurt dışında bugün veri takvimine bakıldığında,

ABD tarafında, istihdam piyasası verilerinden 3 Mart haftasına ilişkin haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları verisi izlenecek. Son açıklanan haftalık yeni işsizlik maaş başvuruları 190 bin kişi seviyesine gerileyerek düşük seviyelerdeki seyrini sürdürmüştü ve istihdam piyasasında sıkı görünümün korunduğuna işaret etmişti.

Ayrıca TSİ 18’de **Fed Başkan Yardımcısı Barr’ın konuşması**, Fed’in para politikasına yönelik, özellikle nihai faiz seviyesine ve faizlerin ne kadar süreyle yüksek seviyelerde tutulacağına yönelik verebileceği olası sinyaller yakından takip edilecek.

Diğer yandan, bugün **TCMB tarafından haftalık DTH, rezerv ve sermaye hareketleri istatistikleri yayınlanacak.**

- Yurt içi yerleşiklerin dolarizasyon hareketine BDDK’nın yayınladığı günlük verilerden de bakıyoruz. 3 Mart haftasında **toplam DTH** miktarı 0,78 milyar USD (bireysel 0,60 milyar USD artış ve kurumsal 0,18 milyar USD artış) arttı. Toplam YP mevduatın toplam mevduat içerisindeki oranı %42,4’ten %42,2’ye geriledi. TL kredilerde haftalık %1,51 artış, YP kredilerde %0,06 artış, toplam kredilerde ise kur etkisinden arındırılmış bazda baktığımızda %1,07 artış görmekteyiz.
- 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 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)	3,5%	1,4%	-2,4%
	Euro Bölgesi		13:00	GSYH Büyümesi (Nihai Veri, Yıllık, 4. Çeyrek)	1,8%	1,9%	2,4%
			13:00	ECB Başkanı Christine Lagarde'ın konuşması			
	ABD		16:15	ADP Özel Sektör İstihdam (Bin Kişi, Şubat)	242	200	119
			16:30	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Ocak)	-68,3	-69,0	-67,2
			18:00	JOLTS Açılan İş Sayısı (Milyon Adet, Ocak)	10.824	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%	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%