

## ABD Yüksek Mahkemesi, Trump'ın tarifelerini iptal etme kararı aldı.

### Haftanın son işlem gününde yoğun bir veri gündemi takip edildi.

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde Trump'ın tarifeleriyle ilgili çıkan mahkeme kararı piyasalarda yoğun veri gündeminin önüne geçti. ABD Yüksek Mahkemesi, 3'e karşı 6 oyla Trump'ın ulusal acil durum yetkisine dayanarak yürürlüğe koyduğu küresel ek gümrük tarifelerini iptal etme kararı aldı. Kararda, Trump'ın dayanak noktası olarak aldığı 1977 tarihli Uluslararası Acil Ekonomik Güçler Yasası'nın başkanlara vergi koyma veya harç uygulama gibi yetkiler tanımadığı belirtildi. Kararın ardından ilk tepki olarak ithal edilen mallara küresel çapta %10'luk bir tarife uygulayacağını duyuran Trump, ertesi gün bunu %15'e çıkardı. İlk duyuruda tarifelerin 24 Şubat'tan itibaren geçerli olacağı belirtilirken, %15'lik oranın yürürlüğe gireceği tarihle ilgili bir açıklama henüz yapılmadı. Trump yeni tarifeleri, başkanlara yalnızca 150 gün boyunca kongre onayı olmaksızın tarife koyma yetkisi tanıyan 1974 tarihli Ticaret Yasası'nın 122. maddesi uyarınca devreye alacağını belirtirken, ABD Dış İşleri Bakanı Bessent, alternatif yetkilerle uygulanacak tarifelerin tarife gelirlerini değiştirmeyeceğini ifade etti. St. Louis Fed Başkanı Musalem de yaptığı açıklamada tarifelerin alternatif yöntemlerle sürdürülmesi halinde ekonomik görünümde önemli bir değişiklik olmayacağını belirterek mevcut para politikasının iyi bir konumda olduğunu vurguladı.

Öte yandan, dün akşam saatlerinde ABD ile İran arasında yürütülen nükleer müzakerelerin üçüncü turunun 26 Şubat'ta yine Cenevre'de yapılacağı duyuruldu. İran yönetimi, askeri bir saldırı olmaması, yaptırımların kaldırılması ve uranyum zenginleştirme hakkının tanınması karşılığında nükleer programlarından taviz vermeye hazır olduklarını açıkladı.

Cuma günü mahkeme kararını alımlarla karşılayan ABD hisse senedi piyasaları, sonraki süreçte belirsizliklerin artmasıyla haftanın ilk işlem gününe vadeli işlemlerde satışla başladı. Artan belirsizliklerle beraber altının ons fiyatı bu sabah 5.176 USD ile son 3 haftanın en yüksek seviyesinden işlem görüyor. Jeopolitik risklerin yüksek seyrettiği geçtiğimiz haftayı %6'lık bir yükselişle kapatan Brent türü ham petrolün varil fiyatı ise İran'dan gelen yumuşama sinyalinin çatışma olasılığını bir miktar azaltmasıyla bu sabah aşağı yönlü hareket ediyor.

Öncü verilere göre ABD ekonomisi 2025'in son çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %1,4 ile beklentilerin (%3,0) altında büyürken, yıl genelinde büyüme oranı %2,2 oldu. Son çeyrekte kişisel tüketim harcamalarının büyümeye katkısı 0,7 puan azalırken, bir önceki çeyrekte 1,6 puan katkıda bulunan net ihracatın katkısı da dördüncü çeyrekte 0,1 puan ile sınırlı kaldı. Öte yandan, ülkede çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu Aralık'ta aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,4 ve %3,0 ile beklentilerin ve önceki ay verisinin üzerinde gerçekleşerek Şubat 2025'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Şubat ayına ilişkin öncü PMI verileri ise imalat sanayiinde 51,2, hizmet sektöründe 52,3 ile eşik değer üzerinde kalmaya devam etse de bir önceki aya göre gerileme kaydederek sektörlerin faaliyetlerinde ivme kaybına işaret etti.

