

Bugünün Takvimi

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
14:30	Türkiye	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Ocak		67,1
18:00	ABD	JOLTS Yeni İş Açılışları (bin)	Aralık	8000	8098
18:00	ABD	Fabrika Siparişleri - Aylık (%)	Aralık	-0,7	-0,4
18:00	ABD	Ulaştırma Hariç Fabrika Siparişleri - Aylık (%)	Aralık	0,2	0,2
18:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri - Aylık (%)	Aralık-F	-2,2	-2,2
18:00	ABD	Ulaştırma Hariç Mal Siparişleri - Aylık (%)	Aralık-F	0,3	0,3

Fed Üyelerinden Bostic ve Daly'nin Konuşmaları

Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler

ABD'nin Meksika ve Kanada'ya uygulanacak gümrük tarifelerini bir ay ertelediklerini, Çin ile de görüşmeyi planladıklarını duyurması ile küresel piyasalarda risk iştahı belirgin şekilde toparlanırken, Çin'in bu sabah karşılık olarak bir dizi uygulama açıklaması ile risk iştahı yeniden bozuldu. ABD'den ithal edilen kömür ve LNG'ye %15, ham petrol tarım makineleri ve araçlara ek %10 gümrük vergisi getiren Çin, Google'a yönelik bir soruşturma başlatacağını da duyurdu. Çin'den gelen karşılık ardından Asya piyasaları kazançlarını kısmen geri verirken, Çin endeksleri tatil sebebiyle kapalı bulunuyor. ABD tarafında dün, spot endeksler gümrük tarifelerinin ertelenmesiyle kayıplarının bir kısmını telafi etseler de günü eksilerde tamamladılar. Dow Jones %0,28, S&P500 %0,76 ve Nasdaq %1,20 değer kaybetti. Gümrük tarifelerinin ertelenmesi ardından pozitif seyreden ABD vadelieleri Çin'den gelen karşılık sonrası negatife dönerken, Avrupa vadelieleri de satıcı seyreliyor.

ABD'de S&P Global'in öncü verilerde 50,1 olarak açıkladığı imalat PMI, ocak final verilerinde 51,2'ye revize edilerek sektördeki genişlemenin daha hızlı gerçekleştiğine işaret etti. ISM imalat PMI da ocakta beklentilerin üstünde kalarak 50,9'a yükselirken, 26 aylık daralmanın ardından sektör faaliyetlerinin büyüdüğünü gösterdi. Aralık ayında inşaat harcamaları aylık bazda %0,5 ile beklentilerin üzerinde arttı. İmalat sektöründe genişlemeye ve inşaat harcamalarındaki pozitif seyre işaret eden veriler ardından Atlanta Fed, ABD ekonomisinin yılın ilk çeyreğine ilişkin büyüme beklentisini oldukça yüksek bir revizyonla, %2,9'dan %3,9'a yükseltti. Dün Fed üyelerinden Bostic ve Goolsbee yaptıkları açıklamalarda gümrük tarifelerinin yarattığı belirsizlik nedeniyle, Fed'in bekleme modunda kalarak bir hamle yapmadan önce gidişatı izlemesi gerektiğini savundular. Bir diğer üye Collins de çok fazla belirsizliğin bulunduğu ortamda Fed'in politikasını değiştirmesi için bir aciliyet olmadığını belirtirken, Fed'in gümrük vergilerine vereceği politika tepkisinin belirsiz olduğunu, gümrük tarifelerinin enflasyon beklentilerini bozmaması ve etkilerinin geçici olması halinde Fed'in bir tepki vermeyebileceğini değerlendirdi. Meksika ve Kanada'ya gümrük vergilerinin bir ay ertelenmesi ile dolar endeksi 108,3 seviyelerine kadar gerilerken, bu sabah Çin'den ABD'nin tarifelerine gelen karşılık adımları ile yeniden yükselmesi ardından 108,9 seviyelerinde hareket ediyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %4,56'larda bulunuyor. EURUSD zayıf seyrini sürdürerek 1,0293 seviyelerinden işlem görüyor.

TÜİK verilerine göre TÜFE ocakta beklentilerin üstünde aylık %5,03 artış kaydetti. Böylece endeksin yıllık artışı %42,12'ye geriledi. Enerji ve gıda fiyatları aylık enflasyonu yukarı çeken kalemler olurken, hizmet fiyatları da aylık bazda %10,26 ile oldukça yüksek bir artış göstererek hizmet enflasyonunun yeniden alevlenebileceğine işaret etti. Yüksek gelen enflasyon verileri ardından bankacılık hisselerindeki satışların baskısıyla BIST100 endeksi günü %2,30 değer kaybı ile 9.774 seviyesinden tamamladı. Endekste işlem hacmi ise 110,5 milyar TL oldu. Dolar/TL 36,00 seviyesini aşarken, 5 yıllık CDS primi 260 seviyelerinde bulunuyor.

