

## Gündem

## Türkiye

- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) ara toplantı özetinde gelişmelerin enflasyon görünümü açısından oluşturabileceği riskler değerlendirilerek, sıkı parasal duruşu destekleyici tedbirler alındığını enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağını belirtti.
- İşsizlik oranı Şubat ayında bir önceki aya göre 0.2 puan azalarak %8.2 seviyesinde gerçekleşti.
- 2025 yılı Şubat ayında, ihracat bir önceki yılın aynı ayına göre %1.6 azalarak 20 milyar 761 milyon dolar, ithalat %2.4 artarak 28 milyar 533 milyon dolar olarak gerçekleşti. Dış ticaret açığı ise %14.8 artarak 7 milyar 771 milyon dolar gerçekleşti.

## ABD

- GSYH oranı 4. çeyrekte nihai veriye göre yıllıklandırılmış bazda %2.4 artış gösterdi.
- Haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 225 bin kişi artış olan beklentilerin altında kalarak 224 bin kişi arttı.
- Bekleyen konut satışları beklentilerin üzerinde aylık %2 artış gösterdi.
- Kansas Fed imalat endeksi Mart ayında -5 olan beklentilerin üzerinde -2 puan oldu.
- Richmond Fed Başkanı Tom Barkin, araçlara yönelik gümrük tarifelerinin tamamının tüketiciye yansımayaabileceğini belirtirken, Boston Fed Başkanı Susan Collins ise tarifelerin enflasyonu artıracığını ifade etti.
- Uluslararası Para Fonu (IMF) Sözcüsü Julie Kozack, ABD'den gelen verilerin, 2024'teki çok güçlü ekonomik faaliyetten sonra yavaşlama sinyalleri verdiğini, ancak resesyonun temel varsayımlarının bir parçası olmadığını açıkladı.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, ABD'nin gümrük vergilerinin etkilerinin uluslararası ticaret verilerine yansımaya başladığını belirtti.

## Avrupa

- AB Konseyi Başkanı Antonio Costa, AB ve müttefiklerinin Ukrayna'da kalıcı bir barışa ulaşabilmek için Rusya'ya yönelik yaptırımları sürdürmeleri gerektiğini belirtti.
- Alman Otomobilciler Birliği, ABD'nin otomobil ithalatına getirdiği %25'lik yeni gümrük vergisinin ekonomik sonuçları konusunda uyarıda bulunarak, bu konuda derhal müzakerelere başlanması gerektiğini ifade etti.
- İngiltere Merkez Bankası Para Politikası Komitesi üyesi Swati Dhingra, Donald Trump'ın başkanlık döneminin ilk yılında artan gümrük tarifelerine tepki olarak küresel fiyatların düştüğünü ve Çin ile diğer ülkelerdeki satıcıların, başka yerlerde alıcı bulabilmek için fiyatlarını düşürdüğünü söyledi.
- Trump'ın otomobil ithalatına yeni bir ticaret vergisi getirmesinin ardından, İngiltere Maliye Bakanı Rachel Reeves, İngiltere'nin ABD'ye misilleme gümrük vergisi getirmeyi şu anda planlamadığını belirtti.

## Asya

- Japonya, ABD'nin ülkede üretilmeyen tüm otomobillere %25 gümrük vergisi uygulanacağını duyurmasının ardından, tarifelerden muaf tutulması talebini yinelediğini açıkladı.
- Japonya Başbakanı Shigeru Ishiba, ABD'nin otomobil ithalatına ekstra %25 gümrük vergisi uygulama planının Japon ekonomisi üzerinde önemli bir etkisi olacağını ve ülkenin endüstrilerini ve istihdamını korumak için önlemler alınacağını söyledi.

## Diğer

- Rusya Merkez Bankası Başkan Yardımcısı Aleksey Zabotkin, enflasyon beklentisinin istikrarlı bir şekilde gerilemesi gerektiğini belirterek, politika faiz oranında indirim sürecinin ancak bu şartla başlayabileceğini söyledi. Zabotkin, enflasyon beklentilerinin, enflasyonda düşüş anlamına gelecek bir seviyeye gerilediğini söylemek için henüz erken olduğunu belirtti.
- Norveç Merkez Bankası, üst üste dokuzuncu toplantısında da piyasa beklentilerine paralel şekilde faiz oranını değiştirmeyip %4.50 seviyesinde sabit tuttu.

