

	24.Oca	30.Oca	Değişim		24.Oca	30.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	10.105	10.082	-% 0,2 ▼	EUR/USD	1,0493	1,0390	-% 1,0 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 38,22	% 38,09	-13 bp ▼	USD/TL	35,6454	35,7677	% 0,3 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	257	255	-2 bp ▼	EUR/TL	37,4410	37,1611	-% 0,7 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.090	1.096	% 0,5 ▲	Altın (USD/ons)	2.771	2.794	% 0,8 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,62	% 4,51	-11 bp ▼	Petrol (USD/varil)	78,5	76,9	-% 2,1 ▼

bp: baz puan

Başlıca ekonomilerde büyüme verilerinin ve merkez bankaları toplantılarının izlendiği haftada finansal piyasalar teknoloji sektöründeki gelişmelerin etkisiyle dalgalı bir görünüm sergiledi. Piyasa beklentilerine paralel olarak Fed politika faizinde değişikliğe gitmezken, ECB referans faiz oranlarını 25'er baz puan indirdi. ABD ekonomisi 2024 yılında %2,8 büyürken, aynı dönemde çekirdek PCE enflasyonu da %2,8 oldu. Euro Alanı ekonomisi ise 2024 yılını %0,9'luk zayıf bir büyümeyle tamamladı. Yurt içinde TCMB tarafından yayımlanan sektörel enflasyon beklentileri gerilemeye devam etti. Ocak ayında reel kesim güven endeksi sınırlı bir düşüş kaydederken, sektörel güven endekslerinde toparlanma izlendi. TÜİK verilerine göre 2024 yılında yabancı ziyaretçi sayısı 62,2 milyon kişi, turizm gelirleri de 61,1 milyar USD ile tarihi yüksek seviyelerine ulaştı. Bu akşam Fitch'in Türkiye ekonomisine ilişkin değerlendirmesini yayınlaması bekleniyor. Gelecek hafta yurt içinde Aralık ayı imalat PMI ve Ocak ayı enflasyon verilerinin yanı sıra yılın ilk Enflasyon Raporu toplantısı yakından izlenecek. Küresel piyasaların veri gündeminde ABD tarım dışı istihdam ve Euro Alanı enflasyon verileri öne çıkıyor.

Fed politika faizini %4,25-4,50 aralığında tuttu.

Fed bu hafta gerçekleştirdiği toplantısında, politika faiz oranını piyasa beklentileri paralelinde değiştirmeyerek %4,25-4,50 aralığında tuttu. Karar metninde enflasyonun nispeten yüksek, ekonomik görünümün belirsiz ve işgücü piyasasının sağlam kalmaya devam ettiği belirtildi. Metinde enflasyonun %2'lik hedefe doğru ilerlediğine ilişkin referansın kaldırılması dikkat çekerken, Fed Başkanı Powell ifadenin metinden çıkarılmasının bir sinyal olmadığını belirtti. Politika duruşunu aceleci bir şekilde değiştirme ihtiyacı duymadıklarını ve yeni adım atmak için enflasyonda gerçek anlamda bir iyileşme belediklerini söyleyen Powell, ABD Başkanı Trump'ın faizlere ilişkin açıklamaları hakkında ise yorum yapmadı.

ABD ekonomisi 2024 yılında %2,8 büyüdü.

ABD ekonomisi 2024 yılının son çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %2,3 ile beklentilerin hafif altında bir büyüme sergiledi. Bu dönemde tüketim harcamaları %4,2 artarak faiz indirimleri paralelinde iç talep artışının bir miktar hızlandığını gösterdi. Öte yandan, son çeyrekte büyük şirketlerdeki grevlerin de etkisiyle özel yatırım harcamaları yıllıklandırılmış bazda %2,2 azaldı. Böylece 2024 yılının tamamında %2,8 büyüyen ABD ekonomisi genel olarak dirençli görünümünü korudu. Fed'in enflasyon göstergesi olarak takip ettiği çekirdek PCE fiyat endeksi ise 2024 yılında %2,8 artış kaydetti.

