

	23.Oca	29.Oca	Değişim		23.Oca	29.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	12.993	13.831	% 6,5 ▲	EUR/USD	1,1826	1,1969	% 1,2 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 34,77	% 34,50	-27 bp ▼	USD/TL	43,3722	43,4366	% 0,1 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	215	221	6 bp ▲	EUR/TL	51,2924	51,8976	% 1,2 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.501	1.555	% 3,6 ▲	Altın (USD/ons)	4.983	5.395	% 8,3 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,24	% 4,23	-1 bp ▼	Petrol (USD/varil)	65,9	70,7	% 7,3 ▲

bp: baz puan

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta yoğun bir veri gündemi izlendi. Fed politika faiz oranında değişiklik yapmazken, Fed Başkanı Powell enflasyon ve istihdam kaynaklı risklerin azaldığını belirtti. Avrupa Birliği ve Hindistan arasında geniş kapsamlı bir dış ticaret anlaşması imzalandı. Trump yönetimi, Güney Kore'den ithal edilen pek çok ürün için gümrük vergilerini artırdı. İran ile ABD arasında artan gerilim jeopolitik endişeleri güçlendirdi. Bu çerçevede, kıymetli madenler hafta boyunca hızlı yükselirken altın, gümüş ve bakır tarihi yüksek seviyelere ulaştı. Yurt içinde enflasyon beklentileri hanehalkında bozulurken, reel sektör ve piyasa katılımcılarında iyileşmeye devam etti. Fitch, Türkiye'nin kredi notu görünümünü "durağan"dan "pozitif"e revize etti. İşsizlik oranı Aralık'ta %7,7 düzeyine geriledi. Küresel tarafta PMI verilerinin yanı sıra BoE ve ECB toplantılarının izleneceği haftada yurt içi veri gündeminde enflasyon verileri öne çıkıyor.

Fed politika faizini sabit tuttu.

Fed Ocak toplantısında politika faizini beklentiler paralelinde %3,50-%3,75 aralığında sabit tuttu. Söz konusu karar 12 FOMC üyesinin 10'unun desteğiyle alınırken Fed Başkanı Powell toplantının basın açıklamasında ekonomik aktivitenin beklentilerin üzerinde bir performans sergilediğini, enflasyon ve istihdama ilişkin risklerin ise azaldığını aktardı. Toplantıya ilişkin karar metninde para politikasına ilişkin kararların veri odaklı alınacağı vurgulandı. Bu çerçevede piyasalarda Mart ayındaki toplantı için faiz indirim beklentisi bir miktar geriledi.

ABD'de tüketici güveni Ocak'ta hızlı geriledi.

ABD'de Kasım ayı verilerine göre dayanıklı mal ve fabrika siparişleri bu dönemde aylık bazda sırasıyla %5,3 ve %2,7 ile beklentilerin üzerinde artış kaydetti. Dayanıklı mallarda ulaştırma mallarının dışarıda bırakıldığı çekirdek endeksin de beklentinin üzerinde artması dikkat çekti.

Diğer taraftan, ülkede tüketici güveni Ocak'ta yaklaşık 10 puan düşerek 84,5 ile beklentinin oldukça altında gerçekleşti. Böylece tüketici güveninde Mayıs 2014'ten bu yana en düşük seviye kaydedildi. Söz konusu gelişmede işgücü piyasasındaki durgun görünüm ve enflasyondaki yüksek seyir etkili oldu.

Ticaret savaş ve jeopolitik riskler gündemde öne çıktı.

ABD Başkanı Trump, Temmuz'da sağlanan anlaşmayı yürürlüğe almadıkları gerekçesiyle Güney Kore'den ithal edilen pek çok ürün için gümrük vergisinin %15'ten %25'e yükseltileceğini söyledi. Trump açıklamasında, yeni tarife oranının otomobil, ilaç ve kereste başta olmak üzere karşılıklı tarife uygulanan tüm kalemleri kapsadığını açıkladı. Bu çerçevede Güney Kore'nin de Şubat sonuna dek ABD ile yapılan ticaret anlaşmasıyla ilgili bir yasa tasarısı hazırlayacağı gündeme geldi.