Ülkeler arası ticaret gerilimleri güvenli liman altına alımları arttırırken, ons altın 2.830\$ ile zirvesini görmesi ardından 2.816\$ seviyelerinde hareket ediyor. Ons gümüş de dünki yükselişi ardından 31,45\$ seviyelerinden işlem görüyor. Trump'ın Meksika ve Kanada'ya uygulanan tarifeleri durdurma kararıyla düşüşe geçen Brent petrol 75,1\$ seviyelerinde hareket ederken, erteleme kararından pozitif etkilenecek 100.000\$ seviyesini aşan Bitcoin, Çin'den gelen misilleme ardından yeniden düşüşe geçerek 99.000\$ seviyelerinde hareket ediyor.

Günün Teknik Seviyeleri

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,0359-1,0434, aşağı yönde 1,0280-1,0141 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,2472-1,2523, aşağı yönde 1,2380-1,2200 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 2.830\$-2.850\$, aşağı yönde 2.782\$-2.741\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 31,63\$-32,50\$, aşağı yönde 31,09\$-30,18\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 988\$-997\$, aşağı yönde 960\$-942\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 35,9500, aşağı yönde MOST indikatörü 35,2332 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 9.940-10.156, aşağı yönde 9.659-9.565 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



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

- Tüketici fiyat endeksi ocak ayında piyasa beklentilerinin (%4,30) üstünde aylık bazda %5,03 artış gösterdi. Böylece endeksin yıllık artış hızı %44,38'den %42,12'ye geriledi. Çekirdek enflasyon göstergelerinden C endeksi (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE) aylık %5,59 artış gösterdi ve yıllık bazda artış hızı %42,65'e geriledi.
- Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ - ÜFE) ocak ayında %3,06 arttı ve yıllık artış hızı %28,52'den %27,20'ye gerilemiş oldu.
- Ekonomik aktivite için öncü gösterge olarak kabul edilen İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI, 2025 Ocak ayında 49,1'den 48,0'e gerileyerek üst üste onuncu ay 50,0 eşik değerinin altında kaldı. Faaliyet koşullarında yaşanan bozulma, hafif olmakla birlikte son üç ayın en belirgin seviyesinde gerçekleşti.
- Ticaret Bakanlığının açıkladığı verilere göre 2025 Ocak ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %24,2 artarak 7,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 2024 Ocak ayında dış ticaret açığı 6,2 milyar dolar seviyesinde bulunuyordu. Açıklanan verilere göre ocak ayında yıllık bazda; ihracat, %5,8 artarak 21,2 milyar dolar, ithalat, %10,2 artarak 28,8 milyar dolar, dış ticaret hacmi %8,3 oranında artarak 50,0 milyar dolar oldu. İhracatın ithalatı karşılama oranı ise %73,4 oldu.
- Ticaret Bakanı Ömer Bolat, "Ticaret Bakanlığı olarak uyguladığımız politikalar ve aldığımız tedbirlerle dış ticaret açığını ve cari işlemler açığını düşürerek makro-finance istikrarı güçlendiriyor ve enflasyonun düşürülmesine katkı sağlıyoruz." dedi.
- Citi ekonomistleri, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) mart ayında faiz indirmesinin mümkün olduğunu açıkladı. Citi ekonomistlerinin notunda, "Bugüne kadarki gelişmeler bize TCMB'nin reel efektif döviz kuru bazlı dezenflasyon stratejisine devam edeceğini gösteriyor. Bize göre, aylık enflasyon verileri (beklentilerle birlikte), ekonomik faaliyetin hızı, rezerv birikimi ve yurt içi yerleşiklerin portföy tercihleri piyasa algısının şekillenmesinde önemli rol oynayacak" denildi. Raporda "Ayrıca, politika yapıcıların durgunluğu önlemek için daha destekleyici bir duruşu tercih etme olasılığının ve yıl ortasına kadar yeni bir asgari ücret artışının TL cinsinden varlıklara olan iştahı etkileyebilecek önemli faktörler arasında olduğuna inanıyoruz" değerlendirmeleri yer aldı.
- Deutsche Bank Türkiye Ekonomisti Yiğit Onay, enflasyondaki katılık konusunda bazı risklerin olduğunu kaydederek TCMB'nin nisan sonrası dönemde faiz indirim hızını düşürmesini beklediklerini söyledi. Deutsche Bank olarak yıl sonu için %28'lik enflasyon tahminlerini koruduklarını belirten Onay, piyasa beklentilerinden daha olumsuz bir ayrışma gösterdiklerini söyledi. TL'nin reel değerlenmesinin, dezenflasyon sürecinin kritik bir parçası olduğunu vurgulayan Yiğit Onay, Merkez Bankası'nın bu süreci dikkatle yönetmesi gerektiğini belirtti.
- TCMB, parasal aktarım mekanizmasının güçlendirilmesi amacıyla yurt dışı repo, kredi ve katılım fonu zorunlu karşılık oranını %8'den %12'ye çıkardı. (Basın duyurusuna ulaşmak için [tıklayınız.](#))

