

**DEĞERLENDİRME**

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

**Duygu Altınsoy**  
dakko@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

Cuma günü ABD'de Ocak ayı istihdam piyasası verileri karışık sinyaller verdi. Ayrıca Trump yönetiminin tarifeleri nedeniyle tüketicilerin enflasyona ilişkin endişelerinin artmasıyla Şubat ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü verisi beklentilerin üzerinde geriledi. Wall Street endeksleri Cuma günü bu gelişmelerin etkisiyle %1'e yaklaşan düşüşlerle kapattı. ABD ve Avrupa vadeli bu sabah hafif artıda seyrediyor. Asya tarafında ise Çin ve Hong Kong borsaları öncülüğünde yükselişler gözlenmekte. Öte yandan ABD Başkanı Trump, ülkesine yönelik tüm çelik ve alüminyum ithalatına %25 oranında gümrük vergisi uygulayacağını söyledi. Trump, söz konusu tarifelere daha önce uygulamayı ertelediği Meksika ve Kanada da dahil herkesin maruz kalacağını belirtti. Ayrıca Trump, bu hafta ABD ithalatına vergi uygulayan ülkelere yönelik karşılıklı gümrük vergilerini de açıklayacağını söyledi.

**ABD tarafında, istihdam piyasası verilerinden, Ocak ayı tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik kazançlar verileri izlendi.**

- Tarım dışı istihdam artışı** Aralık ayındaki 307 bin kişi seviyesinden, Ocak'ta 143 bin kişi seviyesine yavaşlamakla birlikte beklentilerin (175 bin) altında gerçekleşti ve böylece son üç ayın en düşük seviyesinde kaydedildi. Ayrıca Kasım ayı verisi 49 bin artışla 261 bine ve Aralık ayı verisi de 51 bin artışla 307 bin seviyesine yukarı yönlü revize edildi.
- İşsizlik oranı**, yatay seyretme beklentilerine karşın Ocak'ta %4,1'den %4 seviyesine geriledi ve böylece son sekiz ayın en düşük seviyesinde kaydedildi.
- Enflasyonun seyri açısından bakılan ortalama saatlik kazançlar**, yani ücretlerdeki artış hızı Ocak ayında aylık bazda %0,3'ten %0,5 seviyesine yükselerek beklentilerin (%0,3) üzerinde gerçekleşirken, yıllık bazda artış hızı ise bir önceki aya benzer şekilde %4,1 seviyesinde kaydedildi, beklentiler ise %3,8'e yavaşlaması yönündeydi.

**ABD'de Şubat ayına ilişkin Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü verisi, tüketicilerin, Trump yönetimin tarifeleri nedeniyle enflasyona ilişkin endişelerinin artmasının etkisiyle 71,1'den 67,8 seviyesine gerileyerek son yedi ayın en düşük seviyesinde kaydedildi ve beklentilerin (71,7) altında gerçekleşti.**

- Detaylara bakıldığında, Şubat'ta **cari koşullar alt endeksi** 74'ten 68,7 seviyesine gerilerken, **beklentiler alt endeksi** 69,3'ten 67,3 seviyesine geriledi. Ayrıca **tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentileri** %3,3'ten %4,3'e sert yükselişe Kasım 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşırken, **uzun vadeli enflasyon beklentileri** ise %3,2'den %3,3'e hafif yükselişe Haziran 2008'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı.

**Avrupa tarafında, Almanya'da üretimin seyrine ilişkin olarak sanayi üretimi, aylık bazda Aralık'ta %2,4 oranında gerileyerek beklentilerin (%0,7 düşüş) üzerinde düşüş kaydetti. Söz konusu düşüş, son 5 ayın en sert düşüşü oldu. Aylık bazda söz konusu düşüşte, özellikle otomotiv endüstrisindeki (%10 düşüş) ve makine bakım ve montajındaki (%10,5 düşüş) belirgin düşüşler belirleyici oldu. Yıllık bazda sanayi üretiminde düşüş hızı Aralık'ta %2,8'den %3,1'e geldi.**