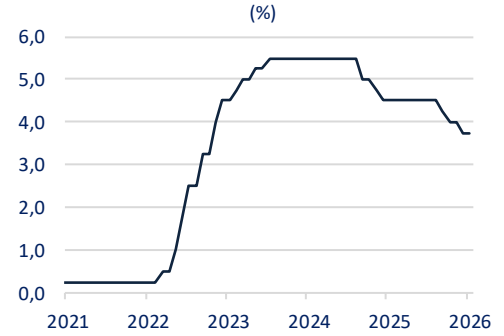
ABD donanmasına ait uçak gemisi ve beraberindeki filonun Umman Denizi'ne konuşlanması ve Donald Trump'ın sosyal medya hesabından "İran için zamanın daraldığını" ifade etmesi, İran'a yönelik bir harekât ihtimalini gündeme getirdi. Hafta içinde Avrupa Birliği'nin İran Devrim Muhafızları'nı terör örgütleri listesine alması da jeopolitik endişeleri artıran bir diğer gelişme oldu. Bu gelişmeler küresel piyasalarda değerli metaller ve petrol başta olmak üzere emtia fiyatlarında yukarı yönlü baskı yarattı.

Avrupa Birliği ile Hindistan arasında geniş kapsamlı bir ticaret anlaşması imzalandı.

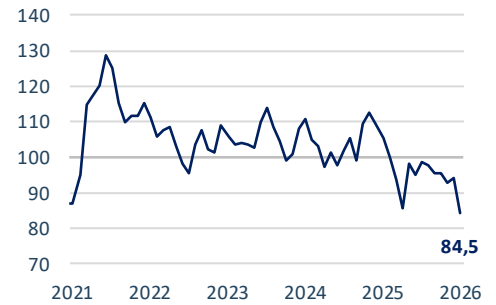
Avrupa Birliği ve Hindistan yaklaşık 20 yıl süren görüşmelerin ardından geniş kapsamlı bir serbest ticaret anlaşması üzerinde uzlaştılar. Tarafların bir dönüm noktası olarak duyurdukları anlaşmaya göre pek çok üründe karşılıklı olarak gümrük vergilerinin düşürülmesi planlanıyor. Buna göre Hindistan'ın Avrupa pazarında kimyasallar, tekstil, deri, gıda ve mücevher ürünlerinde rekabetçi konuma gelmesi bekleniyor.

Diğer taraftan, öncü verilere göre Euro Alanı'nda GSYH büyümesi 2025 yılının son çeyreğinde bir önceki döneme göre %0,3 ile beklentinin bir miktar üzerinde gerçekleşti. Böylece 2025 yılında GSYH büyümesi yıllık bazda %1,5 oldu.

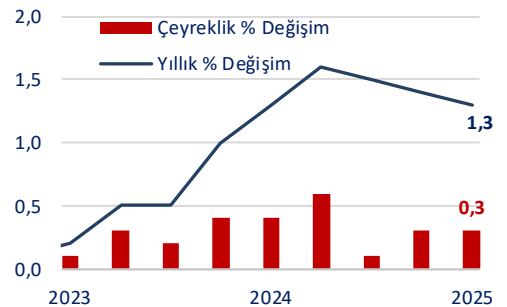
Fed Politika Faizi Oranı



ABD Tüketici Güven Endeksi



Euro Alanı GSYH



Kaynak: Datastream

Yurt içinde işsizlik oranı 2005'ten bu yana en düşük düzeyine geriledi.

TÜİK tarafından yayımlanan verilere göre mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı Aralık'ta %7,7 ile veri setinin başlangıç yılı olan 2005'ten bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. Ancak bu dönemde istihdamın 42 bin kişi azalması, işsizlik oranındaki hızlı düşüşün işgücünün daralması nedeniyle gerçekleştiğine işaret etti. Nitekim Aralık'ta işgücü aylık bazda 328 bin kişi azalarak 35,4 milyon kişi düzeyine gerilerken işgücüne katılım oranı da 0,5 puan azalarak %53,2 düzeyinde kaydedildi. Bununla birlikte, zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan âtlı işgücü oranı Aralık'ta aylık bazda 0,3 puan azalarak %28,6'e indi.

Sektörel enflasyon beklentileri Ocak'ta ayrıştı.

