

## Piyasaların odağında Ortadoğu'daki çatışmalar yer alıyor.

### Yurt içinde işsizlik oranı Ocak'ta %8,1 oldu.

ABD ve İsrail ile İran arasında hafta sonu başlayan çatışmalar küresel piyasalarda endişe ile yakından takip ediliyor. Petrol arzında kesinti beklentilerinin güçlenmesiyle bu sabah Brent türü ham petrolün varil fiyatı %7'nin üzerinde artarak 78 USD düzeyini aştı. Arz endişelerini hafifletmek amacıyla OPEC+ petrol üretimini Nisan ayında artırma kararı aldığını açıkladı. Ancak, söz konusu petrolün önemli bir kısmının Ortadoğu kaynaklı olması söz konusu kararın etkisini sınırlandırdı. Artan jeopolitik belirsizliklere bağlı olarak güvenli liman talebinin güçlenmesiyle altının ons fiyatı da bu sabah %2'ye yakın yükselerek artarak 5.350 USD düzeyini aştı.

Ortadoğu'da artan gerilimin ardından dün toplanarak çatışmaların finansal piyasalara, enerji fiyatlarına ve makro görünüme etkilerini ele alan Finansal İstikrar Komitesi, gereken tüm tedbirlerin alınacağı belirtti. Bu çerçevede finansal piyasalardaki oynaklıkları azaltmak amacıyla TCMB, SPK ve Borsa İstanbul tarafından çeşitli tedbirler açıklandı. TCMB, döviz piyasasında oynaklığı sınırlamak ve likiditeyi dengelemek amacıyla TL uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemlerinin başlatılmasına karar verirken, finansal piyasalardaki gelişmeleri dikkate alarak 1 hafta vadeli repo ihalelerine geçici olarak ara verdi. SPK, Borsa İstanbul pay piyasasında açığa satışı bir hafta süreyle yasakladı. Borsa İstanbul da işlem hacmini azaltmayı hedefleyerek, yüksek frekanslı alım-satımda bulunan işlemcilerin verebileceği emir sayısını düşürdü.

ABD'de Cuma günü açıklanan Ocak ayı ÜFE verileri piyasalarda yakından takip edildi. Buna göre ülkede aylık ÜFE enflasyonu %0,5 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Böylece, ÜFE'de yıllık enflasyon %2,9 ile beklentilerin üzerine çıktı. ÜFE'nin beklentilerin üzerinde artış kaydetmesinde hizmet fiyatlarının Temmuz 2025'ten bu yana en hızlı yükselişini sergilemesi etkili oldu. Buna karşılık, aynı dönemde mal fiyatlarının gerilemesi dikkat çekti. Gıda ve enerji fiyatları hariç hesaplanan çekirdek ÜFE aylık bazda %0,8 ile piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde artış kaydetti. Beklentileri aşan ÜFE verisi, enflasyonist baskılarının ABD ekonomisi açısından halen önemli bir risk unsuru olduğuna işaret etti. Bu çerçevede, ülkede hisse senedi piyasalarında Cuma günü genel olarak aşağı yönlü bir seyir izlenirken, teknoloji hisselerindeki satış baskısının da devam ettiği izlendi.

Almanya'da tüketici fiyatları Şubat'ta aylık bazda %0,2 ile piyasa beklentilerinin altında arttı. Bu dönemde yıllık TÜFE enflasyonu tahminlerden daha fazla gerileyerek %1,9 seviyesine indi. Şubat'ta enerji fiyatlarındaki yıllık düşüş %1,9 ile devam ederken, gıda fiyatları %1,1 oranında yükseldi.

Yurt içinde mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı Ocak'ta aylık bazda 0,3 puan artarak %8,1 oldu. Bu dönemde istihdam 516 bin kişi ile Haziran 2024'ten bu yana en hızlı aylık düşüşünü kaydetti. Öte yandan, işgücünün 443 bin kişi düzeyinde daralmasıyla işsiz sayısındaki artış 73 bin kişi ile sınırlı kaldı. İstihdam oranı %47,9 ile Şubat 2023'ten bu yana, işgücüne katılım oranı da %52,1 ile Kasım 2021'den bu yana en düşük seviyelerine geriledi. Aynı dönemde zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan atıl işgücü oranı ise %29,9 düzeyinde gerçekleşti.

BIST-100 endeksi haftanın son işlem gününü %1,2'lik düşüşle 13.718 seviyesinde tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 5 baz puan artarak günü 235 baz puan düzeyinde kapattı. 2 ve 10 yıl vadeli tahvillerin faiz oranları sırasıyla %36,53 ve %30,12 olurken, Türk lirası USD karşısında nispeten yatay seyretti.

Bugün ABD ve Euro Alanı'nda Şubat ayına ilişkin nihai imalat PMI verileri açıklanacak. Yurt içinde ise 2025 yılının son çeyreğine ilişkin GSYH büyümesinin yanı sıra İSO Türkiye İmalat Sanayi PMI verileri yayımlanacak.

