

## Fed politika faizini %3,50-%3,75 aralığında tuttu.

### Bugün ECB ve BoE toplantıları takip edilecek.

ABD ve İsrail ile İran arasında devam eden savaşta dün Orta Doğu genelinde birçok enerji tesisinin hedef alınmasıyla birlikte Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %4'e yakın hızlı bir artış sergileyerek 107,4 USD düzeyine çıktı. Jeopolitik gelişmelerin yarattığı enflasyonist riskleri dikkate alan Fed, dün gerçekleştirdiği toplantısında piyasa beklentileri paralelinde politika faizini değiştirmeyerek %3,50-%3,75 aralığında tuttu. Toplantının karar metninde istihdam piyasasının güçlü kalmaya devam ettiği, enflasyonun ise hedefin üzerinde seyrettiği ifade edildi. Bu çerçevede metinde hem fiyat istikrarı hem de tam istihdam hedeflerine yönelik risklerin yakından izleneceği vurgulandı. Fed Başkanı Jerome Powell basın açıklamasında Orta Doğu'daki gelişmelerin ABD ekonomisine etkilerinin henüz belirsiz olduğunu aktarırken, faiz kararıyla birlikte açıklanan makroekonomik projeksiyonlar da enflasyonist risklere işaret etti. Projeksiyonlara göre 2026 için kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksinde manşet ve çekirdek enflasyon beklentileri sırasıyla 0,3 ve 0,2 puan yukarı yönlü revize edilerek %2,7 olarak belirlendi. Ayrıca, 2027 için yıllık enflasyon tahminleri de 0,1 puan artış gösterdi. Fed üyelerinin 2026 sonu için politika faizi beklentisi bu yıl 25 baz puanlık bir indirim gerçekleşeceği yönünde oldu. GSYH büyümesine ilişkin 2026 ve 2027 yılsonu tahminleri ise yukarı yönlü revize edilerek sırasıyla %2,4 ve %2,3 düzeyinde belirlendi.

Dün ABD'de açıklanan Şubat ayı ÜFE enflasyonu verileri Orta Doğu'daki savaştan önce toplanan verilere rağmen ülkede üretici fiyatlarının aylık bazda %0,7 ile son 7 ayın en hızlı artışını kaydettiğine işaret etti. Böylece yıllık ÜFE enflasyonu son bir yılın en yüksek düzeyine (%3,4) ulaştı. Şubat'ta enerji ve gıda fiyatlarının dışarıda bırakıldığı çekirdek ÜFE'deki aylık artışın da %0,5 ile beklentileri aşması, enflasyonist baskının genele yayıldığını gösterdi. Söz konusu veriler, savaşın ardından hızlı yükselen enerji fiyatlarının da etkisini göstermesiyle ilerleyen aylarda ÜFE'deki bozulmanın sürebileceğine işaret ediyor. Öte yandan, ülkede fabrika siparişleri Ocak'ta aylık bazda %0,1 ile beklentiler paralelinde arttı.

Temkinli duruşun korunduğu Fed toplantısı ve ÜFE'deki beklentileri aşan yükseliş paralelinde dün ons altın fiyatı %3,7 düşüşle 4.819 USD düzeyine geriledi. ABD borsaları da satıcı bir görünümle günü tamamladı.

Euro Alanı'nda nihai verilere göre aylık TÜFE enflasyonu Şubat'ta %0,6 ile son 10 ayın en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde yıllık TÜFE enflasyonu da %1,9 düzeyine yükseldi. Japonya Merkez Bankası (BoJ) bu sabah gerçekleştirdiği toplantısında İran savaşı nedeniyle enflasyon risklerinin yukarı yönlü olduğuna dikkat çekerek politika faizini beklentiler paralelinde %0,75 düzeyinde tuttu.

BIST-100 endeksi dün %0,8 gerileyerek 13.115 düzeyinde günü tamamladı. Türk lirası euro karşısında değer kazanırken, USD karşısında yatay seyretti. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 4 baz puan yükselişle 277 baz puan oldu.

