

ABD'de Mart ayı TÜFE verisi açıklanıyor

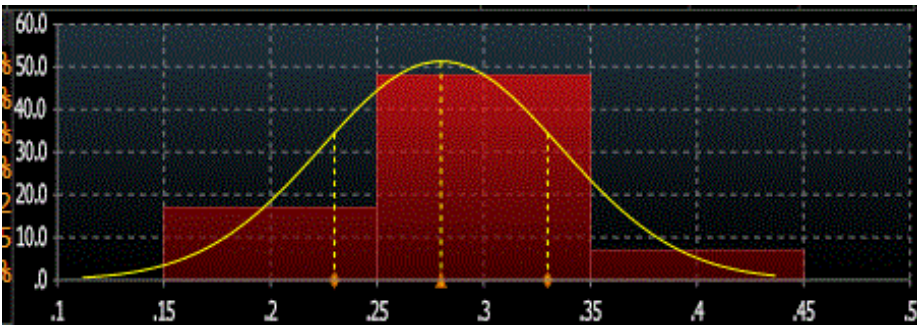
Bugün TSİ 15:30'da ABD'de Mart ayı TÜFE verisi açıklanıyor

Bloomberg'e göre manşet TÜFE'de benzin fiyatlarındaki artış nedeniyle aylık bazda ortalama %0.9 artış bekleniyor. (beklenti aralığı: %+0.6 - %+1.5) Şubat: %0.3

Yıllık artışın %2.4'den %3.4'e yükselmesi bekleniyor.

Çekirdek TÜFE'de ortalama beklenti aylık %+0.3 artış yönünde. (Ocak: %0.2) Yıllık artışın %2.5'den %2.7'ye yükselmesi bekleniyor.

Çekirdek TÜFE beklenti aralığı: (%+0.2 - %+0.4)



Kaynak: Bloomberg

Mart ayındaki toplantıda Fed politika faizini beklentilere paralel olarak sabit tutarken, açıklama metni ve Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısı daha şahince yöndeydi. Fed yetkilileri, Orta Doğu'daki savaşın yol açtığı belirsizliğin arttığını kabul ederken, faiz oranlarını değiştirmede ve bu yıl içinde bir faiz indirimi beklentisini korudu. Mayıs ayında görev süresi dolacak olan Powell, faiz indirimlerinin daha az olması yönünde anlamlı bir eğilim olduğunu ve enflasyonda ilerleme görülmediği takdirde faiz indirimi olmayacağını söyledi. Ayrıca katılımcıların büyük çoğunluğunun bir sonraki temel senaryo olarak faiz artırımını görmediğini, ancak toplantıda bir sonraki adımın faiz artırımını olabileceği ihtimalinin de gündeme geldiğini ifade etti. Ocak ayı metninde yer alan işgücü piyasasının istikrar belirtileri gösterdiği yönündeki ifade metinden çıkarıldı ve bu ifade yerine, işsizlik oranının "son aylarda çok az değiştiği" vurgulandı. Enflasyon beklentileri yukarı revize edilirken, Powell faiz indirimlerine yeniden başlanabilmesi için yetkililerin enflasyonun, özellikle de gümrük vergileriyle tırmanan mal enflasyonunun düşürülmesinde ilerleme görmesi gerektiğini vurguladı ve eğer bu ilerlemeyi görmezsek, faiz indirimi de olmayacak" dedi. Kısacası **Fed her ne kadar 2026 yılı için faiz indirimi beklentisini korusa da Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısındaki şahince açıklamaları ön plandaydı. Powell'ın faiz indirimlerine yeniden başlanabilmesi için enflasyonun düşürülmesinde ilerleme görülmesi gerektiği ve temel senaryo olmasa da faiz artırımlarının tartışıldığına dair ifadeleri şahinceydi.**

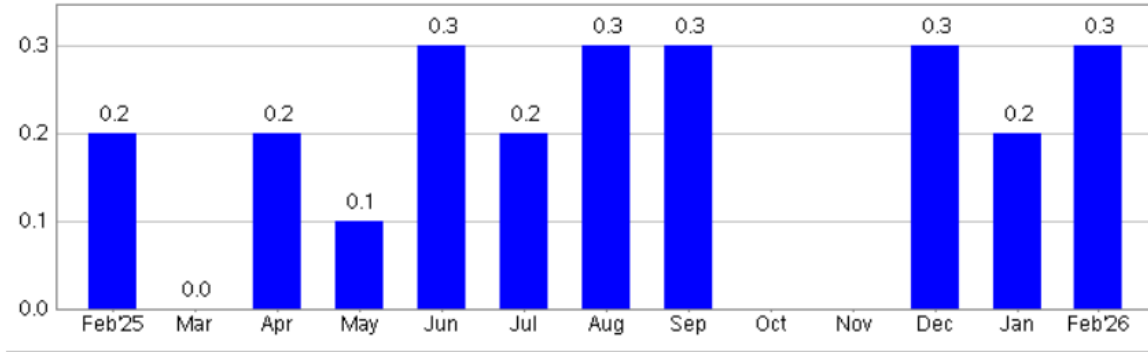
Makro resimde artan petrol fiyatları eşliğinde stagflasyon sinyallerini izliyoruz. Enflasyonda yukarı, büyümede aşağı yönlü riskleri izliyoruz. Piyasada enerji fiyatlarındaki artıştan kaynaklanan enflasyonist baskı ile birlikte merkez bankalarının sıkılaştırma yanlısı tepkiler vereceği beklentisi gündemde yer almaya devam ediyor. Enerji maliyetlerinin yüksek kalacağına ilişkin beklentiler enflasyon risklerini canlı tutuyor. Artan enflasyon endişeleri ile faiz indirimi beklentilerinin ötelendiğini, faiz artırımını tartışmalarının gündeme geldiğini takip ediyoruz. Bu hafta ABD'de açıklanan ISM Hizmet endeksinin istihdamda zayıf, fiyatlarda güçlü sinyaller üreterek bu görünüme destek olduğunu gördük. Dün açıklanan ve her ne kadar savaş öncesi döneme ait rakamlar olsa da yüksek seviyelerini koruyan çekirdek PCE verileri de dikkat çekiciydi. Bu görünümün ise Fed'in gevşeme alanını daralttığını, uzun bir süre bekle gör duruşunu koruyacağı yönündeki beklentilere destek olduğunu söyleyebiliriz.