**Almanya'da Aralık ayı dış ticaret dengesi verisi izlendi. Almanya'da aylık bazda ihracat Aralık'ta düşüş beklentilerine karşın %2,9 artış sergileyerek Trump yönetiminin olası tarife uygulamaları öncesinde yurt dışı talepte kısmi toparlanmaya işaret ederken, ithalat ise %2,1 artışla beklentilerin üzerinde yükselerek iç talepte toparlanmaya işaret etti.**

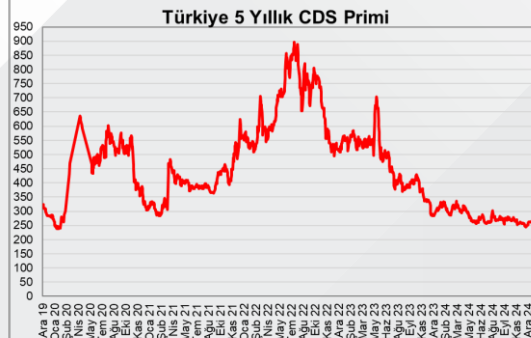
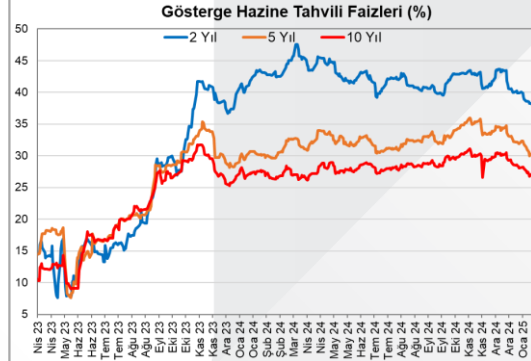
**Çin'de Ocak ayı TÜFE ve ÜFE verileri takip edildi.**

- Çin'de aylık bazda **manşet TÜFE**, Ocak'ta uzun süren Yeni ay yılı tatilinde artan harcamaların etkisiyle %0,7 artış sergileyerek Şubat 2024'ten bu yana en güçlü artışı kaydetti, yıllık bazda %0,1'den %0,5 seviyesine yükselerek son beş ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi.
- Gıda ve enerji fiyatları hariç **çekirdek TÜFE**, yıllık bazda Ocak'ta %0,4'ten %0,6'ya hafif yükselerek son yedi ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi.
- ÜFE**, aylık bazda Ocak'ta %0,2 düşüş kaydederken, yıllık bazda %2,3 düşüş sergilemekle birlikte üst üste yirmi sekizinci ayda düşüşünü sürdürerek üretici fiyatlarında deflasyon eğiliminin devam ettiğini teyit etti. Bu veriler, Çin yönetiminin son teşvik önlemlerine ve destekleyici para politikası duruşuna karşın ülkede deflasyon risklerinin sürdüğüne işaret etti.

	31.01.2025	07.02.2025	Değişim
BIST 100 Endeksi	10.004	9.952	-0,53%
TR 5 Yıllık CDS Primi	255	253	-2 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	38,16%	39,00%	+84 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	26,70%	27,61%	+91 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,20%	4,29%	+9 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,54%	4,49%	-5 bps

	31.01.2025	07.02.2025	Değişim
USD/TL	35,7448	35,9869	0,68%
EUR/TL	37,0796	37,1687	0,24%
EUR/USD	1,0362	1,0328	-0,33%
Altın (USD / Ons)	2.798	2.861	2,24%
Brent Petrol (USD / Varil)	76,76	74,66	-2,74%

