

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

Wall Street endeksleri dün günü hafif yükselişle kapatırken, Fed'in bugün yayımlayacağı ocak ayı FOMC toplantı tutanakları öncesinde ABD ve Avrupa vadelipleri bu sabah hafif artıda seyrediyor. ABD Başkanı Trump, otomobillere yönelik tarife oranını muhtemelen 2 Nisan'da açıklayacağını belirtti. Trump'ın, bu alandaki tarife uygulamalarında biraz süre tanınması borsalarda kısmi iyimserlik oluşturdu. Asya tarafında borsalarda karışık bir seyr gözleniyor. Bu kapsamda, Çin ve Güney Kore borsalarında yükseliş, Japonya ve Hong Kong borsalarında düşüş gözleniyor. Brent petrolün varil fiyatı, OPEC+ Grubu'nun arz artışlarının ertelenme olasılığı ve Rusya kaynaklı petrol akışına ilişkin belirsizlik nedeniyle bu sabah 76 USD seviyesine yükselmis durumda.

ABD Başkanı Trump ile Rusya Devlet Başkanı Putin'in geçen hafta gerçekleştirdiği telefon görüşmesinin ardından **Suudi Arabistan'ın başkenti Riyad'da dün bir araya gelen ABD'li ve Rus heyetlerin toplantısı** odak noktasıydı.

- ABD tarafı toplantının ardından yaptığı açıklamada**, iki tarafın ihtilafı noktaları ele almak için bir istişare mekanizması kurulması konusunda anlaşılacağını belirtti. ABD Dışişleri Bakanı, Rusya-Ukrayna Savaşı'nın en kısa sürede sona erdirilmesi için çalışmaya başlamak üzere üst düzey ekiplerin atanması hususunda ve karşılıklı jeopolitik çıkarlar ile yatırım fırsatları konusunda gelecekte işbirliği yapma konusunda anlaşıldığını vurguladı.
- Rus tarafı** da, verimli bir görüşme gerçekleştirildiğini ve mümkün olan en kısa sürede elçiler atama konusunda anlaşılacağını belirtti. Ayrıca iki ülke heyetlerinin Ukrayna konusunda ilerleyen zamanda görüşmeye devam edeceğini bildirdi.
- ABD Başkanı Trump**, dünkü konuşmasında, **bu süreçte belirleyici olacak Rusya Devlet Başkanı Putin ile görüşmesinin muhtemelen şubat ayı sona ermeden gerçekleşeceğini** belirtti.

ABD Başkanı Trump, otomobillere yönelik tarife oranını muhtemelen 2 Nisan'da açıklayacağını, ancak tarifinin %25 civarında olacağını belirtti. Ayrıca **yarı iletkenler ve ilaçlara yönelik tarifelerin de %25 veya daha yüksek olacağını** belirterek, bunların yıl boyunca önemli ölçüde artacağını söyledi.

- Birçok şirketin kendisiyle iletişime geçtiğini ve tarife, vergi ve teşvik politikaları dolayısıyla ABD'ye geri dönmek istediğini belirterek, **ABD'ye dönecek çip ve otomobil şirketlerini gelecek birkaç hafta içinde açıklayacaklarını** söyledi. Bu şirketlere ülkeye dönmeleri için zaman vermek istediklerini, çünkü ABD'ye geldiklerinde ve tesisleri veya fabrikaları olduğunda tarife uygulanmayacağını, bu yüzden onlara biraz şans vermek istediklerini belirtti.
- Venezuela'nın Chevron ve diğer enerji şirketleri aracılığıyla petrol ürünlerini ihrac etmesine izin vermeye belki devam etmeyeceklerini** belirterek bu konuyu incelediklerini söyledi.

Öte yandan **ABD Senatosu, ABD Başkanı Trump'ın Ticaret Bakanlığına aday gösterdiği Howard Lutnick'i onayladı** ve böylece Lutnick, ABD'nin yeni Ticaret Bakanı oldu. Lutnick, ocak ayında ABD Senatosu Ticaret, Bilim ve Ulaştırma Komitesi'nde katıldığı oturumda, ABD'nin ticareti daha adil hale getirmesi gerektiğini belirterek, tarifelerin müteakibiyle, adalet ve saygı oluşturmak için kullanılabilirliğini vurgulamıştı.

San Francisco Fed Başkanı Daly, %2'lik enflasyona doğru inişli çıkışlı seyr nedeniyle, Fed'in enflasyonda ilerleme daha görünür hale gelene kadar faizleri sabit tutması gerektiğini belirtti.

