

Küresel Enflasyon Dinamikleri

Rusya-Ukrayna savaşı gölgesinde enflasyon risklerinde artış görülüyor

Özlem Bayraktar Gökşen
Başekonomist
ozlem.bayraktar@tacirler.com.tr

Ekin Çınar
Analist
ekin.akbas@tacirler.com.tr

IMF - Ukrayna Savaşının Ekonomik Etkileri

IMF, Mart başında Ukrayna'daki savaşın etkilerini analiz ettiği bir çalışma paylaştı

- Paylaştığı çalışmada IMF savaşın etkisi ile birlikte enerji ve emtia fiyatlarının sert bir yükseliş kaydederek Kovid-19 pandemisi ve tedarik zincirleri kaynaklı enflasyonist riskleri daha da tırmandırdığını ifade etti.
- Fiyat şoklarının global çapta pek çok hanehalkını etkileyeceğini ifade eden IMF, Rusya'ya yönelik gelen yaptırımların da yine küresel boyutta etki yaratacağını ve finans piyasalarındaki oynaklığın da artmasına yol açacağını vurguladı.
- Para politikası otoritelerinin küresel çapta artan fiyatların enflasyon geçişkenliğini yakından takip etmeleri gerektiğini ifade eden IMF, baskının azalması için maliyet politikalarına da ihtiyaç duyulabileceğini aktardı.
- Savaşın etkisi ile birlikte hali hazırda yüksek olan fiyatların daha tırmandığını vurgulayan IMF, bunun karşılığında ekonomik aktivitenin de sekteye uğrayabileceği ve küresel büyüme üzerindeki risklerin artabileceği uyarısında bulundu.

Kaynak: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2022/03/05/pr2261-imf-staff-statement-on-the-economic-impact-of-war-in-ukraine>

Fed'in Mart Toplantısından Öne Çıkan Mesajları

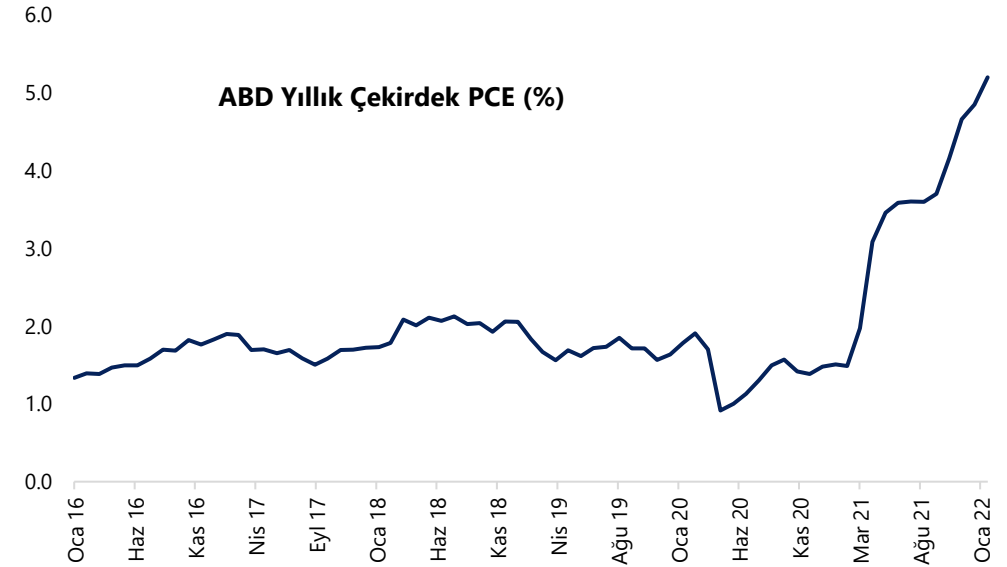
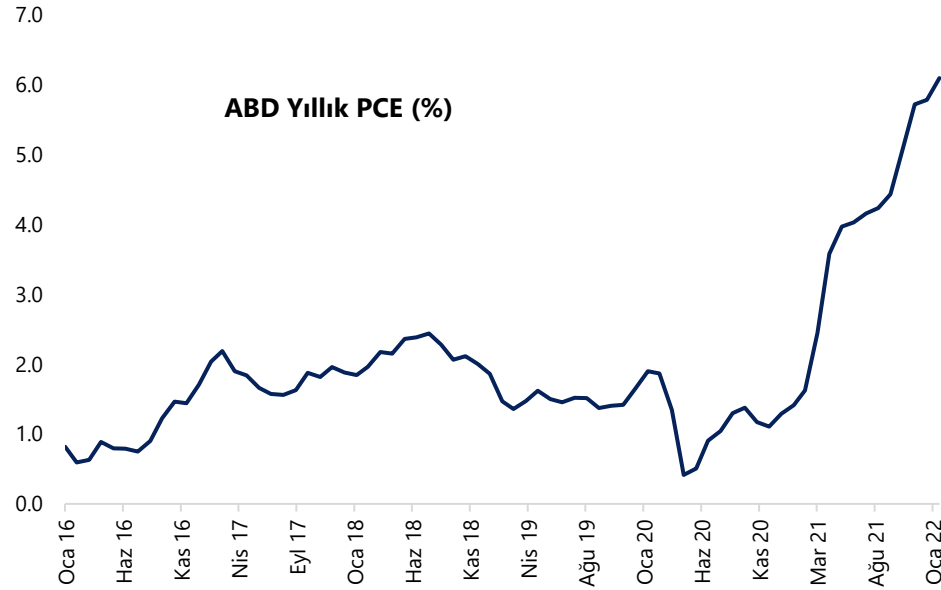
Fed, faiz artırımlarına başladı

- Fed Mart ayı toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak faizleri 25 baz puan artırarak %0,25 - %0,50 aralığına çekerken, 6 faiz artırımını daha yapılabileceğinin sinyalini verdi.
- Karar 1'e karşı 8 oyla alınırken, St. Louis Fed Başkanı James Bullard 50 baz puanlık faiz artışı yönünde oy kullandı.
- Fed Başkanı Powell bu yıl toplamda 7 FOMC toplantısının olduğunu ve her toplantıda faiz artırım kararı verilebileceğini dile getirirken, artırımların önden yüklemeli mi yoksa yıl boyunca devam edecek şekilde mi olacağına henüz karar verilmediğini vurguladı.
- Dot plot grafiği ise üyelerin 2022 yılında 25 baz puanlık 7 faiz artırımını öngörüsünde bulunduğunu ortaya koydu. Dot plot medyan projeksiyonuna göre üyeler 2022 sonunda gösterge faizin %1,9 olmasını (Aralık projeksiyonlarında bu oran %0,9'du), 2023'te ise %2,8'e yükselmesini bekliyor. 2024 yılına ilişkin medyan beklenti de %2,8 seviyesinde oluştu.
- Mart toplantısında 9 trilyon dolara ulaşan bilançoyu daraltma konusunda görüşüklerini ve önümüzdeki toplantılardan birinde bilanço daraltımına başlayacaklarını ifade eden Powell, konuya ilişkin bir detay vermedi.
- Mart toplantısı sonucunda Fed yeni ekonomik projeksiyonlarını da paylaştı. Büyüme beklentisi aşağı çekilirken, enflasyon tahminlerinin yukarı yönlü revize edildiği görüldü.

ABD Enflasyon Gerçekleşmeleri (I)

Yıllık PCE artışı Ocak 'ta %6,1'e yükseldi

Fed'in temel enflasyon göstergesi olan PCE enflasyon Ocak ayında aylık bazda %0,6, yıllık bazda ise %6,1 artış kaydetti. Böylelikle ABD'de Yıllık PCE artışı Şubat 1982'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı ve Aralık ayındaki %5,8 seviyesinin de üzerinde bir artışı işaret etti. Çekirdek PCE ise aylık %0,5 ve yıllık %5,2'lik artışla beklentiler dahilinde gelirken, çekirdek verideki yıllık artış Aralık ayındaki %4,9 seviyesinin üzerine çıkmış oldu.

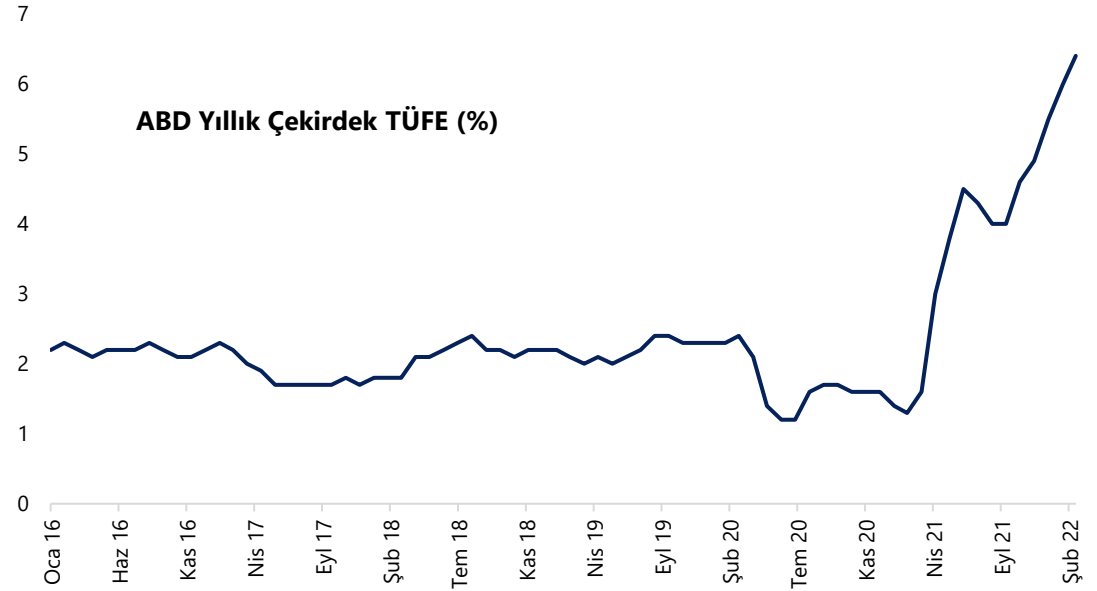
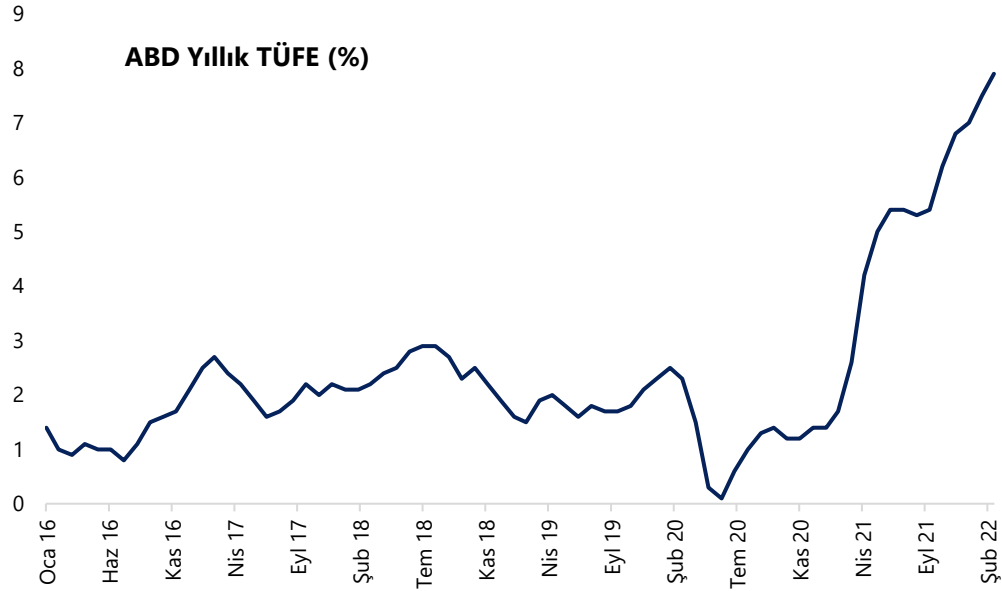


Kaynak: Bloomberg

ABD Enflasyon Gerçekleşmeleri (II)

Yıllık TÜFE artışı Şubat'ta %7,9'a yükseldi

ABD'de enflasyon Şubat ayında yükselmeye devam etti ve yıllık TÜFE artışı %7,5'ten %7,9'a tırmandı. Yıllık Çekirdek TÜFE ise Şubat ayında %6'dan %6,4,2e yükseldi. Veriler piyasa beklentilerine paralel gelirken, Şubat verileri ile birlikte ABD'de yıllık enflasyon Ocak 1982'den bu yana en yüksek seviyesine ulaşmış oldu. ABD'den gelen güçlü enflasyon verileri sonrasında piyasalarda Fed'in daha hızlı bir sıkılaştırma içerisinde gireceğine yönelik beklentiler artarken, verilerin ardından ABD 10 yıllıkların yeniden %2 seviyesini aştığı takip edildi.