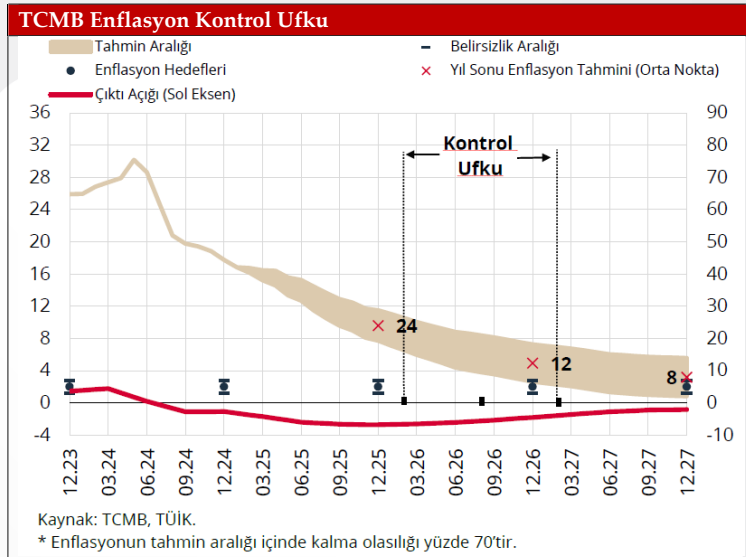
Dünya Borsaları	Kapanış	Değişim
NASDAQ Endeksi	19.523	-0,53%
Dow Jones Endeksi	44.303	-0,54%
S&P 500	6.026	-0,24%
Nikkei	38.787	-1,98%
Shanghai	3.304	1,63%
Hang Seng Endeksi	21.134	4,49%



## DEĞERLENDİRME

### TCMB tarafından yılın ilk Enflasyon Raporu yayımlandı.

- ❖ TCMB, **2025 yıl sonu enflasyon tahminini** %21 seviyesinden **%24 (%19-%29 tahmin aralığı) seviyesine çekti.** (Son TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nde katılımcıların 2025 yıl sonu TÜFE beklentisi **%27,05** idi.)
- ❖ **2026 yıl sonu enflasyon tahmini %12 seviyesinde korunurken (%6-%18 tahmin aralığı) ve enflasyonun 2027 yılı sonunda tek haneli seviyelere gerileyip %8'e düşüktükten sonra orta vadede enflasyon hedefi olan %5 seviyesinde istikrar kazanacağı** öngörüldü.
- ❖ **Tahminler oluşturulurken,** enflasyonda kalıcı bir düşüş ve fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği ve ekonomi politikaları arasındaki eşgüdümün güçleneceği bir görünümün esas alındığı belirtildi. 2025 yılındaki tahmin güncellemesinde, **para politikasının görece etki alanı dışında kalan unsurların** belirleyici olduğu vurgulandı.



### Güncellemenin detaylarına bakıldığında,

- Öne çıkan unsurlardan birinin TÜFE sepeti **hizmet grubunun ağırlığındaki artış** olduğu ve bu değişikliğin, bir önceki tahminlerini mekanik olarak 0,8 puan yukarı çektiği belirtildi.
- 2,2 puan tahmin güncellemesinin 0,5'inin, **gıda enflasyonu varsayımındaki işlenmemiş gıda kaynaklı güncellemeden** geldiği ve **yönetilen ve yönlendirilen fiyatlardan kaynaklanan** 1,7 puanlık güncellemenin önemli kısmında ise **sağlık muayene katılım paylarının artışının** etkili olduğu belirtildi.
- **Bu revizyonun para politikasının görece etki alanı dışındaki unsurlardan kaynaklandığı ve bu nedenle, para politikası duruşuna ilişkin herhangi bir gevşeme sinyali taşımadığı** vurgulandı.
- 2025 yılı tahminindeki güncellemenin beklentiler üzerinden gelebilecek muhtemel ikincil etkilerinin, parasal duruştaki sıklıkla telafi edileceği bir görünüm altında, 2026 yılı tahmininin değiştirilmediği belirtildi.

### 2025 Yıl Sonu Enflasyon Tahminindeki Güncelleme ve Kaynakları

	2025
2024-IV ER Tahmini (%)	21,0
2025-I ER Tahmini (Yeni TÜFE Ağırlıklarıyla, %)	21,8
2025-I ER Yıl Sonu Tahmini (%)	24,0
<b>2024-IV Dönemine Göre Tahmin Güncellemesi (% Puan)</b>	<b>2,2</b>
<b>Tahmin Güncellemesinin Kaynakları (% Puan)</b>	
Gıda Fiyatları	+0,5
Yönetilen- Yönlendirilen Fiyatlar	+1,7

