

	31.Oca	6.Şub	Değişim		31.Oca	6.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	10.004	9.842	-% 1,6 ▼	EUR/USD	1,0362	1,0381	% 0,2 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 38,16	% 38,77	61 bp ▲	USD/TL	35,6977	35,8625	% 0,5 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	252	251	-1 bp ▼	EUR/TL	36,9947	37,2614	% 0,7 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.093	1.102	% 0,8 ▲	Altın (USD/ons)	2.801	2.857	% 2,0 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,57	% 4,44	-13 bp ▼	Petrol (USD/varil)	76,8	74,3	-% 3,2 ▼

bp: baz puan

Türkiye’de Ocak ayında aylık TÜFE enflasyonu %5,03 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, yıllık TÜFE enflasyonu %42,12 ile Haziran 2023’ten bu yana en düşük düzeyinde kaydedildi. TCMB bugün yayımladığı Enflasyon Raporu’nda 2025 yılsonu enflasyon tahminini %21’den %24’e revize etti. TCMB 2026 yılsonu enflasyon tahminini ise %12 düzeyinde korudu. Küresel gündemde ticaret savaşına ilişkin gelişmeler yakından takip edilirken, İngiltere Merkez Bankası yılın ilk toplantısında politika faizini 25 baz puan düşürdü. Bugün açıklanan verilere göre ABD’de Ocak ayında tarım dışı istihdam artışı doğal afetler ve olumsuz hava koşullarının da etkisiyle bir miktar ivme kaybetse de işgücü piyasasındaki güçlü görünümün genel olarak sürdüğü izlendi. Önümüzdeki hafta ABD’de enflasyon verileri ile yurt içinde Aralık ayı sanayi üretimi ve perakende satışlar verisi ile TCMB’nin Piyasa Katılımcıları Anketi öne çıkıyor.

TCMB 2025 yılsonu enflasyon tahminini %21’den %24’e yükseltti.

TCMB bugün yayımladığı yılın ilk Enflasyon Raporu’nda 2025 yılsonu TÜFE enflasyonu tahminini %21’den %24’e yükseltti. TCMB 2026 yılsonu TÜFE tahminini %12 seviyesinde korurken, 2027 yılsonu TÜFE tahminini de %8 düzeyinde açıkladı. 2025 tahminine yönelik yukarı yönlü revizyon TÜFE ağırlıklarındaki güncelleme ile gıda ve yönetilen-yönlendirilen fiyat artışı tahminlerindeki revizyondan kaynaklandı. TCMB Başkanı Karahan önümüzdeki dönemde alınacak kararların veri odaklı olacağını vurguladı.

Yurt içinde TÜFE Ocak’ta beklentilerin üzerinde artış kaydetti.

Ocak ayında TÜFE sağlık grubundaki hızlı fiyat artışıyla birlikte aylık bazda %5,03 ile beklentilerin üzerinde arttı. Yıllık TÜFE enflasyonu ise yüksek bazın da etkisiyle %42,12 düzeyine gerileyerek Haziran 2023’ten bu yana en düşük değerini aldı. Yurt içi ÜFE enflasyonu ise aylık bazda %3,06 artarken, yıllık bazda %27,20 ile Şubat 2021’den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. ([Enflasyon Gelişmeleri raporumuz](#)).

İSO Türkiye imalat PMI Ocak’ta 48,0 değerini aldı.