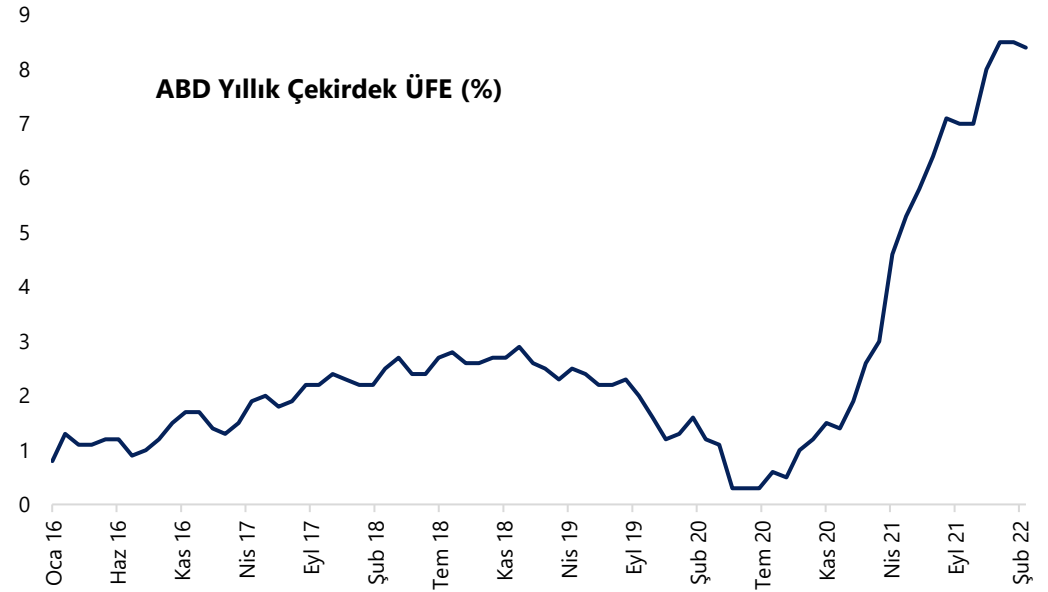
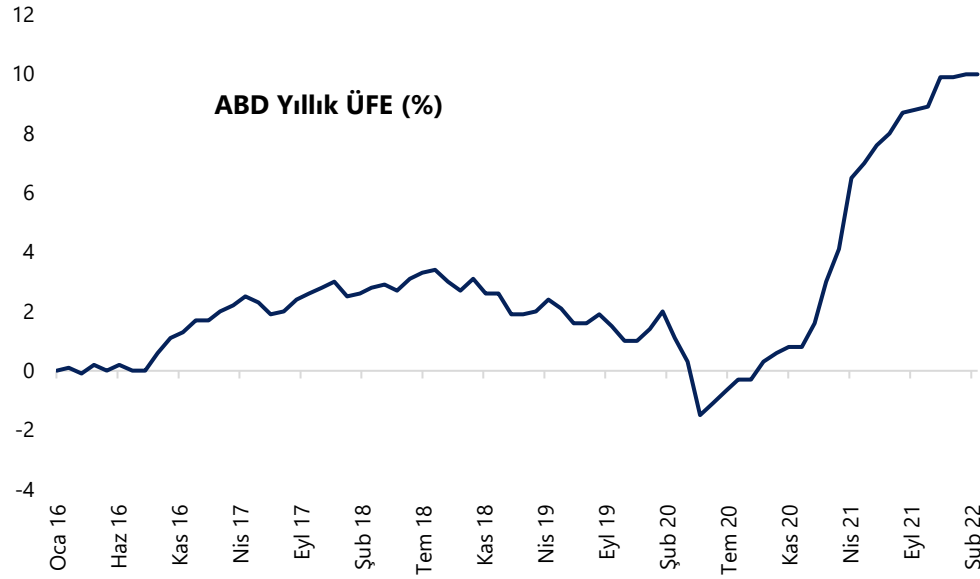


Kaynak: Bloomberg

ABD Enflasyon Gerçekleşmeleri (III)

ÜFE artışı Şubat'ta %10 oldu

ABD'de ÜFE Şubat ayında aylık bazda %0,8, yıllık bazda ise %10 artış kaydederek piyasa beklentilerine yakın bir yeri işaret ederken, Ocak ayı verisi ise aylık %1'den %1,2'ye, yıllık ise %9,7'den %10'a revize edildi. Çekirdek ÜFE ise aylık %0,2 ve yıllık %8,4 artarak sırasıyla %0,6 ve %8,7 olan medyan beklentinin altında kaldı. Çekirdek tarafta Ocak ayı verisi aylık %0,8'den %1'e, yıllık ise %8,3'den %8,5'e çekildi.

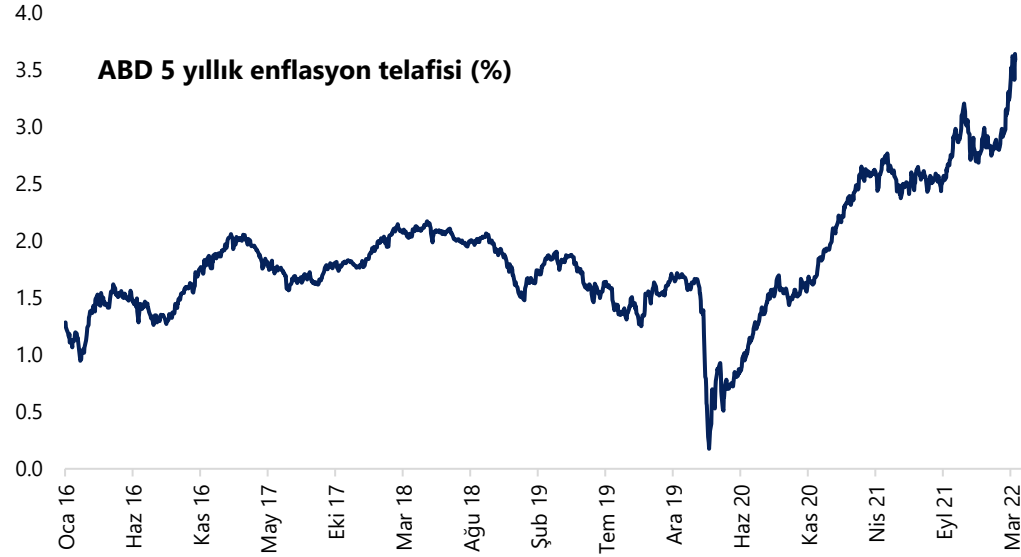


Kaynak: Bloomberg

ABD Enflasyon Telafisi

Enflasyon beklentilerindeki yükseliş Mart'ta önemli ölçüde hızlandı

ABD'de enflasyon beklentilerindeki yükseliş Mart ayında önemli ölçüde hız kazandı. ABD 5 yıllık enflasyon telafisi Mart ayında %3,67 seviyesi üzerine yükselirken, 10 yıllık telafide ise ay içerisinde %3 seviyesi test edildi. ABD'de %7,9'a ulaşan manşet TÜFE artışı ve Fed'den gelen şahin mesajlar enflasyon telafilerini yükseltirken, piyasalarda etkili olmaya devam eden fiyat baskıları ve emtia fiyatlarındaki tırmanış beklentilerin yüksek kalmasına neden oluyor.

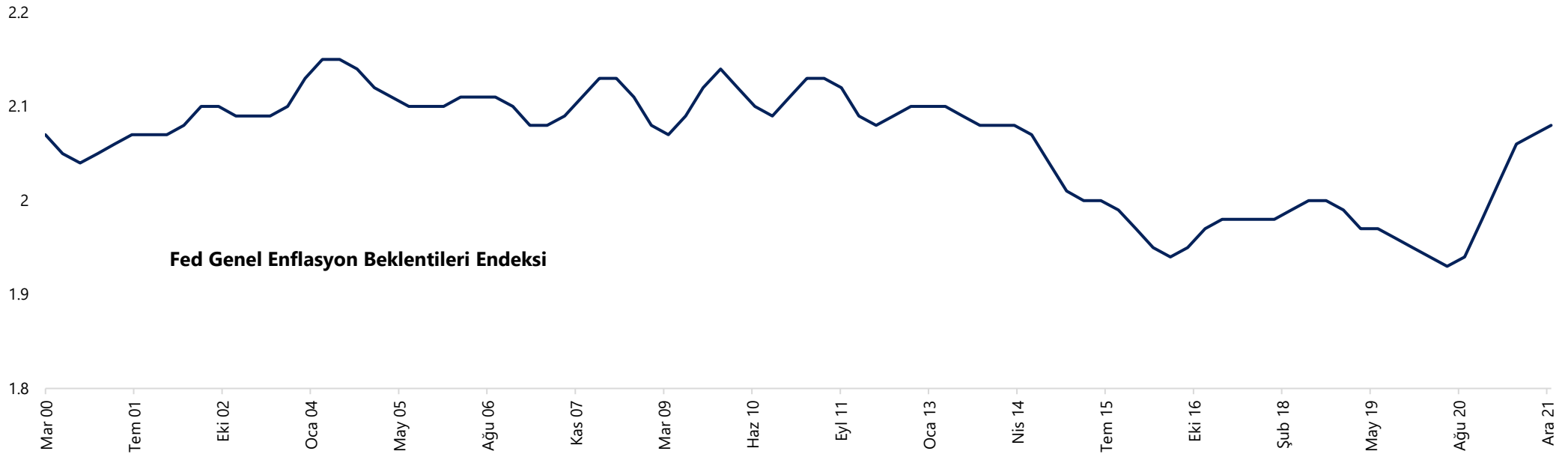


Kaynak: Bloomberg

Fed Genel Enflasyon Beklentileri Endeksi

Enflasyon beklentileri 2021 yılı genelinde %2 üzerinde kaldı

Aşağıda Fed'in, 21 enflasyon beklentisi indikatörü kullanılarak oluşturulan ve hanehalkı, şirketler ve finans piyasası katılımcılarının uzun ve kısa vadeli enflasyon beklentilerini içeren Fed Genel Enflasyon Beklentileri Endeksi (CIE)'nin grafiği yer alıyor. Endeks çeyreklik bazda açıklanmakla birlikte, elimizde en son 4Ç21'e ilişkin açıklanmış veri bulunuyor. 4Ç21'de %2,08 olarak açıklanan endeks, enflasyon beklentilerinin 2021 yılı genelinde %2'nin üzerinde kaldığını ortaya koydu.



Kaynak: Bloomberg

ECB'nin Mart Toplantısından Öne Çıkan Mesajlar

ECB'nin şahin tonu piyasalarda sürpriz etkisi yarattı

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Mart toplantısı sonucunda piyasa beklentilerine paralel olarak faizi sabit tutarken, metinde varlık alım programının daha hızlı küçültüleceği duyuruldu.
- ECB, Varlık Alım Programı'nın büyüklüğünü (APP) Nisan ayında 40, Mayıs ayında 30, Haziran ayında 20 milyar euroya düşürme kararı aldı.
- Banka diğer yandan, Ukrayna'daki savaşın yarattığı ekonomik belirsizliklere rağmen net varlık alımlarını bu yılın üçüncü çeyreğinde sonlandırmayı planladığını ifade etti.
- ECB ayrıca "faiz oranlarının mevcut seviyelerin altına inebileceği" yönündeki ifadeyi karar metninden çıkarırken, faiz artırımlarının varlık alım programının tamamlanmasından kısa süre sonra başlayacağı ifadesinde de "kısa süre sonra" yerine "bir süre sonra" denildi.
- ECB Başkanı Lagarde basın toplantısında Rusya-Ukrayna savaşının ekonomik aktiviteyi ve enflasyonu etkileyeceğini belirterek büyüme beklentilerini aşağı, enflasyon beklentilerini yukarı yönlü revize ettiklerini bildirdi.
- ECB Başkanı Lagarde'ın basın toplantısında çok daha "şahince" çıkışları ve enflasyondan çokça dem vurup, ekonomik durgunlukla ilgili riskleri yarım ağız ifade etmesi oldukça önemli bir sürpriz etkisi yarattı ve euro karar sonrasında değer kazandı.

