



Piyasa Görüş ve Beklentimiz

ABD Piyasaları: ABD hisse senetleri beklenenden zayıf istihdam verisi ve Orta Doğu'daki çatışmaların tetiklediği enflasyon endişeleriyle sert düşüşte. S&P 500 %1,5, Nasdaq 100 %1,4, Dow Jones ise %1,8 düştü ve endeksler Ekim'den bu yana en kötü haftalarından birini tamamlıyor. Tarım dışı istihdamın 92 bin düşmesi ve işsizlik oranının %4,4'e yükselmesi Fed'i zayıflayan işgücü piyasası ile petrol fiyatlarındaki artışın yaratabileceği enflasyon baskısı arasında "ikilemde" bırakıyor. 10 yıllık Hazine tahvil faizi veri sonrası dalgalanarak gün sonunda 4 baz puan artışla %4,18'e yükselirken yatırımcılar 2026'da toplamda yaklaşık 44 baz puanlık faiz indirimi fiyatlıyor ve ilk adımı Eylül'de bekliyor. Bu durumda Fed'in Haziran ayını pas geçmesi beklenmekte. ABD istihdam verilerine ilişkin görüşlerimizi ikinci sayfada takip edebilirsiniz.

Avrupa Piyasası: Avrupa hisse senetleri de küresel riskten kaçış dalgasından olumsuz etkilendi. Stoxx Europe 600 endeksi %1,7 gerileyerek ABD'deki satışlarla paralel bir zayıflık sergiledi. Tahvil piyasasında Almanya 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan yükselerek %2,88'e, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi ise 17 baz puanlık sert bir yükselişle %4,71'e kadar yükseldi. Orta Doğu'daki çatışmaların petrol fiyatlarını yukarı çekmesi ve Brent petrolün 85 dolar bölgesini aşması Avrupa için de yukarı yönlü enflasyon baskısı olarak algılanırken bu durum hisse senetlerinde satışın devamını getiriyor.

Emtia: Emtia tarafında Orta Doğu'daki çatışmalar ve Hürmüz Boğazı'ndan geçişin neredeyse durma noktasına gelmesiyle enerji fiyatlarında sert bir sıçrama görülüyor. WTI %10 artışla varil başına 89,15 dolara yükselirken, Brent petrol yaklaşık iki yıldır ilk kez 90 dolar seviyesine ulaştı. Bölgede depolama tanklarının dolması ve rafinerilerin üretimi kısımaya başlaması küresel enerji tedarik zincirinde ciddi aksaklık ve arz endişeleri yaratıyor. Fed yetkilileri ve bazı piyasa ekonomistleri petrol fiyatlarındaki artışın çekirdek enflasyon üzerindeki kalıcı etkisinin sınırlı olabileceğini savunsa da mevcut seviyeler ve savaş kaynaklı belirsizlik enerji fiyatlarındaki yükselişin hem büyüme hem de para politikası üzerinde oyun değiştirici etkisi olabilir.

	Son Fiyat	Gün Değişim	Hafta Başı Değişim	Ay Başı Değişim	Yıl Başı Değişim
ABD - Avrupa - Asya Borsaları					
SPX500	6.739,1	-1,34	-1,99	-1,99	-2,41
DJIC	47.954,7	-1,61	-2,09	-2,09	-0,23
NDX	25.020,4	-0,29	0,24	0,24	-0,91
DAX	23.421,0	-1,66	-7,37	-7,37	-4,37
UKX	10.262,9	-1,45	-5,94	-5,94	3,34
SHCOMP	4.124,2	1,02	-0,93	-0,93	3,91
NIKX	55.620,8	0,62	-5,49	-5,49	10,49
Dolar - Gelişmiş Ülke Para Birimleri					
DX	99,4	0,06	1,82	1,82	1,08
USDJPY	158,02	0,29	1,27	1,27	0,73
AUDUSD	0,6983	-0,40	-1,88	-1,88	4,70
NZDUSD	0,5865	-0,60	-2,18	-2,18	1,88
EURUSD	1,1549	-0,48	-2,23	-2,23	-1,73
GBPUSD	1,3331	-0,19	-0,64	-0,64	-0,87
USDCHF	0,7819	0,11	1,88	1,88	-1,47
Dolar - Gelişen Ülke Para Birimleri					
USDTRY	44,0749	0,18	0,32	0,32	2,61
USDBRL	5,3083	0,85	3,56	3,56	-3,76
USDZAR	16,7752	0,79	5,35	5,35	1,24
USDMXN	17,8737	0,85	3,79	3,79	-0,83
Tahvil Piyasası					
ABD-2Y	3,62	0,78	6,97	6,97	3,96
ABD-10Y	4,17	0,77	5,27	5,27	0,00
Almanya-2Y	2,23	0,00	10,81	10,81	4,74
Almanya-10Y	2,88	1,16	8,36	8,36	0,63
Emtia Piyasası					
XAUUSD	5095,99	0,38	-3,18	-3,18	18,14
XAGUSD	82,69	0,80	-11,86	-11,86	16,33
BRENT	88,26	6,06	20,88	20,88	44,97
WTIUSD	85,63	9,11	27,47	27,47	49,38
XPTUSD	2113,14	-0,31	-10,70	-10,70	2,85
XPLDSPT	2304,79	-1,18	-8,36	-8,36	2,25

