

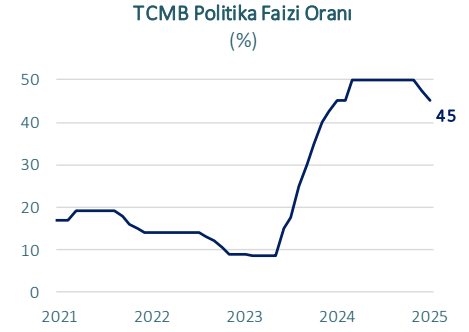
	17.Oca	23.Oca	Değişim		17.Oca	23.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	9.978	10.113	% 1,4 ▲	EUR/USD	1,0271	1,0415	% 1,4 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 38,96	% 38,54	-42 bp ▼	USD/TL	35,4307	35,6201	% 0,5 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	270	263	-7 bp ▼	EUR/TL	36,3994	37,1410	% 2,0 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.070	1.081	% 1,0 ▲	Altın (USD/ons)	2.702	2.754	% 1,9 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,61	% 4,64	3 bp ▲	Petrol (USD/varil)	80,8	78,3	-% 3,1 ▼

bp: baz puan

Nispeten sakin bir veri gündeminin izlendiği haftada piyasaların odağında Donald Trump'ın açıklamaları yer alırken yurt içinde ayrıca TCMB'nin para politikası toplantısı yakından izlendi. Trump'ın başkanlığının ilk haftasında attığı adımlar küresel hisse senedi piyasalarında olumlu karşılandı. Çin Merkez Bankası politika faizinde değişikliğe gitmezken, Japonya Merkez Bankası beklentiler paralelinde 25 baz puanlık artış gerçekleştirdi. TCMB de politika faizini öngörülere paralel olarak 250 baz puan indirdi. Yurt içinde tüketici güven endeksi gerilerken, konut satışları konut piyasasındaki canlılığın sürdüğüne işaret etti. Gelecek haftanın gündeminde Fed ve ECB'nin para politikası toplantıları öne çıkıyor. ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak öncü büyüme verileri de piyasalarda yakından takip edilecek. Yurt içinde ayrıca kapasite kullanım oranı, reel kesim güven endeksi ve turizm istatistikleri açıklanacak.

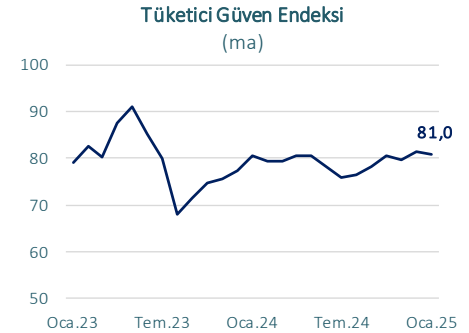
#### TCMB politika faizini 250 baz puan indirdi.

TCMB bu hafta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini beklentiler paralelinde 250 baz puan düşürerek %45 düzeyine indirdi. Toplantı sonrasında yayımlanan karar metninde Aralık ayında enflasyonun ana eğiliminin gerilediği aktarılırken, öncü verilerin Ocak'ta enflasyonda öngörülerle uyumlu bir artışa işaret ettiği belirtildi. Söz konusu gelişmede zamana bağlı fiyat belirleme ve geçmiş enflasyona endeksleme eğilimi yüksek hizmet kalemlerinin öne çıktığı ifade edildi. Metinde, enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği ifadesi korundu. Ayrıca, likidite koşullarının yakından izleneceği ve sterilizasyon araçlarının ek tedbirlerle etkili şekilde kullanılmaya devam edileceği belirtildi. TCMB'nin bir sonraki toplantısı 6 Mart'ta gerçekleşecek.



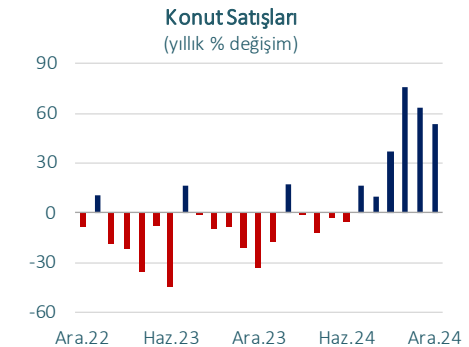
#### Tüketici güven endeksi Ocak'ta aylık bazda 0,3 puan geriledi.

TÜİK'in açıkladığı verilere göre tüketici güven endeksi Ocak'ta aylık bazda 0,3 puan düşüş kaydederek 81 seviyesine geriledi. Gelecek 12 aylık döneme ilişkin hanenin maddi durum beklentisi ve dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi alt endekslerindeki sırasıyla 1,4 ve 3,2 puanlık gerilemeler tüketici güven endeksindeki düşüşte belirleyici oldu. Gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik duruma ilişkin beklenti alt endeksindeki 2,3 puanlık artış ise düşüşü sınırlandırdı.