## Piyasalar

ABD'de büyüme verisi beklentilerin üzerinde gelerek resesyon endişelerini ortadan kaldırırsa da ABD Başkanı Donald Trump'ın ABD'de üretilmeyen otomobillere yönelik %25 tarife uygulanmasına yönelik kararnameyi imzalaması ve karşılıklı gümrük tarifelerinin açıklanacağı 2 Nisan tarihine yaklaşılması küresel piyasalarda risk alma iştahını azalttı. Risk iştahındaki azalmanın etkisiyle ABD'de borsalar dünkü işlemlerde günü satıcılı tamamladı. ABD 2 yıllık hazine tahvili getirisinde dünkü işlemlerde hafif geri çekilme yaşanırken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi yataya yakın kapanış yaptı. Doların başlıca altı para birimine karşı değerini ölçen dolar endeksinde geri çekilme yaşandı. Azalan risk iştahının etkisiyle Avrupa tarafında borsalar dünkü işlemlerde satıcılı kapanış yaptı. Asya tarafında ise borsalarda sert geri çekilme yaşandı. Nikkei endeksindeki düşüş %2'yi aşarken, Hang Seng endeksindeki düşüş %1'i aştı.

Dün, dolar endeksindeki zayıflamanın etkisiyle euro, dolar karşısında %0.44 değer kazandı ve günü 1.0801 seviyesinde kapattı. Bu sabah ise hafif bir düşüşle açılan parite 1.0791 seviyesinde hareket ediyor.

Ticaret savaşının büyüyeceğine yönelik endişelerle altın fiyatları rekor seviyeye yükseldi. Günlük bazda %1.26 artışla 3,057 dolar/ons seviyesinden kapanış gerçekleştiren altın fiyatları, yeni günde 3,078 dolar/ons seviyelerinde alıcılı seyrediyor. Trump'ın daha fazla tarife uygulayacağına yönelik beklentilerle petrol fiyatları yükselişini sürdürdü. Brent petrol günlük bazda %0.33 yükselişle 74.03 dolar/varil seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. ABD ham petrolü ise günlük bazda %0.39 yükseliş kaydetti.

Dün dolar endeksindeki zayıflamanın etkisiyle USD/TL kuru günü 37.9613'ten geri çekilerek kapattı. EUR/USD paritesindeki değer kazancının etkisiyle EUR/TL kuru ise günü 41.0771'den artışla kapattı. Böylece sepet kur (0.5\*\$+0.5\*€) dünkü işlemlerde 39.5192'den yükselişle kapanmış oldu. USD/TL kuru bu sabah ise, dünkü kapanışının üzerinde 38.0243 seviyelerinde hareket ediyor. İşlem hacimlerinin düşük olduğu Borsa İstanbul'da dün endeksler karışık bir görünüm sergiledi. Bankacılık hisse endeksinin %0.77 değer kaybettiği günde sınaî endeksi %0.17 sınırlı artış kaydetti. Söz konusu günde BIST 100 endeksi %0.38 yükselerek 9,612 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Tahvil tarafında ise yaşanan çıkışlarla birlikte faizlerde yükseliş yaşandı. Buna göre 2 yıllık tahvil getirisi 95 baz puan yükselerek %45.53'den, 10 yıllık tahvil getirisi 112 puan yükselerek %33.49'dan günü sonlandırdı.

Bugün yurt içinde Mart ayı ekonomik güven endeksi açıklanacak. Yurt dışında ise ABD'de Şubat ayı kişisel gelirler, kişisel harcamalar ve Mart ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi ön plana çıkıyor. Fransa'da Şubat ayı öncül enflasyon verisi, İtalya'da Mart ayı tüketici güven endeksi, İngiltere'de son çeyrek büyüme verisi ve Şubat ayı perakende satışlar verileri takip edilecek.

