

	14.Şub	20.Şub	Değişim		14.Şub	20.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	9.878	9.808	-0,7 ▼	EUR/USD	1,0491	1,0500	% 0,1 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 39,36	% 39,50	14 bp ▲	USD/TL	36,2130	36,2502	% 0,1 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	242	245	3 bp ▲	EUR/TL	38,0034	38,0696	% 0,2 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.125	1.132	% 0,6 ▲	Altın (USD/ons)	2.883	2.939	% 1,9 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,48	% 4,50	2 bp ▲	Petrol (USD/varil)	74,7	76,5	% 2,3 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta, ABD ve Rusya yetkililerinin Ukrayna-Rusya Savaşı'nı sonlandırmak amacıyla yaptığı görüşmeler küresel gündemde üst sıralarda yer aldı. Fed tutanakları Trump'ın ticaret ve göç politikalarının belirsizlikleri artırarak Fed yetkililerinin ihtiyatlı politika duruşlarını devam ettirmesinde etkili olduğu görüldü. Euro Alanı'nda öncü PMI verileri ekonomik aktivitenin zayıf seyrini sürdürdüğüne işaret etti. Yurt içinde merkezi yönetim bütçe açığı Ocak'ta 139,3 milyar TL düzeyinde gerçekleşirken, merkezi yönetim brüt borç stoku 9,6 trilyon TL'ye yükseldi. Otomotiv üretiminin yıllık bazda azaldığı Ocak ayında konut fiyatlarındaki yıllık reel düşüş %7,2'ye indi. Gelecek hafta yurt içinde 2024 yılının son çeyreğine ilişkin büyüme verisi açıklanacak. Küresel veri gündeminde ise ABD'de açıklanacak olan Ocak ayı kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi ve dayanıklı mal siparişleri verileri öne çıkıyor.

Geçtiğimiz hafta jeopolitik gelişmeler yakından takip edildi.

Salı günü Riyad'da bir araya gelen ABD ve Rusya yetkilileri de Ukrayna'daki savaşı sona erdirmenin yanı sıra diplomatik ve ekonomik ilişkileri geliştirmek amacıyla çalışmaya başlayacaklarını dile getirdi. Ayrıca ABD Başkanı Trump, Çin Başkanı Xi Jinping ile olumlu bir iletişimde olduklarını ve Çin ile yeni bir ticaret anlaşmasının ihtimaller dâhilinde bulunduğunu belirtti.

Fed tutanakları ihtiyatlı politika duruşuna işaret etti.

Fed'in 28-29 Ocak tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısına ilişkin tutanaklarda, yetkililerin faiz indirimi için enflasyon görünümünde daha fazla iyileşme kaydedilmesi gerektiği yönündeki ifadeleri dikkat çekti. Tutanaklarda yeni ticaret ve göçmen politikalarının daha yüksek enflasyona sebep olabileceğine yönelik endişeler öne çıkarken, enflasyon beklentilerine yönelik bazı göstergelerin son dönemde bir miktar bozulduğu da ifade edildi. Söz konusu değerlendirmeler üyelerin çoğunluğunun ihtiyatlı bir politika duruşu sergilemeye devam ettiğini gösterdi.

Euro Alanı'nda öncü PMI verileri sanai aktivedeki zayıflığın sürdüğüne işaret etti.

Euro Alanı'nda açıklanan öncü verilere göre imalat PMI Şubat'ta aylık bazda 0,7 puan artışla 47,3 düzeyine yükselse de eşik değerinin altındaki seyrini sürdürerek bölgede sanai aktivedeki zayıf seyrin devam ettiğini gösterdi. Aynı dönemde hizmetler PMI verisi de bir önceki aya göre ivme kaybederek 50,7 düzeyine indi. Böylece, Ocak ayına göre değişim kaydetmeyen bileşik endeks 50,2 düzeyinde gerçekleşti.

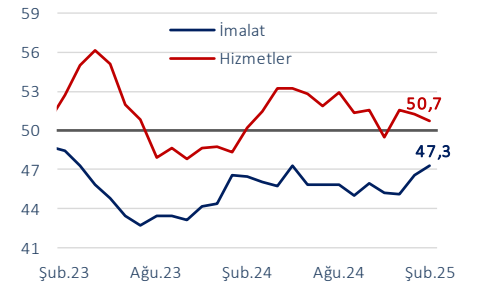
Çin Merkez Bankası faiz oranlarında değişikliğe gitmedi.

Çin Merkez Bankası (PBoC), Şubat ayı toplantısında politika faiz oranlarında beklentiler paralelinde değişikliğe gitmeyerek 1 ve 5 yıllık ana kredi faiz oranlarını sırasıyla %3,10 ve %3,60 düzeylerinde tuttu. PBoC, ABD ile artan ticaret savaşı risklerine karşı ekonomiyi desteklemek amacıyla para politikasını uygun bir şekilde ayarlayacağını belirtti. Yuanın Trump'ın başkan seçildiği Kasım başından bu yana %2'nin üzerinde değer kaybettiği izleniyor.

