

	21.Şub	27.Şub	Değişim		21.Şub	27.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	9.602	9.741	% 1,4 ▲	EUR/USD	1,0458	1,0397	-% 0,6 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 39,64	% 38,07	-157 bp ▼	USD/TL	36,3822	36,4088	% 0,1 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	251	252	1 bp ▲	EUR/TL	38,0941	37,8838	-% 0,6 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.147	1.124	-% 2,0 ▼	Altın (USD/ons)	2.936	2.876	-% 2,0 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,42	% 4,29	-13 bp ▼	Petrol (USD/varil)	74,4	74,0	-% 0,5 ▼

bp: baz puan

Bugün açıklanan verilere göre Türkiye ekonomisi yılın son çeyreğinde yıllık bazda %3,0 büyüdü. Bu dönemde büyümeye tüketim ve yatırım harcamalarının pozitif, net ihracatın negatif katkıda bulunduğu izlendi. Bu hafta açıklanan verilere göre hanehalkının 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisinde bir miktar bozulma gözlenirken, Sağlık Uygulama Tebliği'nde Pazar günü yapılan değişiklik Şubat ayı enflasyon beklentilerinde aşağı yönlü revizyonu beraberinde getirdi. Bu hafta küresel piyasaların seyrinde ABD Başkanı Trump'ın gümrük vergilerine ve Rusya-Ukrayna savaşına ilişkin açıklamaları etkili oldu. Yoğun bir veri gündeminin izleneceği gelecek hafta Trump ve Zelenskiy'nin bugün yapacağı görüşmenin sonuçları ile ECB'nin faiz kararı yatırımcıların odağında olacak. Yurt içinde ayrıca TCMB toplantısı ve Şubat ayı enflasyon verileri gündemde öne çıkıyor.

2024 yılının son çeyreğinde Türkiye ekonomisi yıllık bazda %3,0 büyüdü.

Türkiye ekonomisi 2024 yılının son çeyreğinde yıllık bazda %3,0 büyüdü. Bu dönemde tüketim ve yatırım harcamaları büyümeyi desteklerken, net ihracat ise hem ihracatın hem de ithalatın katkısının negatife dönmesi ile büyümeyi 0,8 puan sınırladı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre bir önceki iki çeyrek daralma kaydeden ülke ekonomisinin yılın son çeyreğinde çeyreklik bazda %1,7 oranında büyüdü. Son çeyrek verisiyle birlikte 2024 yılı tamamında kaydedilen büyüme oranı ise %3,2 oldu (2023 yılında büyüme %5,1 düzeyinde gerçekleşmişti.) Yıl genelinde büyümeye en yüksek katkısı 2,8 puan ile özel tüketim harcamaları yaparken, yatırım ve net ihracat da GSYH'ye olumlu katkıda bulundu. Türkiye ekonomisinin büyüklüğü 2024 yılında USD bazında 1,32 trilyon USD düzeyine yükselirken, kişi başı GSYH de 15.463 USD düzeyine çıktı.

Sektörel enflasyon beklentileri ve öncü göstergeler...

TCMB'nin açıkladığı verilere göre Şubat'ta 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentileri piyasa katılımcıları için 0,1 puan düşüşle %25,3'e, reel sektör için 1,9 puan düşüşle %41,9'a geriledi. Hanehalkı beklentisi ise 0,4 puan artışla %59,2'ye yükselerek beklentilerde ayrışmaya işaret etti. Gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı da aylık bazda 2,5 puan azalarak %28,3'e geriledi.

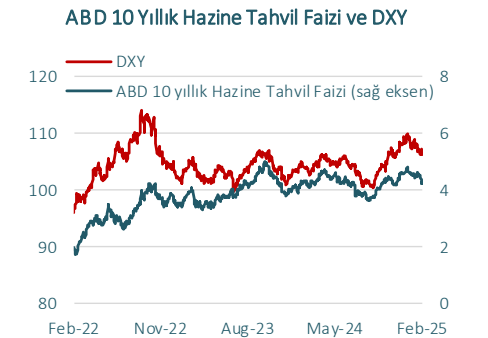
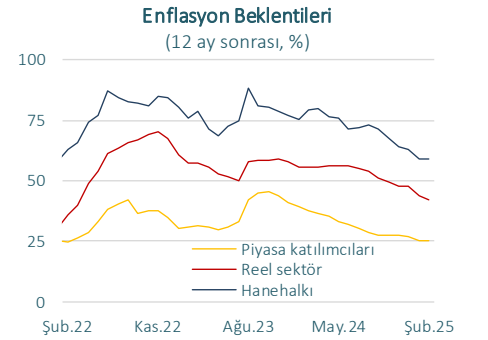
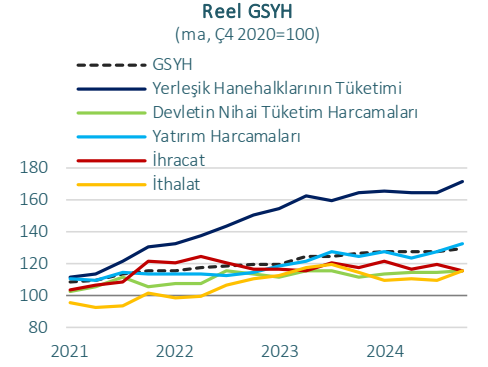
TCMB'nin yayımladığı verilere göre mevsim etkilerinden arındırılmış reel kesim güveni Şubat'ta bir önceki aya göre 0,2 puan artış kaydederek 102,8 oldu. Bu dönemde mevsimsellikten arındırılmış imalat sanayii kapasite kullanım oranı da aylık bazda 0,1 puanlık sınırlı artışla %74,9 düzeyine çıktı. Ülkede mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı Ocak'ta %8,4 düzeyinde gerçekleşti.