AB Komisyonu Ekonomik Tahminleri

Euro Bölgesi 2022 enflasyon tahmini %2'den %3,5'e revize edildi

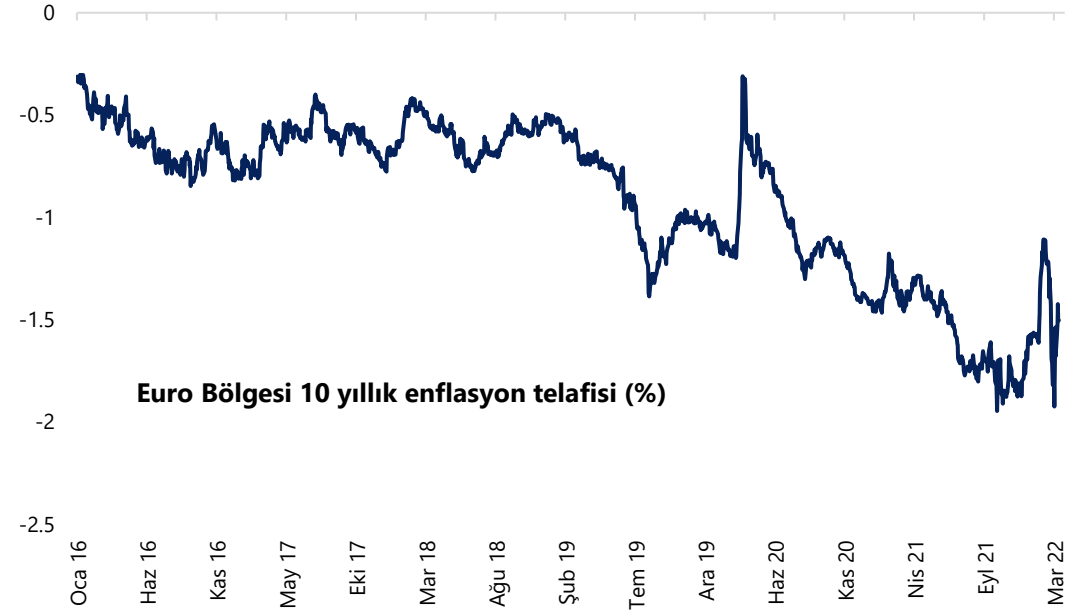
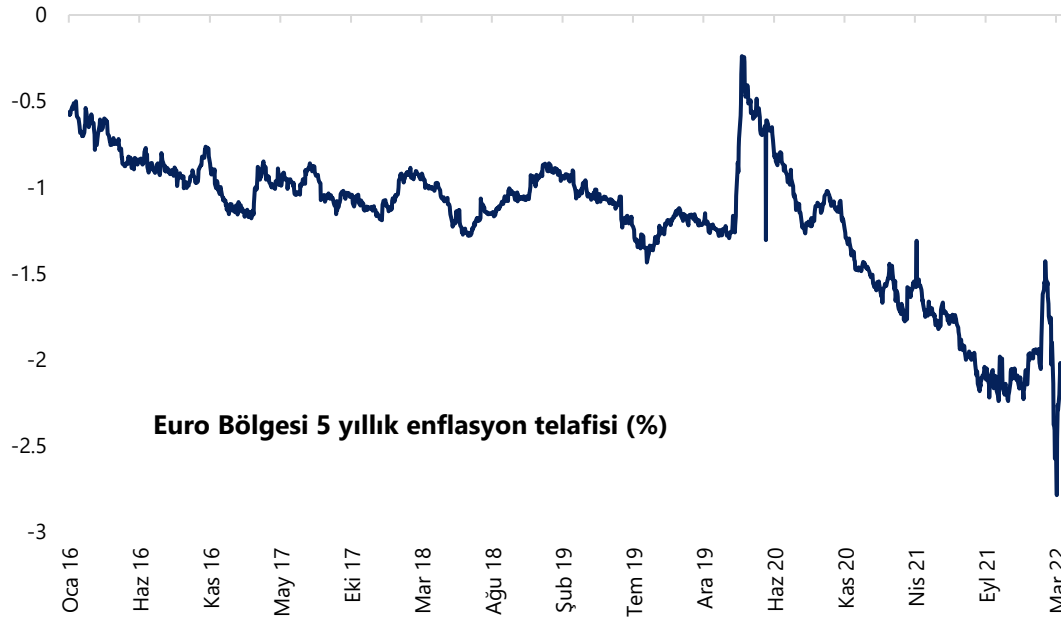
AB Komisyonu, yüksek enerji fiyatları öncülüğünde artan enflasyonist baskılar nedeniyle Şubat ayında yayınladığı raporunda Euro Bölgesi için enflasyon tahminlerini önemli ölçüde yükseltti. Büyüme tahminlerinde ise 2022 beklentisinin aşağı çekildiği, 2023 tahmininin ise yukarı revize edildiği dikkat çekti.

- Buna göre Komisyon, Euro Bölgesi 2022 enflasyon tahminini Kasım ayında yayınlanan %2,2'lik beklentiden %3,5'e yükseltirken, 2023 tahminini ise %1,4'ten %1,7'ye revize etti.
- AB Komisyonu, Euro Bölgesi enflasyonunun 2022'nin ilk çeyreğinde %4,8 ile zirveye ulaşacağını ve yılın üçüncü çeyreğine kadar %3'ün üzerinde kalacağını öngördü.
- Komisyon tarafından yapılan açıklamada, tedarik zincirindeki sıkıntıların sona ermesi ve yüksek enerji fiyatlarının da inişe geçmesiyle enflasyonun yılın son çeyreğinde %2,1'e inebileceği kaydedildi.
- AB Komisyonu ayrıca Euro Bölgesi'ne ilişkin 2022 büyüme tahminini %4,3'ten %4 ekerken, 2023 yılına ilişkin büyüme beklentisini ise %2,4'ten %2,7'e revize etti.

Euro Bölgesi Enflasyon Telafisi

Enflasyon beklentilerinde önemli bir yükseliş izleniyor

Rusya'nın Ukrayna'yı işgali ile birlikte enflasyon telafilerinde Mart ayı başlarında hızlı bir geri çekilme yaşandığı, ancak söz konusu hareketin kısa süre içerisinde geri alındığı izlendi. Mart ayı başında $-\%2,5$ seviyesi altına kadar gerileyen Euro Bölgesi 5 yıllık enflasyon telafisi (soldaki grafik), ay ortalarına doğru yeniden yönünü yukarı çevirdi ve $-\%2$ 'ye çıktı. 10 yıllık telafinin ise Mart ayı başında $-\%1,9$ 'lara kadar inmesi sonrasında $-\%1,5$ üzerine doğru yükselişe geçtiği ve kayıplarını telafi ettiği takip ediliyor.

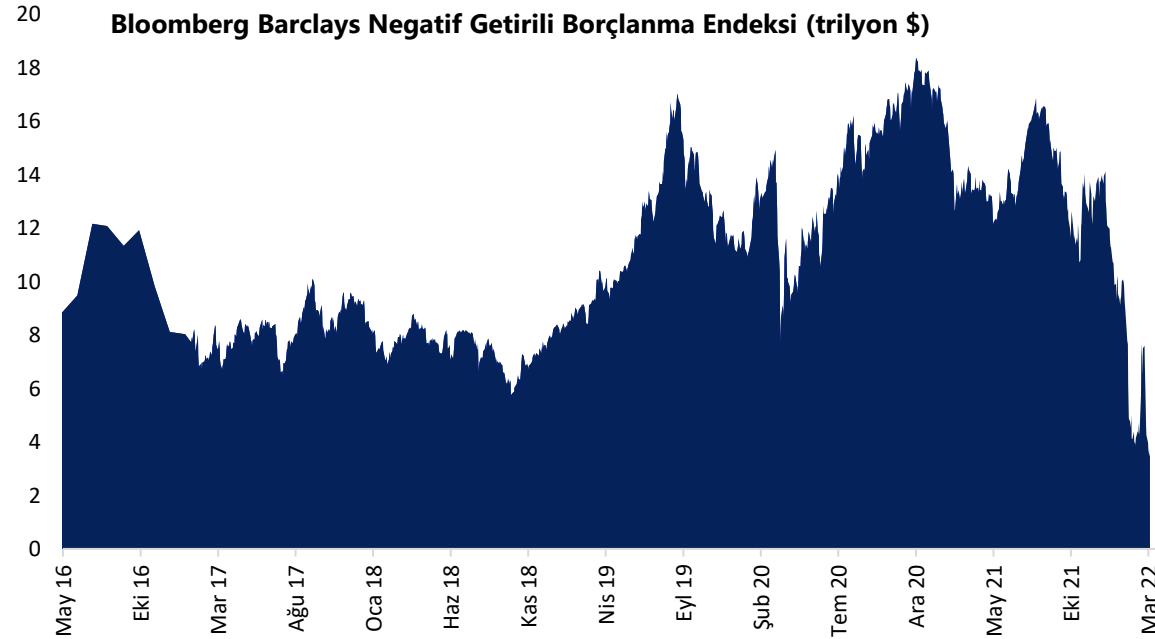


Kaynak: Bloomberg

Bloomberg Barclays Negatif Getirili Borçlanma Endeksi

Negatif faizli tahvillerin değeri Mart'ta 4 trilyon doların altına indi

Aşağıda 24 ülkenin tahvil getirileri arasında negatif getiri sağlayan tahvillerin toplam değerini gösteren Bloomberg Barclays Negatif Getirili Borçlanma Endeksi'nin grafiği yer alıyor. Global faiz hadlerindeki yükseliş devam ederken, negatif faizli tahvil büyüklüğündeki düşüşün de Mart ayında son hız sürdüğü takip edildi. Böylelikle negatif faizli tahvillerin değeri Mart ayında 2015 yılından bu yana ilk defa 4 trilyon doların altına indi.

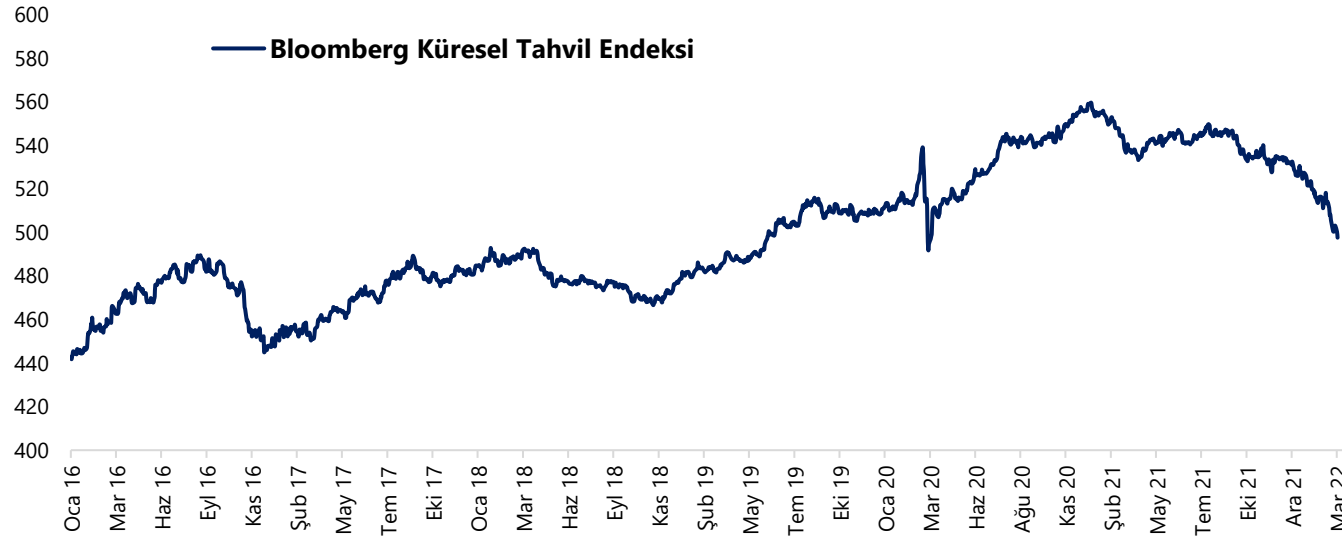


Kaynak: Bloomberg

Bloomberg Küresel Tahvil Endeksi

Tahvillerdeki sert satış sürüyor

Aşağıda 24 bölgede yatırım yapılabilir seviyedeki yerel para birimi cinsi tahviller dikkate alınarak hesaplanan ve gelişmiş & gelişmekte olan ülkelerin ihraç ettikleri hazine, devlet ve şirket tahvilleri ve varlığına dayalı menkul kıymetleri içeren Bloomberg Küresel Tahvil Endeksi'nin grafiği yer alıyor. Ülke ve şirket borçlanmalarının genel bir göstergesi olarak kabul edilen endeksin 2021 yılı başında gördüğü zirvesi seviyesinden sonra %11 oranında gerilemiş olduğu takip ediliyor. Bu gerileme, 2008 krizinde görülen %10,8'lik düşüşün dahi üzerine çıkmış ve 1990 yılından bu yana tutulan endekste en büyük gerileme olarak kayda geçmiş ve durumda.

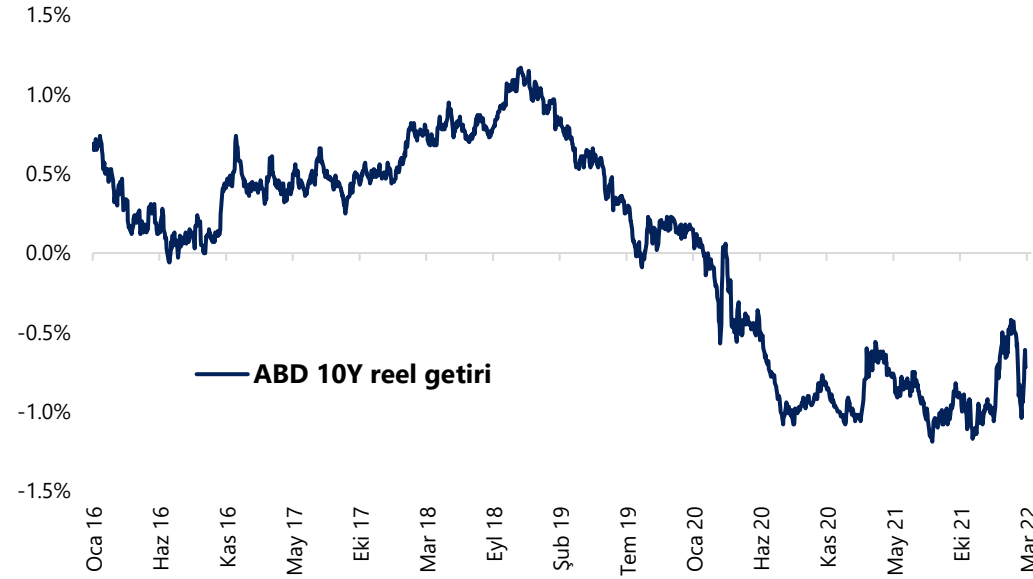


Kaynak: Bloomberg

ABD reel faizlerde yükseliş eğilimi izleniyor

Reel getirilerde yükseliş eğilimi kaldığı yerden devam ediyor

Rusya – Ukrayna savaşının patlak vermesi ile birlikte artan güvenli liman talebi ABD tahvillerine alım getirirken, ABD reel getirilerinde ay başında hızlı bir düşüş yaşanmasına yol açtı. Ancak söz konusu hareketin kalıcı olmadığı görüldü. Bu çerçevede ABD’de 10 yıl vadeli tahvil reel getirisi Mart ayı başında -%1 seviyesi altına inmesi sonrasında yönünü yeniden yukarı çevirdi ve ay ortasına doğru -%0,6 seviyesine tırmandı. Son dönemde yaşanan jeopolitik riskler reel getirilerde hafif bir gerileme yaratsa da, getirinin son dönemlerin en yüksek seviyelerine geri dönüş yaptığı izleniyor.