Bugün Avrupa Merkez Bankası ECB ile İngiltere Merkez Bankası BoE'nin toplantıları takip edilecek. Piyasa beklentileri her iki bankanın da politika faizlerinde değişime gitmeyeceği yönünde şekilleniyor.

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

Utkan İnam

utkan.inam@isbank.com.tr

| Dünya Borsaları            | Kapanış | %Değişim |
|----------------------------|---------|----------|
| MSCI Dünya Borsaları       | 4.341   | 1,05 ↓   |
| MSCI GOÜ                   | 1.517   | 1,47 ↑   |
| MSCI Japonya Hariç Asya*   | 763     | 2,64 ↓   |
| Dow Jones                  | 46.225  | 1,63 ↓   |
| S&P 500                    | 6.625   | 1,36 ↓   |
| Euro Stoxx 50              | 5.737   | 0,56 ↓   |
| Shanghai*                  | 4.016   | 1,14 ↓   |
| Nikkei*                    | 53.290  | 3,53 ↓   |
| (*) TSİ 08:30 verileridir. |         |          |

| Pariteler | Kapanış | %Değişim |
|-----------|---------|----------|
| EUR/USD   | 1,1450  | 0,76 ↓   |
| USD/JPY   | 159,50  | 0,28 ↑   |

| Emtia Fiyatları          | Kapanış | %Değişim |
|--------------------------|---------|----------|
| Brent Petrol (USD/varil) | 107,4   | 3,83 ↑   |
| Altın (USD/ons)          | 4.819   | 3,74 ↓   |

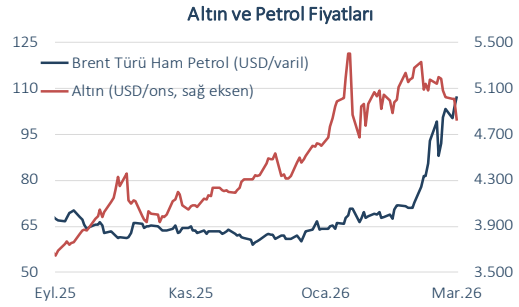
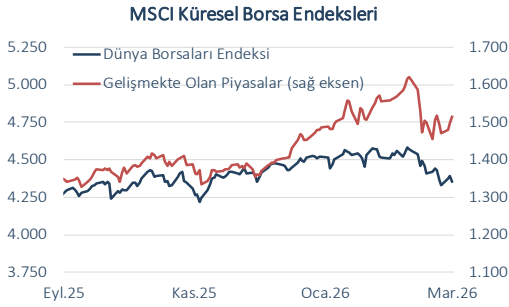
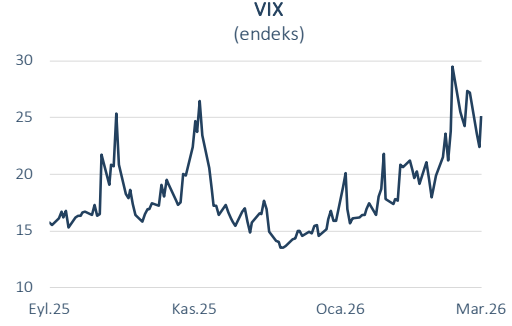
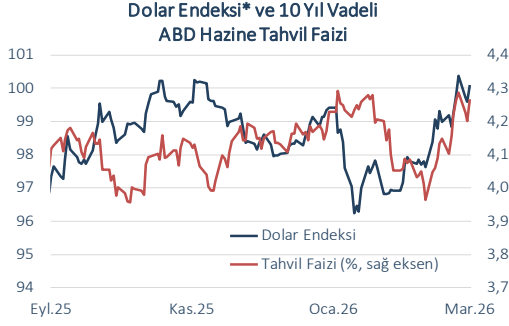
| Risk Göstergeleri        | Kapanış | Değişim |
|--------------------------|---------|---------|
| ABD Hazine Tahvil Faizi* | %4,26   | 5 bp ↑  |
| VIX                      | 25,09   | 2,7 p ↑ |
| CDS-TR (5-Y)             | 277     | 4 bp ↑  |
| (*) 10-Y                 |         |         |

| Yurt İçi Piyasalar         | Kapanış | %Değişim |
|----------------------------|---------|----------|
| BIST-100                   | 13.115  | 0,78 ↓   |
| USD/TL                     | 44,2000 | 0,05 ↑   |
| Euro/TL                    | 50,6949 | 0,51 ↓   |
| 2-Y Gösterge Tahvil Faizi  | %40,38  | 30 bp ↑  |
| 10-Y Gösterge Tahvil Faizi | %32,92  | 60 bp ↑  |