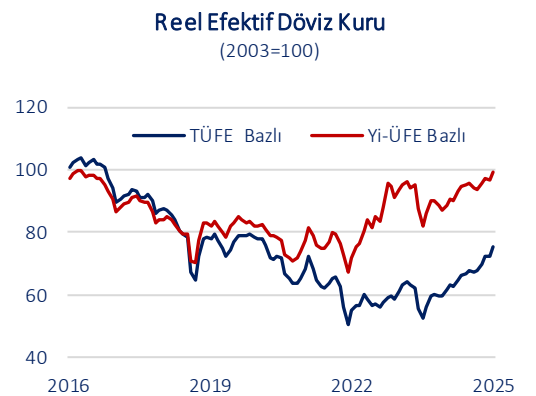
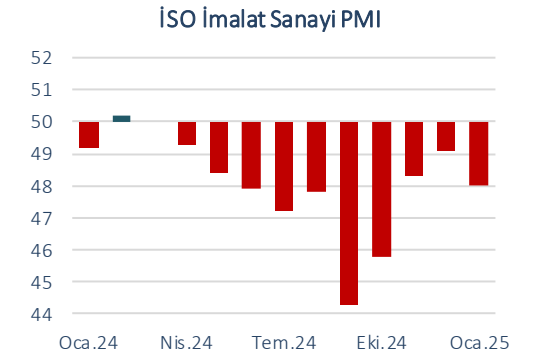
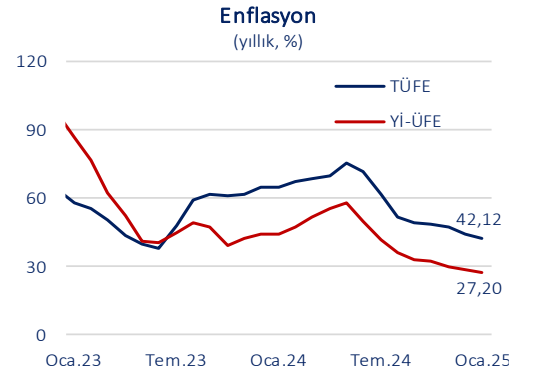
İstanbul Sanayi Odası tarafından yayımlanan imalat PMI Ocak ayında bir önceki aya göre 1,1 puanlık düşüşle 48,0 düzeyine gerileyerek eşik değer altındaki seyrini onuncu aya taşıdı. Yeni siparişler ve ihracat alt endeksleri sektörde iç ve dış talep koşullarının zayıf seyrini sürdürdüğüne işaret ederken, istihdamın art arda ikinci ayında daraldığı izlendi. Öte yandan, Ocak’ta girdi maliyetlerinin arttığı ve nihai ürün enflasyonunun son 4 ayın en yüksek düzeyine ulaştığı görüldü. PMI verilerinin takip edilen 10 sektörün tamamında eşik değer altında kalması faaliyet koşullarındaki zayıflığın genele yayıldığını gösterdi.

Reel efektif döviz kurundaki yukarı yönlü seyir sürüyor.

TCMB’nin reel efektif döviz kuru hesaplamasında kullandığı ülke ağırlıklarında yaptığı güncelleme paralelinde veriler 2011 yılından itibaren revize edildi. Güncel verilere göre TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Ocak ayında 75,4 düzeyine yükseldi. Böylece Türk lirası, aylık bazda %4,1, yıllık bazda %22,8 reel değerlendirme kaydederek Mart 2020 tarihinden bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Aynı dönemde Yİ-ÜFE bazlı reel efektif döviz kuru da 99,0 seviyesine yükselerek Nisan 2016’dan bu yana en yüksek değerini aldı.

Fitch, Türkiye’nin kredi notunu “BB-” olarak teyit etti.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, 31 Ocak’ta yayımladığı değerlendirmesinde Türkiye’nin kredi notunu “BB-”, kredi notu görünümünü “durağan” olarak korudu. Kuruluş, ılımlı asgari ücret artışının ve maliye politikasından beklenen desteğin etkisiyle 2025’te para politikasının daha etkin hale geleceğini öngördüklerini ancak para politikasının hızlı bir şekilde gevşetilmesi veya mevcut politikalarından ödün verilmesi durumunda enflasyonist baskıların artabileceğini vurguladı. Raporunda ayrıca, 2025 yılsonunda politika faizinin %28’e, yıllık ortalama enflasyonun %32,8’e ineceği; GSYH büyümesinin %2,6 ile ılımlı düzeyde kalacağı tahmin edildi.



Kaynak: Datastream

ABD’de tarım dışı istihdam beklentilerin altında arttı.