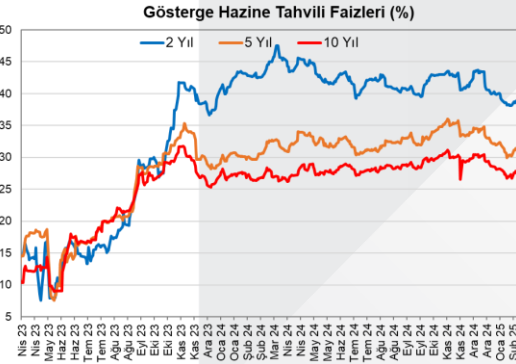
ABD tarafında, üretimin son görünümüne yönelik olarak şubat ayına ilişkin New York Fed Empire State imalat endeksi, firmaların yeni siparişlerindeki artış etkisiyle -12,6'dan 5,7 seviyesine yükselerek imalat sektörünün yeniden daralma bölgesinden büyüme bölgesine geçtiğine işaret etti, bununla birlikte son üç ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi.

Avrupa tarafında, Almanya'da ekonominin seyrine ve gelecek döneme ışık tutacak olan şubat ayı ZEW cari koşullar ve beklentiler endeksleri açıklandı. Almanya ZEW endeksi, analistlerin yanıtlarıyla oluşturulan ve ülke ekonomisinin kısa vadeli görünümünü yansıtan önemli anket verilerinden biridir. Şubat ayında **ZEW cari koşullar endeksi** -90,4'ten -88,5 seviyesine yükselerek son dört ayın en yüksek seviyesinde kaydedilerek kısmi toparlanma sergiledi, bunun yanında negatif bölgedeki zayıf seyrini devam ettirdi. **ZEW beklentiler endeksi** ise şubat ayında Ocak 2023'ten bu yana en güçlü artışını kaydederek 10,3 seviyesinden 26 seviyesine yükseldi ve böylece Temmuz 2024'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Bununla birlikte ZEW beklentiler endeksi pozitif bölgedeki seyrini on altıncı aya taşıdı. Bu anlamlı yükseliş, hafta sonu Almanya'da gerçekleşecek Federal seçimler öncesinde, yeni hükümetin ekonomik beklentileri iyileştireceği ve bu doğrultuda hem tüketici harcamalarını hem de yatırımcı güvenini artıracığı yönündeki umutlara bağlıyor.

	17.02.2025	18.02.2025	Değişim
BIST 100 Endeksi	9.836	9.917	0,82%
TR 5 Yıllık CDS Primi	245	245	0 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	37,64%	37,50%	-14 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	28,13%	27,69%	-44 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,26%	4,31%	+5 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,48%	4,55%	+7 bps

	17.02.2025	18.02.2025	Değişim
USD/TL	36,2351	36,2812	0,13%
EUR/TL	38,0173	37,9314	-0,23%
EUR/USD	1,0484	1,0446	-0,36%
Altın (USD / Ons)	2.897	2.936	1,36%
Brent Petrol (USD / Varil)	75,22	75,84	0,82%

Dünya Borsaları	Kapanış	Değişim
NASDAQ Endeksi	20.041	0,07%
Dow Jones Endeksi	44.556	0,02%
S&P 500	6.130	0,24%
Nikkei	39.270	0,25%
Shanghai	3.324	-0,93%
Hang Seng Endeksi	22.977	1,59%



DEĞERLENDİRME

Yeni Zelanda Merkez Bankası, politika faiz oranını beklentilerle uyumlu olarak 50 baz puan indirerek %4,25'ten %3,75 seviyesine çekti. Ayrıca Banka, enflasyondaki ılımlı seyir ve ekonomide yaşanan daralmayı aşma çabaları kapsamında faiz indirimlerinin devam edeceğine işaret etti. **Yeni Zelanda Merkez Bankası Başkanı**, kasım ayında öngördüklerinden daha fazla faiz indirimi beklediklerini belirterek, faizlerin nisan ve mayıs aylarında yapılacak toplantılarda 25'er baz puan daha düşürülebileceğini ve beklentilerinin yıl sonunda faizlerin %3 seviyesine indirileceği yönünde olduğunu belirtti.

Yurt içinde, TCMB tarafından yayımlanan ocak ayı konut fiyat endeksinin aylık artış hızı %1,98'den %4,68'e hızlanarak son on altı ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi. Yıllık artış hızı ise %29,43'ten %31,95'e yükseldi ve böylece son beş ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Konut fiyatları reel olarak ise ocak ayında yıllık %7,2 oranında geriledi ve böylece konut fiyatlarında nominal yıllık artış son on iki ayda yıllık enflasyonun altında kaldı.

TCMB tarafından aralık ayına ilişkin özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu istatistikleri yayımlandı. Buna göre, **aralık ayında;**

- **Kısa vadeli dış borç stoku** aylık 0,4 milyar USD artarken, yıllık (bir önceki yılın aynı ayına göre) ise 6,7 milyar USD artışla 15,5 milyar USD seviyesinde kaydedildi ve böylece Eylül 2018'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti.
- **Uzun vadeli dış borç stoku** ise aylık 3,4 milyar USD artarken, yıllık ise 10,9 milyar USD artarak 157,8 milyar USD seviyesinde gerçekleşti ve böylece Şubat 2021'den bu yana en yüksek seviyede kaydedildi.

