

ABD’de çekirdek PCE Ocak’ta aylık bazda %0,4 arttı.

Yurt içinde piyasa katılımcılarının enflasyon beklentileri Mart’ta yükseldi.

ABD’de Cuma günü yayımlanan verilere göre Ocak ayı kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %2,8 arttı. Bu dönemde Fed’in faiz kararları açısından yakından takip ettiği çekirdek PCE’deki artışlar ise aylık bazda %0,4, yıllık bazda da %3,1 düzeyinde gerçekleşti. Ülkede 2025 yılının dördüncü çeyreğine ilişkin yıllıklandırılmış büyüme verisi ilk tahmindeki %1,4 seviyesinden ikinci tahminde %0,7’ye düşürüldü. Revizyonda özellikle tüketim, kamu harcamaları ve ihracat kalemlerindeki aşağı yönlü düzeltmeler etkili oldu. Böylece ABD ekonomisi 2025 yılının tamamında %2,1 oranında büyüdü. Ocak’ta dayanıklı mal siparişleri aylık bazda %1,2’lik yükseliş beklentilerine karşılık değişim kaydetmedi. Ulaştırma hariç siparişler %0,4 artarken, iş yatırımlarının öncü göstergesi olan çekirdek sermaye mali siparişleri yatay seyretti. Ülkede hisse senedi piyasaları açıklanan veriler ve jeopolitik gelişmelerin etkisiyle satıcı bir seyriz izledi.

Orta Doğu’da devam eden savaş küresel piyasalarda yakından takip ediliyor. ABD’nin İran’daki bazı askeri hedeflere yönelik operasyonlarının ardından ABD Başkanı Trump, İran’ın Hürmüz Boğazı’ndaki geçişleri engellemeye devam etmesi halinde daha sert adımlar atılabileceğini belirtirken, müttefik ülkeleri bölgeye deniz kuvveti göndermeye çağırdı. Brent türü ham petrolün varil fiyatı arz yönlü endişelerle %2,7 artarak 103,1 USD’ye yükseldi. Altının ons fiyatı ise %1,2 oranında gerileyerek 5.019 USD’ye indi.

Euro Alanı’nda sanayi üretimi Ocak’ta aylık ve yıllık bazda sırasıyla %1,5 ve %1,2 geriledi. Böylece Aralık ayında kaydedilen aylık düşüşün (-%0,6) ardından sanayi üretimindeki zayıf görünüm yeni yılın ilk ayında da sürdü. Aylık bazdaki gerilemede özellikle dayanıksız tüketim (-%6,0), sermaye (-%2,3) ve ara malları (-%1,9) üretimindeki düşüşler belirleyici olurken, enerji üretimindeki %4,7’lik artış manşet endeksteki düşüşü bir miktar sınırlandırdı.

Bu sabah Çin’de açıklanan verilere göre, sanayi üretimi Şubat’ta yıllık bazda %6,3 ile piyasa beklentilerinin üzerinde artarken, perakende satışlar ise bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %2,8 artış kaydetti. Veriler, özellikle ihracat performansı ve Çin Yeni Yılı dönemine bağlı hizmet ve turizm harcamalarının desteğiyle ekonomik aktivitenin yılın başında ivme kazandığına işaret etti. Öte yandan, ülkede hanehalkı tüketimindeki zayıf görünüm ve emlak sektöründeki devam eden sorunların iç talep üzerinde baskı oluşturmaya devam ettiği izleniyor. Bu sabah itibarıyla Asya piyasalarında satıcı bir seyriz hâkim.

TCMB tarafından yayımlanan Piyasa Katılımcıları Anketi’nin Mart ayı sonuçlarına göre, yılsonu enflasyon beklentileri 2026 için bir önceki ankete göre 1,27 puan artarak %25,38’e, 2027 için 0,31 puan yükselerek %18,71’e çıktı. Katılımcıların 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisi de %22,17 oldu. 2026 yılına ilişkin büyüme beklentisinin sınırlı bir düşüşle %3,8’e gerilediği anket sonuçlarına göre, aynı döneme ilişkin cari açık beklentisi 26,3 milyar USD’den 31,6 milyar USD’ye yükseldi.