ABD'de Ocak'ta yıllık çekirdek PCE enflasyonu %2,6 oldu.

Bugün açıklanan verilere göre ABD'de Ocak ayında çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksindeki aylık ve yıllık artışlar piyasa beklentisi paralelinde sırasıyla %0,3 ve %2,6 oldu. Bu hafta ülkede geçtiğimiz yılın son çeyreğine ilişkin GSYH verileri de takip edildi. GSYH dördüncü çeyrekte %2,3'lük büyüme kaydederek öncü verilere paralel açıldı. Geçtiğimiz haftaya ilişkin işsizlik maaşı başvuruları 242 bin ile piyasa beklentisinin üzerinde ve son beş ayın en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Verinin beklentileri aşmasında olumsuz hava koşulları da etkili oldu. Bekleyen konut satışları endeksi Ocak'ta olumsuz hava koşulları, yüksek faizler ve yüksek fiyatların etkisiyle aylık bazda %4,6 düşüş kaydetti. Böylece endeks verinin hesaplanmaya başlandığı 2001 yılından beri en düşük seviyede gerçekleşmiş oldu.

ABD Başkanı Trump'ın açıklamaları yakından izlendi.

Bu hafta piyasalarda ticaret savaşlarının seyrine ilişkin gelişmeler yakından takip edildi. Trump, Kanada ve Meksika'ya uygulanması planlanan %25 düzeyindeki gümrük vergisinin ve Çin'den ithal edilen ürünlere yönelik ilave %10 gümrük vergisinin 4 Mart itibarıyla yürürlüğe gireceğini açıkladı. ABD'nin Çin'e yapılan yarı iletken çip ihracatına daha fazla sınırlandırma getirmeyi planlandığına yönelik haberler de ticaret savaşına yönelik endişeleri artırdı. ABD Başkanı Trump, ayrıca ülkede istihdam yaratacak yabancı yatırımcılara oturma izni ve vatandaşlık olanağı taniyacak "altın kart" uygulamasına hazırlandıklarını dile getirdi. Bu hafta ayrıca, Trump yönetiminin önümüzdeki 10 yıl boyunca 4,5 trilyon USD'lik vergi indirimi öngören ve sınır güvenliğinin artırılmasına yönelik harcamaların artırılmasını hedefleyen bütçe planı bu hafta Temsilciler Meclisi'nde kabul edildi.



Kaynak: Datastream, TCMB, TÜİK

Rusya-Ukrayna savaşının sonlanacağına dair beklentiler...

Bugün ABD Başkanı Trump ile Ukrayna Devlet Başkanı Zelenskiy arasında gerçekleştirilecek görüşmede Rusya ve Ukrayna arasındaki savaşın sonlanması için kilit önem taşıyan, Ukrayna'nın yeniden inşası için oluşturulacak yatırım fonu anlaşmasının imzalanması bekleniyor. Söz konusu anlaşma, ilgili fona Ukrayna'nın kamuya ait maden, petrol ve gaz kaynaklarından (halihazırda gelir sağlayan kaynaklar hariç) elde edilecek gelirlerinin %50'sinin aktarımını öngörüyor.

Almanya'da yeni dönem...

Geçtiğimiz haftasonu Almanya'da gerçekleştirilen seçimlerden birinci parti olarak Hristiyan Demokrat Birliği'nin çıkmasının ardından, ülkede kurulacak yeni koalisyonun kamu harcamalarını destekleyici yönde bir politika izlemesi bekleniyor. Bundesbank'ın yayımladığı aylık raporda yılın son çeyreğinde bu hafta açıklanan nihai verilere göre yıllık bazda %0,2 küçülen Almanya ekonomisinin 2025'in ilk çeyreğinde bir miktar toparlanma kaydedeceği beklentisi yer aldı. Ülkede bu hafta açıklanan iş dünyasının ekonomiye güvenini yansıtan Ifo güven endeksi Şubat'ta 85,2 ile aylık bazda değişim kaydetmezken, endeksin beklentiler alt kaleminin 85,4'e yükseldiği izlendi.