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

Berkay Arık

berkay.arik@isbank.com.tr

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	4.557	0,20 ↓
MSCI GOÜ	1.611	0,53 ↓
MSCI Japonya Hariç Asya*	815	1,37 ↓
Dow Jones	48.978	1,05 ↓
S&P 500	6.879	0,43 ↓
Euro Stoxx 50	6.138	0,38 ↓
Shanghai*	4.187	0,58 ↑
Nikkei*	57.874	1,59 ↓

(\*) TSİ 08:30 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,1813	0,14 ↑
USD/JPY	156,13	0,05 ↑

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	72,5	2,45 ↑
Altın (USD/ons)	5.278	1,75 ↑

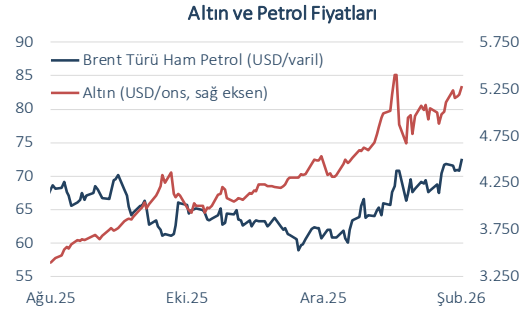
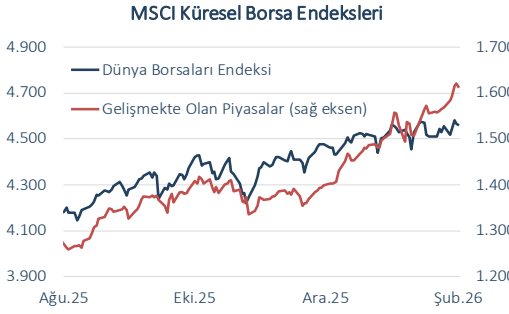
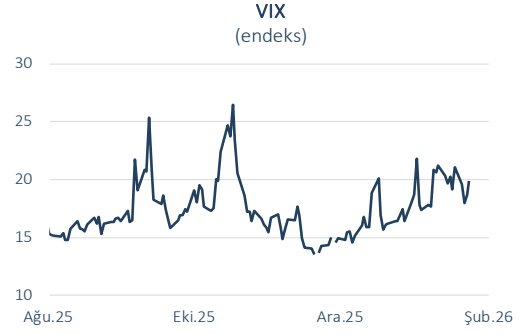
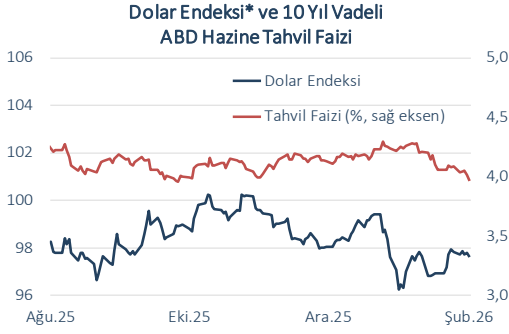
Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%3,96	6 bp ↓
VIX	19,86	1,2 p ↑
CDS-TR (5-Y)	235	5 bp ↑

(\*) 10-Y

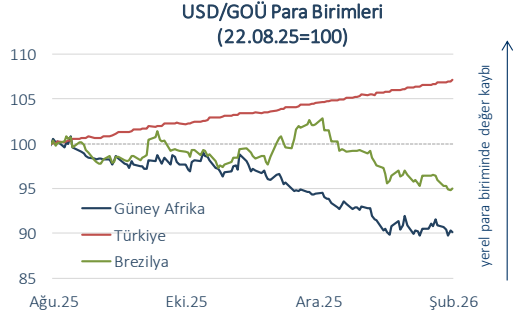
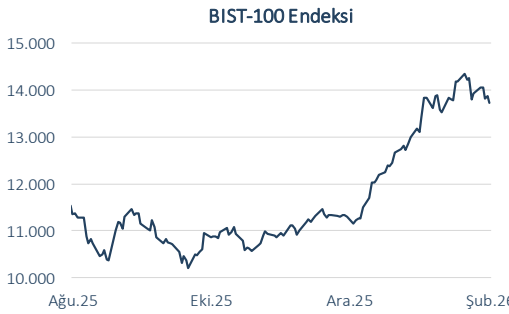
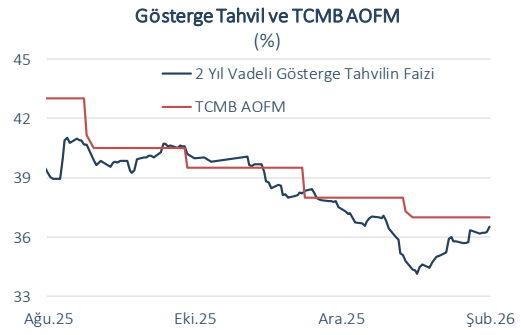
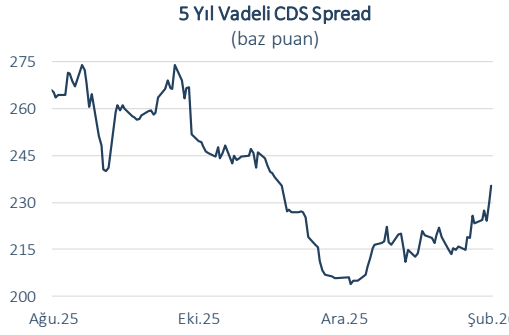
Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	13.718	1,16 ↓
USD/TL	43,9204	0,05 ↑
Euro/TL	51,8834	0,15 ↑
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%36,53	28 bp ↑
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%30,12	5 bp ↑

Cuma	Veri Gündemi				Bugün		
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
ABD ÜFE Enflasyonu, aylık	Ocak	%0,3	%0,5	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Şubat	-	51,2
Almanya TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Şubat	%2,0	%1,9	ABD İSM İmalat Sanayi PMI	Şubat	51,8	52,6
				Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Şubat	50,8	50,8
Yurt İçi	Yurt İçi						
İşsizlik Oranı	Ocak	-	%8,1	GSYH Büyümesi	2025 Ç4	%3,5	%3,7
				İSO Türkiye İmalat Sanayi PMI	Şubat	-	48,1

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.