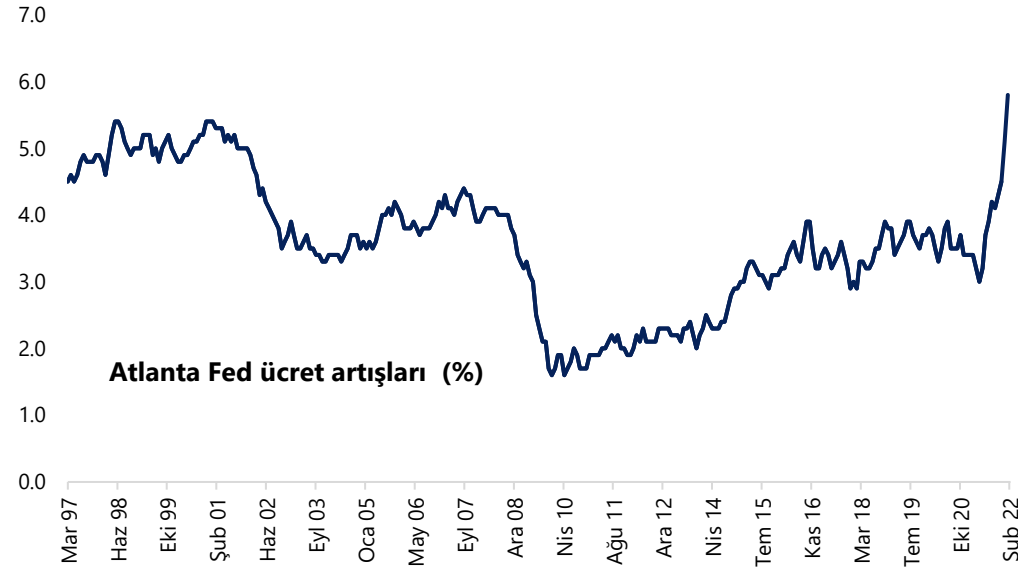
Kaynak: Bloomberg

ABD Ücret Artışları

Saatlik ücret artışları Şubat döneminde rekor yüksek seviyesine çıktı

Aşağıda Atlanta Fed tarafından hazırlanan ve ortalama saatlik ücret artışlarının üç aylık hareketli ortalamasını gösteren grafik yer alıyor. Grafik üzerinden de görülebileceği gibi ücret artışlarında

Nisan ayından bu yana sert bir yükseliş eğilimi görülüyor. Ücret artışları ortalaması Şubat döneminde (Aralık – Ocak – Şubat dönemi üç aylık ortalama) %5,1 seviyesinden %5,8 seviyesine yükseldi ve verinin tutulmaya başlandığı 1997 yılından bu yana en yüksek seviyesine çıktı.

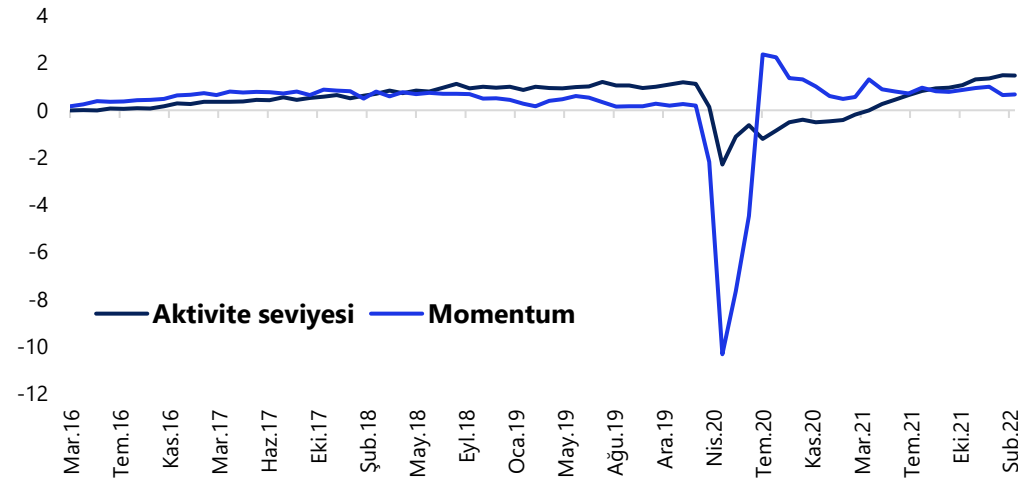


Kaynak: Atlanta Fed

Kansas Fed İşgücü Piyasası Koşulları Endeksleri

İşgücü piyasası aktivite göstergesi 2000 yılından bu yana en yüksek seviyede

Kansas Fed tarafından hazırlanan İşgücü Piyasası Koşulları Endeksleri (LMCI) 24 işgücü piyasası göstergesine dayanan iki göstergeden oluşuyor. Göstergelerden biri işgücü piyasasındaki aktivite seviyesini ölçerken, diğer gösterge ise yine işgücü piyasasındaki momentumu gösteriyor. Pozitif değerler işgücü piyasası koşullarının uzun vadeli ortalaması üzerinde seyrettiğini ortaya koyarken, negatif değerler ise bunun tam tersine işaret ediyor. En son Şubat ayına ilişkin açıklanan verilere göre işgücü piyasası aktivite göstergesi 1,4750 ile Ocak ayına göre önemli bir değişim kaydetmedi ve 2000 yılından bu yana en yüksek aktivite seviyesini işaret etmeye devam etti. Momentum indikatörünün ise 0,65'ten 0,67'ye yükseldiği takip edildi.

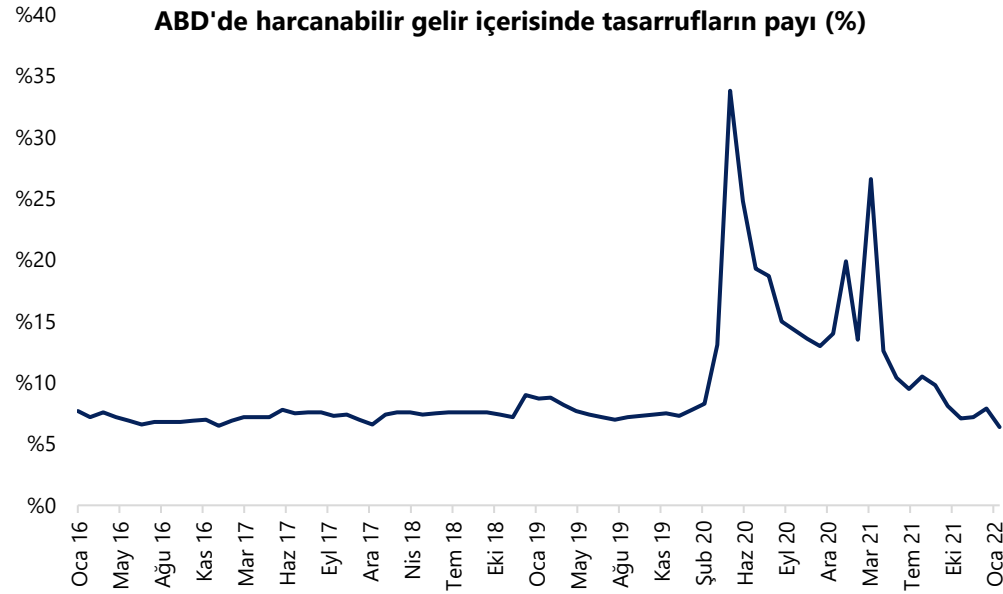


Kaynak: Kansas City Fed

ABD Tasarruf Oranı

Tasarrufların harcanabilir gelir içerisindeki payı Ocak'ta %6,4'e geriledi

ABD'de tasarrufların harcamaya dönme sürecinin Ocak ayı itibariyle devam ettiği takip edildi. Bu çerçevede kişisel tasarruflar Ocak ayında 1,4 milyar dolardan 1,2 milyar dolara gerilerken, pandeminin ilk döneminde %30'un üzerine yükselen ve Mart ayından bu yana kademeli bir gerileme içerisinde olan toplam tasarrufların harcanabilir gelir içerisindeki payı ise Ocak'ta %7,9'dan %6,4'e geriledi.

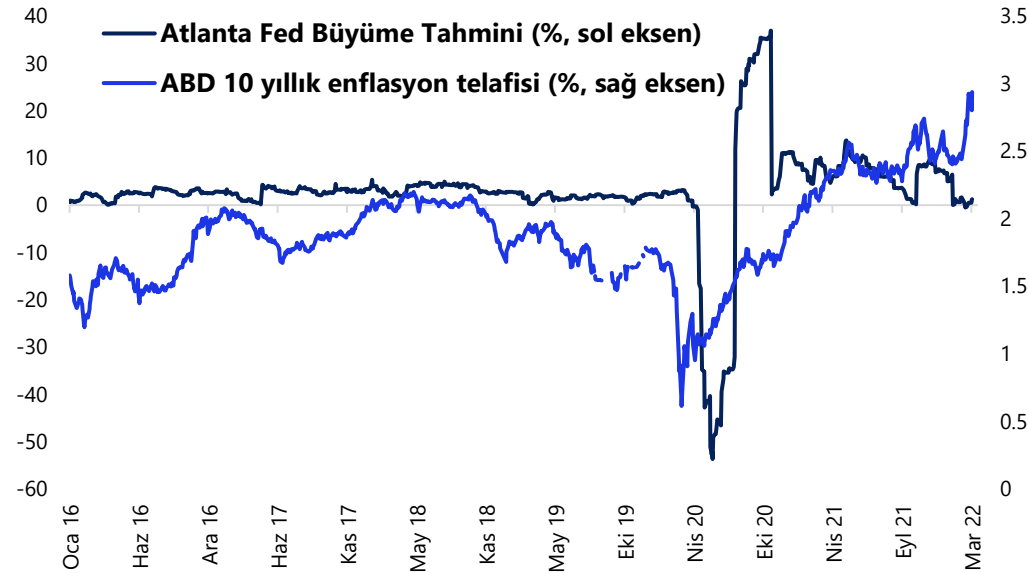


Kaynak: Bloomberg

Atlanta Fed Büyüme Tahmini

Jeopolitik riskler büyüme beklentilerine gölge düşürüyor

Aşağıda ABD 10 yıllık enflasyon telafisi ve Atlanta Fed'in büyüme tahminini karşılaştıran bir grafik yer alıyor. Mart ayı büyüme tahminlerinde Şubat ayına göre gözle görülür bir gerileme yaşandığı izleniyor. Öyle ki Şubat ayında ortalama 0,84 olarak oluşan Atlanta Fed Büyüme Tahmini, Mart başında negatif seviyelere inmiş ve ay başından bu yana ortalama 0,35 seviyesinde oluşmuş durumda. Rusya'nın Ukrayna'yı işgali ile birlikte ekonomik aktiviteye ilişkin endişelerin çok daha ön plana çıkmaya başladığı görüldü.