ABD’de tarım dışı istihdamdaki aylık artış Ocak ayında 170 bin olan piyasa beklentisine karşılık 143 bin kişi oldu. Bu dönemde Kaliforniya’daki orman yangınları ve ülkenin büyük bölümünde etkili olan soğuk hava şartları istihdamı baskı altında bırakan önemli etkenler oldu. Bununla birlikte işsizlik oranının aylık bazda 0,1 puan azalarak %4,0 olması ve saatlik ücretlerdeki aylık ve yıllık artışların sırasıyla %0,5 ve %4,1 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi işgücü piyasasının güçlü görünümünü koruduğuna işaret etti.

Önde gelen ekonomilere ilişkin PMI verileri takip edildi.

Bu hafta önde gelen ekonomilere ilişkin PMI verileri de yakından takip edildi. ABD’de nihai S&P imalat PMI Ocak’ta 51,2 ile öncü verinin üzerinde ve son 7 ayın en yüksek seviyesinde kaydedilerek imalat sektöründe olumlu bir seyre işaret ederken, girdi maliyetlerindeki yükseliş paralelinde nihai ürün enflasyonunun Mart 2024’ten bu yana en yüksek düzeyine ulaştığı izlendi. ISM imalat endeksi de 50,9 ile Ekim 2022’den sonra ilk kez sektör faaliyetlerinde genişlemeye işaret eden 50 eşik değerinin üzerinde gerçekleşti. ISM hizmetler PMI verisi ise sektörde aylık bazda ivme kaybına işaret ederek 52,8 oldu. Euro Alanı’nda Ocak ayına ilişkin nihai imalat ve hizmetler PMI verileri de sırasıyla 46,6 ve 51,3 düzeyinde açıklandı. Çin’de ise aynı dönemde Caixin imalat PMI 50,1 değeri ile beklentilerin altında ve dört ayın en düşük düzeyinde gerçekleşti. Caixin hizmetler PMI 51,0 ile eşik değer üstündeki seyrini sürdürdü.

Euro Alanı’nda Ocak ayına ilişkin enflasyon verileri açıklandı.

Euro Alanı’nda öncü verilere göre Ocak’ta TÜFE aylık bazda %0,3 geriledi. Yıllık TÜFE enflasyonu ise bu dönemde %2,5 oldu. Bölgede ÜFE Aralık’ta aylık bazda %0,4 artarken, yıllık bazda değişim göstermedi.

BoE politika faiz oranını 25 baz puan düşürdü.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) yılın ilk para politikası toplantısında politika faizini piyasa beklentileri paralelinde 25 baz puan düşürerek %4,50 seviyesine indirdi. Karar metninde, küresel enerji maliyetlerinin artması ve fiyat düzenlemeleri nedeniyle yıllık TÜFE enflasyonunun yılın üçüncü çeyreğinde %3,7’ye kadar çıkabileceği öngörülürken, izleyen dönemde ise enflasyonun yeniden %2’lik hedefe yaklaşmasının beklendiği belirtildi. BoE, 2025 büyüme tahminini de %1,5’ten %0,75’e revize etti.

