

	30.Oca	05.Şub	Değişim		30.Oca	05.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	13.838	13.589	-% 1,8 ▼	EUR/USD	1,1848	1,1775	-% 0,6 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 34,61	% 35,00	39 bp ▲	USD/TL	43,4771	43,5263	% 0,1 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	219	222	2 bp ▲	EUR/TL	51,5328	51,2669	-% 0,5 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.528	1.508	-% 1,3 ▼	Altın (USD/ons)	4.864	4.770	-% 1,9 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,24	% 4,21	-3 bp ▼	Petrol (USD/varil)	70,7	67,6	-% 4,4 ▼

bp: baz puan

Yoğun bir veri gündeminin izlendiği bu hafta küresel piyasalarda, Avrupa'nın önde gelen merkez bankalarının faiz kararları ile ABD-İran ilişkilerinin seyri öne çıktı. ECB ve İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz oranlarında değişikliğe gitmezken, ABD ve İran bugün Umman'da bir araya gelme kararı aldı. Bu hafta, jeopolitik gelişmelerin beklentiler üzerindeki etkisiyle oldukça dalgalı bir görünüm sunan hisse senedi ve emtia piyasalarındaki hareketler de yakından takip edildi. Yurt içinde de önemli bir veri gündemi izlendi. Revize edilmiş hali ile yayımlanan Ocak ayı TÜFE enflasyonu aylık %4,84 ile beklentilerin üzerinde açıklanırken, İSO Türkiye İmalat Sanayi PMI 48,1 düzeyine gerileyerek reel sektörün faaliyetleri üzerindeki baskının sürdüğüne işaret etti. TCMB'nin yılın ilk Enflasyon Raporu'nu yayınlayacağı gelecek hafta, yurt içinde ödemeler dengesi istatistikleri ile TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketinin sonuçları açıklanacak. Ayrıca, jeopolitik gelişmelerin finansal piyasalara yansımaları yakından izlenecek.

Yurt içinde TÜFE Ocak'ta beklentilerin üzerinde arttı.

Ocak ayında TÜFE enflasyonu %4,84 ile piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Bu gelişimde, gıda fiyatlarında %6,59 ile son 3 yılın en yüksek Ocak ayı artışına karşılık gelen yükseliş önemli bir rol oynadı. Ayrıca, yılbaşında yapılan fiyat ayarlamalarının ulaştırma ve sağlık alt gruplarında belirgin şekilde hissedildiği gözlemlendi. Bu dönemde mevsim etkilerinden arındırılmış aylık TÜFE artışı da %2,88 oldu. Yıllık TÜFE enflasyonu ise Aralık ayına göre sınırlı bir düşüşle %30,65'e gerilerken, yılın ilk ayında yurt içi ÜFE aylık bazda %2,67, yıllık bazda %27,17 yükseldi ([Enflasyon Raporumuz](#)).

İSO Türkiye İmalat Sanayi PMI Ocak'ta 48,1 düzeyine geriledi.

İstanbul Sanayi Odası tarafından yayımlanan Türkiye İmalat Sanayi PMI Ocak'ta 48,1 düzeyinde gerçekleşti. Böylece sektörde Temmuz 2023'te başlayan daralma sürerken, faaliyet koşullarındaki görünüm Aralık ayına göre de bir miktar bozulma kaydetti. Ocak'ta firmalar üretim, satın alma ve istihdam faaliyetlerini azaltırken, talep koşullarının zayıf seyretmesi paralelinde yeni siparişler de yavaşlamaya devam etti. Sektörel PMI verileri, izlenen 10 sektörün 6'sında endeksin eşik değerinin altında kaldığını gösterirken, 4 sektörün faaliyet koşullarında ise iyileşmeye işaret etti. Kimyasal, plastik ve kauçuk ürünleri Ocak'ta en yüksek PMI değerini alan sektör olarak öne çıktı.