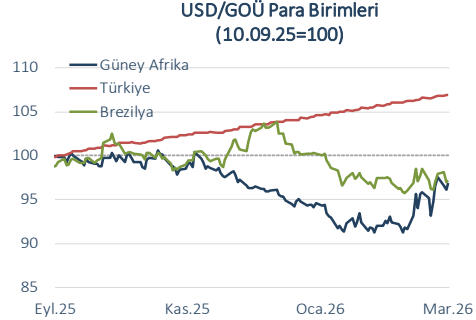
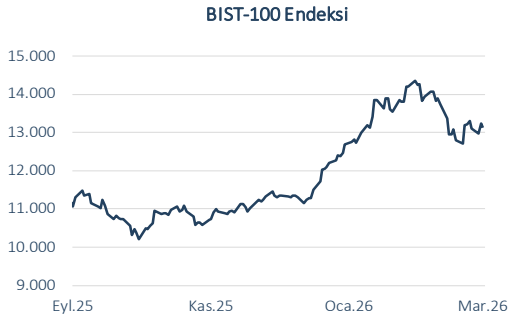
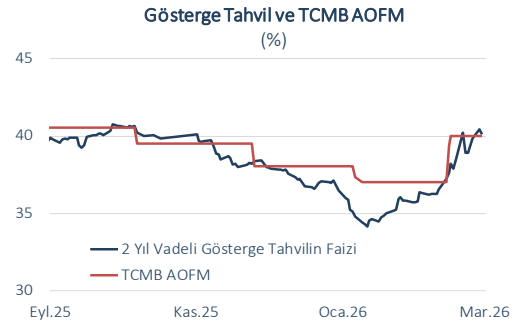
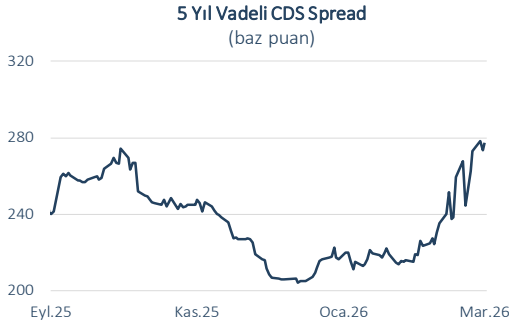
| Dün                                      | Veri Gündemi |            |             |                                       | Bugün  |           |        |
|------------------------------------------|--------------|------------|-------------|---------------------------------------|--------|-----------|--------|
| Yurt Dışı                                | Dönemi       | Beklenti   | Gerçekleşme | Yurt Dışı                             | Dönemi | Beklenti  | Önceki |
| Fed Toplantısı                           | Mart         | %3,5-%3,75 | %3,5-%3,75  | ABD Philadelphia Fed İş İklim Endeksi | Mart   | 10,0      | 16,3   |
| ABD Fabrika Siparişleri, aylık           | Ocak         | %0,1       | %0,1        | ECB Toplantısı                        | Mart   | %2,15     | %2,15  |
| ABD ÜFE Enflasyonu, aylık                | Şubat        | %0,3       | %0,7        | BoE Toplantısı                        | Mart   | %3,75     | %3,75  |
| Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, aylık | Şubat        | %0,7       | %0,6        | BoJ Toplantısı                        | Mart   | %0,75 (G) | %0,75  |
| Yurt İçi                                 | Yurt İçi     |            |             |                                       |        |           |        |
| -                                        | -            | -          | -           | -                                     | -      | -         | -      |

(G) Gerçekleşme

Küresel Piyasalar



Yurt İçi Piyasalar



(\*) Endeksteeki artış ABD dolarının gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kazandığını gösterir.  
Kaynak: Datastream, Reuters

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

**YASAL UYARI**

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğu inanan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.