## DEĞERLENDİRME

### TCMB Başkanı Karahan, Enflasyon Raporu sunumundaki konuşmasında küresel ekonomiye ilişkin olarak, özetle;

- **Küresel büyüme görünümünde** önceki Rapor dönemine paralel olarak kademeli toparlanma öngörüsünü koruduklarını,
- Küresel ölçekte **enflasyondaki ataletin** zayıflamakla birlikte devam ettiğini,
- **Korumacı eğilimlerin artması, küresel ekonomi politikalarına yönelik belirsizlikler ve jeopolitik risklerin;** küresel ölçekte büyüme üzerinde aşağı yönlü, enflasyon üzerinde ise yukarı yönlü riskleri artırdığını,
- Enflasyon görünümüne bağlı olarak **gelişmiş ülke merkez bankalarının faiz indirimlerini sürdürdüklerini,**
- **Enflasyon görünümü ile maliye ve ticaret politikalarına ilişkin belirsizliklerin artması** nedeniyle, merkez bankalarının enflasyonda yukarı yönlü risklere daha çok vurgu yaptıklarını ve bu görünüm altında, piyasa fiyatlamalarının da **hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülkelerde 2025'te faizlerin daha yavaş indirileceğine** işaret ettiğini,

### Yurt içi ekonomiye ilişkin olarak,

#### ❖ **Büyüme ve İç Talep:**

- **Büyümenin kompozisyonundaki dengeli seyrin** devam ettiğini ve sıkı para politikası sonucunda iç talepteki dengeli seyrin süreceğini,
- Farklı yöntemlerle hesapladıkları göstergelerin, **çıktı açığının** 2024 yılının üçüncü çeyreğinden itibaren negatif bölgedeki seyrini sürdürdüğünü gösterdiğini,
- Çıktı açığının, önümüzdeki dönemde negatif bölgede seyrederek, dezenflasyon sürecinin önemli bir bileşeni olmaya devam edeceğini,

#### ❖ **Para Politikası:**

- **Para politikasındaki sıkı duruşu enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarı sağlanana kadar kararlılıkla sürdüreceklerini,**
- Ekonomik birimlerin beklentilerindeki ayrışma ve olası oynaklıklara karşı, **parasal aktarımın etkinliğini makroihtiyati tedbirler ve likidite yönetimi** ile desteklediklerini,
- **Para politikasındaki sıkı duruşu, dezenflasyonun devamını sağlayacak şekilde** sürdüreceklerini ve bu süreçte **enflasyon gerçekleşmelerini, ana eğilimi ve enflasyon beklentilerini** göz önünde bulundurdıklarını,
- Politika kararlarını **enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla** aldıklarını,
- **Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörmeleri durumunda, para politikası araçlarını etkili şekilde kullanacaklarını,**
- **Tüketici kredilerinin,** iç talepteki dengelenmeyi tesis edecek bir hızda seyretmesinin kritik önemde olduğunu ve bu nedenle, **tüketici kredisi büyümesinin ılımlı bir patikada kalmasını sağlayacaklarını,**
- **Ticari tarafta TL kredi büyümesinin,** aylık büyüme sınırları ve kredi talebiyle uyumlu olduğunu, **yabancı para kredilerdeki büyümenin,** hedeflerle uyumlu bir patikada seyretmesini belediklerini,
- Son 12 ayda **vadesi dolan KKM bakiyesinden dövize geçiş oranının** %12 seviyesinde kaldığını,
- **KKM'nin mevcut seviyesi düşünüldüğünde, bu uygulamayı yıl içerisinde tüzel kişileri önceleyecek şekilde sonlandırmayı** planladıklarını,

#### ❖ **Yabancı Sermaye Girişleri ve Rezervler:**

- Son dönemde, küresel piyasalarda azalan risk iştahı ile birlikte **sermaye girişleri** yavaşlarken Türkiye'ye yönelik sermaye hareketlerinin olumlu seyrettiğini gördüklerini,
- **Yurt içi ve yurt dışı yerleşiklerin Türk lirasına olan güveninin artmasının** rezervlerimize olumlu yansımaya devam ettiğini,
- Sıkı para politikası duruşunun, **Türkiye'ye yönelik risk algısını olumlu yönde desteklemeye** devam ettiğini,
- **Risk priminin,** jeopolitik gelişmeler sebebiyle oynak bir görünüm izlese de ılımlı seyrini sürdürdüğünü,