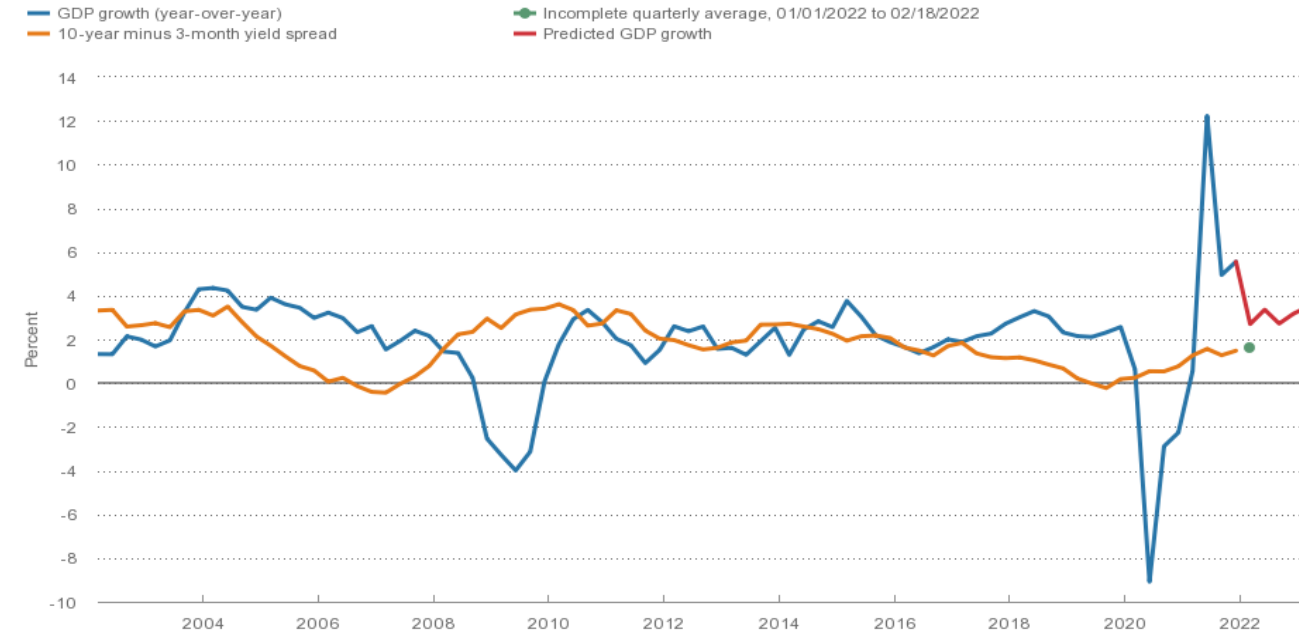
Kaynak: Bloomberg

Verim eğrisi ve büyüme tahminleri

Resesyon endişeleri şimdilik ABD için uzak gözüküyor

Tahvil fiyatlamalarında kısa-uzun vade spreadleri arasında daralmaların yaşanması önemli bir resesyon fiyatlaması olarak öne çıkıyor. Cleveland FED'in 3 ay bono-10 yıl tahvil spreadlerinden yola çıkarak yaptığı GSYİH tahminleri ise (aşağıdaki grafik) mevcut noktada önemli bir durgunluğa işaret etmiyor

Yield-Curve-Predicted GDP Growth



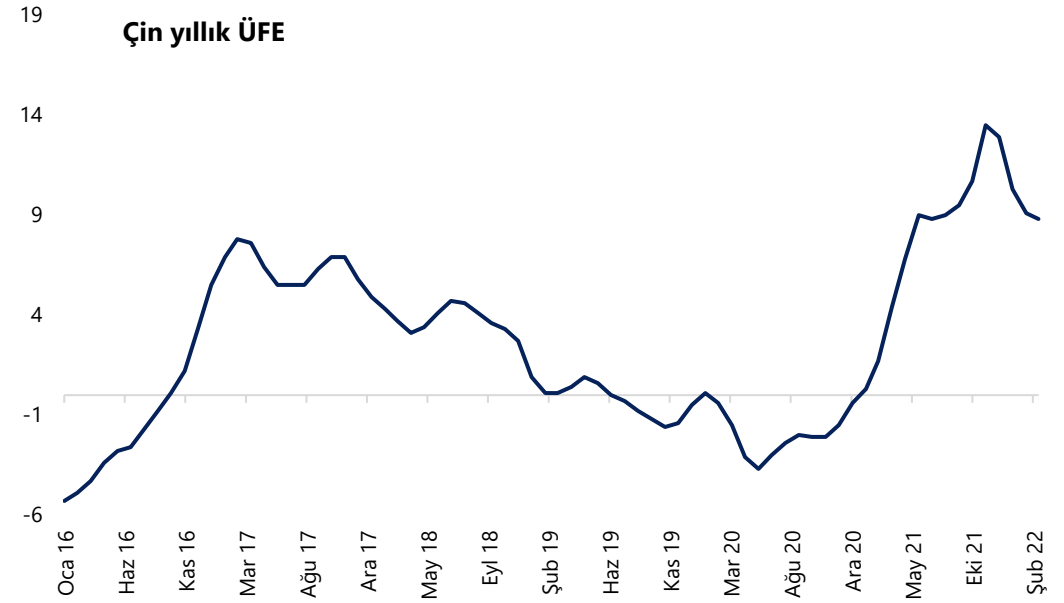
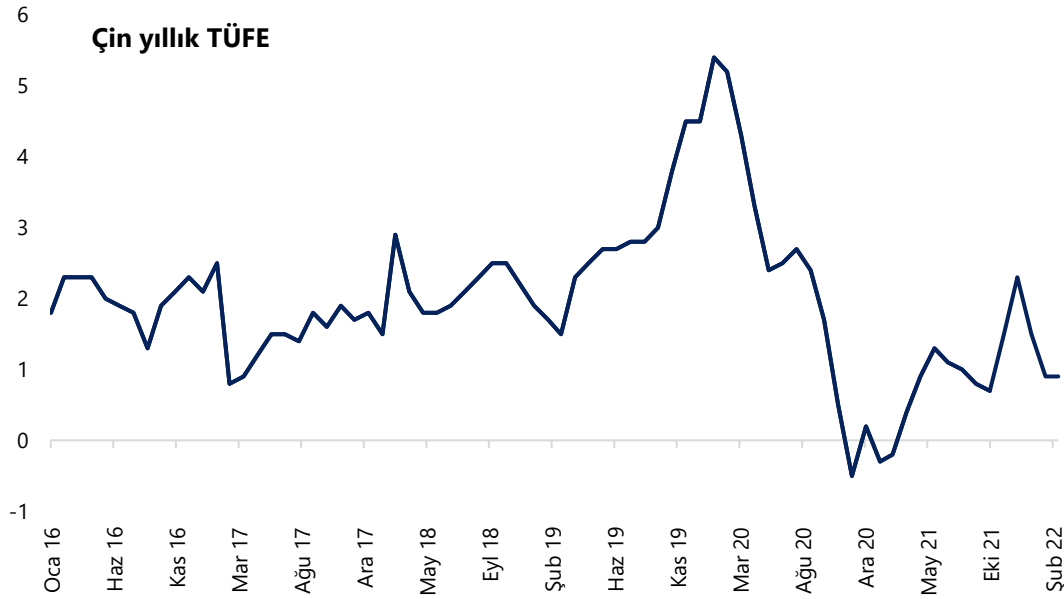
Source: Bureau of Economic Analysis, Federal Reserve Board, Federal Reserve Bank of Cleveland, Haver Analytics

Kaynak: Cleveland FED

Çin Enflasyon Gerçekleşmeleri (I)

ÜFE artışı Şubat'ta %8,8 oldu

Çin'de TÜFE artışı Şubat ayında %0,9 seviyesinde sabit kalarak piyasa beklentilerine paralel bir gerçekleşme gösterirken, ÜFE artışı ise Şubat'ta %9,1'den %8,8'e sınırlı bir gerileme kaydetti. Piyasa beklentisi ÜFE'deki artışı %8,6 olması yönündeydi. Şubat ayına ilişkin açıklanan bu veriler emtia ve enerji fiyatlarında son dönemde görülen yükselişi yansıtmadığından dolayı, özellikle üretici maliyetlerindeki baskının önümüzdeki aylarda daha da artması bekleniyor.

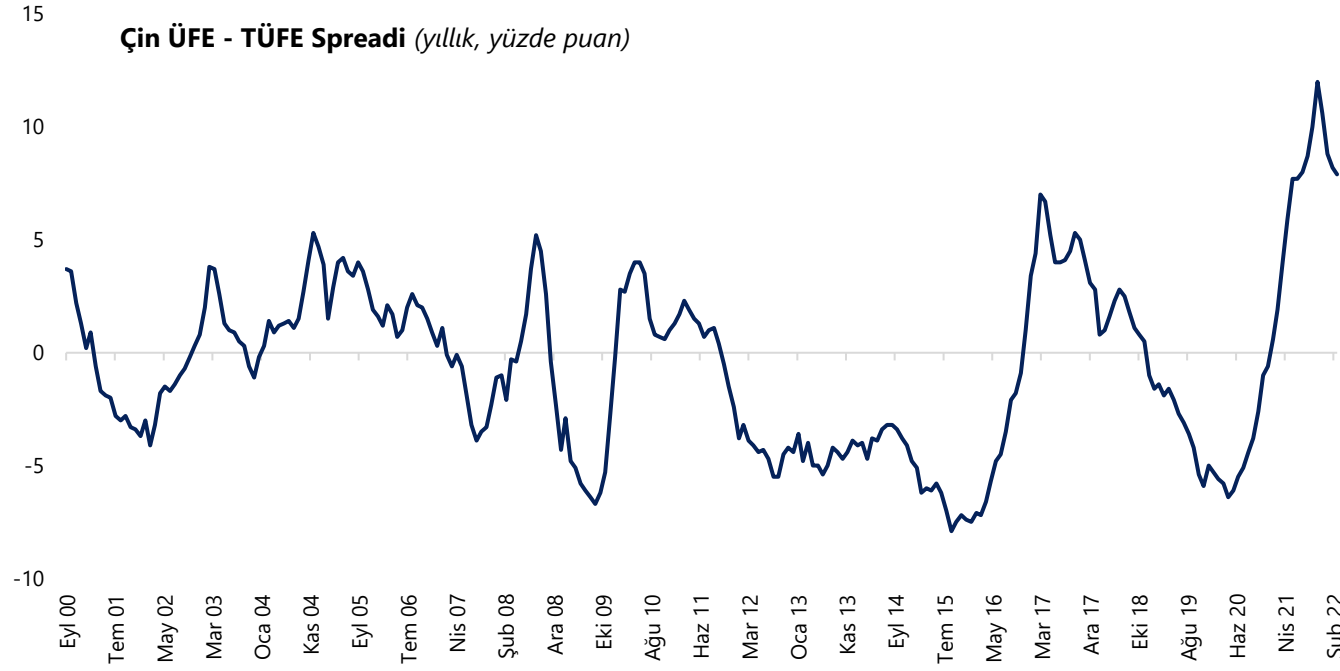


Kaynak: Bloomberg

Çin Enflasyon Gerçekleşmeleri (II)

ÜFE ve TÜFE arasındaki makas Şubat'ta 7,9 yüzde puan oldu

Şubat ayı enflasyon verileri ile birlikte Çin'de ÜFE & TÜFE spreadi 8,2 yüzde puandan 7,9 yüzde puana gerilese de yüksek seviyelerde kalmaya devam etti. ÜFE ve TÜFE arasındaki makas Aralık ayında bu yana kısmi bir düşüş içerisinde olsa da, Çin'de üretici fiyatlarındaki yüksek seyrin enflasyon görünümüne yönelik risk yaratmaya devam ettiği ifade edilebilir.

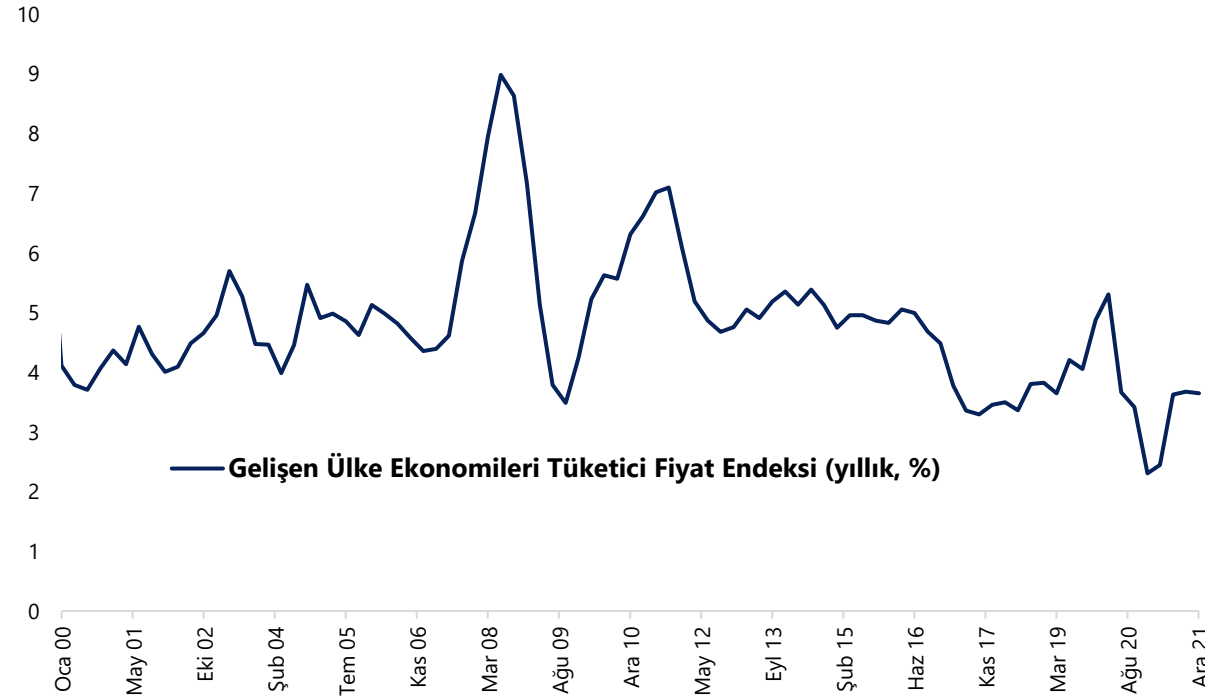


Kaynak: Bloomberg

Gelişen Ülke Ekonomilerinde Enflasyon Gerçekleşmeleri

Gelişen Ülke Ekonomileri Tüketici Fiyat Endeksi 4Ç21'de %3,65 oldu

Çeyreklik bazda açıklanan Gelişen Ülke Ekonomileri Tüketici Fiyat Endeksi'ne ilişkin en son açıklanan veri 4Ç21 verisi %3,65 oranında bir enflasyon artışını işaret etti. 2Ç21'den bu yana %3,6 üzerinde seyretmekte olan Gelişen Ülke Ekonomileri Tüketici Fiyat Endeksi, gelişen ülke ekonomilerindeki enflasyonist baskının sürdüğünün sinyalinin veriyor.

