

DEĞERLENDİRME

Uygar Yolcu
uyvolcu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Duygu Altınoy
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3028

Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3138

Dr. Sezgin Keskin Gündoğdu
sekeskin@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3357

ÖZET: ABD Başkanı Trump'ın, bugün ülkelere yönelik karşılıklı tarifeleri açıklaması beklenirken, dün Wall Street endeksleri günün karışık seyirle kapattı. ABD ve Avrupa vadeli bu sabah ekilde seyrediyor. Asya tarafında Çin ve Japonya borsaları hariç düşüşler gözlenmekte. Brent petrolün varil fiyatı, Trump'ın Venezuela'dan petrol ve doğal gaz alan ülkelere getirdiği %25 gümrük vergisinin bugün başlayacak olması, Rus ham petrolüne gümrük vergisi planı ve İran'a yönelik tehditlerinin ardından artan arz endişeleriyle 74 USD seviyesinin üzerinde seyrediyor.

ABD'de Fed'in özellikle aylık bazdaki fiyat gelişmelerinin seyri kapsamında takip ettiği çekirdek PCE deflatör şubat ayında beklentileri aşarken, mart ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Kasım 2022'den bu yana en düşük seviyeye geriledi, anketin detaylarında tüketicilerin enflasyon beklentilerindeki kötüleşme devam etti. İstihdam piyasası verilerinden şubat ayı JOLTS açılan iş sayısı verisi, beklentilerin üzerinde düşüşle firmaların iş gücü talebinin kısmi yavaşladığına işaret etti. Ekonomik faaliyetin seyrine ilişkin mart ayı S&P Global imalat sektörü nihai PMI ve ISM imalat sanayi verileri karşılıklı sinyaller verdi. **Avrupa tarafında, Almanya'da mart ayında yıllık bazda manşet TÜFE %2,3'ten %2,2'ye ve çekirdek TÜFE %2,7'den %2,5'e gerilerken, Euro Bölgesi'nde yıllık bazda manşet TÜFE %2,3'ten %2,2'ye ve çekirdek TÜFE %2,6'dan %2,4'e geriledi.** Bölge genelinde mart ayında imalat PMI verileri, daralma bölgesindeki seyrini sürdürdü. **Asya tarafında ise, Çin'de mart ayı resmi PMI verileri ve Caixin imalat sektörü PMI verisi,** Çin yönetiminin kapsamlı teşvik adımlarının imalat ve hizmet sektörlerinde kısmi toparlanmayı desteklediğine işaret etti.

Yurt içinde, ekonomik güven endeksi mart ayında aylık bazda %1,6 artışla 99,2'den 100,8'e yükselerek Nisan 2024'ten bu yana ilk kez 100 iyimserlik eşik seviyesinin üzerine çıktı.

Bu hafta, ABD tarafında, Fed'in para politikasına yön vermesi açısından mart ayı istihdam piyasası verileri izlenecek. Ayrıca bugün şubat ayı dayanıklı mal siparişleri nihai verisi ve fabrika siparişleri verisi, yarın mart ayı S&P Global hizmet sektörü nihai PMI ve ISM imalat dışı verileri ile şubat ayı dış ticaret dengesi verisi takip edilecek. **Avrupa tarafında,** yarın ECB'nin mart ayı toplantı tutanakları piyasaların odak noktasında olacak. Ayrıca Avrupa genelinde mart ayı HCOB hizmet sektörü nihai PMI ve Euro Bölgesi'nde şubat ayı ÜFE ile cuma günü Almanya'da şubat ayı fabrika siparişleri verisi izlenecek. **Asya tarafında,** yarın Çin'de mart ayı Caixin hizmet sektörü PMI verisi takip edilecek. **Yurt içinde ise,** bugün mart ayı S&P Global/İSO imalat sektörü PMI, yarın mart ayı TÜFE ve ÜFE verileri ve cuma günü mart ayı reel efektif döviz kuru endeksi verisi açıklanacak.