TCMB tarafından yayımlanan verilere göre 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentileri hanehalkında iki aylık gerilemenin ardından Ocak'ta 1,2 puan artışla %52,08'e yükselerek beklentilerin tekrar bozulduğuna işaret etti. Buna karşılık, enflasyonun gerilemesini bekleyen hanehalkı oranı sınırlı bir artışla %26,2 düzeyine yükseldi. Reel sektörün aynı döneme ilişkin enflasyon beklentisi 1,9 puan iyileşerek %32,90 düzeyine indi ve Nisan'dan bu yana aralıksız düşüşünü sürdürdü. Piyasa katılımcılarında da 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi 1,2 puan düşüşle %22,20 düzeyine geriledi.

Sektörel güven endeksleri Ocak'ta net bir yön çizemedi.

TÜİK tarafından yayımlanan sektörel güven endekslerinde, değerlendirilen üç ana sektör arasında ayrışmanın sürdüğü izlendi. Aralık'ta aylık bazda %0,5 gerileyen inşaat sektörü güven endeksi Ocak'ta %1,5 yükselerek yılın ilk ayında sektör faaliyetlerinde iyileşme olduğunu gösterdi. Aynı dönemde sektörel güven hizmet sektöründe %1,3 ile yükseliş eğilimini sürdürürken, perakende ticaret sektöründe %2,4 ile beş ay sonra ilk kez gerileme kaydetti. Öte yandan; tüketici, reel kesim ve sektörel güven endekslerinden türetilen ekonomik güven endeksi Ocak'ta değişim kaydetmeyerek 99,4 düzeyinde gerçekleşti.

Turizm geliri 2025 genelinde %6,8 arttı.

TÜİK'e göre turizm geliri yılın son çeyreğinde 15,2 milyar USD düzeyinde gerçekleşerek önceki yılın aynı dönemine göre %9,9 artış kaydetti. Böylece 2025 genelinde turizm geliri, önceki yıla göre %6,8 oranında artarak 65,2 milyar USD oldu. Ayrıca yıllık bazda bakıldığında 2025'te ziyaretçi sayısı %2,7, ziyaretçi başına USD bazında ortalama harcama da %3,7 artış gösterdi.

Finansal piyasalar...

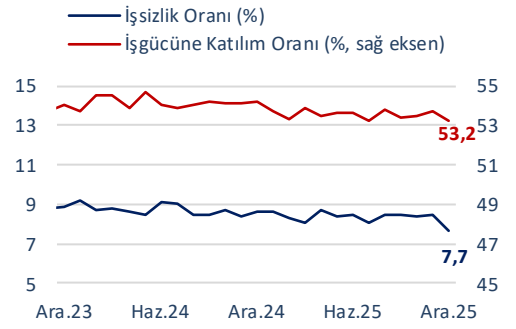
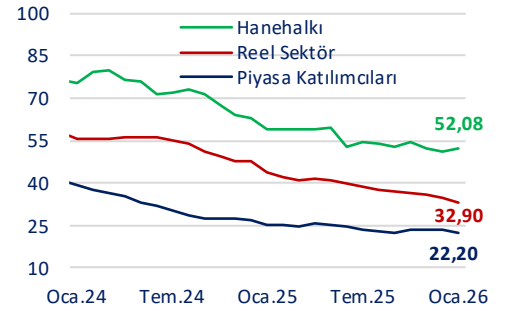
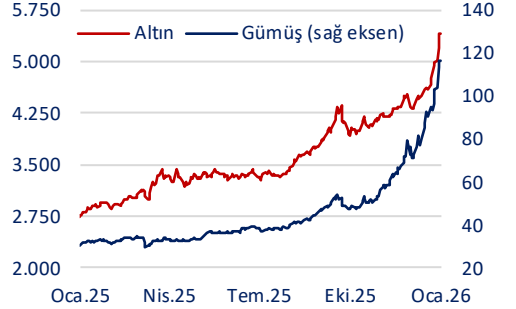
Bu hafta küresel piyasalarda başta değerli metaller olmak üzere genel olarak emtia fiyatlarında gözlenen artış ön plana çıktı. İran ve Grönland özelinde süregelen jeopolitik riskler ve Trump'ın Güney Kore'ye yönelik tarife hamlesi altın ve gümüşe olan talebi artırırken orta vadede beklenen arz açığı nedeniyle bakır fiyatlarında volatilité artış kaydetti. Böylece üç metal de hafta içinde tarihi yüksek seviyelerine ulaştılar. Perşembe kapanışı itibarıyla önceki haftaya göre %8,3 yükselen ons altın fiyatı, hafta içinde 5.600 USD düzeyine yaklaştı da kâr satışlarının etkisiyle Cuma günü 5.100 düzeyine kadar gevşedi. Ayrıca, İran'a yönelik harekât endişelerinin gündeme gelmesi ve ABD'de devam eden kar fırtınasının üretim faaliyetlerini aksatması nedeniyle Brent türü ham petrolün varil fiyatı Perşembe kapanış verilerine göre haftalık bazda %7,3 artışla 70,7 USD düzeyine yükseldi. Bu hafta ABD borsalarında ise bilanço açıklamalarının ve Fed toplantısının etkisiyle karışık bir seyriz izlendi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşları Fitch ve Moody's geçen hafta Cuma günü yayımladıkları değerlendirmelerde Türkiye'nin kredi notunu sırasıyla "BB-" ve "Ba3" düzeylerinde teyit etti. Öte yandan, Moody's not görünümünü "durağan" olarak korurken, Fitch not görünümünü "durağan"dan "pozitif"e yükseltti. Fitch'in açıklamasına göre yapılan revizyonda TCMB rezervlerinin beklentilerin üzerinde artması ve dış kırılganlıklarda kaydedilen gerileme etkili oldu.