Avrupa

- Almanya'da ocak ayı öncü verilerinde 44,1 olarak açıklanan imalat PMI, final verilerde 45,0'e revize edildi.
- Euro Bölgesi'nde ocak ayında öncü verilerde 46,1 olarak açıklanan imalat PMI, final verilerde önceki aya göre 1,5 puan artarak 46,6 puan oldu.
- İngiltere'de imalat PMI ocak ayı final verilerinde 48,2'den 48,3'e revize edildi.
- Euro Bölgesi'nde ocakta aylık enflasyon %0,4 düşüş beklentilerinin altında %0,3 düşerken, yıllık enflasyon %2,5'e yükselerek tahminleri aştı. Euro Bölgesi'nde ocakta çekirdek enflasyon da beklentilerin üstünde kalarak yıllık bazda %2,7 seviyesinde gerçekleşti.

ABD

- ABD'de S&P Global tarafından açıklanan ocak ayına ilişkin imalat sektörü PMI verisi 50,1'den yukarı yönlü revize edilerek 51,2 oldu.
- ABD'de Tedarik Yönetim Enstitüsü'nün (ISM) imalat sanayi PMI, ocak ayında 50,9 ile piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşirken, art arda 26 ay süren daralmanın ardından genişlemeye işaret etti. Üretim endeksi, ocakta aylık 2,6 puan artışla 52,5'e, yeni siparişlere ilişkin endeks 3,0 puan artarak 55,1'e çıktı. İstihdam endeksi de aynı dönemde 4,9 puan yükselerek 50,3'e ulaştı ve istihdamın genişleme alanına geçtiğini gösterdi.
- ABD'de inşaat harcamaları, geçen yıl aralıkta aylık bazda %0,5 ile beklentilerin üzerinde arttı. İnşaat harcamaları, geçen yılın son ayında yıllık bazda da %4,3 artış gösterdi. ABD'de inşaat harcamaları 2024 genelinde ise önceki yıla kıyasla %6,5'lik artış kaydetti.
- Atlanta Fed, GDPNow modelini kullanarak hazırladığı ABD ekonomisinin 2025 yılı ilk çeyrek büyüme tahminini %2,9'dan %3,9'a yükseltti.
- Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, gümrük tarifeleri ve diğer politikalar konusundaki yüksek belirsizliğin Fed'in ekonominin nasıl gelişeceğini tahmin etmesini zorlaştırdığını ve daha fazla faiz indirimi için temkinli bir yaklaşımı uygun hale getirdiğini söyledi. Bostic, "Bir ton belirsizlik var. Bekleyip göreceğim pek çok şey var. Bir süre beklemekten çok memnun olurum" dedi.
- Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee, özellikle fiyatları artırabilecek gümrük tarifeleri konusundaki politika belirsizliğinin Fed'in faiz indirimlerinin hızını yavaşlatması gerektiğini savundu. Goolsbee, "Faizlerin ne kadar hızlı düşebileceği konusunda biraz daha dikkatli ve ihtiyatlı olmalıyız çünkü enflasyonun yeniden yükselmeye başlama riski var" dedi.
- Boston Fed Başkanı Susan Collins, Trump yönetimi tarafından açıklanan gümrük tarifelerinin enflasyonu artırabileceğini belirtirken, çok fazla belirsizliğin bulunduğu ortamda Fed'in politikasını değiştirmesi için bir aciliyet olmadığını ifade etti. Fed üyesi Collins, "Hafta sonu açıklanan geniş tabanlı gümrük tarifelerinin fiyatlar üzerinde bir etkisi olması beklenir. Geniş tabanlı gümrük tarifeleri ile aslında sadece nihai malların değil, aynı zamanda bir dizi ara malın fiyatlarında da artışlar görürsünüz" dedi. Ancak Collins, mega tarifelerin modern çağda ekonomiyi nasıl etkilediğine dair çok fazla deneyim olmadığını belirtti. Collins, Fed politikasının ekonominin önündeki engellerle başa çıkmak için iyi bir konumda olduğunu söyledi. Collins, Fed'in gümrük tarifelerinin