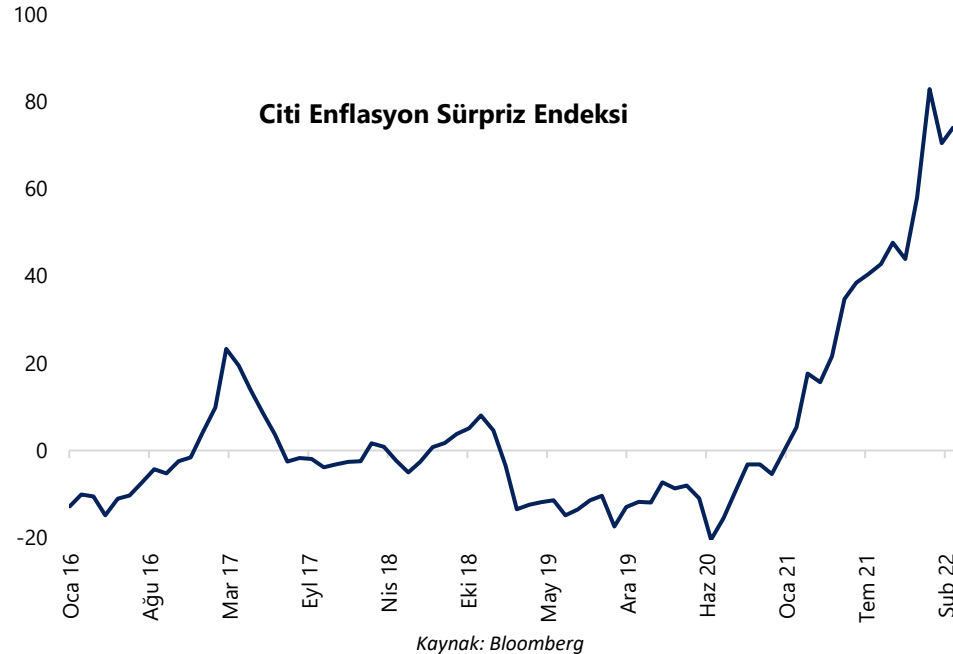


Kaynak: Bloomberg

Küresel Enflasyon Sürpriz Endeksi

Şubat ayında 74'e yükseldi

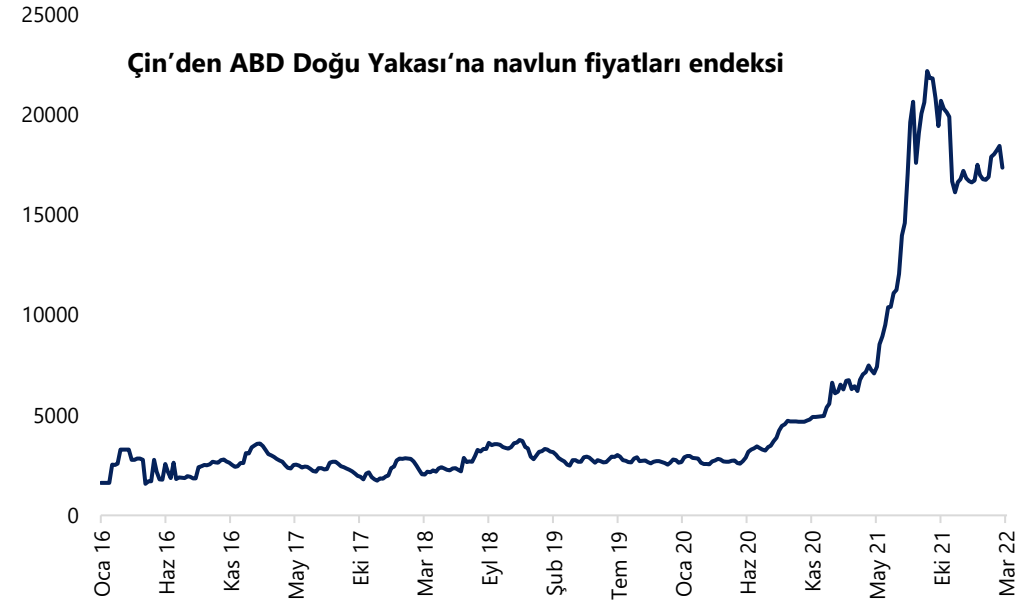
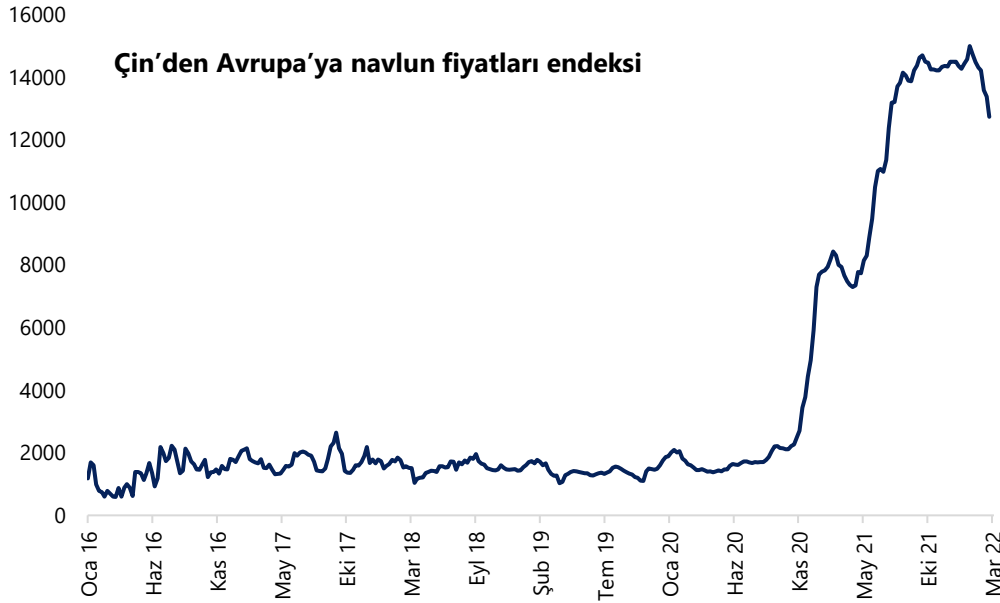
Aşağıda Citi Enflasyon Sürpriz Endeksi'nin grafiği yer alıyor. Endeks, beklentilerin üzerinde bir küresel enflasyon gerçekleşmesi durumunda yükseliş sergilerken, beklentilerin altında bir gerçekleşme durumunda ise gerileme kaydediyor. Nisan ayından bu yana her ay yeni bir rekora imza atan endeks, Aralık ayında da 82,9 seviyesine yükselerek rekor tazelemesi sonrasında Ocak ayında 70,5 seviyesine doğru kısmi bir geri çekilme kaydetmişti. Yükselişin Şubat'ta kaldığı yerden devam ettiği ve endeksin 74 seviyesine çıktığı takip edildi.



Navlun Fiyatları

Navlun fiyatlarındaki yüksek seyir devam ediyor

Çin'den Avrupa'ya navlun fiyatları endeksi (soldaki grafik) Şubat ayı içerisinde 14.400 – 14.800 bandında hareket etmesi sonrasında Mart ayı içerisinde 12.700 – 13.500 bandına yakınsasa da rekor yüksek seviyelere yakın seyretmeye devam etti. Çin'den ABD Doğu Yakası'na navlun fiyatları endeksi ise (sağdaki grafik) Rusya – Ukrayna geriliminin etkisi ile birlikte Mart ayında 18.000 seviyesi üzerine çıkarak Ekim ayından bu yana en yüksek seviyesine tırmandı.



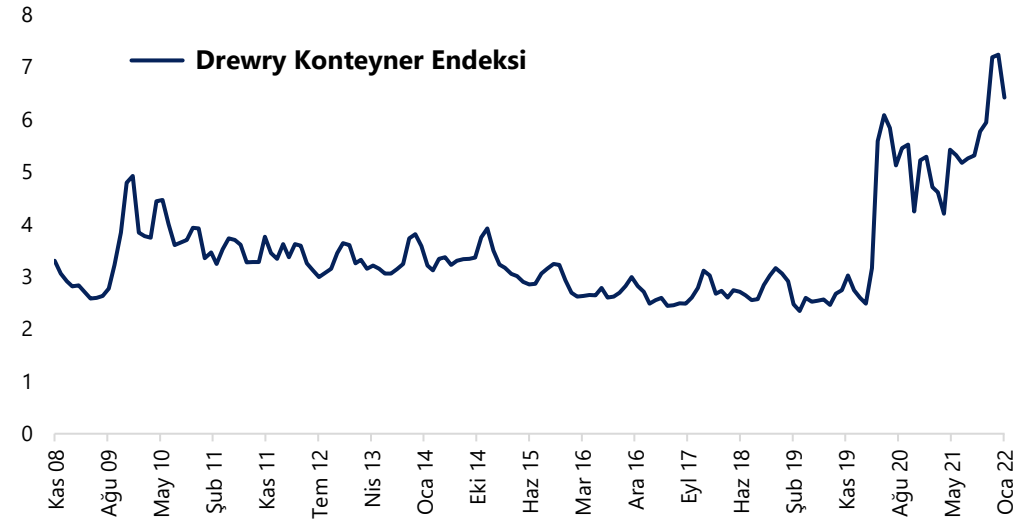
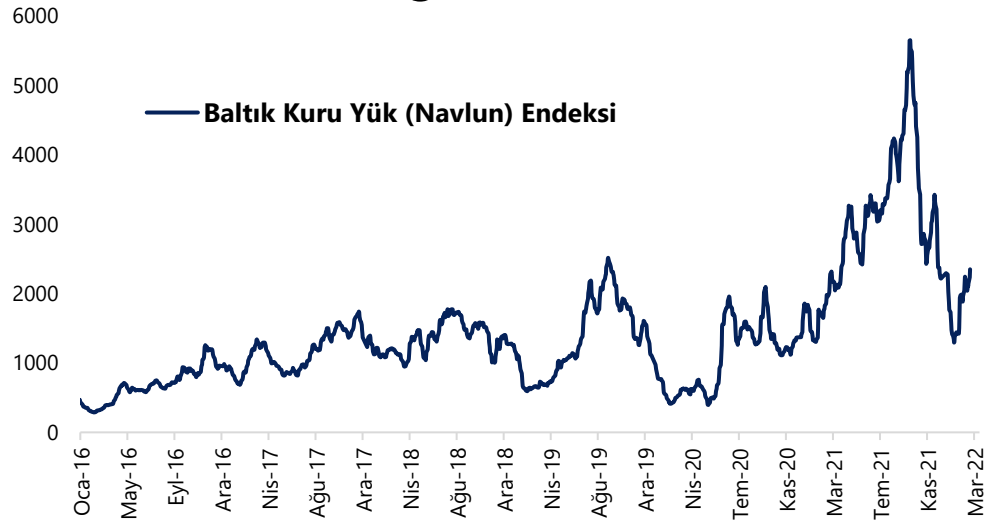
Kaynak: Bloomberg

Baltık Kuru Yük (Navlun) ve Drewry Konteyner Endeksi

Mart ayında nakliye ve konteyner maliyetleri yüksek kalmaya devam etti

Aşağıda kömür, çelik, tahıl gibi hammadde emtialarının çeşitli rotalardaki nakliye fiyatlarının ortalamasını gösteren Baltık Kuru Yük Endeksi (solda) ve çeşitli nakliye rotalarındaki konteyner maliyetlerinin ağırlık bileşik göstergesi olan Drewry Konteyner Endeksi'nin (sağda) grafikleri yer alıyor.

Çin yeni yıl tatili, Endonezya'nın kömür ihracat yasağı ve son dönemde görülen kısmi ekonomik yavaşlamanın etkisi ile birlikte Ocak ayı itibariyle 1500 seviyesi altına gerileyen Baltık Kuru Yük Endeksi'nin Şubat itibariyle yeniden 2200 puanın üzerine çıktığı görülüyor, Mart itibariyle ise yükselişin 2600 üzerine taşındığı görülüyor. Aylık olarak açıklanan ve en son Ocak 2022 datasının olduğu Drewry Konteyner Endeksi ise 6,42 ile rekor seviyeye yakın seyretti.