ABD Başkanı Trump, Rusya-Ukrayna savaşını sona erdirmeye konusunda Rusya ile anlaşmaya varılmazsa ve bunun Moskova'nın bir hatası olduğunu düşünürse, Rus petrolüne tarifeler getireceğini ve bunun, Rusya'dan petrol alınması durumunda ABD ile iş ilişkisinde bulunulamayacağı anlamına geleceğini belirtti. Trump, ateşkes anlaşması olmazsa bu yaptırımların 1 ay içinde yürürlüğe gireceğini kaydetti. Ayrıca, nükleer programını tamamen sona erdirmesini talep ettikleri İran'a da ek tarife uygulayabileceğini söyledi.

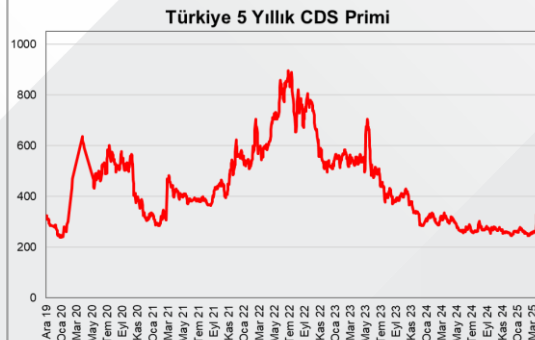
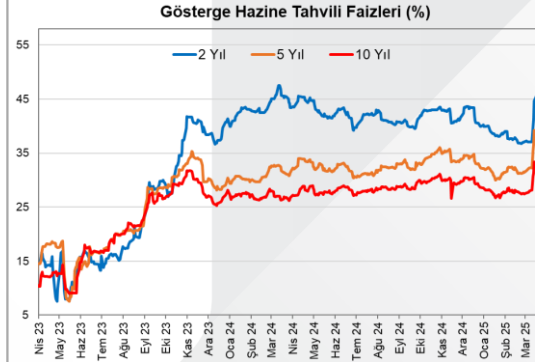
ABD tarafında, Fed'in özellikle aylık bazdaki fiyat gelişmelerinin seyri kapsamında takip ettiği PCE deflatör şubat ayı verileri ile kişisel gelirler ve harcamalar verileri takip edildi.

- Buna göre, **manşet PCE deflatörün** aylık bazda artış hızı şubatta bir önceki aya benzer şekilde ve beklentilerle uyumlu olarak %0,3 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık bazda da bir önceki aya benzer şekilde %2,5 seviyesinde kaydedildi.
- Çekirdek PCE deflatörün** artış hızı şubatta aylık bazda %0,3'ten %0,4'e yükselişle Ocak 2024'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşerek beklentilerin (%0,3) üzerinde kaydedildi, yıllık bazda %2,7'den %2,8'e hafif yükseldi, beklentiler %2,7 seviyesinde kaydedilmesi yönündeydi.
- Kişisel gelirlerin** aylık bazda artış hızı, ocak ayındaki %0,7'den şubatta %0,8'e yükseldi, söz konusu artış, bir yıldan uzun sürenin en güçlü artışı oldu, beklentiler ise %0,4'e yavaşlaması yönündeydi. **Kişisel harcamalar** ise aylık bazda ocakta %0,3 düşüşün ardından şubatta %0,4 artışla toparlanma kaydetmekle birlikte beklentilerin (%0,5) altında gerçekleşti.