#### Konut satışları Aralık'ta piyasadaki canlılığın sürdüğüne işaret etti.

TÜİK'in açıkladığı verilere göre konut satışları Aralık'ta bir önceki yılın aynı dönemine göre %53,4 artış kaydederek 212,6 bin düzeyinde gerçekleşti ve konut piyasasındaki canlılığın sürdüğüne işaret etti. Bu dönemde ipotekli satışlar düşük bazın da etkisiyle yıllık bazda %285,3 oranında yükselerek söz konusu görünümü destekledi. Böylece konut satışları Ocak-Aralık döneminde yıllık bazda %20,6 artarak 1,5 milyon düzeyinde gerçekleşti. 2024 genelinde yabancılara yapılan konut satışları ise yıllık bazda %32,1 ile gerileme eğilimini sürdürdü. Yabancılara yapılan konut satışlarının toplam içindeki payı 2024'te, 2023'teki %2,9 seviyesinden %1,6'ya geriledi.



#### ABD'de yeni başkanlık dönemi...

ABD'de Donald Trump'ın Pazartesi günü başkanlık koltuğuna oturmasıyla birlikte yaptığı açıklamalar ve aldığı kararlar yakından takip edildi. Rüzgar projeleri için onay, izin ve kredilerin verilmesini askıya alan bir yürütme emri imzalayan Trump, Meksika ve Kanada'ya ek %25 gümrük vergisi getirileceğini, Dünya Sağlık

Kaynak: Datastream, TCMB, TÜİK

Örgütü'nden ve Paris İklimi Anlaşması'ndan çıkılacağını duyurdu. Trump ayrıca, enflasyonla mücadele başlığında enerji fiyatlarını kontrol etmek için "ulusal enerji acil durumu" ilan ederek stratejik petrol rezervlerinin doldurulacağını belirtti. 500 milyar USD bütçeli yapay zeka projesi Stargate'i duyuran Trump, yapay zeka altyapısının güçlendirilmesinin hedeflendiğini ifade etti. Öte yandan Ukrayna savaşını sona erdirmek için Putin'e çağrıda bulunan Trump, anlaşmaya varılamaması durumunda Rusya'ya sert yaptırımlar ve gümrük vergileri uygulayacağını belirtti.

#### Euro Alanı öncü PMI verileri sektörler arası ayrışmanın sürdüğüne işaret etti.

Euro Alanı'nda açıklanan Ocak ayına ilişkin öncü PMI verileri imalat ve hizmetler sektörlerindeki ayrışmanın sürdüğüne işaret etti. Bu dönemde imalat PMI 46,1 ile piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmesine rağmen 50 eşik değerinin altında kalmaya devam etti. Öte yandan, hizmetler PMI 51,4 eşik değerinin üzerinde ancak beklentilerin bir miktar altında kalarak sektörde büyümeye işaret etti.

#### Çin Merkez Bankası faiz oranlarında değişiklik yapmadı.

Çin Merkez Bankası (PBoC) hafta başında gerçekleştirdiği toplantısında referans kredi faizi oranlarında değişiklik yapmayarak 1 yıl vadeli ana kredi faiz oranını %3,10, konut kredileri için gösterge niteliği taşıyan 5 yıl vadeli ana kredi faiz oranını %3,60 seviyesinde tuttu. Çin yuanının zayıflamasıyla ilgili endişeler ve yıllık büyüme hedefine ulaşılmış olması, merkez bankasının üst üste üçüncü ayda da faiz oranlarını değiştirmeme kararında belirleyici oldu. PBoC bu hafta ayrıca orta vadeli borçlanma faiz oranını %2'de tutarak piyasaya 200 milyar yuan (27,46 milyar USD) düzeyinde likidite sağladı. Kurum söz konusu operasyonu bankacılık sistemindeki likiditeyi yeterli seviyelerde tutma gerekçesiyle gerçekleştirdiğini duyurdu.

Japonya Merkez Bankası ise bu hafta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini beklentiler paralelinde 25 baz puan artırdı. Böylece %0,25'ten %0,50'ye çıkarılan politika faizi son 17 yılın en yüksek seviyesine ulaşmış oldu. Kararla birlikte yapılan açıklamada şirketlerin ücret artışlarına devam etmesinin beklendiği vurgulanırken, 2025 için yıllık TÜFE enflasyonu tahmini %2,5 olarak belirtildi.

