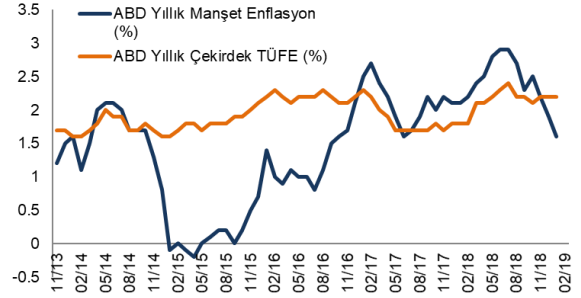


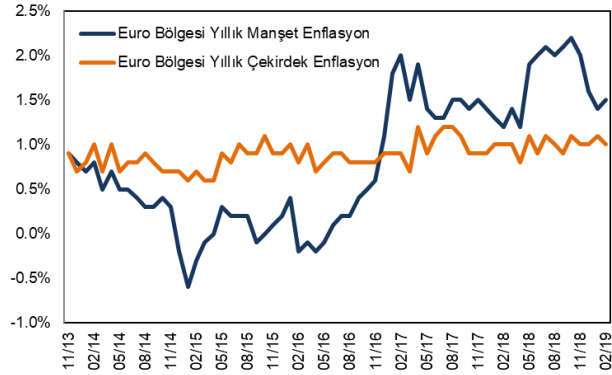
Yeni haftanın verileri, ABD ekonomisinde küresel resesyonun etkilerine ilişkin ipuçları verecek

Geçen hafta ABD'de açıklanan TDİ Şubat ayı verisi 20 bin seviyesinde, son 17 ayın en düşük artışını kaydederek ekonominin yavaşladığı sinyalini verdi. Öte yandan, işsizlik oranı %4'ten %3,8'e gerilerken, ortalama saatlik kazançlar aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,4 ve %3,4 ile beklentinin üzerinde arttı. İşgücüne katılım oranı ise bu dönemde beklentiye paralel olarak %63,2 ile son 5 yılın en yüksek seviyesinde kaldı. Verinin ABD ekonomisinin seyrine ilişkin endişeleri öne çıkarmasıyla dolarda küresel anlamda görülen zayıflamanın etkisiyle Altın Ons fiyatları toparlanarak yeniden 1.300 dolar seviyesine yaklaşıırken, ABD 10 yıllık tahvil faizleri küresel piyasalarda resesyon fiyatlamasının hakim olması sonucunda %2,618 seviyesini test etti. Bu bağlamda, risk algısındaki bozulmanın etkisiyle ABD hisse senedi piyasaları genel olarak satıcılı seyr izledi. Yeni haftada ABD'de perakende satışlar, enflasyon ve üretim verileri takip edilecek.



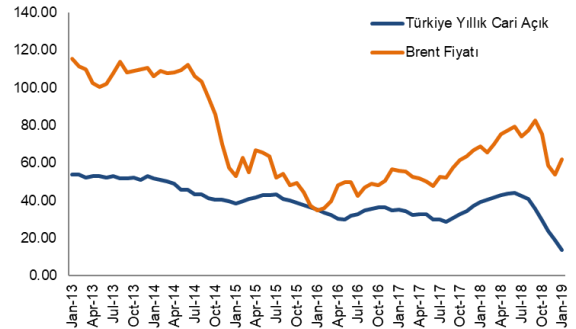
Euro bölgesine yönelik aşağı yönlü riskler, ECB projeksiyonlarına yansdı

