

Bugünün Takvimi

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı (%)	Aralık	8,6	
10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi - Aylık (%)	Aralık	2,9	
10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi - Yıllık (%)	Aralık	1,5	
12:30	EB	Sentix Yatırım Güven Endeksi	Şubat	-16,5	-17,7
19:00	ABD	New York Fed 1 Yıl Vadeli Yıllık Enflasyon Beklentisi (%)	Ocak	3,0	
	Türkiye	Hazine 2 Yıl Vadeli Devlet Tahvili İhalesi Düzenleyecek			

Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler

ABD Başkanı Trump'ın bu hafta birçok ülkeye yönelik tarifeler açıklayacağını duyurması ve tüm çelik ve alüminyum ithalatına gümrük vergisi getirme vaadi ile ticaret savaşı endişeleri risk iştahını baskılamaya devam ediyor. Asya tarafında Çin ve Hong Kong endeksleri pozitif ayrışırken, Japonya'da yatay bir görünüm takip ediyoruz. ABD endeksleri ise Cuma günü Trump'ın açıklamaları ardından satıcıları kapanışlar gerçekleştirdi. Dow Jones %0,99, S&P500 %0,95 ve Nasdaq %1,36 düşüşle günü tamamladı. Öte yandan ABD vadelieleri Cuma günkü kayıplar ardından bu sabah pozitif dönerken, Avrupa vadelielerinde de alıcılı seyrirler izliyoruz.

ABD'de geçtiğimiz haftanın en önemli verisi olan tarım dışı istihdam raporunu Cuma günü takip ettik. Tarım dışı istihdam ocak ayında beklentilerin altında 143 binlik artış gösterdi. Ancak önceki iki ayın istihdam artışına yapılan revizyon totalde 100 bin ile yukarı yönlü oldu. Bu dönemde işsizlik oranı ise sürpriz bir şekilde %4,0 seviyesine geriledi. İşgücüne katılım oranının da %62,6'ya yükselmesi işsizlik oranındaki düşüşün geniş çaplı olduğuna işaret etti. Ortalama saatlik kazançlar ise ocakta beklentilerin üstünde kalarak aylık bazda %0,5, yıllık bazda %4,1 yükseliş kaydetti. Dolayısıyla tarım dışı istihdam artışı beklentilerin altında kalmış olsa da veriler toplu incelendiğinde istihdam görünümünün hala sağlam kaldığını ve ücret artışlarının taşıdığı enflasyonist risklerin arttığını gösterdi. Cuma günü takip ettiğimiz bir diğer veri Michigan Üniversitesi'nin tüketici güveni anketinin şubat öncü sonuçları oldu. Şubat anketinde tüketici güven endeksi sert bir düşüşle 67,8'e gerilerken, tüketicilerin mevcut koşullara yönelik değerlendirmelerini gösteren endeks 68,7'ye, beklenti endeksi de 67,3'e düştü. Diğer taraftan ankette tüketicilerin 1 yıl vadeli enflasyon beklentilerinin de belirgin şekilde yükselerek %3,3'ten %4,3'e sıçradığını gördük. Tüketicilerin uzun vadeli enflasyon beklentileri ise %3,2'den %3,3'e yükseldi. Cuma günü açıklanan veriler, işgücü piyasasının sağlam kaldığını ancak enflasyonun düşeceğine yönelik belirsizliklerin arttığını gösterirken, yeni ABD yönetiminin ticaret politikalarının oluşturduğu belirsizlik de göz önüne alındığında, Fed'in faiz oranlarını sabit tutarak izleme modunda kalmaya devam etmesi bekleniyor. Bu hafta açıklanacak ocak ayı enflasyon verilerinde de belirgin bir iyileşme beklenmiyor. Cuma gününü yükselişle tamamlayan dolar endeksi yeni haftaya girerken 108,2 seviyelerinde bulunuyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,48 seviyelerinde hareket ediyor. EURUSD ise 1,0320 seviyelerinden işlem görüyor. Bugün ABD'de New York Fed'in enflasyon beklentileri anketinin sonuçlarını, Euro Bölgesinde Sentix yatırımcı güveni verilerini takip edeceğiz.

