

	07.Şub	13.Şub	Değişim		07.Şub	13.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	9.952	9.915	-%0,4 ▼	EUR/USD	1,0327	1,0464	% 1,3 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 39,00	% 39,42	42 bp ▲	USD/TL	35,9863	36,1213	% 0,4 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	252	246	-5 bp ▼	EUR/TL	37,1533	37,7327	% 1,6 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.108	1.113	% 0,4 ▲	Altın (USD/ons)	2.860	2.929	% 2,4 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,49	% 4,53	4 bp ▲	Petrol (USD/varil)	74,7	75,0	% 0,5 ▲

bp: baz puan

ABD'de enflasyon verilerinin yakından izlendiği haftada ABD'nin ticaret politikalarına ilişkin gelişmeler ve Trump'ın Rusya-Ukrayna arasında barışı sağlamaya yönelik temasları piyasaların gündeminde üst sıralarda yer aldı. ABD'de TÜFE ve ÜFE enflasyonlarının öngörülerinin üzerinde gerçekleşmesi piyasalarda endişeleri artırırken, Fed'in faiz indirim sürecine yönelik beklentilerin ötelenmesine neden oldu. Euro Alanı'nda GSYH 2024 yılının son çeyreğinde bir önceki döneme göre %0,1 oranında genişleyerek yılın en düşük büyümesini kaydetti. Yurt içinde TCMB tarafından yayımlanan Piyasa Katılımcıları Anketine göre Şubat ayında piyasanın yılsonuna ilişkin TÜFE enflasyonu beklentisi %28,3 olurken, USD/TL beklentisi 42,89 düzeyine geriledi. 2024 yılının Aralık ayında sanayi üretimi aylık bazda son 21 ayın en hızlı artışını kaydederken, bu dönemde işsizlik oranı %8,5 oldu. Aralık'ta beklentileri aşan cari açık 2024 yılını 10 milyar USD düzeyinde tamamladı. Gelecek hafta yurt içinde Ocak ayına ilişkin bütçe verileri yakından izlenecek. Küresel piyasaların gündeminde Fed tutanakları ve Euro Alanı imalat PMI verileri öne çıkıyor.

### ABD'de TÜFE enflasyonu Ocak'ta aylık bazda %0,5 ile beklentilerin üzerinde artış kaydetti.

ABD'de TÜFE, Ocak'ta bir önceki aya göre %0,5 ile beklentilerin 0,2 puan üzerinde artış kaydetti. Böylece, yıllık enflasyon %3 ile beklentilerin 0,1 puan üzerinde gerçekleşerek, Fed'in faiz indirimlerinde aceleci olmayacağı yönündeki görüşleri destekledi. Gıda ve enerji fiyatlarının dahil edilmediği çekirdek TÜFE'de Ocak ayında aylık ve yıllık enflasyonlar sırasıyla %0,4 ve %3,3 seviyelerinde gerçekleşerek piyasalarda enflasyona yönelik endişeleri artırdı. Ocak ayı manşet ÜFE verisi de beklentileri aşarken, önceki aya ilişkin veride yapılan yukarı yönlü revizyon dikkat çekti. Ocak'ta ÜFE aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,4 ve %3,5 düzeylerinde artarken, daha önce Aralık'ta yatay bir seyre işaret eden veri %0,4 ile artış yönüne revize edildi. Ocak'ta çekirdek ÜFE ise aylık bazda %0,3, yıllık bazda %3,6 ile piyasa beklentilerine paralel artış kaydetti.

ABD Başkanı Donald Trump bu hafta başında çelik ve alüminyum ürünlerine yönelik %25 gümrük vergisi uygulayacağını duyurdu. Söz konusu vergilerin 1 Nisan'a kadar sürecek bir hazırlık sürecinin sonrasında uygulamaya alınacağına yönelik haber akışı yatırımcılar tarafından pozitif karşılandı. Trump ayrıca, ABD'ye vergi uygulayan tüm ülkelere müteakabiliyet esaslı gümrük vergisi uygulanması için çalışmaya başladığını duyurdu.