Günün Önemli Verileri				
Saat	Veri	Beklenti	Önceki	
13:00	Euro Bölgesi Büyüme (Ç)	0,20%	0,20%	
15:30	FOMC Üyesi Waller Konuşması			
16:30	ABD Tarım Dışı İstihdam	58 bin	130 bin	
16:30	ABD İşsizlik Oranı	4,30%	4,30%	
16:30	ABD Saatlik Ücretler	0,30%	0,40%	
16:30	ABD Perakende Satışlar	0,10%	0,00%	
16:30	FOMC Üyesi Daly Konuşması			
17:50	FOMC Üyesi Goolsbee Konuşması			
18:15	FOMC Üyesi Paulson Konuşması			
19:30	FOMC Üyesi Miran Konuşması			





ABD'de Yeniden Negatif

İstihdam

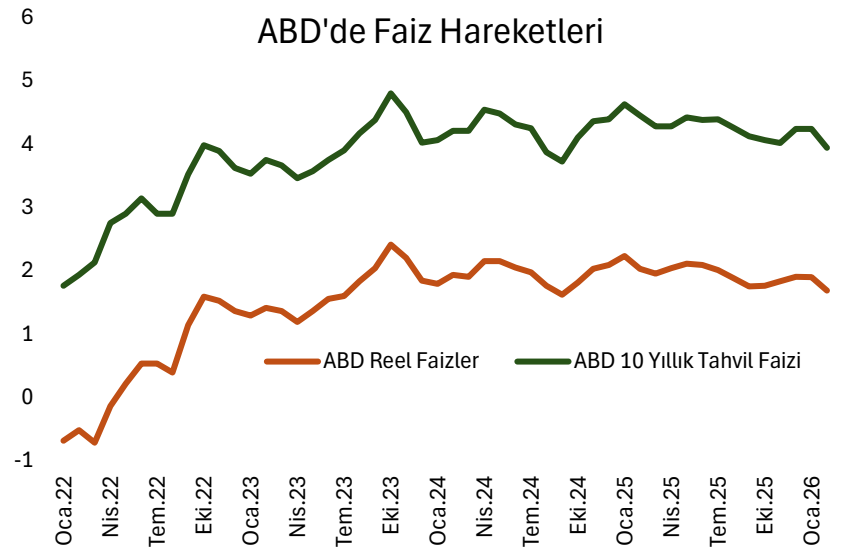
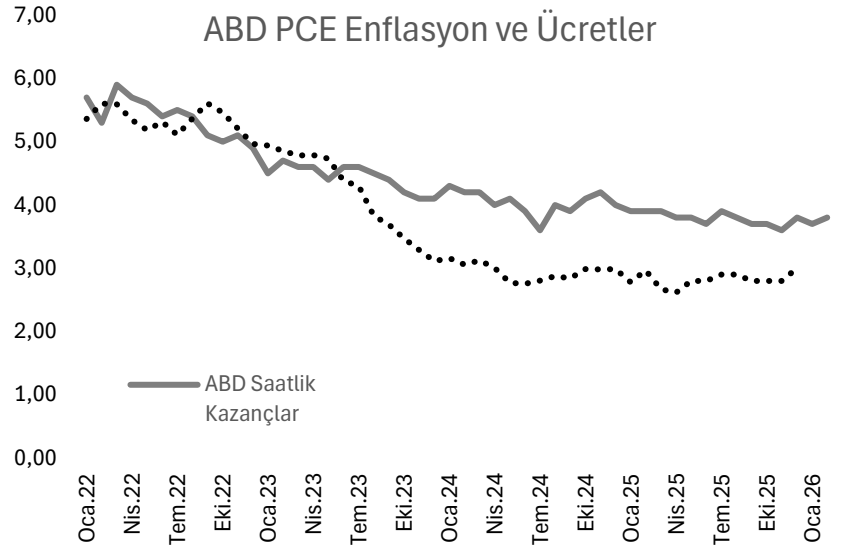
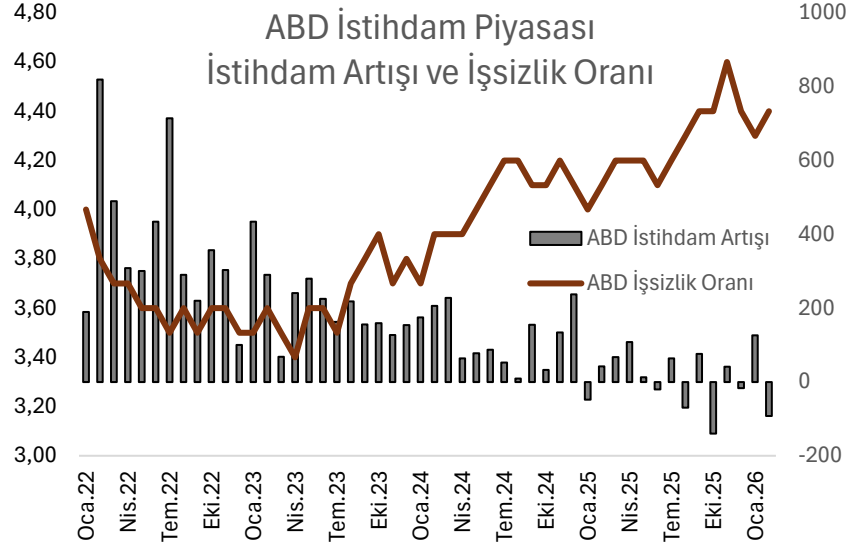
BLS ABD Şubat ayı istihdam verilerini açıkladı.

