

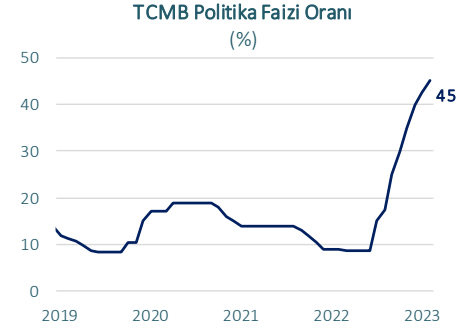
	19.Oca	26.Oca	Değişim		19.Oca	26.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	7.997	8.346	% 4,4 ▲	EUR/USD	1,0897	1,0852	-% 0,4 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 42,36	% 43,21	85 bp ▲	USD/TL	30,2017	30,2743	% 0,2 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	320	314	-6 bp ▼	EUR/TL	32,9071	32,8574	-% 0,2 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	971	985	% 1,5 ▲	Altın (USD/ons)	2.029	2.018	-% 0,5 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,15	% 4,16	1 bp ▲	Petrol (USD/varil)	78,6	83,6	% 6,4 ▲

bp: baz puan

Geçen hafta politika faizini 250 baz puan artırarak %45 düzeyine yükselten TCMB, dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıklık düzeyine ulaşıldığını açıkladı. ECB ise beklentilerle uyumlu biçimde politika faizi oranını değiştirmede. 2023 yılını %2,5'lik büyüme ile tamamladığı açıklanan ABD ekonomisine ilişkin öncü PMI verileri iktisadi faaliyetin yeni yıla da beklentilerden olumlu başladığının sinyalini verdi. Bu hafta piyasaların odağında Fed toplantısı ile ABD'de açıklanacak tarım dışı istihdam verisi yer alıyor. Yurt içinde de dış ticaret dengesi, turizm gelirleri ve İSO imalat sanayi PMI verileri açıklanacak.

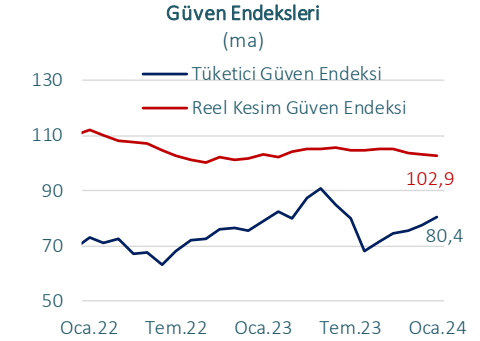
TCMB politika faizini beklentiler paralelinde 250 baz puan artırdı.

TCMB, 2024'ün ilk toplantısında politika faizini piyasa beklentisi paralelinde 250 baz puan artırarak %45 seviyesine yükseltti. Toplantı sonrasında yayımlanan karar metninde parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini de göz önünde bulundurarak, dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıklık düzeyine ulaşıldığı ve bu düzeyin gerektiği müddetçe sürdürüleceği belirtildi. Metinde ayrıca aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar politika faizinin mevcut seviyesinin sürdürüleceği ifade edildi. Enflasyon görünümü üzerinde belirgin ve kalıcı riskler oluşması durumunda ise parasal sıklığın gözden geçirileceği belirtildi.



Tüketici güven endeksi artış eğilimini beşinci aya taşıdı.

Mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi Ocak'ta aylık bazda %3,9 artışla 80,4 seviyesine yükseldi. Eylül 2023'ten bu yana artış eğilimini sürdüren endeks, son 7 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Endeksin alt kırılımları incelendiğinde, gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum ve genel ekonomik durum beklentilerinin bir önceki aya göre sırasıyla %4,5 ve %1,8 arttığı izlendi.

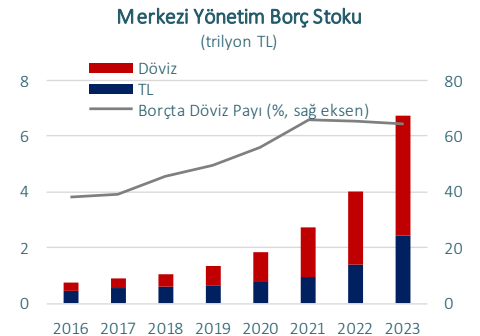


Reel kesim güven endeksi Ocak'ta 102,9 seviyesine geriledi.

Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Ocak'ta reel kesim güven endeksi bir önceki aya kıyasla 0,5 puan düşerek 102,9 seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde sektörel güven endekslerinden hizmet ve inşaat güven endeksleri sırasıyla %4 ve %3,3 artış kaydederken, perakende ticaret sektörü güven endeksi %1 geriledi. Ocak'ta mevsimsellikten arındırılmış verilere göre imalat sanayi kapasite kullanım oranı da aylık bazda 0,9 puan azalarak %76,4 düzeyinde gerçekleşti.

Merkezi yönetim borç stoku Aralık'ta 6,7 trilyon TL düzeyinde gerçekleşti.

Merkezi yönetim borç stoku 2023 yılında %66,6 artış kaydederek 6,7 trilyon TL oldu. Aralık 2023 itibarıyla borç stokunun 4,3 trilyon TL'lik kısmı döviz cinsi borçlardan, 2,4 trilyon TL'lik kısmı ise TL cinsi borçlardan oluştu. 2023 yılsonu itibarıyla döviz cinsi borçların brüt borç stoku içerisindeki payı %64,2 oldu.



Kaynak: TCMB, TÜİK, HMB, Datastream

ABD'de açıklanan veriler iktisadi faaliyete ilişkin olumlu sinyaller verdi.

ABD'de 2023 yılının dördüncü çeyreğinde GSYH büyümesi öncü verilere göre yıllıklandırılmış olarak %3,3 ile piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Böylece ABD ekonomisi 2023 yılını %2,5'lik büyüme ile tamamladı. Ülkede açıklanan Ocak ayı öncü imalat sanayii PMI verisi piyasa beklentisini aşarak 50,3'e yükseldi. Ekim 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaşan endeks imalat sanayiinde Haziran 2023'ten bu yana ilk defa genişleme sinyali verdi. Ocak ayında hizmetler PMI öncü verisi de aylık bazda 1,5 puan artışla 52,9 değerini alarak sektördeki faaliyetin ivme kazandığını gösterdi.

Mevsim etkilerinden arındırılmış kişisel tüketim harcamaları (PCE) Aralık'ta aylık bazda %0,2, yıllık bazda %2,6 ile piyasa beklentisi paralelinde artış kaydetti. Fed'in yakından takip ettiği enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE artışı da bu dönemde aylık bazda %0,2, yıllık bazda %2,9 düzeyinde gerçekleşti.

ECB politika faizinde değişikliğe gitmedi.

ECB politika faizini piyasa beklentisi paralelinde değiştirmede. Karar metninde enflasyonun ana eğiliminde iyileşmenin gözlemlendiği, geçmiş faiz artırımlarının finansman koşullarına gecikmeli etkilerinin sürdüğü ifade edildi. Metinde yeterince uzun süre korunduğu takdirde mevcut faiz seviyesinin enflasyon hedefine ulaşmakta önemli katkı yapacağı belirtildi. Böylece ECB, faiz indirimlerine başlamak için henüz erken olduğuna işaret etti.

Geçen hafta Japonya Merkez Bankası da beklentiler paralelinde politika faizini değiştirmeyerek -%0,1 seviyesinde tutarken, Çin Merkez Bankası ekonomik aktiviteyi desteklemek amacıyla Şubat ayı başında bankalar için zorunlu karşılık oranını düşüreceğini açıkladı.

Euro Alanı'nda PMI verileri eşik değer altındaki seyrini sürdürdü.

Euro Alanı'nda Ocak ayı öncü imalat sanayii PMI verisi aylık bazda 2,2 puan yükselerek 46,6 seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde öncü hizmetler PMI ise aylık bazda 0,4 puan düşüyle 48,4 seviyesine indi. Böylece 50 eşik değerinin altında kalan her iki veri de sektörlerdeki faaliyet kaybının 2024'e taşındığına işaret etti. Bölgede tüketici güven endeksi de Ocak'ta aylık bazda 1,1 puan azaldı. Uzun vadeli ortalamasının altında seyretmeye devam eden endeks, tüketim tarafında da olumsuz beklentilerin sürdüğünü teyit etti.

Finansal piyasalar...