### Euro Alanı ekonomisi 2024 yılında %0,7 büyüdü.

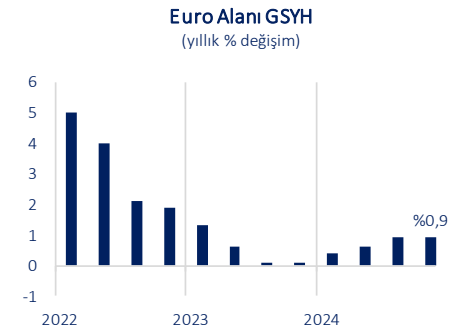
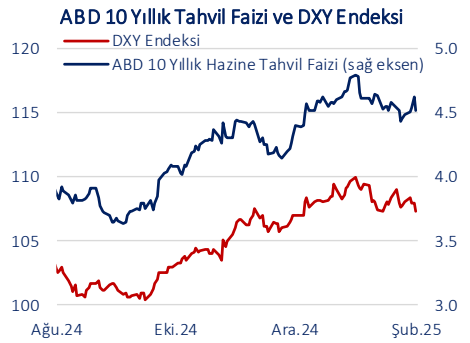
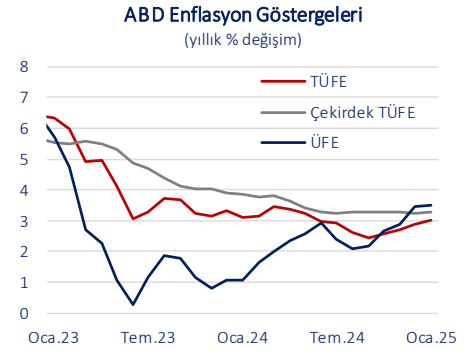
Euro Alanı'nda 2024 yılının son çeyreğine ilişkin GSYH verisi ikinci okumada yukarı yönlü revize edildi. Revize edilen veriye göre, GSYH çeyreklik bazda %0,1 ile beklentilerin üzerinde genişlemesine rağmen, yılın en düşük büyümesini kaydetti. Yıllık bazda ise son çeyrekte %0,9 ile beklentilere paralel büyüyen Bölge ekonomisi, 2024 yılı genelinde %0,7 ile potansiyelinin belirgin ölçüde altında büyüme kaydetti.

### Yurt içinde sanayi üretimi Aralık'ta son 21 ayın en hızlı artışını kaydetti.

TÜİK'in yayımladığı mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre sanayi üretim endeksi Aralık'ta aylık bazda %5 artarak Mart 2023'ten bu yana en hızlı büyümesini kaydetti. Bu dönemde teknoloji yoğunluğuna göre yüksek teknoloji ürünlerinin üretimindeki %51,6'lık, mal gruplarından da sermaye malı üretimindeki %14,7'lik artışlar dikkat çekti. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi de Aralık'ta yıllık bazda %7 ile 2024 yılının Şubat ayından bu yana en hızlı yükselişini kaydetti.

### Hizmet ve inşaat üretim endeksleri Aralık'ta yükseldi.

Aralık ayında hizmet üretim endeksi aylık ve yıllık bazlarda sırasıyla %1,2 ve %1,9 artış kaydetti. Alt endekslerden yıllık bazda %10,1 artışla gayrimenkul hizmeti öne çıkarken, aylık bazda %3,8 artan ulaştırma ve depolama hizmetleri dikkat çekti. Aralık'ta inşaat üretimi de aylık ve yıllık bazda sırasıyla %6,7 ve %14,4 arttı. Aylık bazda %8,0 artan özel inşaat faaliyetleri sektörü endeksi dikkat çekti.



Kaynak: Datastream, TÜİK

**Perakende satış hacmi Aralık'ta aylık bazda %0,4 arttı.**

Aralık ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış ticaret satış hacim endeksi aylık bazda %4,7 ile son bir yılın en hızlı aylık artışını kaydetti. Öte yandan, perakende satış hacmindeki aylık artış Aralık'ta Kasım ayına göre ivme kaybederek %0,4 oldu. Bu dönemde gıda grubu perakende satış hacminde aylık bazda %1,1 artış kaydedildi. Ticaret ve perakende satışlardaki yıllık genişlemeler de Aralık ayında sırasıyla %8,2 ve %13,5 düzeyinde gerçekleşti. Aralık ayına ilişkin öncü göstergelerin genel olarak olumlu bir görünüm sergilemesi yılın son çeyreğinde ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın ivme kaybettiğine işaret etti.

**İşsizlik oranı 0,1 puan azalarak %8,5 seviyesinde kaydedildi.**

Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı Aralık ayında bir önceki aya göre 0,1 puan azalarak %8,5 düzeyine indi. Bu dönemde işgücünün 94 bin kişi, istihdamın da 54 bin kişi azaldığı görüldü. Aralık'ta işgücüne katılma ve istihdam oranları 0,1'er puanlık düşerek sırasıyla %54,1 ve %49,5 düzeyinde gerçekleşti. Öte yandan, en geniş tanımlı işsizlik göstergesi olan atıl işgücü oranı Aralık'ta değişim göstermeyerek %28,2 seviyesinde kaydedildi.

**Cari açık Aralık'ta 4,7 milyar USD oldu.**

Aralık'ta cari işlemler hesabı 4,7 milyar USD ile piyasa beklentisinin üzerinde açık verdi. 2024 yılı genelinde ise dış ticaret açığında kaydedilen daralma ve turizm gelirlerindeki olumlu görünüm paralelinde cari açık 2023'e kıyasla %75 oranında gerileyerek 10 milyar USD'ye indi ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

**İpotekli konut satışları Ocak'ta %182,8 artış gösterdi.**

Konut satışları Ocak ayında geçen yılın aynı dönemine göre %39,7 artışla 112.173 adet oldu. İpotekli konut satışları da bu dönemde %182,8 oranında artarken, yabancılara yapılan konut satışları %24,9 azaldı.