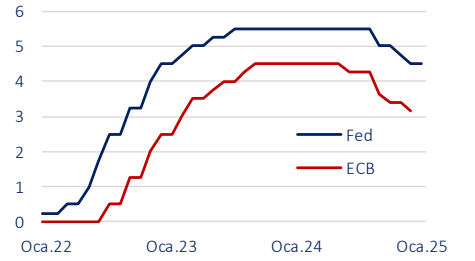
Aralık ayında ABD'de yeni konut satışları aylık bazda %3,6 artarak sektörde olumlu görünümün sürdüğünü gösterdi. Aynı dönemde dayanıklı mal siparişleri ise artış beklentilerine karşılık %2,2 daralarak son 6 ayın en olumsuz görünümünü sundu. 2025 yılı için öncü veri niteliğindeki tüketici güven endeksi, Ocak'ta 104,1 ile beklentilerin altında kaydedildi. Bu dönemde mevcut durum alt endeksi tüketici güveninin en hızlı bozulduğu kalem oldu. Tüketicilerin 12 ay sonrasında ilişkin ortalama yıllık enflasyon beklentisi de %5,1 düzeyinden %5,3'e yükseldi.

ECB referans faiz oranlarında 25 baz puan indirimine gitti.

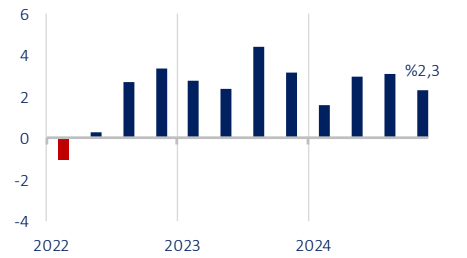
ECB, yılın ilk toplantısında referans faiz oranlarında piyasa beklentilerine paralel olarak 25'er baz puan indirimine gitti. Böylece ECB, para politikasında gevsemeye başladığı Haziran 2024'ten bu yana beşinci kez faiz indirimi gerçekleştirmiş oldu. Karar metninde, bu yıl içerisinde %2'lik hedef enflasyon düzeyine ulaşılacağı ifade edildi. Piyasalar ECB'nin gelecek toplantısında faiz indirimlerine devam etmesini bekliyor.

Euro Alanı'nda GSYH yılın son çeyreğinde yatay seyrederken, 2024 yılı genelinde de %0,9 ile beklentilerin altında büyüdü. Bölgenin önde gelen ekonomileri Almanya ve Fransa'nın 2024 yılında sırasıyla %0,2 ve %0,1 daraldığı görüldü. Ekonomideki durgun görünümle birlikte Aralık ayında işsizlik oranı da %6,3 seviyesine yükseldi. Öte yandan, Ocak ayına ilişkin tüketici ve ekonomik güven endeksleri 2025 yılının başlangıcında sınırlı bir toparlanmaya işaret etti.

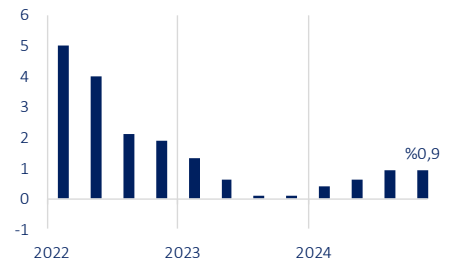
Fed ve ECB Politika Faizleri



ABD GSYH
(yıllıklandırılmış % değişim)



Euro Alanı GSYH
(yıllık % değişim)



Kaynak: Datastream, Fed, ECB

Yurt içinde enflasyon beklentileri gerilemeye devam etti.

TCMB tarafından yayımlanan sektörel enflasyon beklentilerine göre Ocak'ta 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi piyasa katılımcıları için 1,7 puan azalışla %25,4, reel sektör için 3,8 puan azalışla %43,8, hanehalkı için 4,3 puan azalışla %58,8 düzeylerine geriledi. Enflasyon beklentilerindeki iyileşmeye paralel olarak gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı da 4,5 puan artışla %30,8'e yükseldi.

