

Bugün TCMB'nin Enflasyon Raporu yakından takip edilecek.

ABD'de Ocak ayında tarım dışı istihdam beklentileri aştı.

Dün piyasalarda ABD'de açıklanan tarım dışı istihdam verisi ve Fed'in faiz indirim beklentileri üzerindeki yansımaları takip edildi. Ocak ayında tarım dışı istihdam artışı 130 bin kişi düzeyiyle 70 bin seviyesindeki beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşti. Aynı dönemde işsizlik oranı da %4,4'te sabit kalacağı yönündeki beklentilere karşılık 0,1 puan azalarak %4,3'e geriledi. Ocak ayında ortalama saatlik ücretler aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,4 ve %3,7 ile beklentinin 0,1'er puan üzerinde artış kaydetti.

İstihdam üzerindeki aşağı yönlü risklerin önceki aylara kıyasla azaldığına işaret eden verinin ardından Fed'den faiz indirim beklentileri zayıfladı. Piyasalarda ilk faiz indirimi Haziran ayı için fiyatlanmaya devam edilse de aynı döneme yönelik faiz indirimi olasılığı %75'ten %60'lara geriledi. Bununla birlikte, tarım dışı istihdam verisinin ardından açıklamalarda bulunan Fed yöneticisi Miran, güçlü Ocak verisinin faiz indirimlerini ertelemek için bir sebep olmadığını, verimlilik ve üretim artışıyla para politikasında gevşeme için alan oluşacağını savundu.

Dün dolar endeksi Fed'den faiz indirim beklentilerinin zayıflamasıyla bir miktar yükselirken, söz konusu seyrir altın ve gümüş fiyatları üzerinde bu sabah aşağı yönlü baskı yaratıyor. ABD hisse senedi piyasalarında da dün sınırlı düşüşler gözlemlendi. Jeopolitik risklerin yılbaşından bu yana genel olarak yukarı yönlü etkilediği petrol fiyatlarında dün de yükseliş izlendi. 69,4 USD'ye yükselen Brent türü ham petrolün varil fiyatı bu sabah da yukarı yönlü seyreliyor.

Dün ABD'de öne çıkan bir diğer gelişme de Trump'ın Kanada'ya yönelik tarifelerini reddeden tasarının sınırlı bir farkla kabul edilmesi oldu. Trump kendisine karşı oy verecek Cumhuriyetçilere yönelik seçim döneminde bunun sonuçlarıyla karşılaşacakları uyarısında bulunmuştu.

Yurt içinde takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Aralık'ta perakende satış hacim endeksi yıllık bazda %16,3 ile son 7 ayın en hızlı artışını sergiledi. Enflasyonun seyri açısından çekirdek gösterge olarak takip edilen saat ve mücevher hariç perakende satış hacim endeksinin yıllık artışı da %11,9 ile bir önceki aya göre sınırlı bir gerileme kaydetse de yüksek seyrini korudu. Buna karşın aynı dönemde toptan ticaret hacminin yıllık bazda %1 gerilemesiyle toplam ticaret satış hacim endeksindeki yıllık artış %3,8 ile Temmuz 2024'ten bu yana en düşük hızda gerçekleşti.

BIST-100 endeksi dün sınırlı bir düşüşle günü 13.788 düzeyinde tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 2 baz puan yükselerek 216 baz puan düzeyinde kaydedildi. 2 ve 10 yıl vadeli tahvillerin faiz oranları 9 ve 7 baz puan artarak sırasıyla %36,01 ve %30,11 oldu.

Bugün yılın ilk Enflasyon Raporu ve TCMB Başkanı Karahan'ın raporun tanıtım toplantısında vereceği mesajlar yakından takip edilecek. Küresel tarafta ise ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ile Ocak ayına ilişkin ikinci el konut satışları, İngiltere'de son çeyreğe ilişkin öncü büyüme verisi öne çıkıyor.