Cuma günü Euro Alanı'nda da PMI verileri takip edildi. Öncü verilere göre bölgede imalat PMI Şubat'ta 50,8 ile eşik değer üzerinde çıkarken, hizmetler PMI 51,8 düzeyiyle sektör faaliyetlerindeki ılımlı seyrin devam ettiğini gösterdi.

TCMB tarafından yayımlanan mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi Şubat'ta 1,1 puan artışla 104,1 seviyesinde gerçekleşerek Ekim 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Değerlendirmeler arasında en belirgin artışlar son 3 aydaki toplam siparişler (+4,4 puan) ile gelecek 3 aydaki toplam üretim hacminde (+3,6 puan) kaydedildi. Öte yandan, Ocak ayında Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı yıllık bazda %3,5 artışla 2,2 milyon kişi oldu. Bu dönemde Türkiye'ye en fazla ziyaretçi gönderen ilk 3 ülke İran, Rusya ve Bulgaristan olurken, gelen ziyaretçilerin %60,5'inin İstanbul'u tercih ettiği görüldü.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre Ocak'ta merkezi yönetim brüt borç stoku 14,3 trilyon TL düzeyinde gerçekleşti. Söz konusu borç stokunun 6,7 trilyon TL'lik kısmı TL cinsi, 7,6 trilyon TL'lik kısmı ise döviz cinsi borçlardan oluştu. Bu dönemde Hazine'nin TL cinsi borç stokunun toplam borç stoku içindeki payı geçen yıla kıyasla 2,4 puan artarak %47 seviyesine yükseldi.

BIST-100 endeksi haftanın son gününü %1'lik bir yükselişle 13.934 düzeyinde tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 2 baz puan düşüşle 223 baz puan olurken, 2 ve 10 yıllık tahvil faizleri sırasıyla %36,29 ve %30,11 seviyelerinde haftayı tamamladı.

ABD tarifelerine ilişkin gelişmeler bu hafta küresel piyasaların odağında olmaya devam edecek. Bugün ABD'de Aralık ayı fabrika siparişleri ve Şubat ayı Dallas Fed imalat endeksinin yanı sıra Almanya'da Şubat ayı Ifo iş iklimi endeksi açıklanacak. Yurt içinde ayrıca sektörel güven endeksleri takip edilecek.

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

Büşra Ceylan

busra.ceylan@isbank.com.tr

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	4.555	0,59 ↑
MSCI GOÜ	1.567	0,25 ↑
MSCI Japonya Hariç Asya*	808	0,71 ↑
Dow Jones	49.626	0,47 ↑
S&P 500	6.910	0,69 ↑
Euro Stoxx 50	6.131	1,18 ↑
Shanghai*	4.082	1,26 ↓
Nikkei*	56.826	1,12 ↓

(\*) TSİ 08:30 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,1780	0,07 ↑
USD/JPY	154,87	0,10 ↓

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	71,8	0,14 ↑
Altın (USD/ons)	5.104	2,10 ↑

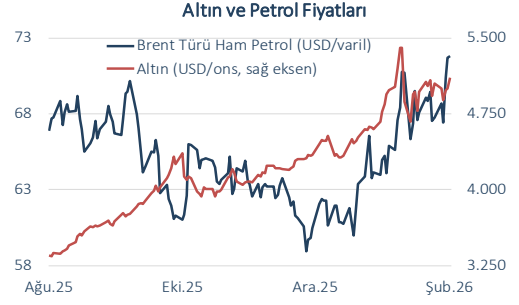
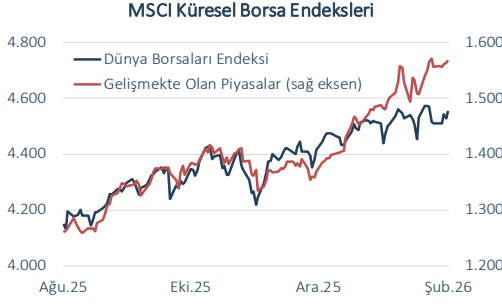
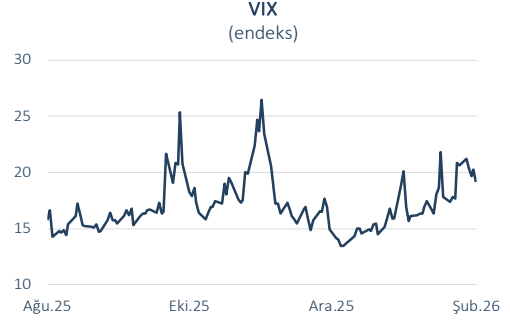
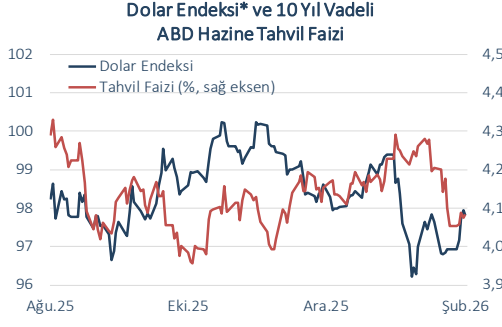
Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%4,09	1 bp ↑
VIX	19,09	1,1 p ↓
CDS-TR (5-Y)	223	2 bp ↓