Reel kesim güven endeksi Ocak'ta hafif geriledi.

Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi Ocak'ta 0,1 puanlık sınırlı bir gerilemeyle 102,6 oldu. Alt endeksler incelendiğinde en belirgin bozulma son üç aydaki toplam siparişlerde izlenirken, ikinci sırada gelecek üç aya ilişkin istihdam kalemi yer aldı. Sabit sermaye yatırım harcamasına ve önümüzdeki üç aya dair ihracat siparişlerine ilişkin olumlu değerlendirmeler ise ana endeksteki düşüşü sınırlandırdı. Bu dönemde mevsimsellikten arındırılmış imalat sanayii kapasite kullanım oranı da aylık bazda 0,8 puan gerileyerek %74,8 ile Mart 2023'ten bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti.

Öte yandan, sektörel güven endekslerindeki iyileşme Ocak ayında da devam etti. Buna göre, güven endeksi hizmet sektöründe %2,5 oranında artarak 116,5, perakende ticaret sektöründe %1,4 artarak 114,5 ve inşaat sektöründe %2,6 artarak 91,7 düzeyinde gerçekleşti. Böylece tüketici, reel kesim ve sektörel güven endekslerinin bileşik göstergesi olan ekonomik güven endeksi Ocak ayında %0,8 oranında yükselerek 99,7 değerini aldı.

Turizm gelirleri 2024 yılında %8,3 arttı.

TÜİK verilerine göre 2024 yılının son çeyreğinde Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı yıllık bazda %11,6, turizm gelirleri de %14,5 artış kaydetti. Böylece yıl genelinde yabancı ziyaretçi sayısı %9 artarak 62,2 milyon kişi, turizm gelirleri de %8,3 yükselerek 61,1 milyar USD ile tarihi yüksek seviyelerine ulaştı.

TÜİK tarafından yayımlanan nihai dış ticaret istatistiklerine göre Aralık ayında ihracattaki %2,1'lik yükselişe karşılık ithalat %10,9 ile hızlı bir artış sergiledi. 2024 yılının tamamında ise ihracat %2,4 artarken, ithalat %5 daraldı. Böylece, 2024'te dış ticaret açığı %22,7 daralarak 82,2 milyar USD oldu.

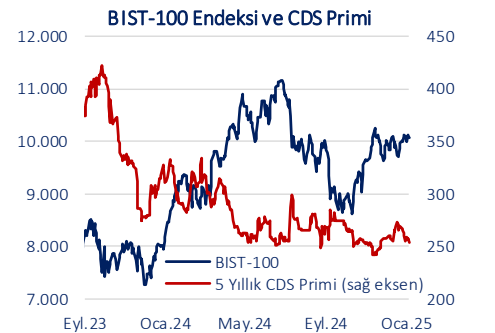
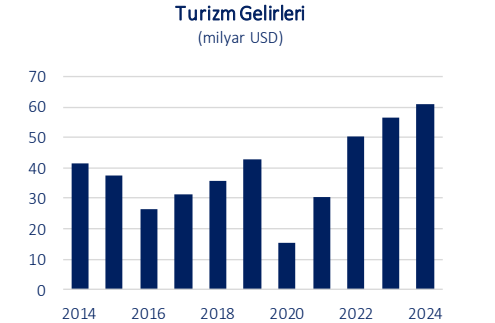
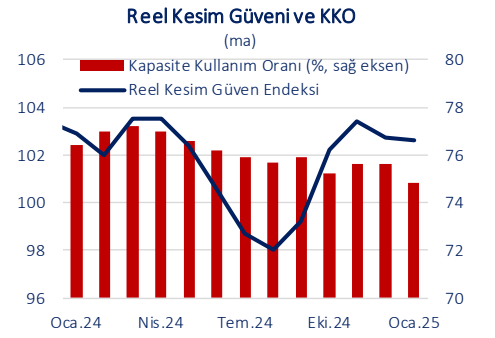
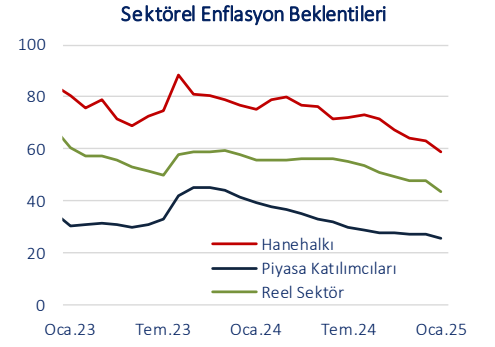
Finansal piyasalar...