Tarım Dışı İstihdam Şubat ayında beklentilerin (55 bin) altında 92 bin kişi azalma gösterirken önceki iki aya ilişkin olarak toplamda 69 bin aşağı yönlü güncelleme gerçekleşti. İmalat sektöründe toplamda 12 bin kişilik işten çıkarma kaydedildi. Verinin zayıflığının bir diğer ana sebebi ise hizmet sektöründen gelen 61 bin kişilik negatif etki oldu. Genel olarak hizmet sektöründeki alt sektörlerde görünüm negatif ki sadece sağlık hizmetlerinde 34 bin kişilik işten çıkarma dikkat çekiyor.

İşsizlik Oranı Şubat ayında 0,1 puan artışla tekrar 4,4'e yükseldi. Fed'in 2008 krizi sonrasında izlediği uzun dönem işsizlikte (27 haftadan daha fazla işsiz olanlar) yıldan yıla 1,5 milyon artış var. Toplam işsizlerin içerisindeki payı ise %24,5'lerde ki bu oran Şubat 2025'de %20,2'lerdeydi. Fed için uzun dönem işsizlik oranındaki yükseliş ekonomide risklerin arttığına işaret etmektedir.

Saatlik Ücretler Fed, ücret artışları ile %2 olarak hedeflediği çekirdek hane halkı tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi arasında ilişki olduğunu savunuyor. Bu çerçevede Şubat ayında ücret artışı aylık %0,4 ve yıllık ise %3,8 gerçekleşti. Talep dinamikleri açısından enflasyonu yükseltebilecek bir gelişme olarak okuyabiliriz. Yine de altını çizelim; düşük istihdam ortamında ücret artışlarının talep enflasyonu etkisi sınırlı kalabilir ki şu anda böyle bir dönemdeyiz.

Fed Beklentileri ve Piyasa Tepkileri Manşet verinin negatif olması son dönemde yükselen DXY için baskı unsuru olabilir. Yine de İran gündemi nedeniyle Euro'da zayıflık sürmekte ki bu DXY üzerindeki baskıyı sınırlayabilir. Ücret artışları Fed açısından enflasyondaki geri çekilmeyi desteklemiyor. Buna karşın zayıf istihdam verileri dönemde ücret artışı – çekirdek PCE enflasyon arasındaki ilişkiyi zayıf okuyoruz. Fed'in güvercin üyeleri açısından zayıf istihdam verileri faiz indirimi için alan yaratabilir.





Çekince Metni

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah., İhlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul
Mersis No:0478003678700011, Tel: 444 46 36, Web: www.infoyatirim.com
arastirma@infoyatirim.com.tr

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