	21.03.2025	28.03.2025	Değişim
BIST 100 Endeksi	9.045	9.659	6,80%
TR 5 Yıllık CDS Primi	328	319	-9 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	44,60%	46,25%	+165 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	33,38%	33,58%	+20 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	3,95%	3,91%	-4 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,25%	4,25%	0 bps

	21.03.2025	28.03.2025	Değişim
USD/TL	37,7298	37,9983	0,71%
EUR/TL	41,0182	41,1480	0,32%
EUR/USD	1,0818	1,0828	0,09%
Dolar Endeksi (DXY)	104,1	104,0	-0,04%
Altın (USD / Ons)	3.022	3.085	2,08%
Brent Petrol (USD / Varil)	72,16	73,63	2,04%

Dünya Borsaları	Kapanış (Dün)	Değişim
NASDAQ Endeksi	17.450	0,87%
Dow Jones Endeksi	41.990	-0,03%
S&P 500	5.633	0,38%
Nikkei	35.624	0,02%
Shanghai	3.348	0,38%
Hang Seng Endeksi	23.207	0,38%



DEĞERLENDİRME

ABD'de mart ayına ilişkin Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi nihai verisi, tüketicilerin, Trump yönetiminin tarifeleri ve diğer politikaları nedeniyle enflasyon, kişisel finansal durum, iş gücü piyasası ve istihdam olanaklarına yönelik kötüleşen değerlendirmelerinin etkisiyle 57,9'dan 57'ye aşağı yönlü revize edildi ve Kasım 2022'den bu yana en düşük seviyede kaydedildi. Detaylara bakıldığında, cari koşullar endeksi 63,5'ten 63,8'e hafif yukarı yönlü revize edilirken, beklentiler endeksi ise 54,2'den 52,6'ya aşağı yönlü revize edilerek Temmuz 2022'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. Ayrıca **tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentileri** %4,9'dan %5 seviyesine yükselerek Kasım 2022'den bu yana en yüksek seviyelerdeki seyrini sürdürürken, **tüketicilerin uzun vadeli enflasyon beklentileri** ise %3,9'dan %4,1 seviyesine yukarı yönlü revize edilerek Şubat 1993'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.

ABD'de ekonomik faaliyetin son görünümüne ilişkin sinyal verecek olan mart ayı S&P Global imalat sektörü nihai PMI verisi ve ISM imalat sanayi verisi takip edildi.

- **Mart ayında imalat sektörü PMI verisi**, 49,8'den 50,2'ye yukarı yönlü revize edilerek imalat sektörünün yeniden büyüme bölgesine geçtiğine işaret etti. Bunun yanında, mart ayı verisi, son üç ayın en yavaş hızdaki büyümesi olarak kaydedildi.
- **ISM imalat sanayi endeksi** ise, mart ayında firmaların yeni siparişleri ve üretimindeki düşüşlerin etkisiyle 50,3'ten 49'a gerileyerek imalat sanayinin iki aylık büyümenin ardından yeniden daralma bölgesine geçtiğine işaret etti. Ayrıca firmaların girdi fiyatları endeksi Haziran 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaşarak tarifelerin olumsuz etkilerini yansitti.

ABD'de istihdam piyasası verilerinden, şubat ayı JOLTS açılan iş sayısı verisi, 7,76 milyondan 7,57 milyon seviyesine gerileyerek beklentilerin üzerinde düşüş kaydetti. Böylece söz konusu veri, firmaların iş gücü talebinin kısmi yavaşladığına işaret etti. Geçen yıl açılan iş sayısı ise aylık ortalama 7,78 milyon seviyesinde gerçekleşmişti, bu kapsamda bu yılın ilk iki ayında geçen yıllık ortalamanın hafif altında seyrettiği görülmekte.

ABD'de konut piyasası verilerinden, inşaat harcamaları, aylık bazda ocakta %0,5 düşüşün ardından şubatta %0,7 artışla beklentilerin üzerinde toparlanma kaydetti. Söz konusu artış, son dört ayın en güçlü artışı olarak kaydedildi.

Avrupa tarafında, ECB'nin para politikasına yön verecek olan verilerden, Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde mart ayına ilişkin öncü TÜFE verileri takip edildi.