(\*) 10-Y

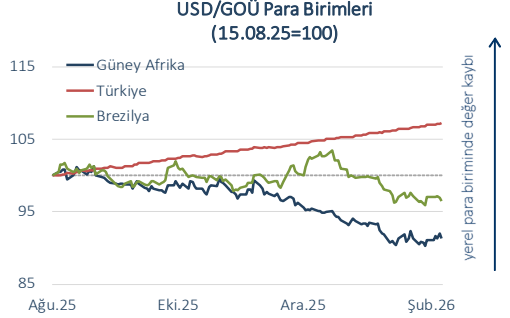
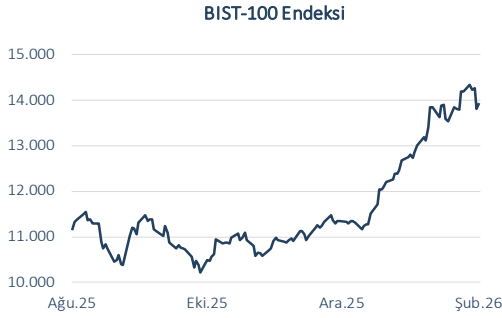
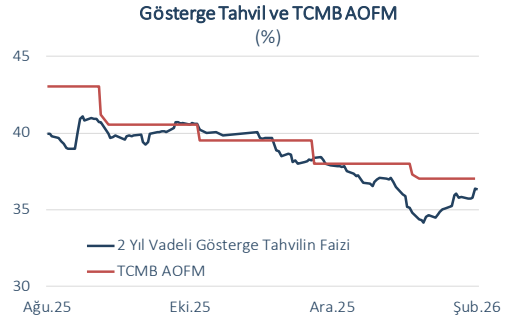
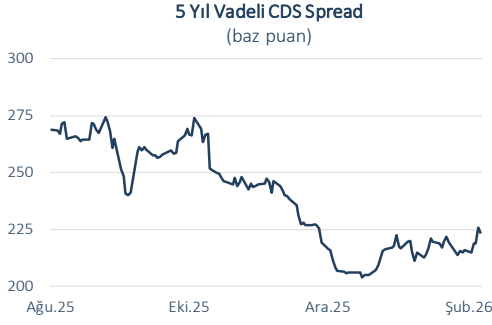
Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	13.934	0,94 ↑
USD/TL	43,8168	0,15 ↑
Euro/TL	51,6389	0,23 ↑
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%36,29	5 bp ↓
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%30,11	15 bp ↓

Cuma	Veri Gündemi				Bugün		
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
ABD GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2025 Ç4	%3,0	%1,4	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Aralık	-%0,5	%2,7
ABD Çekirdek PCE, yıllık	Aralık	%2,9	%3,0	ABD Dallas Fed İmalat Endeksi	Şubat	-	-1,20
ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Şubat	52,6	51,2	Almanya Ifo İş İklimi Endeksi	Şubat	88,4	87,6
Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Şubat	50,0	50,8				
Yurt İçi	Yurt İçi						
Reel Kesim Güven Endeksi, ma	Şubat	-	104,1	Sektörel Güven Endeksleri	Şubat	-	-

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.