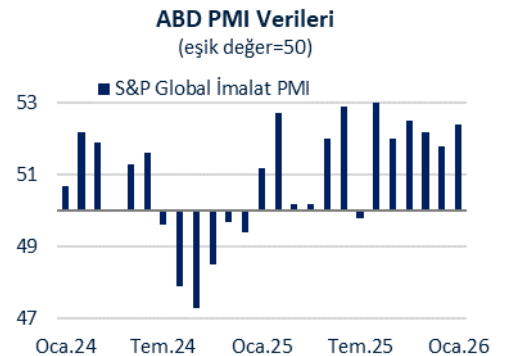
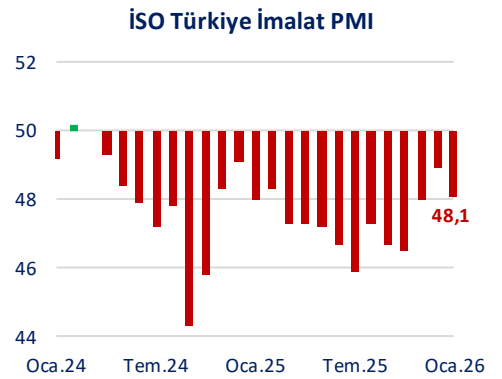
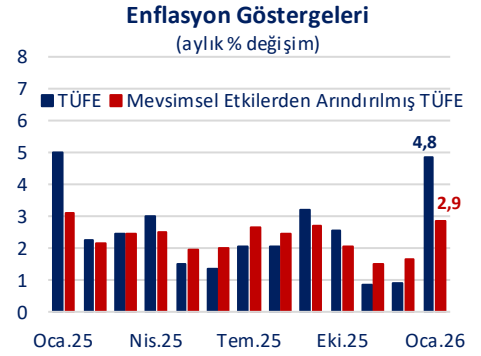
TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Ocak'ta 102,2'ye yükseldi.

TCMB verilerine göre, baz yılın 2025 olarak güncellendiği TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Ocak'ta aylık bazda 3,2 puan artarak 102,2 ile son 10 ayın en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Aynı dönemde yurt içi ÜFE bazlı endeks de bir önceki aya göre 1,0 puan artarak 99,95'e yükseldi.

ABD'de imalat sanayi PMI verileri olumlu bir görünüm sundu.

ABD'de Ocak'ta ISM imalat sanayi PMI daralma yönündeki beklentinin aksine 52,6 ile Ağustos 2022'den bu yana en yüksek seviyede kaydedildi. Bu gelişimde yeni siparişlerdeki güçlü artış etkili oldu. Aynı dönemde ilişkin nihai imalat sanayi PMI verisi de 51,9'dan 52,4'e revize edildi. Ülkede istihdam piyasası için öncü gösterge olarak kabul edilen ADP özel sektör istihdamı Ocak'ta 22 bin kişi ile piyasa beklentisinden yavaş artarken, Aralık'ta JOLTS açık iş sayısı 386 bin kişi azalarak 6,5 milyon seviyesine indi. Söz konusu veriler istihdam piyasasında zayıflamaya işaret etti. Federal hükümetin kısmi kapanmaya gitmesi nedeniyle ertelenen Ocak ayı işsizlik ve tarım dışı istihdam verilerinin ise gelecek hafta açıklanması bekleniyor.

ABD Başkanı Trump, ABD ve Hindistan arasında bir ticaret anlaşmasına varıldığını açıkladı. Anlaşma kapsamında Hindistan'ın Rusya'dan petrol alımını durdurması ve



Kaynak: Datastream

ABD ürünlerine uygulanan gümrük vergisini kaldırması karşılığında Hindistan'dan ithal edilen ürünlere uygulanan tarife oranının %50'den %18'e düşürüleceği belirtildi.

Avrupa'nın önde gelen merkez bankalarının para politikası kararları...