## DEĞERLENDİRME

### ❖ **Cari Denge:**

- İç talepteki dengelenmeyle uyumlu olarak **cari işlemler dengesinde** belirgin bir iyileşme gerçekleştiğini, özellikle parasal sıkılaştırma dönemlerinde cari dengede düzelmeye geldiğini,
- 2024 yılının üçüncü çeyreğinde, **cari açığın milli gelire oranının** %0,7 seviyesine gerilediğini, dördüncü çeyrekte de birikimli cari açığın benzer seviyelerde seyretmiş olduğunu tahmin ettiklerini,
- Önümüzdeki dönemde ise cari açıkta bir artış beklediklerini, ancak, söz konusu artışın sıkı parasal duruşun etkisiyle sınırlı olacağını** ve milli gelire oranla cari açığın 2025 yılında tarihsel ortalamasının altında seyretmeye devam edeceğini öngördüklerini,

### ❖ **Enflasyon:**

- Son Rapor döneminden bu yana enflasyon gelişmelerinin kendi öngörülerini ile uyumlu gerçekleştiğini ve **enflasyonun ana eğilimindeki düşüşün** son çeyrekte de devam ettiğini,
- Hizmet enflasyonu katılığındaki çözülmenin ve enflasyon beklentilerindeki düzelmeye belirginleşmesiyle, enflasyon ana eğilimindeki gerilemenin 2025 yılında da devam edeceğini,
- Temkinli duruşun sürmesiyle**, enflasyonun önümüzdeki dönemde istikrarlı olarak gerileyeceğini öngördüklerini,
- Ana eğilimin ocak ayında ise kendi öngörülerini uyumlu olarak yükseldiğini**, bu gelişmede, **zamana bağlı fiyat belirleme ve geçmiş enflasyona endeksleme eğilimi yüksek hizmet kalemlerinin** öne çıktığını,
- Ocak ayında, tüketici enflasyonu üzerinde ücret, enerji fiyatları, yönetilen/yönlendirilen fiyat ve vergi ayarlamalarının yansımalarının** görüldüğünü,
- Enflasyonun ana eğiliminin, birinci çeyrekteki artış sonrasında, ikinci çeyrekte tekrar yavaşlayacağını öngördüklerini,
- Temel mal yıllık enflasyonunun**; döviz kurundaki istikrarlı seyir, emtia fiyatları ve talep koşullarının desteğiyle %24'lere gerilemiş durumda olduğunu, özellikle, dayanıklı mal grubu fiyatlarında ılımlı görünümün sürdüğünü, Ocak ayında **hizmet fiyatlarının** ise kamu ve özel sektör sağlık hizmetleri öncülüğünde belirgin bir artış kaydettiğini,
- Hizmetlerde aylık bazdaki yükselişe karşın, yıllık bazda düşüş eğiliminin sürmekte olduğunu, geçmişe endeksleme eğilimi güçlü **eğitim ve kira gibi kalemlerin** ise hizmet enflasyonunu yukarı çekmekte olduğunu,
- Özellikle, temel mallarda olmak üzere tüketici enflasyonu üzerinde **üretici fiyatlarından** gelen baskının ılımlı olduğunu söyleyebileceklerini,
- Manşet enflasyondaki düşüşle, **tüm sektörlerin enflasyon beklentilerinin** kademeli bir biçimde gerilediğini ve para politikasındaki kararlı duruşla, enflasyon beklentilerindeki düzelmeye devam edeceğini belirtti.

