

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

Wall Street endeksleri, ABD Başkanı Trump'ın gümrük vergisi açıklamalarına karşın, Fed Başkanı Powell'in bugün ABD Senatosu'nda gerçekleştireceği konuşması öncesinde dün teknoloji hisseleri öncülüğünde günü %1'e yaklaşan yükselişlerle kapattı. Powell'in bugünkü konuşmasında ABD ekonomisinin seyrine ve tarifelerin olası etkilerine yönelik ipuçları aranacak. ABD ve Avrupa vadellileri bu sabah hafif ekside seyrediyor. Asya tarafında Güney Kore borsası hariç düşüşler gözlenmekte. Japonya'da bugün piyasalar resmi tatil nedeniyle kapalı olacak. Trump'ın tarife açıklamalarının ardından dolar endeksi güçlenerek 108,4 seviyesine yükselirken, güvenli liman talebinin artmasıyla altının ons fiyatı 2.942 USD ile rekor seviyeye ulaştı.

ABD Başkanı Trump, ABD'nin tüm ülkelerden olan çelik ve alüminyum ithalatına %25 oranında gümrük vergisi uygulanmasına yönelik kararnameyi imzaladı. Trump, söz konusu ürünlere ilişkin üretimin ABD'de yapılması halinde gümrük vergisi uygulanmayacağını vurguladı. Üretimin ülkede yapılmasının fiyatları düşüreceğini belirterek, yabancı şirketlerin ABD'ye taşınacağını, çeliklerini ve alüminyumlarını burada üreteceklerini ve sonuçta bu ürünlerin daha ucuz olacağını söyledi.

- **Gelecek 4 hafta içerisinde otomobiller, ilaçlar ve çipler konusunda da toplantılar düzenleyeceklerini** belirtti.
- Ayrıca **2 gün içerisinde de mütekabiliyet esasına dayalı tarifeleri uygulayacaklarını** belirterek, diğer ülkeler karşı hamlede bulunurlarsa, yani tarifeleri biraz yükseltirlerse, kendilerinin de otomatik olarak yükselteceklerini ve bu yüzden bu tür adımların bir faydası olacağını düşünmediğini söyledi.

AB Komisyonu, ABD'nin çelik ve alüminyum ithalatına %25 oranında gümrük vergisi uygulamasının makul bir gerekçesinin olmadığını belirterek, böyle bir durumda Avrupalıları haksız önlemlerden koruyacaklarını ve bu uygulamalara karşılık vereceklerini bildirdi.

New York Fed tarafından yayımlanan Ocak ayına ilişkin Tüketici Beklentileri Anketi'ne göre, tüketicilerin gelecek 12 ayı kapsayan kısa vadeli medyan enflasyon beklentisi %3 seviyesinde gerçekleşerek son üç ayda değişmedi. Tüketicilerin gelecek 3 yıllık süreci kapsayan orta vadeli medyan enflasyon beklentisi de %3 seviyesinde korunurken, 5 yıllık süreci kapsayan uzun vadeli medyan enflasyon beklentisi %2,7'den %3'e yükseldi.

ECB Başkanı Lagarde, enflasyonun bu yıl Banka'nın %2 hedefine ulaşmasının beklendiğini belirtti. Ayrıca, Euro Bölgesi'ndeki enflasyonla mücadele sürecinin iyi bir şekilde ilerlediğini, ancak küresel ticarete daha fazla çatışmanın, bölgede enflasyon görünümünü daha belirsiz hale getireceğini söyledi. Öte yandan, uygun para politikası duruşunu belirlemek için veriyeye dayalı ve toplantı bazında bir yaklaşım izleyeceklerini ve belirli bir faiz patikası için önceden taahhütte bulunmayacaklarını yineledi.