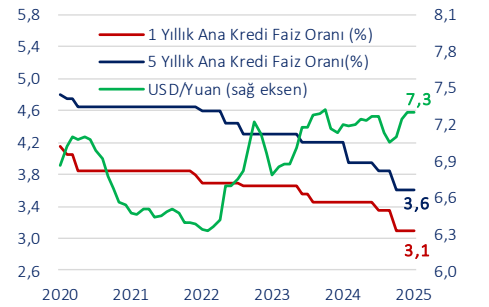
Yurt içinde merkezi yönetim bütçesi Ocak'ta 139,3 milyar TL açık verdi.

Merkezi yönetim bütçe açığı yılın ilk ayında yıllık bazda %7,6 oranında daralarak 139,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde bütçe gelirleri 2024 yılının aynı ayına kıyasla %48,6 yükselerek 917,1 milyar TL olurken, bütçe harcamaları %37,6'lık artışla 1,1 trilyon TL düzeyine ulaştı. Aynı dönemde faiz dışı fazla ise 23,8 milyar TL oldu. Böylece, merkezi yönetim bütçe açığı Ocak'ta OVP'de 2025 yılı için belirlenmiş tahminin %7,2'sini oluşturdu ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)). Öte yandan, merkezi yönetim brüt borç stoku Ocak sonu itibarıyla yıllık bazda %37,2 oranında artarak 9,6 trilyon TL oldu. Borç stokunun %44,6'sı Türk lirası cinsi, %55,4'ü de döviz cinsi borçlardan oluştu.

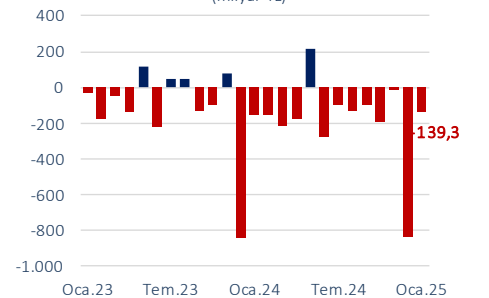
Euro Alanı PMI Verileri



Çin'de Faiz Oranları ve Yuan'ın Değeri



Bütçe Dengesi
(milyar TL)



Kaynak: Fed, Datastream

Tüketici güven endeksi Şubat'ta 82,1 düzeyine yükseldi.

Tüketici güven endeksi Şubat'ta aylık bazda %1,4 oranında artarak 82,1 ile Haziran 2023'ten beri en yüksek düzeyine ulaştı. İlgili ayda tüketicilerin mevcut döneme ve önümüzdeki döneme ilişkin değerlendirmelerinin tamamında artışlar gözlenirken, gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi %3,1 ile en hızlı yükselen alt kalem oldu. Ayrıca, tüketicilerin gelecek 12 aylık dönemde otomobil satın alma ihtimaline ilişkin beklentilerdeki hızlı yükseliş de (%11) dikkat çekti.

Konut fiyatları Ocak'ta yıllık bazda %31,9 yükseldi.

TCMB tarafından yayımlanan verilere göre konut fiyatları Ocak'ta aylık bazda %4,7 ile Eylül 2023'ten bu yana en hızlı artışını kaydetse de, aylık manşet TÜFE enflasyonunun altında yükseldi. Böylece konut fiyatlarındaki yıllık artış %31,9 olurken, fiyatlardaki reel düşüş %7,2 düzeyine geriledi. Konut fiyatlarının Ocak ayında İstanbul'da ve İzmir'de %29,6 ile Türkiye ortalamasının altında arttığı, Ankara'da ise %36,6 yükseldiği görüldü. Aynı dönemde fiyatların yıllık bazda en hızlı artış kaydettiği bölge Erzurum, Erzincan, Bayburt, Ağrı, Ardahan, Kars ve Iğdır (%45,6) olurken, Antalya, Burdur ve Isparta bölgesinde (%15,2) en ılımlı fiyat artışları gözlemlendi.

Otomotiv üretimi Ocak'ta yıllık bazda geriledi.

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) verilerine göre otomotiv üretimi Ocak'ta geçen yılın aynı dönemine kıyasla %2,8 azalarak 105,4 bin adede geriledi. Bu dönemde otomobil üretiminde artış izlenirken, ticari araç grubundaki daralma otomotiv üretimini baskıladı. Yurt içi satışların yıllık bazda %13,9 gerilediği Ocak ayında otomotiv ihracatı yıllık bazda %3,5 oranında artarak 78,2 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan veriler yurt içi talepte nispeten zayıf seyrin sürdüğüne, ihracat pazarlarındaki toparlanmanın ise sektör faaliyetlerini desteklediğine işaret etti.

Yabancı ziyaretçi sayısı Ocak'ta yıllık bazda %6,1 yükseldi.

Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı Ocak'ta geçen yılın aynı ayına kıyasla %6,1 artışla 2,2 milyon kişi oldu. Bu dönemde ülkemize en çok ziyaretçi gönderen ülkeler sıralamasında İran ilk sırada yer alırken, onu Rusya ve Bulgaristan takip etti.