Bu hafta yurt içi piyasalara yönelik olumlu haber akışının desteğiyle BIST-100 endeksinde genel olarak olumlu bir görünüm izlendi. Perşembe günü kapanış verilerine göre endeks önceki haftanın Cuma günü kapanışına göre %6,5 yükseldi. Hafta içinde 13.831 ile tarihi yüksek düzeyini gören endeks, haftayı 13.700 civarında tamamlamaya hazırlanıyor. Bu hafta Türk lirası USD karşısında yatay seyrederken, küresel gelişmeler paralelinde euro karşısında değer kaybetti.

Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta küresel piyasalarda nihai PMI verileri ile ECB ve BoE'nin toplantıları takip edilecek. Yurt içi veri gündeminde Ocak ayı enflasyon verileri ve İstanbul Sanayi Odası İmalat PMI öne çıkıyor.

İşgücü Piyasası**Sektörel Enflasyon Beklentileri (12 ay sonrası, %)****Altın ve Gümüş Fiyatları (USD/ons)****BIST-100 ve CDS**

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
2 Şubat	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Ocak	-	51,9
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Ocak	48,3	47,9
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Ocak	49,4	48,8
	Çin RatingDog İmalat Sanayi PMI	Ocak	50,3	50,1
	TR İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Sanayi PMI	Ocak	-	48,9
3 Şubat	ABD JOLTs Açık İş Pozisyonları, adet	Aralık	-	7,1 milyon
	TR TÜFE Enflasyonu, aylık	Ocak	%4,32	%0,89
	TR Yi-ÜFE Enflasyonu, aylık	Ocak	-	%0,75
4 Şubat	ABD ADP Özel Sektör İstihdamı	Ocak	-	41 bin
	ABD Hizmetler PMI, nihai	Ocak	-	52,5
	ABD ISM Hizmetler PMI	Ocak	-	53,8
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Ocak	%1,7	%1,9
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Ocak	51,9	52,4
	Çin RatingDog Hizmetler PMI	Ocak	-	52,0
	TR TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Ocak	-	71,11
	ECB Toplantısı	Şubat	%2,15	%2,15
5 Şubat	BoE Toplantısı	Şubat	%3,75	%3,75
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Aralık	%0,0	%0,2
6 Şubat	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Ocak	70 bin	50 bin
	ABD İşsizlik Oranı	Ocak	%4,4	%4,4
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Ocak	-	56,4
	TR Hazine Nakit Dengesi	Ocak	-	-333,1 milyar TL

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dr. Mustafa Kemal Gündoğdu
Müdür Yardımcısı
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

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

Utkan İnam
Uzman Yardımcısı
utkan.inam@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.