* 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.



etkisine vereceği nihai politika tepkisinin belirsiz olduğunu, ancak merkez bankası yetkililerinin tepki vermemesinin mümkün olabileceğini belirtti. Collins, "Kalıcı bir gümrük tarifesi muhtemelen fiyat seviyesinde bir artışa neden olacak. Bu, enflasyon üzerinde kısa vadeli bir etki. Beklentiler iyi bir şekilde sabitlenmişse, Fed'in gözden geçirmeye çalışacağı ek etkiler olmadıkça ve para politikasını değiştirmeden bırakmasını beklersiniz" dedi.

- ♦ Fed, 2024'ün dördüncü çeyreğinde büyük ve orta ölçekli firmalara yönelik ticari kredilere olan talebin arttığını bildirdi.
- ♦ ABD Hazine Bakanlığı, yılın birinci çeyreğine ilişkin borçlanma tahminini 9 milyar dolar azalışla 815 milyar dolara düşürdü.
- ♦ ABD Başkanı Donald Trump, Meksika'ya uygulanacak tarifelerin bir ay ertelendiğini onaylayarak, söz konusu adımla birlikte ABD'ye fentanil ve düzensiz göçmenlerin geçişinin önleneceğini kaydetti. Trump, Meksika ile yapılacak ticari müzakereleri de sabırsızlıkla beklediğini belirtti.
- ♦ Kanada Başbakanı Justin Trudeau, sınır güvenliğini artırmaya yönelik alacakları önlemler karşısında ABD'nin ülkeye getirdiği %25'lik gümrük vergisinin en az 30 gün süreyle durdurulacağını açıkladı. Vergilerin 30 günlük bir süre için durdurulduğunu açıklayan Trump da Kanada'nın, 1,3 milyar dolarlık sınır planını uygulamaya koyacağını kaydetti.
- ♦ Donald Trump, Çin'den yapılan ithalata getirilen %10'luk ek gümrük vergisinin ülkeyle anlaşma sağlanamazsa artabileceğini söyledi. Trump, yönetiminin Çin ile konuşmayı planladığını ve yürürlüğe girecek %10'luk gümrük vergisinin erteleme olasılığını artırdığını söyledi.
- ♦ Donald Trump, ABD Hazine ve Ticaret bakanlıklarına varlık fonu kurmaları talimatı veren kararnameye imza attı.

Asya

- ♦ Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Kazuo Ueda, Banka'nın genel tüketici fiyat endeksi ile ölçülen %2 enflasyona sürdürülebilir şekilde ulaşmayı hedefleyeceğini söyledi. Ueda, "Enflasyonun altını çizmekten bahsettiğimizde, tek seferlik faktörleri genel TÜFE hareketlerinden hariç tutuyoruz. Ancak bu süreç zaman zaman zor olabiliyor" dedi.
- ♦ Çin, ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin'e %10'luk bir vergi uygulaması ardından, Google'a yönelik bir soruşturma başlatacağını ve bir dizi ABD ürününe 10 Şubat'tan itibaren yeni tarifeler uygulayacağını duyurdu. Devlet Piyasa Düzenleme İdaresi'nin yaptığı açıklamaya göre Çin, ABD teknoloji devini anti-tröst ihlalleri iddiasıyla soruşturacak. Pekin ayrıca ABD'den kömür ve sıvılaştırılmış doğal gaz %15, petrol ve tarım ekipmanlarına ise %10 vergi uygulayacağını duyurdu. Çin Ticaret Bakanlığı da, tungsten, tellurium, ruthenium, molibdenum ve ruthetium ile ilişkili materyallere ihracat kontrolü uygulanacağını açıkladı.

Dünyadan

- ♦ Görüşmeler hakkında bilgisi olan iki Rus kaynağı Reuters'a verdiği bilgiye göre, Suudi Arabistan ve Birleşik Arap Emirlikleri, ABD Başkanı Donald Trump ile Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin arasındaki zirve için olası yerler olarak görülüyor.

** 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.*