ECB bu hafta gerçekleştirdiği toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak referans faiz oranlarında değişiklik yapmadı. Böylece ana refinansman, mevduat ve gecelik borç verme faiz oranları sırasıyla %2,15, %2,00 ve %2,40 seviyelerinde gerçekleşti. Toplantı sonrası yayımlanan metinde küresel ticaret politikasındaki değişiklikler ve jeopolitik gelişmeler nedeniyle görünümün belirsiz olduğu belirtilirken, bölge ekonomisinin zorlu küresel ortamda direncini koruduğu ifade edildi.

BoE, politika faizini beklentiler paralelinde %3,75 seviyesinde sabit tuttu. Karar 4'e karşı 5 oyla alınırken, 4 üye faizini 25 baz puan indirilmesi yönünde oy kullandı. Faiz oranının sabit tutulması yönünde oy kullanan BoE Başkanı Bailey toplantı sonrası yaptığı açıklamada, Nisan ayından itibaren enflasyonun %2 hedefinin altına düşeceği tahmininin sürdürülebilir görünmesi halinde pozisyonunu değiştirebileceğini belirtti. Banka ayrıca, İngiltere ekonomisinin büyüme tahmini bu yıl için %1,2'den %0,9'a, 2027 yılı için %1,6'dan %1,5'e düşürdü.

Euro Alanı'nda yıllık TÜFE enflasyonu %1,7 oldu.

Euro Alanı'nda öncü verilere göre TÜFE enflasyonu Ocak'ta aylık bazda -%0,5 olurken, yıllık bazda %1,7 ile Eylül 2024'ten bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. Bölgede Aralık ayında üretici fiyatları da aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %2,1 geriledi. Aynı dönemde bölgede perakende satışlar aylık bazda 0,5 ile beklentilerin üzerinde daraldı. Almanya'da sanayi üretimi %1,9 ile beklentilerden hızlı azalırken, fabrika siparişleri düşüş beklentilerine karşılık %7,8 ile Aralık 2023'ten bu yana en yüksek aylık artışını kaydetti.

Çin'de imalat PMI'lar karışık bir görünüm sundu.

Çin'de bu hafta açıklanan imalat sanayi PMI beklentilere paralel şekilde 50,3 değerini alırken, hizmetler PMI Ocak'ta aylık bazda 0,3 puan artarak 52,3 ile son üç ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Söz konusu gelişmede yeni siparişler ve istihdam alt endekslerindeki iyileşme etkili oldu. Ülkede NBS imalat sanayi PMI ise 49,3 ile beklentilerin ve önceki ayın altında kalırken, ülkede imalat sanayinin durumuna ilişkin karışık bir görünüm sundu.

Finansal piyasalar...

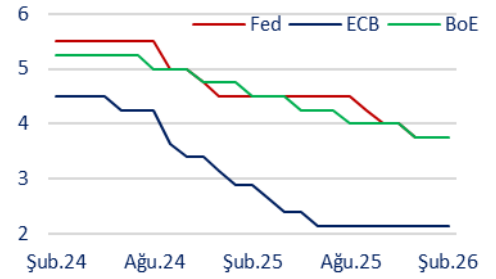
Geçtiğimiz hafta Cuma gününe kadar değerli metaller başta olmak üzere küresel piyasalarda yaşanan yükseliş dalgası, bu hafta yerini satışa bıraktı. ABD'de Fed başkanlığına Kevin Warsh'ın aday gösterilmesi risk algısını olumsuz etkilerken, jeopolitik gerginliklerin kısmen azalması petrol ve altın öncülüğünde emtia fiyatlarında düşüşe yol açtı. Ayrıca, teknoloji şirketlerine yönelik yatırım iştahının bir miktar negatife dönmesi ve mevcut yüksek seviyelerden kâr realizasyonlarının gelmesi de piyasalarda satış baskısını artırdı. Altının ons fiyatı, Perşembe kapanışı itibarıyla geçtiğimiz haftaya göre %1,9 inerken, hafta boyunca daha dalgalı bir görünüm sergileyen gümüş fiyatları da %15,8 düşüşle 71,2 USD/ons seviyesine geriledi. Brent petrolün varil fiyatı da ABD ve İran arasında bugün Umman'da bir görüşme yapılacağına açıklanmasıyla geçen hafta test ettiği 70 USD seviyelerinden geriledi.