### **TCMB Başkanı Karahan, sunum sonundaki Soru - Cevap kısmında, özetle;**

- Talep koşulları dikkate alındığında **faiz indirimi için alan olduğunu** gördüklerini ve faiz indirdiklerini, önümüzdeki süreçte faiz indirim miktarının ve sayısının enflasyon görünümünün gidişatına bağlı olduğunu,
- Faiz indirimleri konusunda otopilotta olmadıklarını ve veri odaklı olarak** ilerleyeceklerini, enflasyon görünümünün bozulması durumunda her türlü seçeneği değerlendirebileceklerini,
- Faiz indirim sürecinde ihtiyatlı olmanın çok önemli olduğunu** düşündüklerini,
- PPK metninde **aylık enflasyonun ana eğilimine ilişkin vurguyu** çıkardıklarını ancak ona da düzenli olarak bakmaya devam ettiklerini, enflasyonda uzun dönemli hedeflere ulaşabilmeleri için aylık enflasyonun ana eğiliminin düşmesini de kritik olduğunu,
- Hizmet katılığının** ortak noktasının geçmişteki fiyat kontrollerinden kaynaklı olduğunu,
- Mevduatta stopaj artışının** bankacılığın TL fonlama maliyetini artıran bir unsur olmadığını, bunu sıkılaştırma veya gevşeme olarak yorumlamanın doğru olmadığını ve stopaj düzenlemesinin tekrar dolarizasyonu tetikleyeceğini düşünmediklerini,
- ÖVP'de kamu harcamalarında düşüş** öngörüldüğünü, **yönetilen ve yönlendirilen fiyatların enflasyon hedefiyle uyumlu olacağını** göz önünde bulundurulacağını,
- Enflasyon hedefleriyle çelişmediği sürece **rezervleri** geliştirmeyi hedeflediklerini, ancak tam olarak **rezerv yeterliliğine** erişme konusunda benzer ülkelere bakıldığında hala geride olduğunu, bununla birlikte **rezerv biriktirmenin** bu sene sürmekle birlikte geçen seneye göre daha yavaş olacağını belirtti.



## DEĞERLENDİRME

Ayrıca **Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından Ocak ayı Hazine nakit dengesi verisi yayımlandı**. Hazine nakit dengesi, Ocak ayında 204,9 milyar TL açık verdi. Aralık ayında 324,4 milyar TL açık vermişti. 12 aylık kümülatif bazda nakit açığı ise Aralık ayındaki 2,093 trilyon TL'den Ocak ayında 2.096 trilyon TL'ye, GSYH'a oranı %5,34'ten %5,35'e yükseldi (2024 yılı üçüncü çeyrek kümülatif GSYH verisi kullanıldı). Alt detaylara bakıldığında, gelirler Ocak'ta aylık %7,2 oranında artarken, giderler ise faiz giderlerindeki aylık %122,7 oranındaki sert artışa karşın, faiz dışı giderlerdeki aylık %12,5 oranındaki azalışın etkisiyle %4,8 oranında düşüş kaydetti.