- Buna göre, **Almanya'da manşet TÜFE**, aylık bazda şubat ayında %0,4 artışın mart ayında öncü verilere göre %0,3 artış kaydetti ve beklentilerin (%0,4) altında kaydedildi. Yıllık bazda manşet TÜFE ise mart ayında **%2,3'ten %2,2'ye** hafif gerileyerek son dört ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti, bunun yanında son beş ayda ECB'nin %2 seviyesindeki hedefinin üzerinde seyretti. Ayrıca Almanya'da yıllık bazda **çekirdek TÜFE** mart ayında **%2,7'den %2,5'e** gerileyerek Haziran 2021'den bu yana en düşük seviyede kaydedildi.
- **Euro Bölgesi'nde manşet TÜFE**, aylık bazda şubat ayında %0,4 artışın ardından martta beklentilerle uyumlu olarak %0,6 artış kaydetti ve son 11 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Manşet TÜFE, martta yıllık bazda **%2,3'ten %2,2'ye** hafif gerilemeyle birlikte son beş ayda ECB'nin hedefi olan %2 seviyesinin üzerinde seyretti. Bölgede **çekirdek TÜFE** ise, yıllık bazda martta öncü veriye göre **%2,6'dan %2,4'e** geriledi ve böylece Ocak 2022'den bu yana en düşük seviyelerdeki seyrini sürdürdü.

Avrupa genelinde son ekonomik görünüme ilişkin bilgi verecek olan mart ayı HCOB imalat sektörü nihai PMI verileri takip edildi. Mart ayında bölge genelinde imalat PMI'lar, zayıf seyreden talebin etkisiyle daralma bölgesindeki seyrini sürdürdü. Buna göre, imalat PMI martta Almanya'da 48,3 seviyesinde gerçekleşerek imalat sektöründe daralma hızının öncü veriyle uyumlu olarak korunduğuna işaret etti, buna karşın Fransa'da 48,9'dan 48,5'e ve Euro Bölgesi'nde 48,7'den 48,6'ya aşağı yönlü revize edilerek daralmanın hafif hızlandığını gösterdi. İngiltere'de ise 44,6'dan 44,9'a yukarı yönlü revize edilerek daralmanın hafif yavaşladığına işaret etti.

Euro Bölgesi'nde mart ayına ilişkin tüketici güveni nihai verisi, öncü veriyle uyumlu olarak -14,5 seviyesinde gerçekleşerek son üç ayın en düşük seviyesinde kaydedildi, bununla birlikte negatif bölgedeki ve uzun vadeli ortalamasının altındaki zayıf seyrini devam ettirdi.

Almanya'da gelecek aya yönelik değerlendirmeleri yansıtan nisan ayına ilişkin GfK tüketici güveni verisi, -24,6'dan -24,5 seviyesine hafif toparlanmakla birlikte beklentilerin (-22,5) altında gerçekleşti. Detaylara bakıldığında, Almanya'da tüketicilerin gelir beklentileri ve satın alma isteği iyileşirken, tasarruf eğilimi ise artan belirsizlikle yükseliş kaydederek Nisan 2024'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Almanya'da federal seçimlerin ardından yeni hükümetin kurulmasına yönelik beklentiler tüketiciler arasındaki kötümserliği kısmen azaltırken, tasarruf eğiliminin yeniden yükselişe geçmesi tüketici güvenindeki toparlanmayı sınırlandırdı. Sanayide zayıflık ve Çin ile rekabette zorluklar gibi yapısal sorunların devam ettiği Almanya'da hükümetin hızlı bir şekilde kurulması ve bütçenin erken kabul edilmesi durumunda, tüketici güveninin kısmen toparlanması beklenmekte.

Ayrıca **İngiltere'de geçen yılın son çeyreğine ilişkin GSYH büyüme nihai verileri** takip edildi. İngiltere ekonomisi, 2024 yılının üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda yatay seyrin (%0) ardından, dördüncü çeyrekte öncü veriyle uyumlu olarak %0,1 büyüme kaydetti. Yıllık bazda büyüme hızı ise üçüncü çeyrekteki %1,2 seviyesinden, dördüncü çeyrekte %1,5 seviyesine yükseldi, bununla birlikte 2022'nin dördüncü çeyreğinden bu yana en güçlü büyümeye işaret etti.