Yurt içinde ilk el konut satışları Şubat’ta yıllık bazda %5,9 oranında artarak 37.785, ikinci el konut satışları da %6,0 oranında artarak 86.764 adet seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde ipotekli konut satışları %42,3 oranında artış göstererek toplam satışların %20,1’ini oluşturdu. Bu gelişmeler sonucunda toplam konut satışları Şubat ayında 124.549 adet seviyesinde gerçekleşirken, söz konusu seviye 2020 yılından bu yana kaydedilen en yüksek ikinci Şubat ayı performansı olarak dikkat çekti.

TÜİK verilerine göre hizmet üretim endeksi Ocak’ta yıllık bazda %0,4 ile Ekim 2024’ten bu yana ilk kez gerilerken, aylık bazda da %0,2 azaldı. Bu dönemde ulaştırma ve depolama, gayrimenkul ile mesleki, bilimsel ve teknik hizmetler yıllık bazda düşüş kaydederken, ulaştırma ve depolama hizmetlerindeki aylık %4,3’lük gerileme manşet endeksi aşağı çekti. Aynı dönemde inşaat üretim endeksi ise aylık bazda %0,9, yıllık bazda ise %8,0 arttı. Söz konusu veriler yılın ilk ayında hizmet sektöründe zayıflamaya karşılık inşaat faaliyetlerindeki üretim artışının sürdüğüne işaret etti.

BIST-100 endeksi haftanın son işlem gününü %1,5’lik düşüşle 13.093 seviyesinde tamamladı. Türkiye’nin 5 yıllık CDS risk primi 11 baz puan artarak günün 273 baz puan düzeyinde kapattı. 2 ve 10 yıl vadeli tahvillerin faiz oranları sırasıyla %39,82 ve %32,86 olurken, Türk lirası USD karşısında bir miktar değer kaybetti.

Bugün ABD’de Şubat ayına ilişkin sanayi üretimi ve kapasite kullanımı oranı verileri açıklanacak. Yurt içinde ise Şubat ayı merkezi yönetim bütçe istatistikleri ile tarım-ÜFE yayımlanacak.

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Berkay Arık

berkay.arik@isbank.com.tr

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	4.330	0,76 ↓
MSCI GOÜ	1.469	1,52 ↓
MSCI Japonya Hariç Asya*	760	0,26 ↑
Dow Jones	46.558	0,26 ↓
S&P 500	6.632	0,61 ↓
Euro Stoxx 50	5.717	0,56 ↓
Shanghai*	4.066	0,71 ↓
Nikkei*	53.592	0,45 ↓

(*) TSİ 08:30 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,1416	0,82 ↓
USD/JPY	159,57	0,23 ↑

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	103,1	2,67 ↑
Altın (USD/ons)	5.019	1,20 ↓

Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%4,29	1 bp ↑
VIX	27,19	0,1 p ↓
CDS-TR (5-Y)	273	11 bp ↑

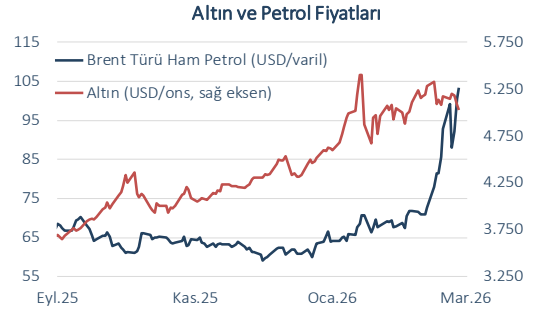
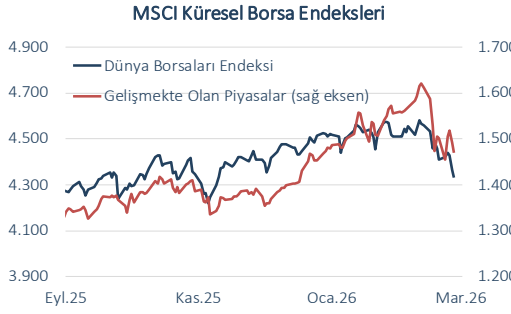
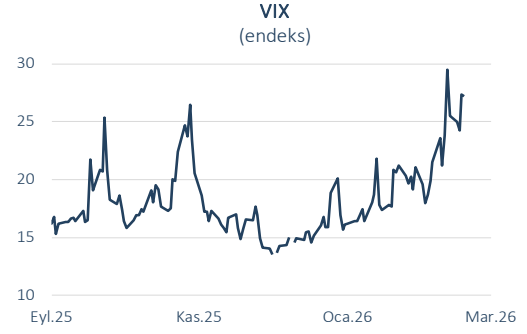
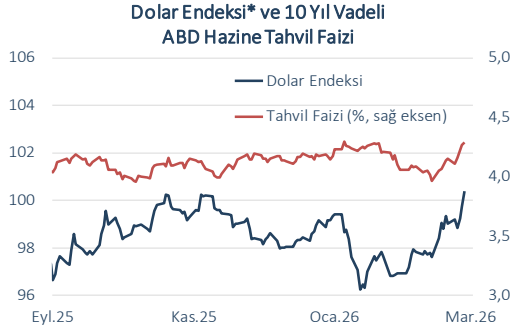
(*) 10-Y

Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	13.093	1,45 ↓
USD/TL	44,2000	0,20 ↑
Euro/TL	50,4650	0,66 ↓
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%39,82	53 bp ↑
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%32,86	47 bp ↑

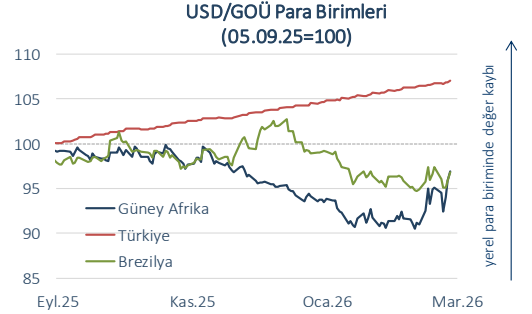
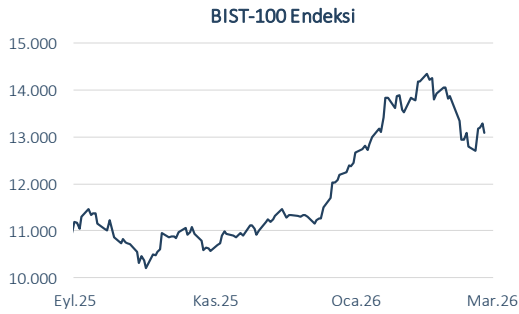
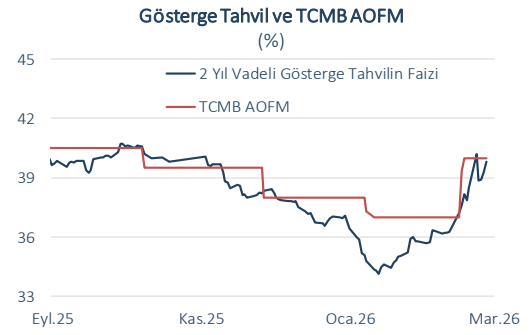
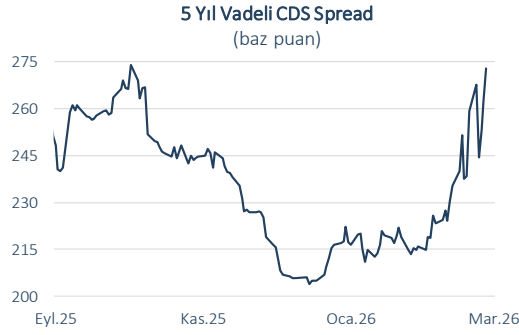
Cuma	Veri Gündemi				Bugün		
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
ABD Çekirdek PCE, aylık	Ocak	%0,4	%0,4	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Şubat	%0,1	%0,7
ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Ocak	%1,2	%0,0	ABD Kapasite Kullanım Oranı	Şubat	%76,2	%76,2
ABD GSYH Büyümesi, revize	2025 Ç4	%1,4	%0,7	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Şubat	%6,3 (G)	%5,2
Yurt İçi	Yurt İçi						
TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Mart	-	-	Bütçe Dengesi	Şubat	-	-214,5 mlyr TL
Hizmet Üretim Endeksi, yıllık	Ocak	-	-%0,4				

(G) Gerçekleşme

Küresel Piyasalar



Yurt İçi Piyasalar



(*) 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.