TCMB Başkanı Karahan'ın sunumunu gerçekleştirdiği yılın ilk enflasyon raporunda 2025 yıl sonu enflasyon beklentisi %21 seviyesinden %24 seviyesine çıkarıldı. Yapılan güncelleme para politikasının görece etki alanı dışında kalan unsurlardan kaynaklandığını açıklayan Karahan, revizyona karşın faiz indirimlerinin devam edebileceği sinyalini sürdürmüştü. Rapor ardından BIST100 endeksi Cuma gününü %1,11 değer kazancı ile 9.951 seviyesinden tamamlarken, endekste işlem hacmi 103,0 milyar TL oldu. Bankacılık endeksi ise %0,90 değer kaybı ile diğer endekslerden negatif ayrıştı. Bu sabah Dolar/TL 36,02, 5 yıllık CDS primi 253 seviyelerinde bulunuyor. Bugün yurt içinde sanayi üretimi ve iş gücü istatistikleri ile birlikte, Hazine'nin gerçekleştireceği devlet tahvili ihalesini takip edeceğiz.

Cuma günü 2.886\$ seviyelerini gören ons altın bu sabah 2.878\$ seviyelerinde, ons gümüş ise 32,60\$ üstüne yükselmesi ardından 32,00\$ seviyelerinde hareket ediyor. Brent petrol 75,2\$ seviyelerinde hareket ederken, Bitcoin 97.000\$ çevresinden işlem görüyor.

Günün Teknik Seviyeleri

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,0349-1,0401 aşağı yönde 1,0272-1,0141 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,2425-1,2510, aşağı yönde 1,2380-1,2249 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 2.893\$-2.927\$, aşağı yönde 2.833\$-2.782\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 32,55\$-33,94\$, aşağı yönde 31,71\$-31,19\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 997\$-1.005\$, aşağı yönde 971\$-959\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 36,1000, aşağı yönde MOST indikatörü 35,2571 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 10.156-10.276, aşağı yönde 9.841-9.570 seviyeleri öne çıkıyor.

FX Market Yenilendi!
Canlı kur takibi,
alarm kurma,
emir verme ve
yeni eklenen
portföyüm özelliklerini
yeni tasarımlarla
keşfetmeye
hemen başlayın.

Fibabanka Mobil'i indirmek için



App Store'dan
Google Play
AppGallery

Nazlı Dilcu Dağ
dilcu.dag@fibabanka.com.tr

Verde Zeyn Sakallı
verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr

* Bu rapor arka sayfada yer alan çekince bildirimi ile bir bütündür.



Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

Türkiye

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Başkanı Fatih Karahan, 2025 yılının ilk Enflasyon Raporu'nun sunumunu gerçekleştirdi. TCMB'nin yılsonu enflasyon tahminleri 2025 için %21 seviyesinden %24 seviyesine çıkarılırken, 2026 için %12 seviyesinde korundu. 2027 için ise yıl sonu enflasyon tahmini %8 seviyesinde belirlendi. 2025 yıl sonu enflasyon tahmin aralığı ise %19-29 aralığında belirlendi. Karahan, 2025 yıl sonu enflasyon tahmininde yapılan güncellemede para politikasının görece etki alanı dışında kalan unsurların belirleyici olduğunu belirtirken, revizyonun herhangi bir gevşeme sinyali taşımadığını söyledi. Karahan konuşmasında, faiz indirimlerinin gerekli sıklığı koruyacak şekilde gerçekleştirildiğini, sıkı duruşun gerektiği kadar süreceğini ve enflasyonu düşürmek için ne gerekiyorsa yapacaklarını ifade etti. TCMB Başkanı, faiz indirimleri konusunda "oto pilotta değil" dedi ve toplantı bazlı bir yaklaşım benimsediklerini yineledi. Enflasyon gelişmelerinin öngörülerıyla uyumlu olduğunu belirten Karahan, ana eğilimin ikinci çeyrekte tekrar yavaşlayacağını kaydetti.