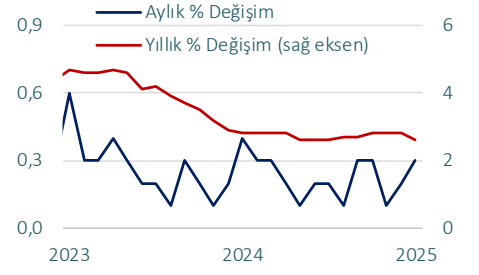
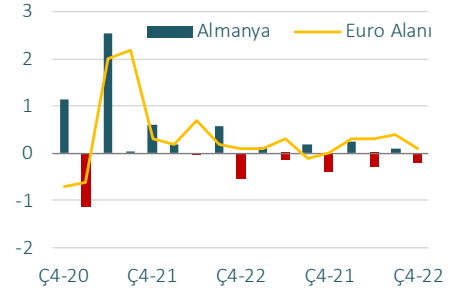
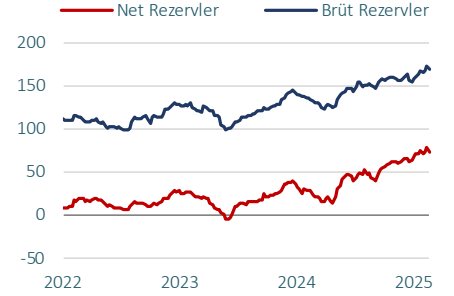
Finansal piyasalar...

Ticaret savaşı endişelerinin de etkisiyle bu hafta küresel hisse senedi piyasalarında zayıf bir görünüm izlendi. MSCI dünya ve gelişmekte olan ülkeler endeksleri haftalık bazda %2 geriledi. ABD dolarının diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısındaki değerini gösteren DXY endeksi %0,8 yükselerek iki haftanın en yüksek düzeyine çıktı. Öte yandan, Rusya-Ukrayna savaşının geleceğine ilişkin olumlu beklentiler risk algısındaki bozulmayı sınırlandıran bir faktör oldu. Altın fiyatları Perşembe kapanışı itibarıyla haftalık bazda %2 düşüş kaydetti.

BIST-100 endeksi gelecek hafta gerçekleştirilecek TCMB toplantısı öncesinde özellikle bankacılık hisselerindeki yükselişe küresel piyasalardan olumlu ayrıştı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi nispeten yatay bir seyir izledi. TCMB'nin açıkladığı verilere göre 21 Şubat ile sona eren haftada TCMB'nin brüt rezervleri haftalık bazda 3,2 milyar USD azalışla 170,0 milyar USD, net rezervler de 6,2 milyar USD azalışla 72 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

Gelecek haftanın gündemi...

Yoğun bir veri gündeminin yer aldığı gelecek hafta PMI verilerinin yanı sıra ABD'de açıklanacak tarım dışı istihdam verisi yakından izlenecek. ECB'nin faiz kararı da yatırımcıların odağında olacak. Yurt içinde ise TCMB toplantısının yanı sıra Şubat ayı enflasyon verileri takip edilecek. Geçtiğimiz Pazar günü Sağlık Uygulama Tebliği'nde yapılan değişikliklerle katılım payı ücretlerinde daha önce yapılan artışların önemli bir kısmının geri alınmasının ardından Şubat ayı enflasyon beklentilerinin bir miktar aşağı yönlü revize edildiği izleniyor. TCMB ayrıca Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Mart ayı sonuçlarını Cuma günü açıklayacak.

ABD Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi**Almanya ve Euro Alanı GSYH Büyümesi**
(çeyreklik % değişim)**TCMB Rezervleri**
(milyar USD)**Veri Gündemi**

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki	
3 Mart	TR TÜFE Enflasyonu, aylık	Şubat	%2,85	%5,03	
	TR Yi-ÜFE Enflasyonu, aylık	Şubat	-	%3,06	
	TR İSO İmalat Sanayi PMI	Şubat	-	48,0	
	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Şubat	-	51,6	
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Şubat	50,8	50,9	
	Euro Alanı HCOB İmalat Sanayi PMI, nihai	Şubat	47,3	47,3	
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Şubat	%2,3	%2,5	
	Çin Caixin İmalat Sanayi PMI	Şubat	50,3	50,1	
	4 Mart	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Ocak	%6,3	%6,3
5 Mart		ABD Hizmetler PMI, nihai	Şubat	-	49,7
	ABD ISM Hizmetler PMI	Şubat	53,0	52,8	
	Euro Alanı ÜFE Enflasyonu, yıllık	Ocak	-	%0,0	
	Euro Alanı HCOB Hizmetler PMI, nihai	Şubat	50,7	50,7	
	Çin Caixin Hizmetler PMI	Şubat	-	51,0	
	6 Mart	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Mart	-	%45,0
		ECB Toplantısı	Mart	%2,65	%2,90
		Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Ocak	%0,1	-%0,2
	7 Mart	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Mart	-	-
TR Hazine Nakit Dengesi		Şubat	-	-204,94 milyar TL	
ABD Tarım Dışı İstihdam		Şubat	133 bin	143 bin	
ABD İşsizlik Oranı		Şubat	%4,0	%4,0	
Euro Alanı GSYH Büyümesi, revizyon, yıllık		2024-Ç4	%0,9	%0,9	

Kaynak: Datastream

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

Gamze Can
Müdür Yardımcısı
gamze.can@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.