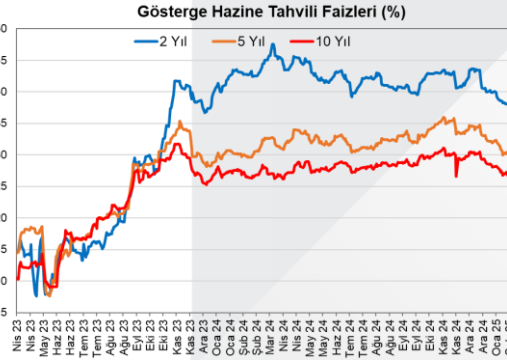
Euro Bölgesi'nde Şubat ayına ilişkin Sentix yatırımcı güveni verisi, -17,7'den -12,7 seviyesine yükselerek beklentilerin üzerinde toparlanma kaydetti ve böylece Temmuz ayından bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Bununla birlikte, endeks negatif bölgedeki seyrini sekizinci ayda sürdürdü. Detaylara bakıldığında Şubat ayında cari koşullar endeksi -29,5 seviyesinden -25,5 seviyesine yükselirken, yatırımcıların gelecek 6 aylık döneme ilişkin değerlendirmelerini yansıtan beklentiler endeksi ise -5'ten 1 seviyesine yükselerek altı aylık negatif bölgedeki seyrini sonlandırdı. Endeksin yükselişinde, Trump'ın olası tarife risklerine karşın, özellikle Almanya'da bu ay düzenlenecek seçimlerin ardından siyasi istikrarın sağlanacağına ve yeni seçilecek hükümetin resesyonun eşliğindeki zayıf ekonomik görünümü değiştirebileceğine yönelik olumlu beklentiler belirleyici oldu.

Yurt içinde, TÜİK tarafından Aralık ayı sanayi üretimi verisi yayımlandı. Sanayi üretimi, Kasım ayında aylık bazda %2,9 artışın ardından Aralık ayında %5 artışla toparlanmayı hızlandırdı ve böylece Mart 2023'ten bu yana en güçlü artışı kaydetti. Kasım ayında yıllık %1,6 artışla toparlanan sanayi üretimi Aralık ayında %7 artışla iyileşmesini hızlandırdı. Büyüme görünümüne ışık tutması açısından çeyresel olarak bakıldığında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre sanayi üretimi bir önceki çeyreğe kıyasla %3,4 arttı, önceki iki çeyrek ortalama %2,4 daralmıştı.

	07.02.2025	10.02.2025	Değişim
BIST 100 Endeksi	9.952	9.846	-1,06%
TR 5 Yıllık CDS Primi	253	253	0 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	39,00%	39,04%	+4 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	27,61%	27,98%	+37 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,29%	4,27%	-2 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,49%	4,50%	+1 bps

	07.02.2025	10.02.2025	Değişim
USD/TL	35,9869	36,0129	0,07%
EUR/TL	37,1687	37,1451	-0,06%
EUR/USD	1,0328	1,0307	-0,20%
Altın (USD / Ons)	2.861	2.908	1,65%
Brent Petrol (USD / Varil)	74,66	75,87	1,62%

Dünya Borsaları	Kapanış	Değişim
NASDAQ Endeksi	19.714	0,98%
Dow Jones Endeksi	44.470	0,38%
S&P 500	6.066	0,67%
Nikkei	38.801	0,04%
Shanghai	3.322	0,56%
Hang Seng Endeksi	21.522	1,84%



DEĞERLENDİRME

- Sanayi üretiminde teknoloji kırılımına baktığımızda Aralık'ta yüksek teknoloji grubu, sanayi üretimini yukarı çeken başlıca kalem oldu. Detaylarda ise yatırımların seyrine dair fikir veren sermaye mali imalat ve ihracat görünümü için izlediğimiz ara mali imalatı, sanayi üretimine Aralık ayında güçlü katkı veren ana kalemler oldu.
- 2025 yılına ise öncü göstergeler genel olarak karışık bir görünüm sergileyerek başladı. Kapasite kullanım oranı ve imalat PMI yıla zayıflayarak başladı. İhracat iklimi endeksi ve reel kesim güven endeksi ise eşik değerinde yer almakta.