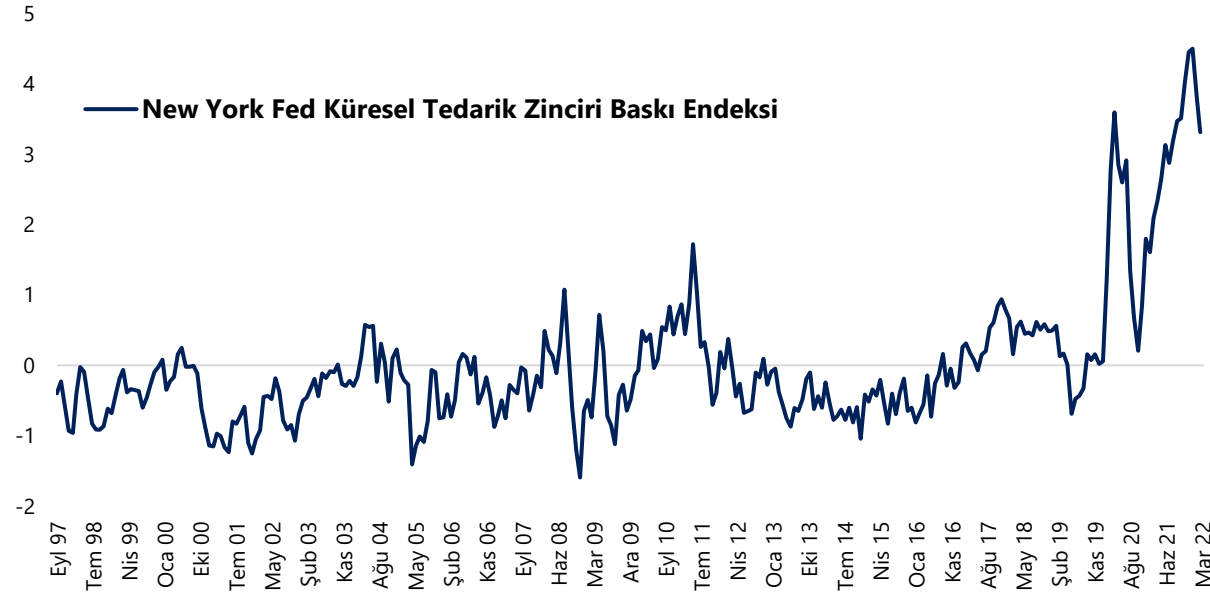
Kaynak: Bloomberg

New York Fed Küresel Tedarik Zinciri Baskı Endeksi

Sınırlı gerilemeye rağmen zirve seviyelerde kalmaya devam ediyor

Aşağıda New York Fed tarafından hazırlanan Küresel Tedarik Zinciri Baskı Endeksi'nin grafiği yer alıyor.

Çeşitli ülkelerden toplam 27 değişkenden oluşan endekste 1997 yılından bu yana beri tedarik zincirinde yaşanan aksamalar ön plana çıkarılıyor. Ocak ayında 4,5 seviyesinden 3,82 seviyesine gerileyen endeks Şubat ayında da 3,31 olarak açıklandı. Pandemi öncesinde -0,5 ila 0,15 seviyeleri arasında dalgalanan endeksin oldukça yüksek seviyelere ulaşmış olduğu izleniyor. Ocak ve Şubat aylarındaki sınırlı gerilemeye rağmen endeksin zirve seviyelerde kalmaya devam ettiği gözleniyor.

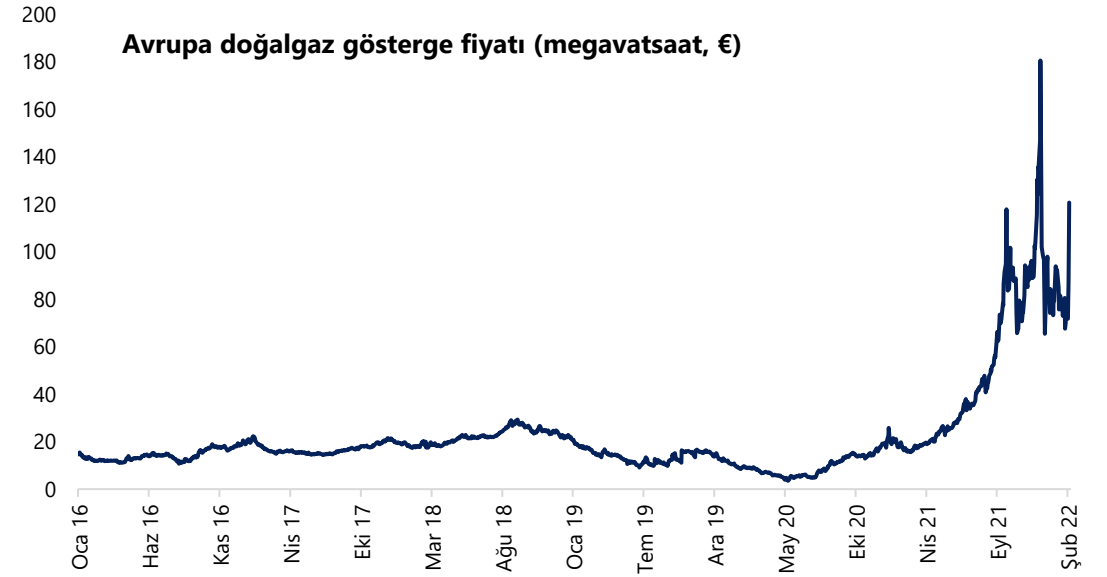
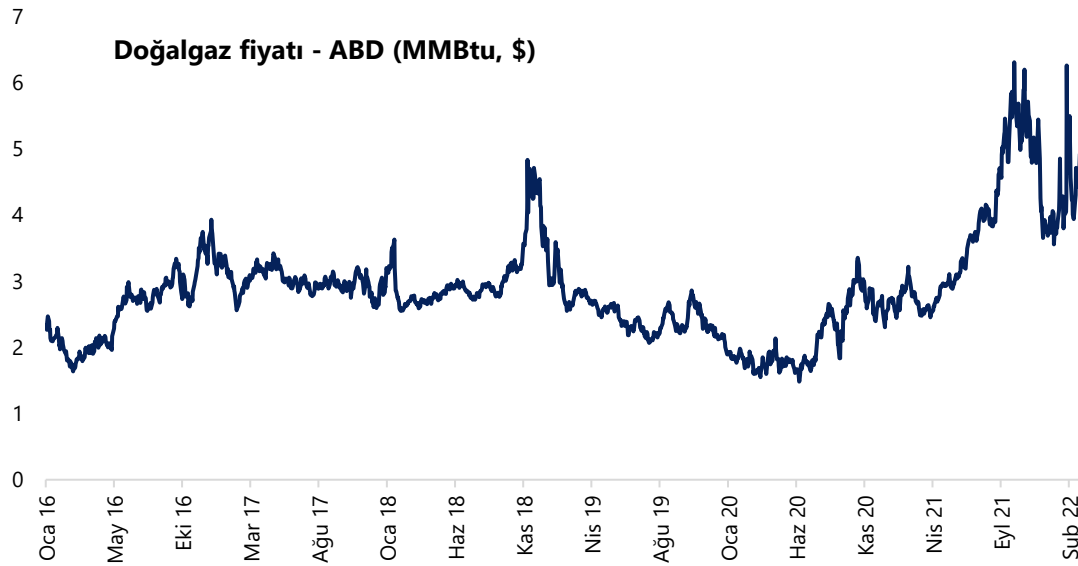


Kaynak: Federal Reserve Bank of New York

Emtia Fiyatları (I)

Avrupa'da doğalgaz fiyatları rekor kırdı

Ukrayna krizinin tırmanması enerji fiyatlarında sert yükselişleri beraberinde getirirken, doğal gaz fiyatlarında büyük artış yaşandı. Rusya'nın Ukrayna'nın doğusuna başlattığı askeri operasyonun ardından sert bir yükseliş kaydeden Avrupa doğalgaz gösterge fiyatı (Hollanda 1 ay vadeli doğalgaz sözleşmesi – sağdaki grafik), Mart ayı başında 335€ seviyesine ulaşarak rekor yüksek seviyeye ulaştı. ABD'de doğalgaz fiyatı ise (soldaki grafik) ay başında 5\$/MMBtu üzerine çıkması sonrasında 4-5\$ bandında dalgalandı.

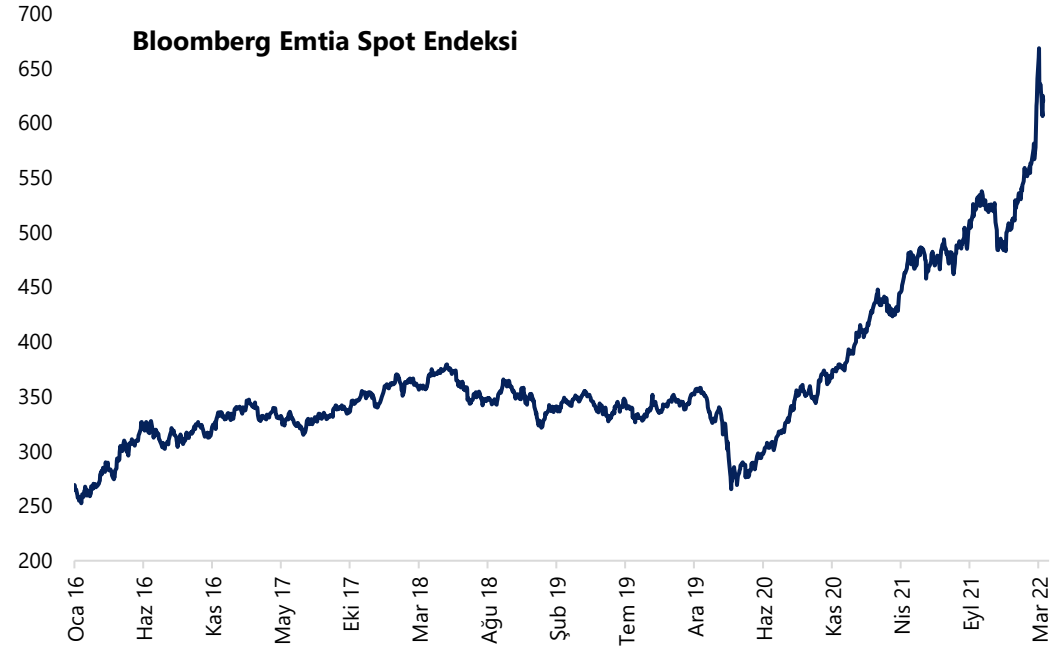


Kaynak: Bloomberg

Emtia Fiyatları (II)

Mart ayında yeni rekorlar görüldü

23 hammaddenin fiyat hareketlerini izleyen ve 1960 yılından bu yana data üreten Bloomberg Emtia Spot Endeksi, Mart ayında rekor tazelemeye devam etti. Derinleşen savaş fiyatlaması ile birlikte tarım ve metal emtia fiyatlarının sert yükseliş kaydettiği izlenirken, Bloomberg Emtia Spot Endeksi ise Mart ayı içerisinde 660 seviyesi üzerine ulaşarak tarihi yüksek seviyesine çıktı.

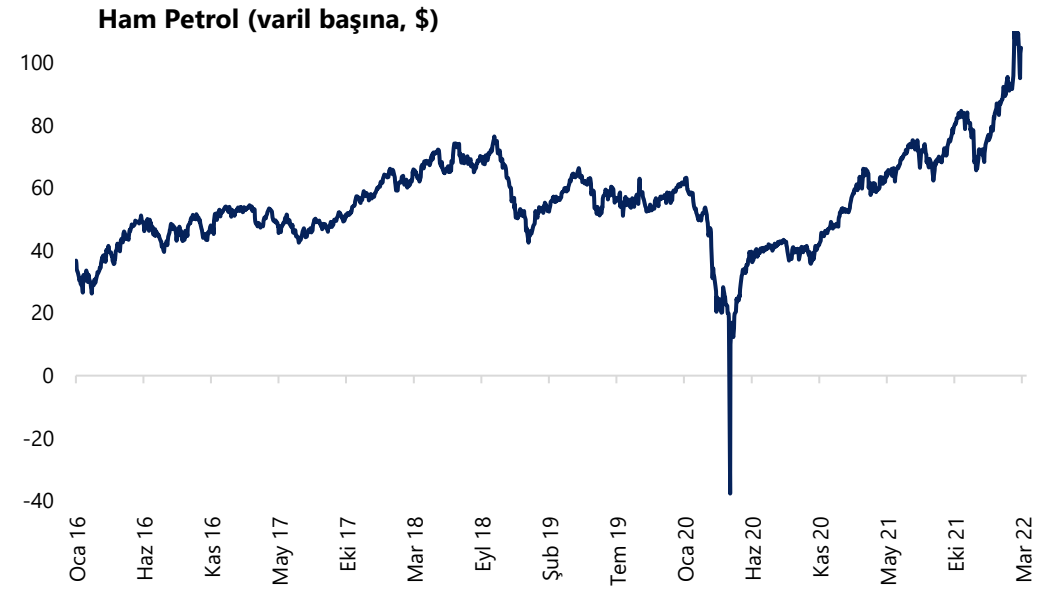
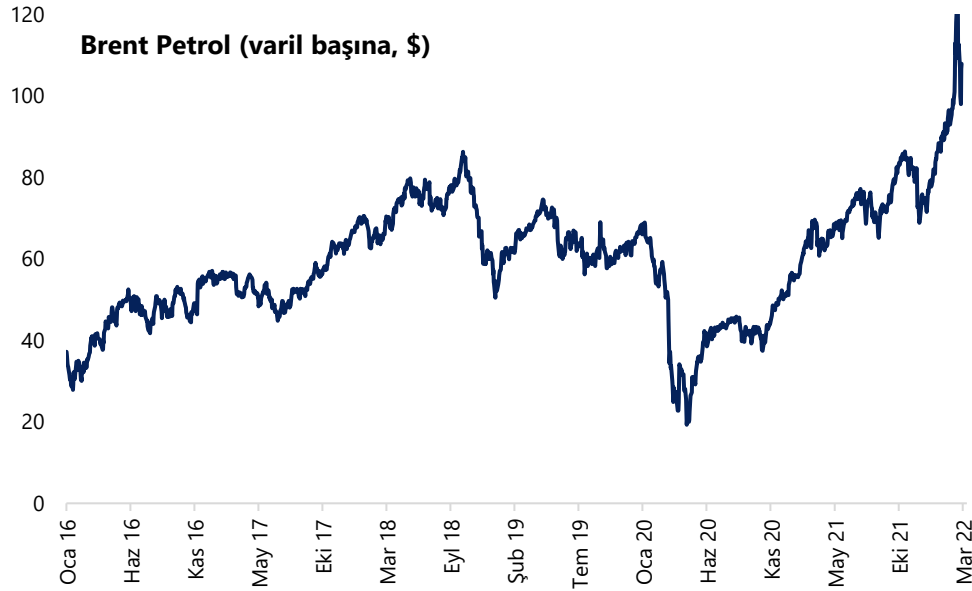


Kaynak: Bloomberg

Emtia Fiyatları (III)

Rusya – Ukrayna gerilimi Brent petrolü 139\$'a taşıdı

Rusya – Ukrayna arasında tırmanan gerilim ve Rusya'nın Ukrayna'nın doğusuna başlattığı askeri operasyon ile birlikte Brent petrol Mart ayında varil başına 139\$ seviyesini aşarak 2008'den bu yana en yüksek seviyesine yükseldi. Ham petrolde ise 119\$ seviyesi üzeri görüldü. Ay ortasına doğru gerek Çin'de artan koronavirüs vakalarının yarattığı endişe gerekse de kısmen hafifleyen savaş fiyatlaması petrol fiyatlarında bir geri çekilme yaratsa da, fiyatların bu hafta itibariyle yeniden yukarı döndüğü yüksek seviyelerde kalmaya devam ettiği izleniyor.