DEĞERLENDİRME

Asya tarafında, Çin'de ekonominin seyrine ilişkin sinyal verecek olan mart ayı imalat sektörü ve imalat dışı resmi PMI verileri takip edildi. Buna göre, martta **Çin'de resmi imalat PMI endeksi**, firmaların üretim ve yeni siparişlerindeki artışların etkisiyle 50,2'den 50,5'e yükselerek imalat sektöründe büyümenin hafif hızlandığına ve son bir yılın en güçlü büyümesine işaret etti, beklentiler ise 50,4 seviyesinde gerçekleşmesi yönündeydi. Böylece imalat sektöründe son iki ayda büyümenin devam ettiği gözlemlendi. Martta hizmet ve inşaat sektörlerini kapsayan **resmi imalat dışı PMI endeksi** ise yeni siparişlerdeki artışın etkisiyle 50,4'ten 50,8'e yükselerek imalat dışı sektörlerde büyümenin hızlandığına işaret etti ve böylece martta son üç ayın en güçlü büyümesi kaydedildi, beklentiler ise 50,5'e yükselmesi yönündeydi. Ayrıca **Çin'de küçük ve orta ölçekli firmaların faaliyetlerinin seyrine ilişkin sinyal verecek olan mart ayı Caixin imalat sektörü PMI verisi**, 50,8'den 51,2'ye yükselerek imalat sektöründe büyümenin hafif hızlandığına işaret etti ve son dört ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi, beklentiler ise 50,6'ya hafif gerilemesi yönündeydi. Çin'de mart ayı resmi PMI verileri ve Caixin imalat sektörü PMI verisi, Çin yönetiminin kapsamlı teşvik adımlarının imalat ve hizmet sektörlerinde kısmi toparlanmayı desteklediğine işaret etti.

Australya Merkez Bankası, politika faiz oranını şubat ayı toplantısında 25 baz puan indirerek %4,35'ten %4,10 seviyesine çekmesinin ardından mart ayı toplantısında beklentilerle uyumlu olarak sabit tuttu. Ayrıca Banka, manşet enflasyondaki düşüş devam etmekle birlikte her iki tarafta da riskler bulunduğunu ve görünüm konusunda temkinli olduğunu vurguladı. Öte yandan para politikasının, uluslararası gelişmelere yanıt vermek için iyi bir konumda olduğunu belirtti.

Yurt içinde, TÜİK tarafından mart ayı ekonomik güven endeksi verisi yayımlandı. Tüketici, reel sektör, hizmet, perakende ve inşaat sektörlerindeki güven endekslerinin ağırlıklı bileşiminden oluşan ekonomik güven endeksi, mart ayında aylık bazda %1,6 artışla 99,2'den 100,8'e yükseldi. Böylece endeks, Nisan 2024'ten bu yana ilk kez 100 iyimserlik eşik seviyesinin üzerine çıktı. Detaylara bakıldığında, aylık bazda martta tüketici, reel kesim ve hizmet sektörleri güven endeksleri artış sergilerken, perakende ticaret ve inşaat sektörleri güven endeksleri ise düşüş kaydetti.