TCMB Enflasyon Raporu Tahminleri	2025-1
2025 Yıl Sonu TÜFE (Yıl sonu % değişim)	24,0
2026 Yıl Sonu TÜFE (Yıl sonu % değişim)	12,0
2025 Yıl Sonu Gıda Enflasyonu (Yıl sonu % değişim)	24,5
2026 Yıl Sonu Gıda Enflasyonu (Yıl sonu % değişim)	13,5
2025 İthalat Fiyatları (USD, yıllık ortalama % değişim)	2,6
2025 Petrol Fiyatı (USD, ortalama)	76,5

- TCMB, hükümet adına Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'e "Açık Mektup" gönderdi. 2024 yılı enflasyonunun hedef etrafında konulan belirsizlik aralığının belirgin oranda üzerinde gerçekleştiğine işaret edilen mektupta, enflasyonun hedeften sapmasının nedenleri ile hedefe ulaşmak için alınan ve alınması gereken önlemler açıklandı. Mektupta, tüketici enflasyonuna en yüksek katkının hizmet fiyatlarından geldiği belirtildi. Bazı hizmet sektörlerinde fiyat ayarlamalarının gerçekleşen enflasyona göre belli bir gecikmeyle yapıldığı aktarıldı. Mektupta, enerji grubunda, meskenlere yönelik 25 metreküp bedelsiz doğal gaz kullanımı uygulamasının 2023'te enflasyonu aşağı yönde etkilerken, uygulamanın sona ermesiyle 2024'te enflasyonu yükseltici yönde etkilediği vurgulandı. Söz konusu baz etkisinin yansımalarıyla 2024'te enflasyonu bir önceki yıla kıyasla artış gösteren tek ana harcama grubunun enerji olduğu aktarılan mektupta, "Gıda grubunda ise arz koşullarına duyarlılığı yüksek ve para politikasının görece etki alanı dışında kalan taze meyve ve sebze fiyatları, belirli aylarda mevsim normallerinin belirgin şekilde üzerinde artarak enflasyon gerçekleştirmeleri ile beklentilerini olumsuz yönde etkilemiştir." değerlendirildi.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre, Hazine nakit dengesi ocak ayında 204,9 milyar TL açık verdi. 2024 Aralık ayında nakit dengesi 324 milyar TL açık vermişti.
- Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, yürüttükleri politikalarla enflasyonu bu sene %42'den %24 civarına düşüreceklerini belirterek, "Vatandaşımız da bunu gördükçe beklentilerini iyileştirecek." dedi. Enflasyonla mücadelede mesafe kat ettiklerini dile getiren Şimşek, ocak ayı verisinin ne enflasyonla mücadeleye ilişkin kurgularını ne de beklentilerini bozduğunu söyledi. Şimşek, ABD yeni yönetiminin bazı uygulamalarının belirsizlik ve tedirginlik yarattığına işaret etti. Şimşek, Türkiye açısından doğrudan risklerin çok düşük, neredeyse yok denilecek kadar olduğuna dikkati çekerek, Türkiye'nin ABD ile serbest ticaret anlaşması olmadığını belirtti.
- Boru Hatları ile Petrol Taşıma AŞ'nin (BOTAŞ) açıklamasında, "7 Şubat 2025 tarihinde 300 milyon metreküp doğal gaz tüketimi ile Türkiye rekoru kırıldı." ifadelerine yer verildi. Paylaşımda, daha önceki rekorun günlük 288 milyon metreküp doğal gaz tüketimiyle 19 Ocak 2022 tarihinde kırıldığı anımsatıldı.
- TCMB Başkanı Fatih Karahan, Para Politikası ve Makroekonomik Görünüm Toplantıları kapsamında bugün Uşak, yarın da Denizli'de iş dünyası ve sivil toplum kuruluşlarının temsilcileriyle bir araya gelecek.

Avrupa

- Almanya'da sanayi üretimi, 2024 Aralık'ta aylık %2,4 ile beklentilerin üzerinde azalarak Mayıs 2020'den beri en düşük seviyesine geriledi. Önceden aylık %1,5 olarak açıklanan Kasım 2024 sanayi üretimi artışı da %1,3 olarak revize edildi. 2024'ün tamamında sanayi üretimi 2023'e göre %4,5 azaldı.
- Almanya Federal İstatistik Ofisi (Destatis) verilerine göre, ülkede mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış ihracat, aralıkta bir önceki aya kıyasla %2,9 artarak 131,7 milyar euro oldu. İthalat ise %2,1 artarak 111,1 milyar euroya çıktı. Böylece Almanya'nın dış ticaret fazlası 20,7 milyar avro olarak gerçekleşti.
- Avrupa Birliği (AB) Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, ABD'nin AB'ye haksız veya keyfi biçimde gümrük vergileri uygulaması durumunda buna sert tepki göstereceklerini söyledi.
- Almanya Başbakanı Olaf Scholz, muhafazakâr rakibi Friedrich Merz ile seçim öncesi yaptığı tartışmada, ABD'nin Avrupa Birliği'ne karşı gümrük vergisi uygulaması halinde Avrupa'nın "bir saat içinde" karşılık vermeye hazır olduğunu söyledi.

* Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



ABD

- ABD'de ocak ayında tarım dışı istihdam 175 bin olan piyasa beklentilerinin altında 143 bin kişilik artış kaydetti. Öte yandan ocak ayında işsizlik oranı beklentilerin altında kalarak %4,0'e geriledi. İş gücüne katılım oranı ise %62,6 seviyesine yükseldi. Aralık ayında özel sektör istihdamında 111 bin kişi artış yaşanırken, kamu sektörü istihdamı 32 bin kişi arttı. Özel sektör istihdamı altında sanayi sektörü istihdamı önceki aya göre değişim göstermezken, özel sektör istihdamındaki artışın tamamı hizmet sektöründen geldi. Aralık 2024'e ilişkin tarım dışı istihdam artışı 51 bin artışla 307 bine revize edilirken, Kasım 2024'e ilişkin artış ise 49 bin artışla 261 bine revize edildi. Ortalama saatlik kazançlar aylık bazda piyasa beklentilerinin üstünde %0,5 artarken, kazançların yıllık bazda artış hızı %4,1 oldu.
- ABD'de toptan stoklar aralık ayı final verilere göre önceki aya kıyasla %0,5 düşüş kaydetti.
- ABD'de Michigan Üniversitesi'ne ölçülen tüketici güven endeksi, şubatta 67,8'e inerek Temmuz 2024'ten bu yana en düşük seviyesini kaydetti. Tüketicilerin şu anki finansal koşullara yönelik değerlendirmesini ölçen mevcut ekonomik koşullar endeksi, şubatta aylık bazda 5,3 puan azalarak 68,7'ye indi. Tüketicilerin uzun vadeli öngörülerini yansıtan tüketici beklentileri endeksi de aynı dönemde 2,0 puan azalışla 67,3'e geriledi. Tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentisi şubatta %3,3'den %4,3'e çıkarak Kasım 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Uzun vadeli enflasyon beklentisi de %3,2'den %3,3'e yükseldi.
- ABD'de tüketici kredileri, Aralık 2024'te 40,8 milyar dolar ile beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Tüketici kredileri, Aralık 2024'te yıllık bazda da %2,4 yükseldi.
- Atlanta Fed, GDPNow modelini kullanarak hazırladığı ABD ekonomisinin 2025 yılı ilk çeyrek büyüme tahminini %2,9'da sabit tuttu.
- Fed tarafından ABD Kongresi için yılda iki kez hazırlanan yarı yıllık Para Politikası Raporu yayımlandı. Fed, maksimum istihdamı destekleme ve enflasyonu %2 hedefine geri döndürme konusunda güçlü bir kararlılığa sahip olduğunu belirterek, politika faizinde yapacağı ek ayarlamalarda verileri dikkate alacağını bildirdi. Tüketici enflasyonundaki düşüşün son dönemde inişli çıkışlı olduğuna işaret edilen raporda, uzun vadeli enflasyon beklentilerine ilişkin ölçümlerin FOMC'nin hedefiyle büyük ölçüde tutarlı olmaya devam ettiği kaydedildi. Raporda, iş gücü piyasasının bir gevşeme döneminin ardından istikrar kazandığı vurgulanarak, işsizlik oranının geçen yılın ilk yarısında yükseldiği ancak daha sonra çoğunlukla yatay seyrettiği belirtildi.
- Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, enflasyonun bu yıl beklediği gibi daha da düşmesi ve gümrük tarifeleri veya Trump yönetiminin diğer politikalarıyla ilgili büyük bir sürpriz yaşanmaması halinde, faiz oranlarının yıl sonunda şu anda bulundukları yerden ılımlı bir şekilde daha düşük olmasını destekleyeceğini söyledi. Kashkari, tarım dışı istihdam verileri ardından, "İş gücü piyasası güçlü kalırken enflasyon cephesinde çok iyi veriler görürsek, bu benim için beni daha fazla gevşemeyi desteklemeye doğru itecektir" dedi. Ancak Kashkari şimdilik Fed'in, gümrük tarifeleri, göç ve vergi politikası konularında daha fazla netlik sağlanana kadar faiz oranlarını sabit tutabileceğini kaydetti.
- Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee, Fed'in politika faizinin 12-18 ay içinde oldukça düşük seviyelere ineceğini tekrarladı. Ancak Fed'in faiz indirimlerini ne kadar hızlı yapacağını, enflasyonun ne kadar çabuk düşeceğine ve Trump yönetimi altındaki tarife politikasının etkilerine bağlı olduğunu vurguladı. Goolsbee, "Enflasyon tarafında %2'ye geri dönüş yolunda olduğumuzu düşünüyorum" dedi. Ocak ayında %4,0 olan işsizlik oranının, ekonominin "tam istihdama istikrara kavuştuğunu" gösterdiğini belirterek, "Enflasyon düştükçe, faiz oranını da buna bağlı olarak düşürebiliriz" ifadelerini kullandı.
- Fed guvernörlerinden Adriana Kugler, enflasyonun yatay seyrettiği ve hatta bir miktar yükseldiği, sağlıklı işgücü piyasası ve yeni yönetimin politikalarının ekonomi üzerindeki etkisine ilişkin belirsizlikler göz önüne alındığında, politika faizini bir süre sabit tutmanın "ihtiyatlı" olduğunu söyledi. Kugler, faiz oranlarını düşürme konusunda rahat hissetmek için enflasyonda daha fazla yavaşlama görmesi gerektiğini ve sağlam ekonomi ve işgücü piyasasının gücünün bunu beklemek için Fed'e zaman verdiğini söyledi.
- ABD Başkanı Donald Trump, gelecek hafta birçok ülkeyi etkileyecek karşılıklı ticaretle ilgili bir açıklama yapacağını duyurdu. Trump, bir basın toplantısı düzenleyeceklerini belirterek, açıklamanın herkesi etkileyeceğini ifade etti. Ayrıca Trump, otomobil tarifelerinin de her zaman gündemlerinde olduğuna işaret ederek, "Bizim otomobil tedarik etmediğimiz ve diğer ülkelerin tedarik ettiği durumlar var. Bunu eşitlemeliyiz, dengelemeliyiz." diye konuştu.
- ABD'de Trump yönetiminin, üniversite ve tıp merkezlerindeki biyomedikal araştırma fonlarına yapılan milyarlarca dolarlık federal hibelerden kesintiye gideceği açıklandı.
- ABD Başkanı Trump, çelik ve alüminyum ithalatına %25 tarife açıklayacağını söyledi. Trump, söz konusu tarifeleri pazartesi günü açıklayacağını belirterek, Kanada ile Meksika'dan gelen alüminyum ve çeliğin de tarifelere tabi olacağını bildirdi.
- Trump, Hazine Bakanlığına, israf gerekçesiyle madeni para basımını durdurma talimatı verdiğini duyurdu.