**Yurt dışında bu hafta veri takvimine bakıldığında,**

- ABD tarafında, Fed Başkanı Powell'in, ABD Kongresi'nde gerçekleştireceği Fed'in Yarı Yıl Para Politikası Raporu sunumundaki konuşmaları piyasaların odak noktasında olacak.** Bu kapsamda Powell, yarın Senato Bankacılık Komitesi'nde ve çarşamba günü de Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi'nde ABD ekonomisine ve para politikasına ilişkin değerlendirmelerde bulunacak. Powell'in sunumunda ve soru-cevap oturumlarında paylaşılabileceği olası yeni mesajlar dikkatle takip edilecek. **Powell'in bu hafta Kongre'deki sunumu öncesinde Fed'in Yarı Yıl Para Politikası Raporu kamuoyuyla paylaşıldı.** Raporla, Fed'in, maksimum istihdamı destekleme ve enflasyonu %2 hedefine geri döndürme hedefleri konusunda güçlü bir kararlılığa sahip olduğu belirtilerek, bu hedeflere yönelik risklere karşı dikkatli olmayı sürdürdüğü ve faizlerde yapılacak ek ayarlamaların kapsamı ve zamanlaması değerlendirilirken, gelen veriler, gelişen görünüm ve risk dengesinin ele alınacağı vurgulandı. Ayrıca **Fed'in para politikasına yön vermesi açısından yakından takip edilecek verilerden,** çarşamba günü **Ocak ayı TÜFE verileri** ve perşembe günü **Ocak ayı ÜFE verileri** izlenecek. Perşembe günü **istihdam piyasası verilerinden, haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları verisi** izlenecek. Cuma günü ise, **üretimin seyrine ilişkin Ocak ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri ile iç talebin seyrine ilişkin olarak perakende satışlar verisi** izlenecek.
- Avrupa tarafında,** perşembe günü **ECB'nin para politikasına yön verecek olan verilerden, Almanya'da Ocak ayına ilişkin nihai TÜFE verileri** takip edilecek. **Almanya'da manşet TÜFE,** aylık bazda Aralık'ta %0,5 artışın ardından Ocak'ta öncü verilere göre %0,2 düşüş kaydetmişti. Yıllık bazda Manşet TÜFE, Ocak'ta %2,6'dan %2,3 seviyesine gerileyerek beklentilerin altında gerçekleşmişti. Yıllık manşet TÜFE, böylece son üç ayda ECB'nin %2 seviyesindeki hedefinin üzerinde seyretmişti. Ayrıca Almanya'da yıllık bazda öncü verilere göre **çekirdek TÜFE** Ocak'ta %3'ten %2,9 seviyesine hafif gerileyerek son üç ayın en düşük seviyesinde kaydedilmişti. Perşembe günü, ayrıca **Euro Bölgesi'nde üretimin seyrine ilişkin olarak Aralık ayı sanayi üretimi verisi** takip edilecek. Bölgede sanayi üretiminin aylık bazda Aralık'ta %0,6 düşüşle yeniden zayıflamaya işaret etmesi bekleniyor. Perşembe günü, **İngiltere'de geçen yılın son çeyreğine ilişkin GSYH büyüme öncü verileri** takip edilecek. İngiltere ekonomisinin, 2024 yılının üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda büyüme hızı %0,4'ten %0'a yavaşlayarak durağan seyre geçtiğine işaret etmişti. İngiltere ekonomisinin dördüncü çeyrekte zayıflamayı sürdürerek %0,1 daralması bekleniyor. Cuma günü, **Euro Bölgesi'nde geçen yılın dördüncü çeyreğine ilişkin GSYH büyüme revize verileri** takip edilecek. Bölge ekonomisi geçen yılın üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda %0,4 büyümenin ardından dördüncü çeyrekte yavaşlayarak durağan seyre (%0) geçmişti. Bölge ekonomisi yıllık bazda üçüncü çeyrekte %0,9 büyümenin ardından dördüncü çeyrekte de %0,9 oranında büyüme kaydederek 2023'ün birinci çeyreğinden bu yana en güçlü performansı sergilemeyi sürdürmüştü. Yıl geneli olarak bakıldığında, bölge ekonomisi 2023'te %0,4 büyümenin ardından 2024 yılında %0,7 büyüme kaydetmişti.
- Cuma günü, **Rusya Merkez Bankası'nın toplantısı** takip edilecek. Banka, Aralık ayı toplantısında parasal koşulların öngörülenden daha fazla sıkılaştığını belirterek politika faizini %21 seviyesinde sabit tutmuştu. Ayrıca Banka, bir sonraki para politikası toplantısında kredi artışı ve enflasyonist baskıları değerlendirerek faiz oranlarını artırma ihtiyacını değerlendireceğini ve buna göre adım atacağını belirtmişti. Banka'nın bu haftaki toplantısında da politika faizini sabit tutması bekleniyor.