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Büşra Ceylan

busra.ceylan@isbank.com.tr

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	4.569	0,03 ↓
MSCI GOÜ	1.564	0,95 ↑
MSCI Japonya Hariç Asya*	802	0,45 ↑
Dow Jones	50.121	0,13 ↓
S&P 500	6.941	0,00 ↓
Euro Stoxx 50	6.036	0,19 ↓
Shanghai*	4.137	0,11 ↑
Nikkei*	57.760	0,19 ↑

(*) TSi 09:20 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,1870	0,20 ↓
USD/JPY	153,64	0,37 ↓

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	69,4	0,87 ↑
Altın (USD/ons)	5.079	1,10 ↑

Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%4,18	4 bp ↑
VIX	17,65	0,1 p ↓
CDS-TR (5-Y)	216	2 bp ↑

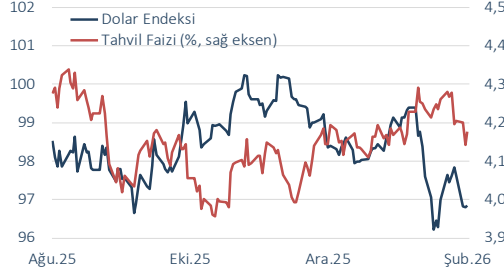
(*) 10-Y

Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	13.788	0,07 ↓
USD/TL	43,6351	0,04 ↑
Euro/TL	51,7294	0,15 ↓
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%36,01	9 bp ↑
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%30,11	7 bp ↑

Dün	Veri Gündemi				Bugün		
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
ABD Tarım Dışı İstihdamı	Ocak	70 bin kişi	130 bin kişi	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Ocak	4,18 mlyn	4,35 mlyn
ABD İşsizlik Oranı	Ocak	%4,4	%4,3	İngiltere GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	Ç4	%1,2	%1,3
Yurt İçi	Yurt İçi						
Perakende Satışlar, yıllık	Ocak	-	%16,3	TCMB Enflasyon Raporu	2026 Ç1	-	-

Küresel Piyasalar

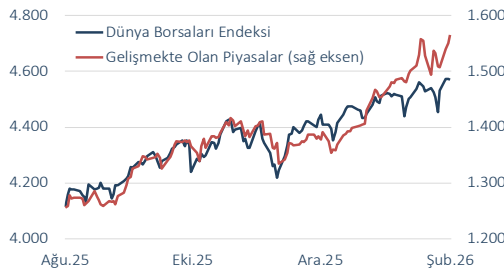
Dolar Endeksi* ve 10 Yıl Vadeli
ABD Hazine Tahvil Faizi



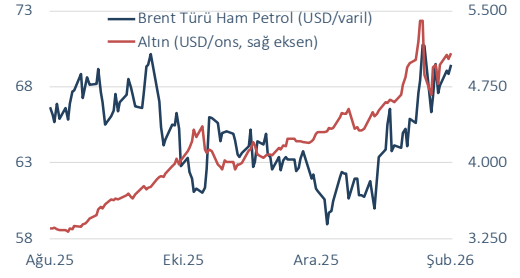
VIX
(endeks)



MSCI Küresel Borsa Endeksleri



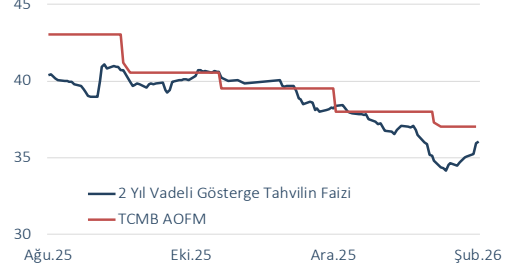
Altın ve Petrol Fiyatları



5 Yıl Vadeli CDS Spread
(baz puan)



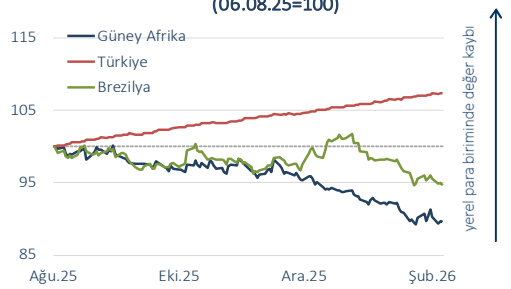
Gösterge Tahvil ve TCMB AOFM
(%)



BIST-100 Endeksi



USD/GOÜ Para Birimleri
(06.08.25=100)



(*) Endeksteeki artış ABD dolarının gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kazandığını gösterir.
Kaynak: Datastream, Reuters

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.