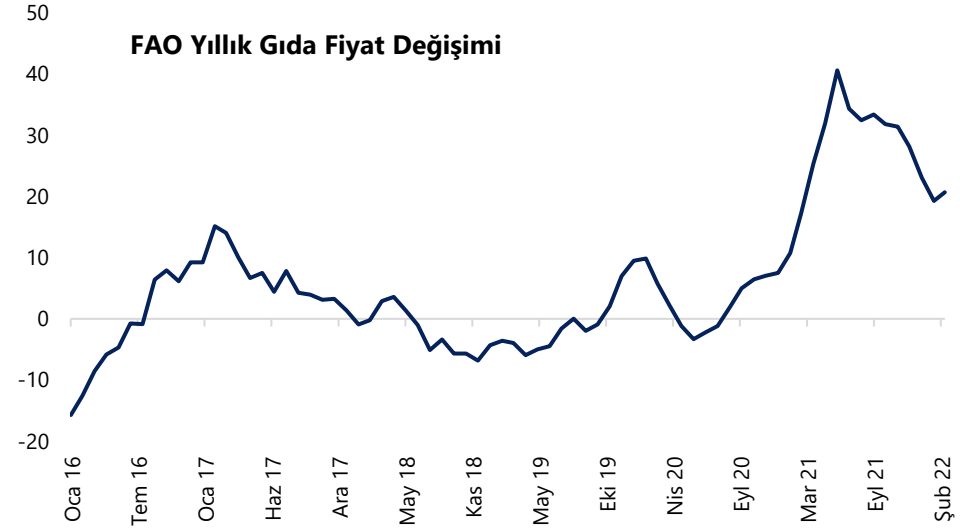
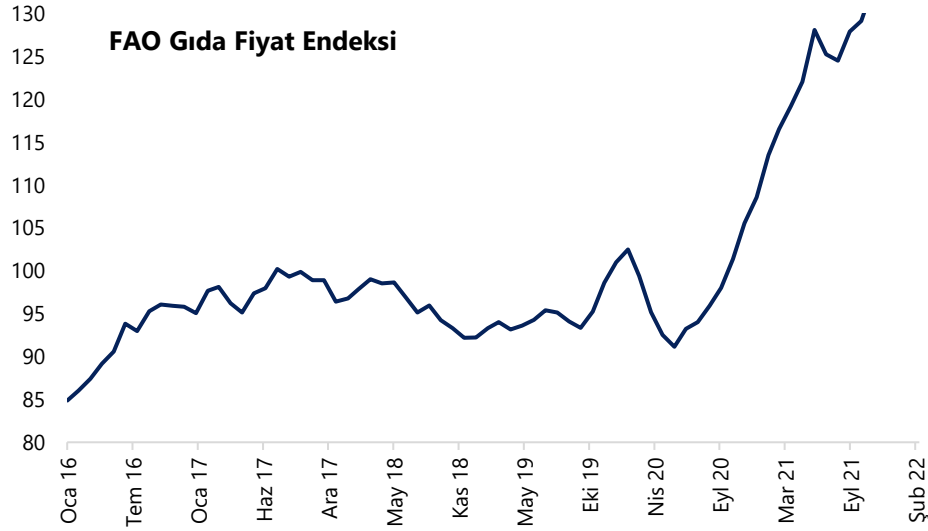


Kaynak: Bloomberg

Küresel Gıda Fiyatları

FAO Gıda Fiyat Endeksi Şubat ayında rekor yüksek seviyeye yükseldi

Aşağıda Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü'nün (FAO) Gıda Fiyat Endeksi (solda) ve endeksin yıllık değişimini gösteren (sağda) iki grafik yer alıyor. Endeks Şubat ayında 135,38 seviyesinden 140,67 seviyesine yükselerek rekor yüksek seviyeye çıkarken, tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşan bitkisel yağlar ve süt ürünleri alt endeksleri bu artışta etkili oldu. FAO Bitkisel Yağlar Fiyat Endeksi, bir önceki aya göre %8,5 artarak yeni bir rekor seviyeye ulaşırken, FAO Süt Ürünleri Fiyat Endeksi Şubat ayında %6,4 arttı ve endekste ki yükselişe öncülük etti.

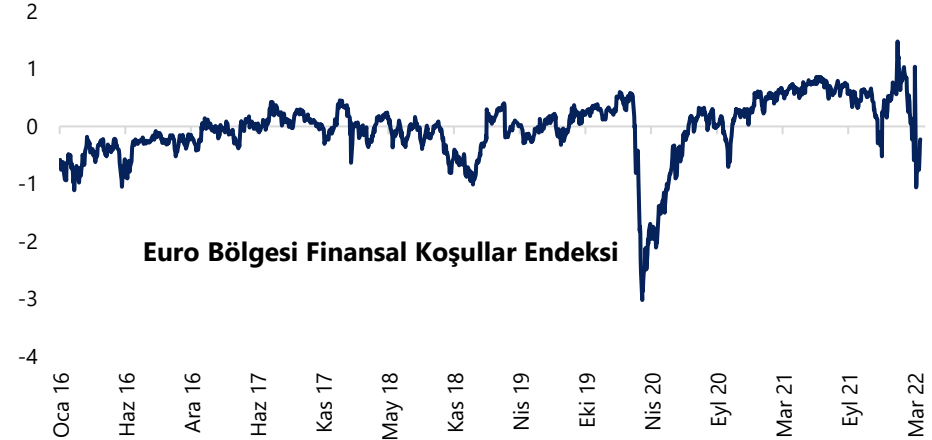
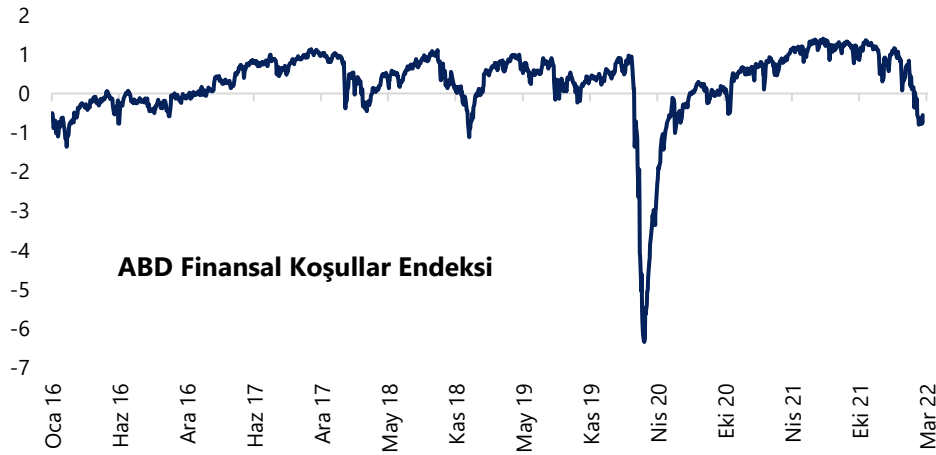


Kaynak: Bloomberg

Finansal Koşullar Endeksleri

Artan jeopolitik riskler finansal koşullarda sert bir sıkılaşmayı beraberinde getirdi

Aşağıda Bloomberg tarafından hesaplanan Finansal Koşullar Endeksi'nin ABD (soldaki grafik) ve Euro Bölgesi için grafikleri yer alıyor. Endeksteki yükselişler finansal koşullarda gevşemeye, düşüşler ise sıkılaşmaya işaret ediyor. Rusya – Ukrayna geriliminin etkisi ile birlikte her iki endeksin de Şubat ve Mart aylarında sert düşüş kaydettiği ve negatif seviyelere indiği takip edildi. Ocak ayında 0,3 – 1,17 bandında hareket eden ABD Finansal Koşullar Endeksi Şubat ayı sonuna doğru 0 seviyesi altına inerken, Euro Bölgesi Finansal Koşullar Endeksi de Ocak ayında 0,5 – 1,22 bandında seyretmesi sonrasında Şubat ayı boyunca düşüş kaydetti ve ayın son haftasında negatif seviyeye indi. Mart ayı içerisinde ise her iki endekste de negatif seviyelerde derinleşme takip edildi.



Kaynak: Bloomberg

Dünyada politika faizleri ve beklentiler

Global düzlemde politika faizlerinde artış beklentileri artıyor

| Country | Policy | | | | Implied Policy | | | | | Total Change |
|--------------------|--------|--------|-------|---------|----------------|-------|-------|-------|----------|--------------|
| | Rate | Efctv | Basis | Meeting | 3M | 6M | 1Y | 2Y | 3Y Curve | 1Y |
| 1) Americas | | | | | | | | | | |
| 10) United States | 0.38 | 0.290 | -8.5 | 05/04 | 1.07 | 1.75 | 2.57 | 2.68 | 2.32 | 220 |
| 11) Canada | 0.50 | 0.430 | -7.0 | 04/13 | 1.25 | 1.97 | 2.67 | 2.79 | 2.51 | 217 |
| 12) Mexico | 6.00 | 6.263 | 26.3 | 03/24 | 7.22 | 8.00 | 9.07 | 8.61 | 7.73 | 307 |
| 13) Chile | 5.50 | 5.500 | 0.0 | 03/29 | 8.94 | 8.79 | 8.49 | 6.64 | 5.65 | 299 |
| 14) Brazil | 11.75 | 11.650 | -10.0 | 05/04 | 12.93 | 13.47 | 12.48 | 11.84 | 11.55 | 73 |
| 2) EMEA | | | | | | | | | | |
| 20) Eurozone | -0.50 | -0.578 | -7.8 | 04/14 | -0.48 | -0.29 | 0.31 | 0.90 | 0.91 | 81 |
| 21) United Kingdom | 0.75 | 0.691 | -5.9 | 05/05 | 1.25 | 1.76 | 2.25 | 2.31 | 1.92 | 150 |
| 22) Switzerland | -0.75 | -0.692 | 5.8 | 03/24 | -0.78 | -0.64 | -0.16 | 0.54 | 0.53 | 59 |
| 23) Norway | 0.50 | 1.390 | 89.0 | 03/24 | 0.61 | 0.82 | 1.49 | 1.96 | 1.85 | 99 |
| 24) Sweden | 0.00 | -0.066 | -6.6 | 04/28 | 0.06 | 0.40 | 1.06 | 2.12 | 1.90 | 106 |
| 25) Denmark | -0.60 | -0.385 | 21.5 | | -0.65 | -0.49 | 0.15 | 0.78 | 0.80 | 75 |
| 26) Czech Republic | 4.50 | 4.880 | 38.0 | 03/31 | 4.97 | 5.04 | 5.15 | 3.45 | 3.49 | 65 |
| 27) Poland | 3.50 | 4.430 | 93.0 | 04/06 | 4.66 | 4.94 | 5.28 | 3.43 | 0.51 | 178 |
| 3) Asia/Pacific | | | | | | | | | | |
| 30) Australia | 0.10 | 0.050 | -5.0 | 04/05 | 0.38 | 1.08 | 2.11 | 3.16 | 3.00 | 201 |
| 31) New Zealand | 1.00 | 1.000 | 0.0 | 04/13 | 1.92 | 2.48 | 3.08 | 3.62 | 3.28 | 208 |
| 32) Japan | -0.01 | -0.005 | 0.1 | 04/28 | -0.02 | -0.02 | 0.02 | 0.11 | 0.13 | 3 |
| 33) China | 2.10 | 2.180 | 8.0 | | 2.08 | 2.12 | 2.17 | 2.40 | 2.62 | 7 |
| 34) India | 4.00 | 3.530 | -47.0 | 04/08 | 4.57 | 4.95 | 5.60 | 6.62 | 6.94 | 160 |
| 35) Korea | 1.25 | 1.500 | 25.0 | 04/14 | 1.44 | 1.70 | 2.35 | 2.52 | 2.44 | 110 |

Politika faizlerindeki mevcut dönemdeki oranlar.
Bir sonraki dönemdeki para politikası kararı toplantı tarihleri

Gelecek 1 yıllık süreç içerisinde söz konusu ülkelerin politika faizlerinde beklenen baz puanlık artış oranları.

3 ay – 3 yıl arasında opsiyon fiyatlamlarına politika faizlerinin beklenen seviyeleri

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisini olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.