#### Açıklanacak Veriler

Saat (TSİ)	Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Mart)	Düşük	99.2	--
15:30	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Şubat, y-y)	Orta	%2.5	%2.5
15:30		Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Şubat, y-y)	Orta	%2.6	%2.7
15:30		Kişisel Gelirler (Şubat, a-a)	Yüksek	%0.9	%0.4
15:30		Kişisel Harcamalar (Şubat, a-a)	Yüksek	-%0.2	%0.5
17:00		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Mart)	Yüksek	57.9	57.9
13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	Orta	-14.5	--
10:00	Almanya	GfK Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	Orta	-24.7	-22.5
11:55		İşsizlik Oranı (Mart)	Orta	%6.2	%6.2
10:45	Fransa	TÜFE (Şubat, öncül, y-y)	Yüksek	%0.8	%0.9
12:00	İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	Yüksek	98.8	98.5
10:00	İngiltere	GSYH (4.çeyrek, y-y)	Yüksek	%1.4	%1.4
10:00		Perakende Satışlar (Şubat, a-a)	Yüksek	%1.7	%0.1

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
<b>YURT İÇİ</b>	<i>DÖVİZ</i>				
	USD/TRY	37.9613	-0.09	0.42	7.37
	EUR/TRY	41.0771	0.47	-0.09	12.11
	Sepet (0.5\$+0.5€)	39.5192	0.20	0.16	9.78
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	23.8150	1.17	21.97	70.05
	USD/TRY Future	37.9610	-0.23	-0.76	4.16
	<i>FAİZ</i>				
	2 Yıllık Gösterge Tahvil Getirisi	45.53	0.95	4.30	4.97
	5 Yıllık Gösterge Tahvil Getirisi	37.62	0.31	1.05	4.52
	10 Yıllık Gösterge Tahvil Getirisi	33.49	1.12	2.18	4.45
	2 Yıllık Gösterge Eurobond Getirisi	6.16	12.25	0.22	0.68
	5 Yıllık Gösterge Eurobond Getirisi	7.07	0.08	0.20	0.38
	10 Yıllık Gösterge Eurobond Getirisi	7.64	0.09	0.22	0.23
	5Y CDS	309.33	4.38	8.86	17.38
<b>YURT DIŞI</b>	<i>DÖVİZ</i>				
	Dolar Endeksi	104.34	-0.20	0.47	-3.83
	EUR/USD	1.0801	0.44	-0.46	4.32
	USD/JPY	151.05	0.32	1.53	-3.91
	GBP/USD	1.29	0.47	-0.14	3.46
	USD/CHF	0.88	-0.25	-0.02	-2.83
	EUR/JPY	163.15	0.76	1.04	0.23
	<i>FAİZ*</i>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	3.99	-0.03	0.03	-0.25
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	4.36	0.01	0.12	-0.21
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	2.07	-0.05	-0.10	-0.01
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	2.77	-0.02	-0.01	0.41
	<i>KREDİ</i>				
	iTraxx Crossover	316.87	2.63	2.78	1.22
	ABD 5Y CDS	39.81	-0.87	-3.64	18.92
	Endonezya 5Y CDS	92.67	0.60	3.05	17.47
	Çin 5Y CDS	50.43	1.91	1.96	-23.36
	İngiltere 5Y CDS	20.03	-1.15	-1.08	-3.59
	İtalya 5Y CDS	55.43	1.14	0.34	-8.48
	Güney Afrika 5Y CDS	218.47	2.84	1.92	13.39
	İspanya 5Y CDS	32.47	-0.06	0.91	-7.21
	Portekiz 5Y CDS	26.50	0.00	0.00	-8.62
	İrlanda 5Y CDS	16.71	0.77	-0.84	6.82
	Brezilya 5Y CDS	184.20	0.61	-3.21	-14.89
	Macaristan 5Y CDS	57.97	0.36	0.81	-6.33
	<i>EMTİA</i>				
	Altın (\$/ons)	3057.29	1.26	0.41	16.49
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	69.92	0.39	2.72	-2.51
	Brent Petrol (\$/varil)	74.03	0.33	2.82	-0.82
	Emtia Endeksi	544.02	-0.02	0.02	1.40
Bloomberg Emtia Endeksi	105.53	0.33	-0.23	6.86	
Baltık Kuru Yük Endeksi	1621.00	-0.80	-0.86	62.59	

\*: Puan Değişim