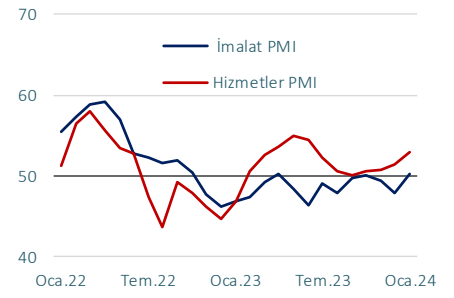
ABD hisse senedi piyasaları hafta boyunca teknoloji hisseleri öncülüğünde yükseldi. Geçen hafta jeopolitik gerilimlerin artışına paralel olarak Brent türü ham petrolün varil fiyatı %6,4'lük hızlı bir artış kaydederek 83,6 USD seviyesine çıktı. Hafta sonu Ürdün'de ABD birliklerine yönelik gerçekleşen saldırıların ardından arz yönlü endişelerin artmasıyla petrol fiyatları bu haftaya da artışla başladı. Fed'in faiz indirimlerine daha geç başlayabileceğine ilişkin beklentinin kuvvetlenmesiyle geçtiğimiz haftayı %0,5 düşüş ile 2.018 USD seviyesinden tamamlayan altının ons fiyatı da bu haftaya primli başladı.

BIST-100 endeksi küresel piyasalardaki olumlu havaya paralel olarak geçen haftayı %4,4'lük artışla 8.346 seviyesinde tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 6 baz puan azalarak 314 baz puan seviyesine geriledi.

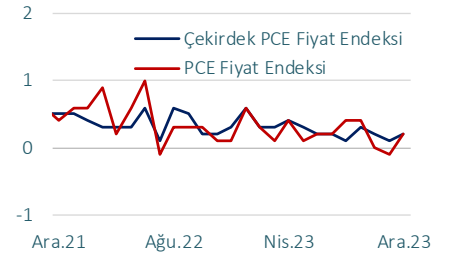
Bu haftanın gündemi...

Bu hafta piyasaların odağında Fed'in politika faizi kararı, ABD'de açıklanacak tarım dışı istihdam verisi ve IMF'nin Dünya Ekonomik Görünümü Raporu yer alıyor. Yurt içinde de dış ticaret dengesi, turizm gelirleri ve imalat sanayi PMI verileri açıklanacak.

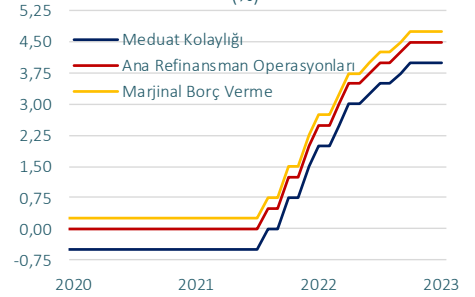
ABD PMI Verileri



ABD Kişisel Tüketim Harcamaları Göstergeleri (aylık % değişim)



ECB Faiz Oranları (%)



Brent Türü Ham Petrol Fiyatı (USD/varil)



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
29 Ocak	ABD Dallas Fed İmalat Sanayi Endeksi	Ocak	-	-9,3
30 Ocak	TR Ekonomik Güven Endeksi	Ocak	-	96,4
	ABD Tüketici Güven Endeksi	Ocak	115,0	110,7
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Ocak	-16,1	-16,1
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2023 Ç4	%0,0	%0,0
	IMF Dünya Ekonomik Görünümü Raporu	2024 - 1	-	-
31 Ocak	TR Turizm Gelirleri	2023 Ç4	-	20,2 mlyr USD
	TR Dış Ticaret Dengesi	Aralık	-	-5,9 mlyr USD
	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Aralık	-	-%1,0
	Fed Toplantısı	Ocak	%5,25-%5,5	%5,25-5,5
	Çin NBS İmalat Sanayi PMI	Ocak	49,2	49,0
1 Şubat	TR İSO İmalat Sanayi PMI	Ocak	-	47,4
	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Ocak	-	50,3
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Ocak	47,4	47,4
	Euro Alanı HCOB İmalat Sanayi PMI, nihai	Ocak	-	46,6
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Ocak	-	%2,9
	Euro Alanı Çekirdek TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Ocak	-	%3,4
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Aralık	-	%6,4
	Çin Caixin İmalat Sanayi PMI, nihai	Ocak	-	50,8
2 Şubat	ABD Tarım Dışı İstihdam	Ocak	162 bin	216 bin
	ABD İşsizlik Oranı	Ocak	%3,7	%3,7
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Aralık	-	%2,6
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Ocak	78,8	78,8

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

İlker Şahin
Uzman
ilker.sahin@isbank.com.tr

Esra Mine Güngör
Uzman Yardımcısı
mine.gungor2@isbank.com.tr

Caner Uygur Gündođdu
Uzman Yardımcısı
uygar.gundogdu@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.