Asya

- Çin Devlet Döviz Takas İdaresi Çin'in döviz rezervlerinin ocakta 6,7 milyar dolarlık artış ile 3 trilyon 209 milyar dolara ulaştığını açıkladı. Açıklamada, ocak ayında dolar endeksinin düştüğü, buna karşın küresel finansal varlıkların fiyatlarının yükseldiği belirtilerek, döviz rezervlerindeki artışın takas işlemleri ile varlık fiyatlarındaki değişimin bileşik etkisinden kaynaklandığı vurgulandı.
- Çin Ulusal İstatistik Bürosu (UİB) verilerine göre, tüketici fiyat endeksi (TÜFE), geçen yılın aynı dönemine göre beklentilerin üstünde %0,5 artarken, üretici fiyat endeksi (ÜFE) %2,3 geriledi.
- Citigroup analistleri Çin'de TÜFE'nin Ocak'ta piyasa beklentilerinin üstünde çıktığını ancak şubat ayında büyük bir düşüşe geçmesinin beklendiğini söyledi. Analistler, Yeni Ay Yılı'nın bu yıl şubat ayına denk geldiği, geçen yıl ise ocak ayına denk geldiği için şubatta yüksek bir baz oluştuğunu belirttiler.
- Japonya Başbakanı Shigeru Ishiba, ABD Başkanı Donald Trump ile iki ülkenin döviz kuru konularını maliye bakanlarının yönetmesine bırakma konusunda anlaşmalarını söyledi.

* Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.