Yurt dışında bu hafta veri takvimine bakıldığında,





















- ABD tarafında**, Fed'in para politikasına yön vermesi açısından **istihdam piyasası verileri izlenecek**. Bu kapsamda, **istihdam piyasası verilerinden**, bugün **mart ayı ADP özel sektör istihdam verisi**, yarın **haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları verisi** ve cuma günü **mart ayı tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik kazançlar verileri** izlenecek. ADP özel sektör istihdam verisi, şubat ayında aylık bazda 77 bin kişi yeni istihdam sağlandığını göstererek 140 bin kişi olan beklentilerin belirgin altında gerçekleşmişti. Son açıklanan haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları, hafif artış beklentilerine karşın 225 bin kişiden 224 bin kişi seviyesine gerilemekle birlikte düşük seviyelerde seyretti ve iş gücü piyasasındaki sıklığın sürdüğüne işaret etti. Özellikle, son dönemde ABD'de verimliliği artırma kapsamında kamu istihdamını azaltmaya yönelik atılan adımların istihdam piyasasındaki etkileri söz konusu yüksek frekanslı veride önümüzdeki haftalarda takip edilecek. Tarım dışı istihdam artışı ocak ayındaki 125 bin kişi seviyesinden, şubat ayında 151 bin kişi seviyesine yükselmekle birlikte beklentilerin (160 bin) altında gerçekleşmişti. Geçen yılın genelinde aylık ortalama 168 bin kişilik ve son 10 yılda ise 154 bin kişilik istihdam artışı gözlenmişti. Bu kapsamda, bu yılın ilk iki ayında geçen yılın ortalaması ve uzun vadeli ortalama istihdam artışının altında istihdam sağlandığı gözlenmekteydi. İşsizlik oranı, şubatta yatay seyretme beklentilerine karşın %4'ten %4,1 seviyesine yükselmeye ve böylece son sekiz ayın en düşük seviyesinden hafif artış kaydetmişti. Enflasyonun seyri açısından bakılan ortalama saatlik kazançlar, yani ücretlerdeki artış hızı ise şubat ayında aylık bazda %0,4'ten beklentilerle uyumlu olarak %0,3'e yavaşlarken, yıllık bazda artış hızı ise %3,9'dan %4'e hafif yükselmeye başladı. Ayrıca bugün, **üretim seyrine ilişkin olarak şubat ayı dayanıklı mal siparişleri nihai verisi ve fabrika siparişleri verisi** yayımlanacak. Yarın, **ekonomik faaliyetin son görünümüne ilişkin sinyal verecek olan mart ayı S&P Global hizmet sektörü nihai PMI verisi ve ISM imalat dışı verisi** takip edilecek. ABD hizmet sektörü PMI verisi olumsuz hava koşullarının geçici etkisinin ortadan kalkmasının da etkisiyle martta öncü veriye göre 54,3 ile (şubat: 51) son 3 ayın en yüksek seviyesinde kaydedilmişti. Bu durum, zayıf imalat sektörü PMI verisine karşın, ABD ekonomisinin yılın birinci çeyreğinde hizmet sektörü öncülüğünde ılımlı bir büyüme kaydettiğine, ancak 2024 yılı son çeyreğine kıyasla yavaşladığına işaret etmişti. Öte yandan yarın, **şubat ayı dış ticaret dengesi verisi** açıklanacak. Ocak ayında aylık bazda dış ticaret açığı, 98,1 milyar USD'den 131,4 milyar USD seviyesine belirgin şekilde yükselerek beklentilerin üzerinde kaydedilerek rekor seviyeye işaret etmişti. Trump tarafından getirilen gümrük vergilerinden dolayı ABD'li firmalar ve bireysel tüketicilerin ithal ürünlere yönelik talebini öne çekmesi nedeniyle ocak ayında aylık bazda ithalat %10 artarak tüm zamanların en yüksek seviyesi olan 401,2 milyar USD'ye çıkmıştı. İhracat ise ocakta aylık bazda %1,2 oranında sınırlı bir artışla 269,8 milyar USD'ye yükselmeye başladı. Şubatta aylık bazda dış ticaret açığının 110 milyar USD ile yüksek seviyede gerçekleşmesi bekleniyor.