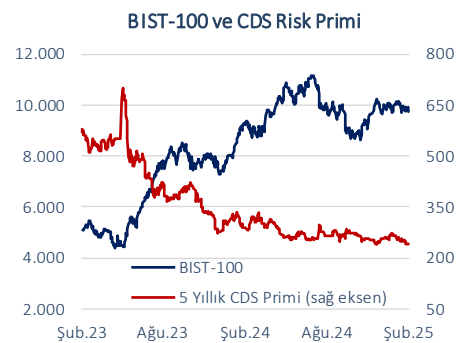
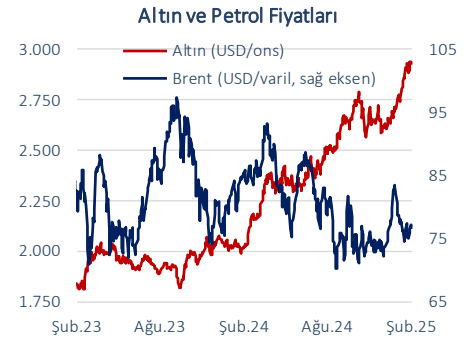
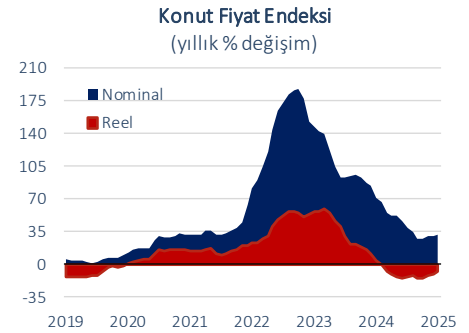
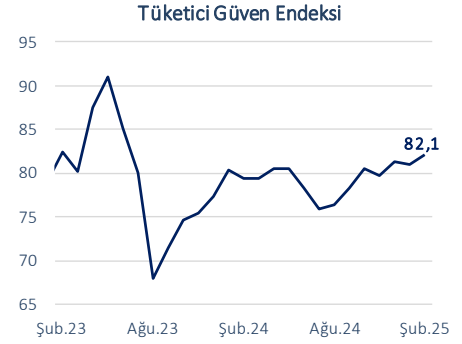
Finansal piyasalar...

Bu hafta Fed tutanaklarında görülen ihtiyatlı politika duruş ve Rusya-Ukrayna arasında barışı tesis etmeye yönelik görüşmeler nedeniyle küresel iştahı karışık bir görünüm sergiledi. ABD borsaları haftalık bazda genel olarak sınırlı düşüşler kaydetti. Avrupa piyasalarında, ülkelerin savunma harcamalarını yükseltmeyi planladığına ilişkin haber akışı savunma sanayi hisselerini destekledi. Bu doğrultuda Eurostoxx 50 endeksi kapanışta 5.534 puan ile rekor tazeledi. Gelişmekte olan ülke borsaları endeksi Perşembe kapanışı itibarıyla haftalık bazda %0,6 yükseldi. Suudi Arabistan'ın ihracatında gözlenen düşüşün etkisiyle petrol fiyatları haftalık bazda %2,3 oranında artış kaydetti. Altın fiyatları ise küresel ticarete ilişkin belirsizliklerin devam etmesiyle tarihi yüksek seviyelerdeki seyrini sürdürdü.

Dalgali görünümün hâkim olduğu ve hafta içerisinde 9.764 seviyesine kadar gerileyen BIST-100 endeksi, Perşembe kapanışı itibarıyla haftalık bazda %0,7 oranında düşüş kaydetti. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 245 baz puan seviyesinde seyredirken, USD/TL ve EUR/TL bir miktar yükseldi. 2 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 14 baz puan artarak %39,5 oldu.

Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta küresel veri gündeminde ABD'de Ocak ayı kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi ve dayanıklı mal siparişleri verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise 2024 yılının son çeyreğine ilişkin büyüme verisinin yanı sıra işgücü istatistikleri, güven endeksleri ve sektörel enflasyon beklentileri açıklanacak.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
24 Şubat	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Şubat	-	100,9
	TR Kapasite Kullanım Oranı	Şubat	-	%74,6
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, yıllık	Ocak	%2,5	%2,5
25 Şubat	TR Sektörel Enflasyon Beklentileri	Şubat	-	-
	ABD Tüketici Güven Endeksi	Şubat	102,1	104,1
27 Şubat	TR Ekonomik Güven Endeksi	Şubat	-	99,7
	TR Dış Ticaret Dengesi, nihai	Ocak	-	-8,8 milyar USD
	ABD GSYH Büyümesi, revizyon, yıllık	2024 Ç4	%2,3	%2,3
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Ocak	%1,3	-%2,2
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Şubat	-	-13,6
28 Şubat	TR GSYH Büyüme	2024 Ç4	-	%2,1
	TR İşsizlik Oranı	Ocak	-	%8,5
	ABD Çekirdek PCE, aylık	Ocak	-	%0,2

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

Berkay Arık
Uzman Yardımcısı
berkay.arik@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.