**Yıl sonu TÜFE enflasyonu beklentisi %28,30'a yükseldi.**

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketinin Şubat ayı sonuçlarına göre piyasanın yılsonu TÜFE beklentisi bir önceki anketteki %27,05 seviyesinden %28,30'a yükseldi. TCMB'nin 2025 yılı enflasyon beklentisini yukarı yönlü revize etmesinin ardından piyasanın da enflasyon öngörülerini yukarı yönlü revize ettiği görüldü. Anket katılımcılarının yılsonu GSYH büyüme beklentisi Ocak ayındaki %3,1 seviyesinden %3,0 seviyesine düşerken, USD/TL öngörüsü 42,89 seviyesine indi.

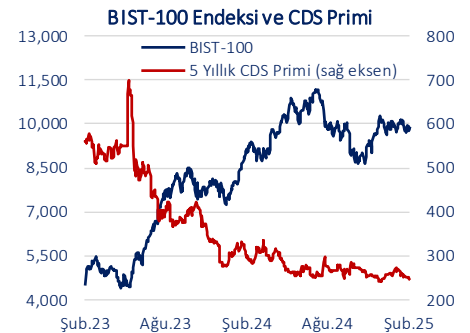
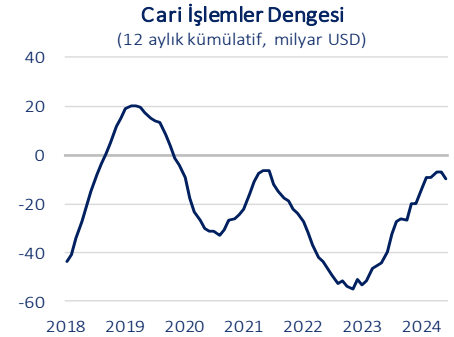
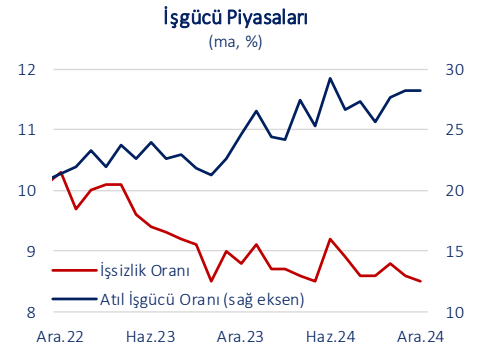
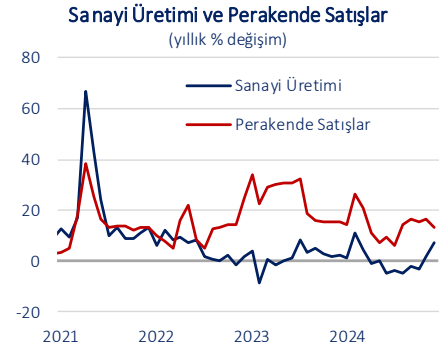
**Finansal piyasalar...**

Bu hafta piyasaların seyrinde Trump'ın gümrük vergilerine ilişkin açıklamaları ve ABD'nin enflasyon verileri etkili oldu. Dow Jones endeksinde genel olarak satış baskısının gözlemlendiği haftada, Nasdaq ve S&P 500 endeksleri alıcılı bir görünüm sergiledi. Gelişmekte olan ülke borsaları endeksi Perşembe kapanışı itibarıyla haftalık bazda %0,4 yükseldi. Trump'ın temasları sonrası Rusya ve Ukrayna arasında barış sağlanabileceğine yönelik beklentilerin güçlenmesi petrol fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı yaratsa da petrol fiyatları haftayı artıda kapatmaya hazırlanıyor. Altın fiyatları ise küresel ticarete ilişkin artan belirsizliklerden destek bulmaya devam ederek haftalık bazda %2,4 artış kaydetti.

BIST 100 endeki, Perşembe kapanışı itibarıyla haftalık bazda %0,4 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 Fed tutanakları ve Euro Alanı'nda imalat sanayi PMI verileri öne çıkıyor. Yurt içinde bütçe dengesi verileri takip edilecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
17 Şubat	TR Bütçe Dengesi	Ocak	-	-829,2 mlyr TL
18 Şubat	TR Konut Fiyat Endeksi, yıllık	Ocak	-	%29,4
	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Ocak	1,38 mlyn	1,5 mlyn
19 Şubat	Fed Tutanakları	-	-	-
	Almanya ÜFE Enflasyonu, aylık	Ocak	%0,6	-%0,1
20 Şubat	TR Tüketici Güven Endeksi	Şubat	-	81
	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Ocak	-	9,251 trlyn TL
	ABD Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Şubat	17,5	44,3
21 Şubat	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Şubat	-13,9	-14,2
	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Ocak	-	%4,23
	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Ocak	4,16 mlyn	4,24 mlyn
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Şubat	67,8	71,1
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Şubat	47,0	46,6
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Şubat	51,5	51,3

## 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

Nurgül Türkmen  
Uzman Yardımcısı  
nurgul.turkmen@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.