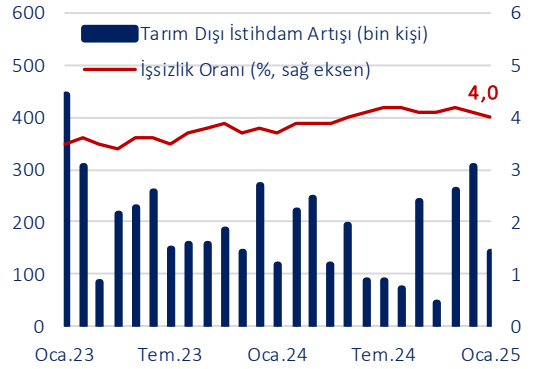
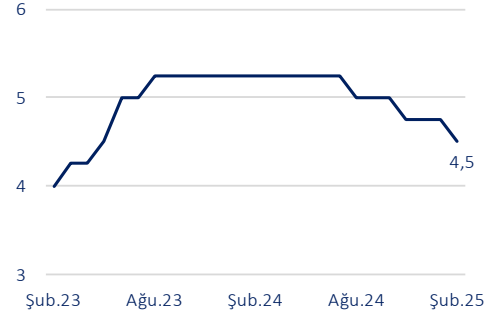
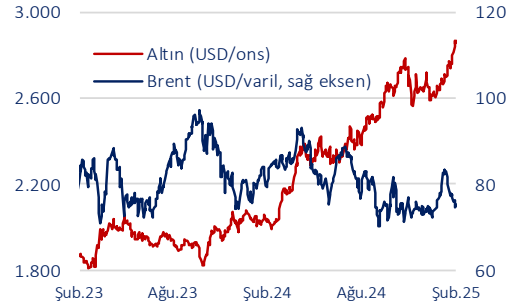
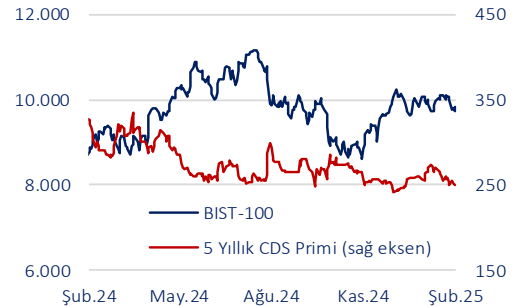
Ticaret savaşları endişeleri piyasalarda risk iştahını baskı altında bırakıyor.

Bu hafta ABD Başkanı Trump’ın gümrük tarifesi hamleleri ve bu hamlelere diğer ülkeler tarafından verilen tepkiler arasında küresel hisse senedi piyasaları dalgalı bir seyriz izledi. OPEC+, 3 Şubat Pazartesi günü gerçekleştirdiği toplantıda 5 Aralık 2024 tarihli son toplantıda aldıkları karara sadık kalarak Nisan ayından itibaren üretimi kademeli olarak artıracağını duyururken, Trump’ın ABD’nin petrol üretimini artırma ve fiyatları düşürme vaadini yinelenmesi Brent türü ham petrolün varil fiyatını aşağı yönlü etkiledi. Brent türü ham petrolün varil fiyatı Perşembe kapanışı itibarıyla geçtiğimiz Cuma’ya göre %3,2 oranında geriledi.

Yurt içinde BIST-100 endeksi Perşembe kapanışı itibarıyla geçtiğimiz Cuma’ya göre %1,6 oranında geriledi. Türkiye’nin 5 yıllık CDS risk primi yataya yakın seyrederken, USD/TL ve EUR/TL sırasıyla %0,5 ve %0,7 yükseliş kaydetti.

Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek haftanın gündeminde ABD enflasyon verisi, yurt içinde açıklanacak sanayi üretimi, perakende satışlar, ödemeler dengesi verileri ile TCMB’nin Piyasa Katılımcıları Anketi öne çıkıyor. Ayrıca, Fed Başkanı Powell’ın Salı günü Senato’da yapacağı konuşma yakından izlenecek.

ABD İşgücü Piyasası**BoE Politika Faizi (%)****Altın ve Petrol Fiyatları****BIST-100 ve CDS Risk Primi**

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
10 Şubat	TR İşsizlik Oranı	Aralık	-	%8,6
	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Aralık	-	%1,5
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Şubat	-17,0	-17,7
11 Şubat	TR Ticaret Satış Hacim Endeksi, aylık	Aralık	-	%0,9
12 Şubat	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu, aylık	Ocak	%0,3	%0,4
13 Şubat	TR Cari Denge	Aralık	-	-2,87 milyar USD
	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, aylık	Ocak	-	%0,2
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Aralık	-	-%1,9
	İngiltere GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2024 Ç4	-	%0,9
14 Şubat	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Şubat	-	-
	TR Konut Satışları, yıllık	Ocak	-	%53,4
	TR Hizmet Üretim Endeksi, yıllık	Aralık	-	%0,9
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Ocak	-	%0,4
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Ocak	-	%0,9
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, revizyon, yıllık	2024 Ç4	-	%0,9

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Gamze Can
Müdür Yardımcısı
gamze.can@isbank.com.tr

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

Büşra Ceylan
Uzman Yardımcısı
busra.ceylan@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.