- Avrupa tarafında**, yarın **ECB'nin mart ayı toplantı tutanakları** piyasaların odak noktasında olacak. ECB, ocak ayı toplantısında faizleri 25 baz puan indirmenin ardından mart ayı toplantısında da beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puan indirmeye ve böylece bu yılın ikinci faiz indirimine gitmişti. Karar metninde, özellikle belirsizliğin arttığı mevcut koşullarda, uygun para politikası duruşunun belirlenmesinde, verilere bağlı ve toplantıdan toplantıya bir yaklaşım izlenmeye devam edileceği ve belirli bir faiz patikası için önceden taahhütlerinin bulunmadığı yinelenmişti. ECB Başkanı Lagarde, mart ayı toplantısının ardından yaptığı açıklamada, faiz indirim sürecine ilişkin olarak, para politikasının artık anlamlı şekilde daha az kısıtlayıcı hale geldiğini ve bu sürecin sonunda para politikasının daha destekleyici bir seviyeye ulaştığını belirtmişti. **Avrupa genelinde son ekonomik görünümüne ilişkin bilgi verecek olan mart ayı HCOB hizmet sektörü nihai PMI verileri** yarın takip edilecek. Öncü verilere göre, martta hizmet PMI'lar, Fransa hariç 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesindeki seyrini sürdürmüştü. Detaylara bakıldığında, Euro Bölgesi'nde mart ayı verisi hizmet sektöründeki büyümenin 50,4 ile (şubat: 50,6) sürdüğünü ancak bir önceki aya göre hız kestiğini göstermişti. Almanya'da ise hizmet PMI verisi martta 50,2 seviyesinde gerçekleşirken şubatta 51,1 seviyesindeydi. Ayrıca yarın, **Euro Bölgesi'nde şubat ayı ÜFE verisi** izlenecek. Cuma günü ise, **Almanya'da üretimin seyrine ilişkin olarak şubat ayına ilişkin fabrika siparişleri verisi** takip edilecek. Almanya'da aylık bazda fabrika siparişlerinin ocakta %7 düşüşün ardından şubatta %2,5 gerileyerek düşüşünü sürdürmesi bekleniyor.