TÜİK tarafından Aralık ayı iş gücü istatistikleri yayımlandı.

- Arındırılmamış verilere göre, işsizlik oranı** Kasım ayındaki %8,4 seviyesinden Aralık ayında 0,3 puanlık artışla %8,7 seviyesine yükseldi, bunun yanında tek haneli seviyelerdeki seyrini aralıksız yirminci aya taşıdı. Detaylara bakıldığında, Aralık'ta aylık bazda istihdam edilenlerin sayısı 651 bin kişi azalırken, işsizlerin sayısı ise 34 bin kişi yükseliş kaydetti. Toplam istihdam edilenlerin sayısı Mayıs ayında ise 33,23 milyon kişi seviyesiyle rekor seviyeye ulaşmıştı, Aralık ayında ise 32,20 milyon kişi seviyesinde kaydedildi.
- Arındırılmış verilere göre işsizlik oranı** ise, Kasım ayındaki %8,6 seviyesinden Aralık ayında 0,1 puanlık sınırlı azalışla %8,5 seviyesine geriledi. Arındırılmış verilere göre Aralık ayında istihdamda 54 bin kişi ve işsiz sayısında ise 39 bin kişi azalış kaydedildi. Arındırılmış verilere göre istihdam edilenlerin sayısı Kasım ayındaki 32,77 milyon kişi seviyesinden, Aralık ayında 32,72 milyon kişi seviyesine hafif geriledi.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi, Ocak'ta 0,3 puanlık artışla 51,2'ye yükselerek dış talep koşullarında üst üste 13. ayda 50 eşik seviyesinin üzerinde seyretti ve iyileşmeye işaret etti. Söz konusu iyileşme, ılımlı olmakla birlikte Ağustos 2024'ten bu yana en belirgin seviyede gerçekleşti.

Yurt dışında bugün veri takvimine bakıldığında,

ABD tarafında, TSİ 18'de **Fed Başkanı Powell'in, ABD Kongresi'nde gerçekleştireceği Fed'in Yarı Yıl Para Politikası Raporu sunumundaki konuşmaları piyasaların odak noktasında olacak.** Bu kapsamda Powell, bugün Senato Bankacılık Komitesi'nde ABD ekonomisine ve para politikasına ilişkin değerlendirmelerde bulunacak. Powell'in sunumunda ve soru-cevap oturumlarında paylaşabileceği olası yeni mesajlar dikkatle takip edilecek. **Powell'in Kongre'deki sunumu öncesinde Fed'in Yarı Yıl Para Politikası Raporu kamuoyuyla paylaşıldı.** Raporda, 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.

Yurt içinde ise, TSİ 10'da **TÜİK tarafından Aralık ayı ticaret satış hacmi ve ciro endeksleri yayımlanacak.** 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. **Toplam ciro endeksinin** ise Kasım'da artış hızı %2,6'ya yükselirken, yıllık bazda artış hızı da %41,6'dan %42,4'e yükselmişti.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
10 Şub	Türkiye		10:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Aralık)	5,0%		2,9%
			10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Aralık)	7,0%		1,6%
			10:00	İş Gücü İstatistikleri (Aralık)			
	Euro Bölgesi		12:30	Sentix Yatırımcı Güveni (Şubat)	-12,7	-16,5	-17,7
11 Şub	Türkiye		10:00	Ticaret Satış Hacmi ve Ciro Endeksleri (Aralık)			
	ABD		18:00	Fed Başkanı Jerome Powell'ın Senato Bankacılık Komitesi'ndeki Sunumu			
12 Şub	Türkiye		10:00	İnşaat Maliyet Endeksi (Aralık)			
	ABD		16:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Ocak)		2,9%	2,9%
			16:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Ocak)		3,1%	3,2%
			18:00	Fed Başkanı Jerome Powell'ın 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%