Geçtiğimiz ay %22,9 yükselerek 1997'den bu yana en güçlü Ocak ayı performansını gösteren BIST-100 endeksi, enflasyon verilerinin tahminlerden daha olumsuz bir görünüm sunmasının da etkisiyle Perşembe gününü geçtiğimiz haftaya kıyasla %1,8 düşüşle 13.589 seviyesinden kapattı.

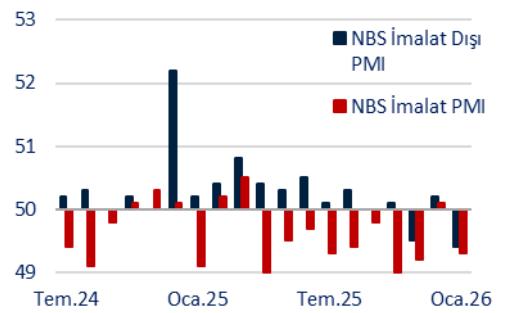
Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta TCMB Enflasyon Raporu ve TCMB Başkanı Karahan'ın vereceği mesajlar yakından takip edilecek. Ayrıca yurt içinde ödemeler dengesi istatistikleri ve TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçları açıklanacak. ABD ve Çin'de yayımlanacak enflasyon verileri ile Euro Alanı ve İngiltere'de açıklanacak 4. çeyrek büyüme verileri de piyasaların odağında yer alacak.

Başlıca Merkez Bankalarının Politika Faizi Oranları (%)



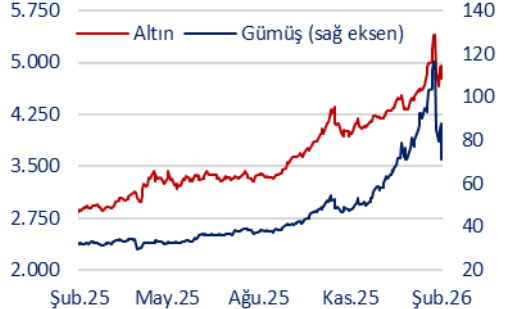
Çin NBS PMI Verileri (eşik değer=50)



BIST-100 ve CDS



Altın ve Gümüş Fiyatları (USD/ons)



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
9 Şubat	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Şubat	-	-1,8
10 Şubat	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Aralık	-	%2,40
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Aralık	%0,5	%0,6
11 Şubat	TR Perakende Satışlar, yıllık	Aralık	-	%14,2
	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Ocak	70 bin kişi	50 bin kişi
	ABD İşsizlik Oranı	Ocak	%4,4	%4,4
	Çin TÜFE Enflasyonu, yıllık	Ocak	-	%0,8
	Çin ÜFE Enflasyonu, yıllık	Ocak	-	-%1,9
12 Şubat	TCMB Enflasyon Raporu	2026 Ç1	-	-
	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Ocak	4,25 mlyn adet	4,35 mlyn adet
	İngiltere GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	Ç4	-	%1,3
13 Şubat	TR Cari Denge	Aralık	-	-4,0 mlyr USD
	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Şubat	-	-
	ABD TÜFE Enflasyonu, yıllık	Ocak	-	%2,7
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	Ç4	-	%1,3
	Euro Alanı Dış Ticaret Dengesi	Aralık	-	10,7 milyar EUR

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Aslı Göksun Şat Sezgin
Müdür Yardımcısı
asli.sat@isbank.com.tr

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

Onuray Günaydın
Uzman Yardımcısı
onuray.gunaydin@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 zararlar-
dan 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.