**Yurt içinde** ise, bugün Aralık ayı sanayi üretimi verisi ve iş gücü istatistikleri, yarın ticaret satış hacmi ve ciro endeksleri, çarşamba günü inşaat maliyet endeksi, perşembe günü ödemeler dengesi verisi ve cuma günü Ocak ayı konut satışları verileri takip edilecek. Cuma günü, ayrıca **TCMB tarafından Şubat ayı Piyasa Katılımcıları Anketi yayımlanacak.**

- Sanayi üretimi mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış bazda aylık olarak** Kasım'da %2,9 artışla Mart 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştı. **Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi yıllık olarak** Kasım'da %1,5 artış kaydetmişti ve böylece beş aylık düşüşün ardından Kasım'da yükseliş sergilemişti.
- Arındırılmamış verilere göre, işsizlik oranı** Kasım'da aylık bazda 0,1 puanlık sınırlı azalışla %8,4 seviyesine gerilemişti. Bunun yanında tek haneli seviyelerdeki seyrini on dokuzuncu aya taşımıştı. İstihdam edilenlerin sayısında rekor seviyeye yakın seyir devam etmişti.
- Tüketim harcamalarına dair izlediğimiz **perakende satış hacminin** aylık bazda Kasım ayında artış hızı %1,9'a yükselmişti ve böylece aralıksız yükselişini altıncı aya taşımıştı. Perakende satış hacminin yıllık artış hızı Kasım'da %15,5'ten %16,4'e yükselmişti.
- Cari denge** aylık bazda Kasım'da dış ticaret açığındaki artışın yanı sıra, mevsimsel etkiler nedeniyle net hizmet gelirlerindeki azalışla 2,87 milyar USD açık vermişti. **12 aylık kümülatif verilere göre** cari açık, Ekim'deki 7,13 milyar USD'den Kasım itibarıyla 7,37 milyar USD seviyesine hafif yükselmekle birlikte Aralık 2021'den bu yana en düşük seviyelerdeki seyrini sürdürmüştü. **12 aylık kümülatif cari denge/GSYH oranı,** Mayıs 2023'te -%5,4'e ulaşmasının ardından, Kasım 2024 itibarıyla -%0,6 seviyesinde kaydedilmişti (2024 yılı 3. çeyrek kümülatif GSYH verisi alındı). **Aralık'ta aylık bazda 4 milyar USD'lik cari açık verilmesi ve yıllık bazda 9,6 milyar USD'lik oldukça sınırlı seviyede cari açık kaydedilmesi bekleniyor.**

## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
10 Şub	Türkiye		10:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Aralık)			2,9%
			10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Aralık)			1,5%
			10:00	İş Gücü İstatistikleri (Aralık)			
11 Şub	Türkiye		10:00	Ticaret Satış Hacmi ve Ciro Endeksleri (Aralık)			
	ABD		18:00	Fed Başkanı Jerome Powell'in Senato Bankacılık Komitesi'ndeki Sunumu			
12 Şub	Türkiye		10:00	İnşaat Maliyet Endeksi (Aralık)			
			16:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Ocak)		2,9%	2,9%
	ABD		16:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Ocak)		3,1%	3,2%
			18:00	Fed Başkanı Jerome Powell'in Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi'ndeki Sunumu			
13 Şub	Türkiye		10:00	Ödemeler Dengesi (Milyar USD, Aralık)		-4,00	-2,87
	Almanya		10:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Ocak)		2,3%	2,6%
	İngiltere		10:00	GSYH Büyüme (Öncü Veri, 4. Çeyrek, Çeyreklik)		-0,1%	0,0%
			10:00	GSYH Büyüme (Öncü Veri, 4. Çeyrek, Yıllık)		1,1%	0,9%
	Euro Bölgesi		13:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Aralık)		-0,6%	0,2%
	ABD		16:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Ocak)		3,2%	3,3%
			16:30	Çekirdek ÜFE (Yıllık Değişim, Ocak)		3,3%	3,5%
16:30			Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 8 Şubat )		217	219	
14 Şub	Türkiye		10:00	Konut Satışları (Yıllık Değişim, Ocak)			53,4%
			10:00	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Şubat)			
	Euro Bölgesi		13:00	GSYH Büyümesi (Revize Veri, Yıllık, 4. Çeyrek)		0,9%	0,9%
	Rusya		13:30	Merkez Bankası Faiz Kararı		21,0%	21,0%
	ABD		16:30	Perakende Satışlar (Aylık Değişim, Ocak)		-0,1%	0,4%
			17:15	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Ocak)		0,3%	0,9%
			17:15	Kapasite Kullanım Oranı (Ocak)		77,7%	77,6%