DEĞERLENDİRME

- **Asya tarafında**, yarın Çin'de küçük ve orta ölçekli firmaların faaliyetlerinin seyrine ilişkin sinyal verecek olan mart ayı Caixin hizmet sektörü PMI verisi takip edilecek. Şubatta Caixin hizmet sektörü PMI verisi, 51'den 51,4'e yükselerek hizmet sektöründe büyümenin hafif hızlandığına işaret etmişti.
- **Yurt içinde** ise, bugün mart ayı S&P Global/İSO imalat sektörü PMI verisi, yarın mart ayı TÜFE ve ÜFE verileri ve cuma günü mart ayı reel efektif döviz kuru endeksi verisi takip edilecek.
- **Şubat ayı S&P Global/İSO imalat sektörü PMI verisi**, 0,3 puan artışla 48'den 48,3 seviyesine yükselerek imalat sanayinde zayıflamanın yavaşladığına işaret etmişti. Talep zorlukları ve enflasyonist baskılar devam ederken, üretim ve yeni siparişlerde genele yaygın yavaşlama gözlenmişti. PMI verisi imalat sektörünün faaliyet koşullarında kısmi iyileşme yaşandığını gösterse de 50 eşik değerinin altında daralma bölgesindeki seyrini Nisan 2024'den bu yana sürdürmekteydi.
- **Şubat ayında TÜFE**, aylık bazda piyasa beklentisi olan %2,90 seviyesinin altında **%2,27 artmıştı**, (ocakta %5,03 gerçekleşmişti), TÜFE yıllık bazda ise şubat ayında **%42,12'den %39,05 seviyesine gerilemişti** ve böylece mayıs ayında %75,45 ile ulaştığı zirve seviyeden dokuzuncu ayda gerilemeyle birlikte Haziran 2023'ten bu yana en düşük seviyelerdeki seyrini sürdürmüştü, beklentiler ise yıllık TÜFE'nin %39,90 seviyesine gerilemesi yönündeydi. **ÜFE, aylık bazda şubatta %2,12 seviyesinde kaydedilmişti** (ocakta %3,06 seviyesinde gerçekleşmişti). **Yıllık bazda ÜFE, şubat ayında %27,20'den %25,21 seviyesine gerilemişti** ve böylece Aralık 2020'den bu yana en düşük seviyede kaydedilmişti. **Mart ayında ise Bloomberg Anketi'ne göre TÜFE'nin, aylık medyan %3 artış kaydetmesi ve yıllık bazda ise medyan %39,05'den %38,85'e gerilemesi bekleniyor.**
- **Reel efektif döviz kuru endeksi verisi**, aylık bazda ocak ayında %3,9 artışla 75,30 seviyesine yükselerek Mart 2020'den bu yana en yüksek seviyeye ulaşmasının ardından şubat ayında %0,5 düşüşle 74,96 seviyesine gerilemişti ve böylece TL'nin reel değerinde ağustos ayından bu yana ilk kez kısmi azalışa işaret etmişti.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki	
31 Mar	Çin		04:00	İmalat Sektörü Resmi PMI (Mart)	50,5	50,4	50,2	
			04:00	İmalat Dışı Resmi PMI (Mart)	50,8	50,5	50,4	
	Almanya		15:00	TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Mart)	2,2%	2,3%	2,3%	
1 Nis	Çin		04:45	Caixin İmalat Sektörü PMI (Mart)	51,2	50,6	50,8	
			07:30	Merkez Bankası Faiz Kararı	4,10%	4,10%	4,10%	
	Almanya		10:55	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)	48,3	48,3	46,5	
	Euro Bölgesi		12:00	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)	48,6	48,7	47,6	
			12:00	TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Mart)	2,2%	2,2%	2,3%	
	Fransa		10:50	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)	48,5	48,9	45,8	
	İngiltere		12:30	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)	44,9	44,6	46,9	
	ABD		16:45	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)	50,2	49,8	52,7	
			17:00	ISM İmalat Sanayi Endeksi (Mart)	49,0	49,5	50,3	
			17:00	JOLTS Açılan İş Sayısı (Milyon Adet, Şubat)	7,57	7,69	7,76	
			17:00	İnşaat Harcamaları (Aylık Değişim, Şubat)	0,7%	0,2%	-0,5%	
2 Nis	Türkiye		10:00	İmalat Sektörü PMI (Mart)			48,3	
			15:15	ADP Özel Sektör İstihdam (Bin Kişi, Mart)		119	77	
	ABD		17:00	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Şubat)		0,4%	1,7%	
			17:00	Dayanıklı Mal Siparişleri (Nihai Veri, Şubat)		0,9%	3,3%	
3 Nis	Türkiye		10:00	TÜFE (Aylık Değişim, Mart)		3,00%	2,27%	
			10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Mart)		38,85%	39,05%	
			10:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Mart)		38,70%	40,21%	
			10:00	ÜFE (Aylık Değişim, Mart)			2,12%	
			10:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Mart)			25,21%	
		Çin		04:45	Caixin Hizmet Sektörü PMI (Mart)		51,5	51,4
		Almanya		10:55	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)		50,2	51,1
		Euro Bölgesi		12:00	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)		50,4	50,6
				12:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Şubat)		3,0%	1,8%
				14:30	ECB'nin Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması			
	Fransa		10:50	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)		46,6	45,3	
	İngiltere		12:30	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)		53,2	51,0	
	ABD		16:45	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)		54,3	51,0	
			16:30	Dış Ticaret Dengesi (Milyar USD, Şubat)		-110,0	-131,4	
			15:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 29 Mart)			224	
			17:00	ISM İmalat Dışı Endeksi (Mart)		53,1	53,5	
4 Nis	Türkiye		14:30	Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi (Mart)			74,96	
	Almanya		10:00	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Şubat)		-2,5%	-7,0%	
	ABD		16:30	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık, Mart)		3,9%	4,0%	
			16:30	Tanım Dışı İstihdam (Bin Kişi, Mart)		135	151	
			16:30	İşsizlik Oranı (Mart)		4,1%	4,1%	