Artan enflasyon kaygıları eşliğinde bugün açıklanacak TÜFE verileri faiz beklentileri açısından belirleyici olabilir. Fed'in kısa vadede faizlerde herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor kısacası Fed temkinli duruşunu koruyor. **İran** operasyonu öncesinde bu yıl için 60 baz puan civarı indirim bekleyen piyasalar son durumda bu yıl için indirim beklemiyor. **Fed son toplantıda işgücü piyasasında zayıflamanın faiz indirimlerini gerektirebileceğini, enflasyonda artış olması durumunda faiz artırımlarının göz ardı edilemeyeceğini vurgulamıştı.**

Dolayısıyla ABD İran ateşkesine ilişkin belirsizlik ortamında veride zayıf rakamlar enflasyon kaygılarını ilk etapta yatıştırabilecekken, güçlü rakamlar ise kısa vadede enflasyon kaygılarına, faiz indirimi beklentilerinin daha da zayıflamasına neden olabilir. **Piyasa beklentisinin altında rakamlar** (örneğin çekirdekte %0.2 civarı ve altında), çekirdekte belirgin artış sinyali vermeyecek rakamlar **piyasalar için en olumlu sonuç olabilir. Ancak veride enflasyon endişelerini tetikleyecek nitelikteki güçlü sinyallerin (manşette %1, çekirdekte %0.4 ve üzeri rakamlar) Fed'i faiz indirimi konusunda daha fazla temkinli olmaya yöneltebileceği gibi, riskli varlıklar üzerinde olumsuz etkisi olabileceğini düşünüyoruz.** Ayrıca ABD İran ateşkesi ardından gerçek bir kalıcı anlaşmanın yapıp yapılmayacağı riskli varlıkları şekillendirecek ana konulardan biri ve bu doğrultuda ABD ile İran arasında yarın İslamabad'da başlayacak müzakerelerin sonucunun önemli olacağını not ediyoruz.

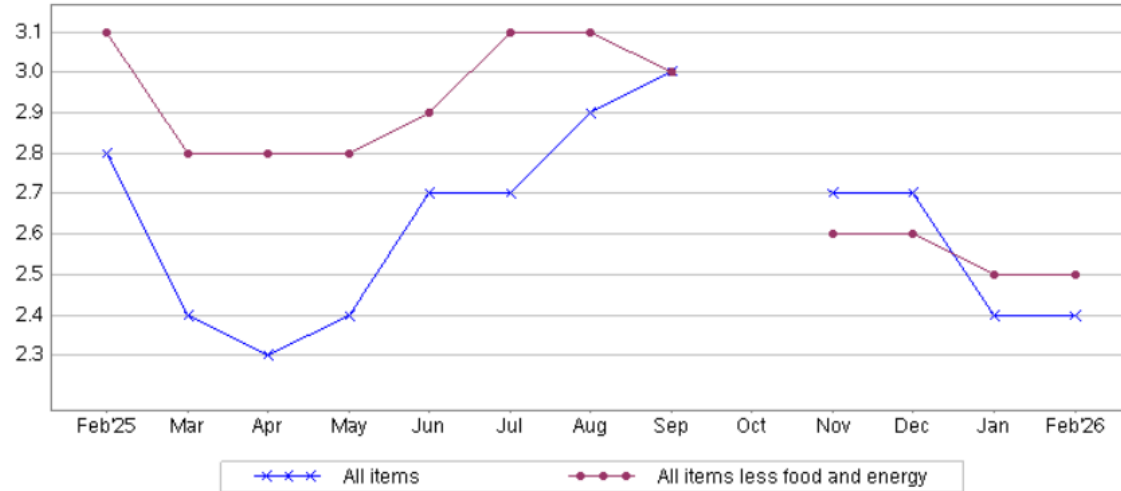
TÜFE endeksi aylık değişim oranları

Chart 1. One-month percent change in CPI for All Urban Consumers (CPI-U), seasonally adjusted, Feb. 2025 - Feb. 2026
Percent change



TÜFE ve çekirdek TÜFE endeksi yıllık değişim oranları

Chart 2. 12-month percent change in CPI for All Urban Consumers (CPI-U), not seasonally adjusted, Feb. 2025 - Feb. 2026
Percent change



ÇEKİNCE:

Burada 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.