Geçen hafta, ECB toplantısında banka faizlerde değişikliğe gitmezken, yeni TLTRO programını açıkladı. Banka ayrıca geleceğe yönelik faiz hareketleri konusunda yönlendirmesini de değiştirdi. Eylül 2019'dan Mart 2021'e kadar devam edecek olan programla, bankalara uzun vadeli kredi sağlamak ve enflasyonu orta vadede hedefe yaklaştırmak amaçlanıyor. Draghi değerlendirmesinde, orta vadeli enflasyon hedefinin yakalanması için destekleyici para politikasının devam etmesi gerektiğini ve alınan kararların manşet enflasyonun yükselmesini destekleyeceğini söyledi. Büyümeyi azaltan yurt içi faktörlerin etkilerinin azalmaya başladığını kaydeden Draghi, jeopolitik faktörler ve korumacılığın ise güven üzerinde baskı oluşturduğunu anlattı. Bu bağlamda, çekirdek enflasyonun cansız olmaya devam ettiğini ve zayıflayan immenin enflasyonun hedefe yaklaşmasını yavaşlattığını belirten Draghi, bankanın 2019 ve 2020 yılları için büyüme ve enflasyon tahminlerini aşağı yönlü revize ettiğini bildirdi. Açıklamaların ardından Almanya 10 yıllık tahvil faizleri %0,06 seviyesine gerilerken, EURUSD paritesi 1,1176 seviyesini test etti. Avrupa piyasaları geçen hafta küresel resesyon endişeleri kaynaklı yaşanan satışlar sonucunda haftayı negatif kapattı. Yeni haftada, Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi ve enflasyon verileri takip edilecek.



Yurt içinde veri takvimi yoğun

Geçen hafta yurt içinde açıklanan Şubat ayı TÜFE verisi beklentimizin hafif üzerinde %0,16 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık TÜFE %19,67'ye geriledi. TCMB'nin Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu'nda tüketici fiyatları üzerinde ÜFE kaynaklı maliyet baskısının sürdüğüne dikkat çekildi. Raporda ayrıca, gıda yıllık enflasyonunun gerilemekle birlikte yüksek seviyesini koruduğu tespitine yer verildi. Öte yandan, PPK toplantısında beklentilere uygun olarak, faizlerde değişikliğe gidilmedi. Buna ek olarak, önümüzdeki dönem için sıkı duruşta gevšemeye dair herhangi bir öncü sinyal verilmemesiyle beraber, her ne kadar enflasyon görünümünde bir miktar iyileşmenin gözlemlendiği ifadesi korunmuş olsa da, fiyat istikrarına yönelik risklerin devam ettiği görüşü ön planda kaldı. USDTRY paritesi geçen hafta, ABD ile TR'nin Rusya'dan S400 alımlarından kaynaklı yaşanan kriz sebebiyle yaşadığı ivmelenme sonrasında, haftanın son işlem gününde beklentinin oldukça altında gelen ABD TDİ verisinin dolara küresel anlamda güç kaybettirmesinin etkisiyle haftayı 5,44 seviyesinden kapattı. Yeni haftada yurt içinde büyüme, cari denge, sanayi üretimi, işsizlik ve bütçe dengesi verileri takip edilecek. Son çeyrekte sanayi üretiminde görülen düzeltilmemiş bazda %7,0 takvim etkilerinden düzeltilmiş bazda da %7,5 daralmanın etkisiyle, 4Ç18 büyüme verisinin yıllık bazda %5,5 daralma kaydetmesini bekliyoruz. Cari denge verisinin de, yıllık açıktaki hızlanan düşüşün etkisiyle \$925 milyon açık vereceğini tahmin ediyoruz. Sanayi üretiminin de yıllık bazda, düzeltilmemiş olarak %2,9, düzeltilmiş olarak da %5,0 gerileyeceğini tahmin ediyoruz.



KÜNYE

Banu KIVCI TOKALI
Araştırma Direktörü
BTokali@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 88

İlknur HAYIR TURHAN
Yönetmen
ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 85

Abdullah DEMİRER
Uzman
ADemirer@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 24

Ayşegül BAYRAM
Uzman
ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 30

Uğur BOZKURT
Uzman Yardımcısı
UBozkurt@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 26

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren “Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında” çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