#### Finansal piyasalar...

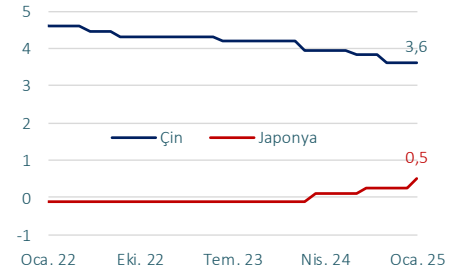
Bu hafta küresel hisse senedi piyasalarının seyrinde Trump'ın açıklamaları belirleyici oldu. Trump'ın gümrük vergilerine ilişkin açıklamalarını şu ana kadar Kanada ve Meksika ile sınırlı tutması, yapay zeka alanında yatırımların artırılacağını duyurması ve jeopolitik gerilimlerin sonlandırılmasına yönelik açıklamalar yapması olumlu karşılandı. MSCI Dünya endeksi 23 Ocak kapanışı itibarıyla geçen hafta Cuma'ya göre %2,1 yükselirken, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler endeksi %1,0 artış kaydetti. Brent türü ham petrolün varil fiyatı da aynı dönemde %3,1 gerileyerek 78,3 USD olurken, altının ons fiyatı %1,9 artışla 2.754 USD seviyesine yükseldi.

Yurt içinde TCMB'nin faiz kararının yakından takip edildiği haftada BIST-100 endeksi geçen hafta Cuma gününe göre %1,4 yükselerek Perşembe günü kapanışını 10.000 kritik eşik seviyesinin üzerinde yaptı. Aynı dönemde Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 7 baz puan düşüşle 263 baz puana gerilerken, USD/TL ve EUR/TL sırasıyla %0,5 ve %2 yükseldi.

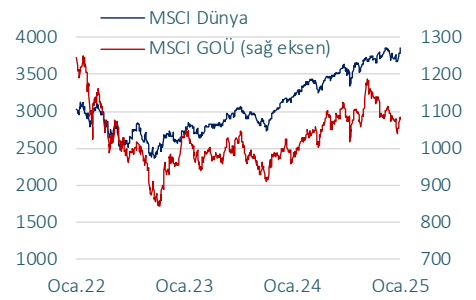
#### Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta piyasaların gündeminde Fed ve ECB'nin açıklayacağı faiz kararları ile ABD'de açıklanacak kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi verileri öne çıkıyor. ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak 2024 yılının son çeyreğine ilişkin öncü büyüme verileri de yakından takip edilecek. Yurt içinde ayrıca kapasite kullanım oranı, reel kesim güven endeksi ve turizm istatistikleri açıklanacak. Bugün Moody's'in gelecek hafta da Fitch'in Türkiye'nin kredi notuna ilişkin yayımlayacakları değerlendirmeler yakında takip edilecek.

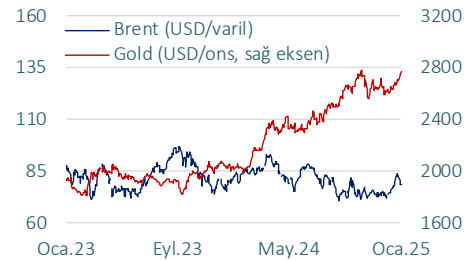
Çin ve Japonya Politika Faizleri (%)



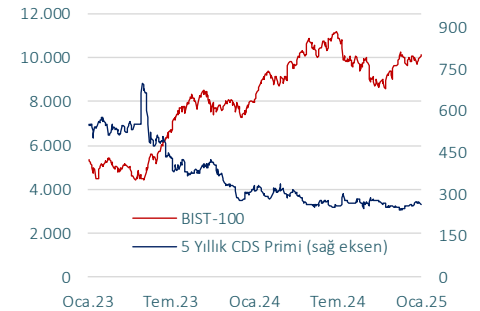
Küresel Hisse Senedi Endeksleri



Brent Türü Ham Petrol ve Altın Fiyatları



BIST-100 ve CDS Risk Primi



Kaynak: Datastream, Reuters

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
27 Ocak	TR Kapasite Kullanım Oranı	Ocak	-	%75,8
	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Ocak	-	99,1
	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Aralık	671 bin	664 bin
28 Ocak	Çin NBS İmalat Sanayi PMI	Ocak	-	50,1
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Aralık	%0,8	-%1,2
29 Ocak	ABD Tüketici Güven Endeksi	Ocak	106,0	104,7
29 Ocak	Fed Toplantısı	Ocak	%4,25-%4,50	%4,25-%4,50
30 Ocak	TR Ekonomik Güven Endeksi	Ocak	-	98,8
	ABD GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2024 Ç4	%2,6	%3,1
	ECB Toplantısı	Ocak	%2,9	%3,15
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2024 Ç4	%1,0	%0,9
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Ocak	-	-14,2
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Aralık	%6,3	%6,3
31 Ocak	TR Turizm Gelirleri, yıllık	2024 Ç4	-	%3,9
	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Aralık	-	%8,25
	TR Dış Ticaret Dengesi	Aralık	-	-7,5 milyar USD
	ABD PCE, aylık	Aralık	-	%0,1
	ABD Çekirdek PCE, aylık	Aralık	-	%0,1

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

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

Dr. Mustafa Kemal Gündođdu  
Müdür Yardımcısı  
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

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

Esra Mine Güngör  
Uzman Yardımcısı  
mine.gungor2@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.