

DEĞERLENDİRME

Uygar Yolcu
uyvolcu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy
dakkooca@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3028

Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3138

Dr. Sezgin Keskin Gündoğdu
sekeskin@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3357

ABD'de Ocak ayına ilişkin hizmet sektörü aktivite endeksleri ve istihdam piyasası verileri yumuşak iniş beklentilerini desteklemekte. Wall Street endeksleri dün günü %1'e yaklaşan yükselişlerle kapattı. ABD ve Avrupa vadeli bu sabah hafif artıda seyrediyor. Asya tarafında, Çin ve Hong Kong borsaları öncülüğünde yükselişler gözlenmekte.

ABD Hazine Bakanı Bessent, Trump yönetiminin 2017'de başlatılan vergi indirimlerinin kalıcı hale getirilmesini istediğini, belirtti. Ayrıca, Bessent, Trump'ın, borçlanma maliyetlerini düşürme konusunda Fed'in kısa vadeli faiz oranını değil, 10 yıllık Hazine tahvillerinin faizini düşürmeye odaklandığını ve farklı tarifelerle farklı stratejiler izlediğini söyledi. **Fed Başkan Yardımcısı Jefferson ise**, üyelerin, Trump yönetiminin gümrük tarifeleri, göç, deregülasyon ve vergiler konusundaki politikalarının net etkilerini daha iyi anlamadan faiz değişikliğine gitmekten kaçındığını, belirtti.

ABD tarafında, ekonomik faaliyetin son görünümüne ilişkin sinyal verecek olan Ocak ayı S&P Global hizmet sektörü nihai PMI verisi ve ISM imalat dışı verisi takip edildi. **Ocak ayı hizmet sektörü nihai PMI verisi**, 52,8'den 52,9 seviyesine hafif yukarı yönlü revize edilmekle birlikte hizmet sektöründe Nisan ayından bu yana en yavaş büyümeye işaret etti. **ISM imalat dışı endeksi**, Ocak ayında yatay seyretme beklentilerine karşın firmaların yeni siparişlerindeki artışın yavaşlamasının etkisiyle 54'ten 52,8 seviyesine gerileyerek imalat dışı sektörlerde büyümenin yavaşladığına işaret etti.

ABD'de istihdam piyasası verilerinden, Ocak ayı ADP özel sektör istihdam verisi takip edildi. İş gücü piyasasına dair yüksek frekanslı verilerden biri olması açısından izlenen ADP özel sektör istihdam verisi, Ocak ayında aylık bazda 183 bin kişi yeni istihdam sağlandığını göstererek 150 bin kişi olan beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

ABD'de Aralık ayı dış ticaret dengesi verisi takip edildi. Aralık ayında aylık bazda dış ticaret açığı, 78,9 milyar USD'den 98,4 milyar USD'ye belirgin şekilde yükselerek Mart 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.

Avrupa genelinde de son ekonomik görünüme ilişkin bilgi verecek olan Ocak ayı hizmet sektörü nihai PMI verileri takip edildi. Veri Euro Bölgesi'nde 51,4'ten 51,3'e aşağı yönlü revize edilerek hizmet sektöründe büyümenin hafif yavaşladığına işaret etti.

Euro Bölgesi'nde Aralık ayı ÜFE verileri takip edildi. Bölgede ÜFE, Aralık ayında özellikle enerji fiyatlarındaki artışın etkisiyle %0,4 artış kaydederek son üç ayda yükselişini sürdürdü. Yıllık bazda Aralık'ta yatay seyre (%) geçti ve böylece Nisan 2023'ten bu yana devam eden düşüş trendi sonlandı.

Japonya Merkez Bankası (BOJ) Yönetim Kurulu Üyesi Tamura, Banka'nın istikrarlı enflasyon hedefine ulaşma yolundaki yukarı yönlü riskleri azaltmak için Nisan ayında başlayacak 2025 mali yılında iki veya daha fazla faiz oranı artışı olabileceğini ve politika faiz oranının %1'e çıkarılabileceğini belirtti.

Yurt dışında bugün veri takvimine bakıldığında,

ABD tarafında, istihdam piyasası verilerinden, 1 Şubat haftasına ilişkin haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları verisi TSİ 16.30'da izlenecek. Yeni işsizlik maaşı başvurularının hafif yükselişle 213 bin kişi seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

Avrupa tarafında, Almanya'da üretimin seyrine ilişkin olarak Aralık ayına ilişkin fabrika siparişleri verisi TSİ 10'da takip edilecek. Aralık'ta fabrika siparişlerinin aylık bazda %2 artış kaydetmesi ve yıllık bazda %10,5 düşüş sergilemesi bekleniyor.

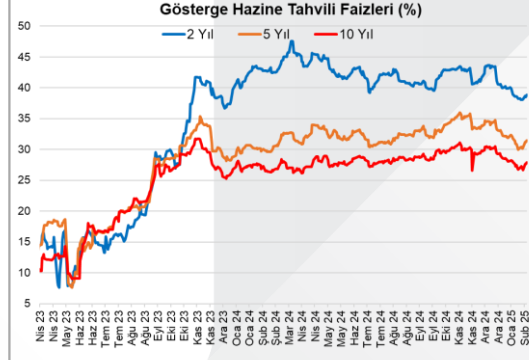
Euro Bölgesi'nde iç talebin seyrine ilişkin sinyal vermesi beklenen Aralık ayına ilişkin perakende satışlar verisi TSİ 13'te izlenecek. Aralık'ta perakende satışların aylık bazda %0,1 oranında düşüş ve yıllık bazda %1,9 oranında artış sergilemesi bekleniyor.

İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) toplantısı TSİ 15'te izlenecek. BoE, enflasyonun orta vadede %2'lik hedefe sürdürülebilir bir şekilde dönmesine yönelik riskler daha da azalana kadar para politikasının yeterince uzun bir süre kısıtlayıcı kalmaya devam etmesinin gerekeceğini, belirtmişti. Banka'nın bugünkü toplantısında politika faiz oranını 25 baz puan indirime %4,75'ten %4,50 seviyesine çekmesi bekleniyor.



	04.02.2025	05.02.2025	Değişim
BIST 100 Endeksi	9.807	9.720	-0,89%
TR 5 Yıllık CDS Primi	255	254	-1 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	38,54%	38,84%	+30 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	27,59%	27,86%	+27 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,21%	4,19%	-2 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,51%	4,42%	-9 bps

	04.02.2025	05.02.2025	Değişim
USD/TL	35,9424	35,9129	-0,08%
EUR/TL	37,3264	37,3890	0,17%
EUR/USD	1,0379	1,0403	0,23%
Altın (USD / Ons)	2.843	2.867	0,86%
Brent Petrol (USD / Varil)	76,20	74,61	-2,09%

Dünya Borsaları	Kapanış	Değişim
NASDAQ Endeksi	19.692	0,19%
Dow Jones Endeksi	44.873	0,71%
S&P 500	6.061	0,39%
Nikkei	38.831	0,09%
Shanghai	3.229	-0,65%
Hang Seng Endeksi	20.597	-0,93%



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSi)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
3 Şub	Türkiye		10:00	TÜFE (Aylık Değişim, Ocak)	5,03%	4,30%	1,03%
			10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Ocak)	42,12%	41,10%	44,38%
			10:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Ocak)	42,65%	41,50%	45,34%
			10:00	ÜFE (Aylık Değişim, Ocak)	3,06%		0,40%
			10:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Ocak)	27,20%		28,52%
			10:00	İmalat Sektörü PMI (Ocak)	48,0		49,1
	Çin		04:45	Caixin İmalat Sektörü PMI (Ocak)	50,1	50,6	50,5
	Almanya		11:55	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Ocak)	45,0	44,1	42,5
	Euro Bölgesi		12:00	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Ocak)	46,6	46,1	45,1
			13:00	TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Ocak)	2,5%	2,4%	2,4%
	Fransa		11:50	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Ocak)	45,0	45,3	41,9
	İngiltere		12:30	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Ocak)	48,3	48,2	47,0
	ABD		17:45	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Ocak)	51,2	50,1	49,4
18:00			ISM İmalat Sanayi Endeksi (Ocak)	50,9	50,0	49,2	
18:00			İnşaat Harcamaları (Aylık Değişim, Aralık)	0,5%	0,2%	0,2%	
4 Şub	Türkiye		14:30	Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi (Ocak)	75,44		72,47
	ABD		18:00	JOLTS Açılan İş Sayısı (Milyon Adet, Aralık)	7,60	8,00	8,16
			18:00	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Aralık)	-0,9%	-0,7%	-0,8%
			18:00	Dayanıklı Mal Siparişleri (Nihai Veri, Aralık)	-2,2%	-2,2%	-2,0%
5 Şub	Çin		04:45	Caixin Hizmet Sektörü PMI (Ocak)	51,0	52,4	52,2
	Almanya		11:55	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Ocak)	52,5	52,5	51,2
	Euro Bölgesi		12:00	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Ocak)	51,3	51,4	51,6
			13:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)	0,0%	-0,1%	-1,2%
	Fransa		11:50	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Ocak)	48,2	48,9	49,3
	İngiltere		12:30	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Ocak)	50,8	51,2	51,1
	ABD		17:45	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Ocak)	52,9	52,8	56,8
			16:15	ADP Özel Sektör İstihdam (Bin Kişi, Ocak)	183	150	176
16:30			Dış Ticaret Dengesi (Milyar USD, Aralık)	-98,4	-96,8	-78,9	
18:00			ISM İmalat Dışı Endeksi (Ocak)	52,8	54,0	54,0	
6 Şub	Almanya		10:00	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Aralık)		2,0%	-5,4%
	Euro Bölgesi		13:00	Perakende Satışlar (Aylık, Aralık)		-0,1%	0,1%
	İngiltere		15:00	BoE Faiz Kararı		4,50%	4,75%
	ABD		16:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 1 Şubat)		213	207
7 Şub	Türkiye		17:30	Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL, Ocak)			-323,9
			10:30	TCMB'nin Yılın İlk Enflasyon Raporu'nu Yayımlaması			
	Almanya		10:00	İhracat (Aylık Değişim, Aralık)		-0,5%	2,1%
			10:00	İthalat (Aylık Değişim, Aralık)		2,0%	-3,3%
			10:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Aralık)		-0,7%	1,5%
	ABD		16:30	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık, Ocak)		3,8%	3,9%
			16:30	Tarım Dışı İstihdam (Bin Kişi, Ocak)		170	256
			16:30	İşsizlik Oranı (Ocak)		4,1%	4,1%
			18:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Şubat)		72,0	71,1