Bu hafta finansal piyasalar oldukça dalgalı bir görünüm sergiledi. Çin'in geliştirdiği yeni yapay zeka modeli DeepSeek'in çip ihtiyacı ve performans bakımından benzerlerinden çok daha verimli olduğunu duyurmasının ardından, hafta başında ABD borsalarında teknoloji şirketleri önemli kayıplar yaşarken Dow Jones endeksi pozitif yönde ayrıştı. İlerleyen günlerde S&P ve Nasdaq endekslerinin de kayıplarını kısmen telafi ettiği görüldü. Gelişmekte olan ülke borsaları endeksi ise Perşembe kapanışı itibarıyla haftalık bazda %0,5 yükseldi. Petrol fiyatları ayın ilk yarısındaki hızlı artışının ardından geçtiğimiz hafta sergilediği gerilemeyi bu hafta da sürdürdü. Ons altın fiyatları ise güvenli yatırım araçlarına yönelimin etkisiyle %0,8 artış kaydetti.

BIST 100 endeki, Perşembe kapanışı itibarıyla haftalık bazda %0,2 ile sınırlı bir düşüş sergiledi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 255 baz puana gerilerken, USD/TL bir miktar yükseldi. 2 yıllık tahvil getirileri ise 13 baz puan düşüşle %38,09 oldu.

Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta piyasalarda yoğun bir veri gündemi takip edilecek. Küresel piyasaların gündeminde başlıca ekonomilerin nihai PMI verileri, ABD tarım dışı istihdamı ve Euro Alanı enflasyon verileri öne çıkıyor. Yurt içinde Aralık ayı İSO Türkiye İmalat Sanayi PMI ile Ocak ayı enflasyon verilerinin yanı sıra yılın ilk Enflasyon Raporu toplantısı yakından takip edilecek. Ayrıca bu akşam piyasalar kapandıktan sonra uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye değerlendirmesini yayınlaması bekleniyor.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
3 Şubat	TR TÜFE Enflasyonu, aylık	Ocak	%4,35	%1,03
	TR Yİ-ÜFE Enflasyonu, aylık	Ocak	-	%0,40
	TR İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Sanayi PMI	Ocak	-	49,1
	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Ocak	-	50,1
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Ocak	-	49,2
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Ocak	%2,4	%2,4
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Ocak	46,1	46,1
	Çin Caixin İmalat Sanayi PMI	Ocak	50,5	50,5
4 Şubat	TR TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Ocak	-	67,12
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Aralık	-	-%0,4
5 Şubat	ABD Hizmetler PMI, nihai	Ocak	-	52,8
	ABD ISM Hizmetler PMI	Ocak	-	54,1
	Euro Alanı ÜFE Enflasyonu, aylık	Aralık	-	%1,6
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Ocak	-	51,4
	Çin Caixin Hizmetler PMI	Ocak	-	52,2
6 Şubat	Euro Alanı Perakende Satışlar, yıllık	Aralık	-	%1,2
7 Şubat	TR Hazine Nakit Dengesi	Ocak	-	-323,9 milyar TL
	TCMB Enflasyon Raporu	2025 - I	-	-
	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Ocak	-	256 bin
	ABD İşsizlik Oranı	Ocak	-	%4,1
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Şubat	-	71,1

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@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.