Yurt dışında bugün veri takvimine bakıldığında,

ABD tarafında, piyasanın odak noktasında TSİ 22'de **Fed'in ocak ayı toplantısına ilişkin tutanaklar** olacak. Fed, ocak ayı toplantısında federal fonlama faiz aralığını beklentilerle uyumlu olarak %4,25-%4,50 bandında sabit tutmuştu. Böylece Fed, geçen yıl toplam 100 baz puanlık faiz indiriminin ardından gevşeme döngüsüne ara vermişti. Karar metninde, ek faiz ayarlamalarının kapsam ve zamanlamasının gelen verilere ve gelişen görünüme bağlı olacağı yinelenmişti. **Fed Başkanı Powell** ise, toplantının ardından yaptığı konuşmada, politikalarının eski döneme göre önemli ölçüde daha az kısıtlayıcı olduğu ve ekonominin genel anlamda gücünü koruduğu göz önüne alındığında, politika duruşunu değiştirmek için acele etmelerine gerek olmadığını belirtmişti. Powell, Fed'in bekle ve gör şeklinde ilerleyeceğini, daha iyi bir değerlendirme yapmaları için Trump'ın gümrük vergileri, maliye politikası, göç politikaları ve düzenlemeler gibi politika kararlarını görmeleri gerektiğini vurgulamıştı. Bu kapsamda, yayımlanacak tutanaklarda Fed'in para politikasına ve faiz patikasına ilişkin daha fazla ipucu aranacak.

ABD'de konut piyasası verilerinden, ocak ayına ilişkin konut başlangıçları ve gelecek döneme ilişkin konut talebine yönelik sinyal veren inşaat izinleri verileri TSİ 16.30'da takip edilecek. Ocakta aylık bazda konut başlangıçlarının %6,8 ve inşaat izinlerinin ise %1,5 düşüş göstermesi bekleniyor.

Avrupa tarafında, İngiltere'de BoE'nin para politikasına yön verecek olan verilerden ocak ayı TÜFE verileri TSİ 10'da izlenecek. İngiltere'de aylık bazda **manşet TÜFE'nin** artış hızı aralıkta %0,1'den %0,3 seviyesine yükselirken, yıllık bazda %2,6'dan %2,5'e hafif gerilemişti. Böylece yıllık bazda TÜFE son üç ayda BoE'nin %2 seviyesindeki hedefinin üzerinde seyretmişti. İngiltere'de **çekirdek TÜFE**, aylık bazda kasımda yatay seyrin (%0) ardından aralıkta %0,3 artış kaydederken, yıllık bazda %3,5'ten %3,2'ye gerileyerek eylül ayından bu yana en düşük seviyede kaydedilmişti. **Ocakta manşet TÜFE'nin aylık bazda %0,3 düşüş sergilemesi ve yıllık bazda %2,5'ten %2,8'e yükselmesi bekleniyor. Ocakta yıllık bazda çekirdek TÜFE'nin ise %3,2'den %3,7'ye yükselmesi beklenmektedir.**

Yurt içinde, TSİ 10'da TCMB tarafından aralık ayı kısa vadeli dış borç istatistikleri yayımlanacak.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
17 Şub	Türkiye		11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL, Ocak)	-139,3		-829,2
			10:00	Tanım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi (Ocak)			
	Japonya		02:30	GSYH Büyüme (Öncü Veri, 4. Çeyrek, Çeyreklik)	0,7%	0,3%	0,4%
			02:30	GSYH Büyüme (Öncü Veri, 4. Çeyrek, Yıllıklandırılmış)	2,8%	1,1%	1,7%
Euro Bölgesi			13:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro, Aralık)	15,5		16,0
			18 Şub	Türkiye		10:00	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim, Ocak)
18 Şub	Türkiye		11:00	Özel Sektörün Yurt Dışından Sağladığı Kredi Borcu (Aralık)			
			06:30	Merkez Bankası Faiz Kararı	4,10%	4,10%	4,35%
	Almanya		13:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Şubat)	26,0	20,0	10,3
			13:00	ZEW Cari Koşullar Endeksi (Şubat)	-88,5	-89,4	-90,4
ABD		16:30	New York Fed Empire State İmalat Endeksi (Şubat)	5,7	0,0	-12,6	
19 Şub	Türkiye		10:00	Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri (Aralık)			
	Yeni Zelanda		04:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		3,75%	4,25%
	İngiltere		10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Ocak)		2,8%	2,5%
	ABD		16:30	Konut Başlangıçları (Aylık, Ocak)		-6,8%	15,8%
			16:30	İnşaat İzinleri (Aylık, Ocak)		-1,5%	-0,7%
22:00	Fed Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması						
20 Şub	Türkiye		10:00	Uluslararası Yatırım Pozisyonu (Aralık)			
			10:00	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (Ocak)			
			10:00	Tüketici Güven Endeksi (Şubat)			81,0
			10:00	Tarım Girdi Fiyat Endeksi (Aralık)			
	Çin		04:15	1 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Şubat)		3,10%	3,10%
			04:15	5 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Şubat)		3,60%	3,60%
	Almanya		10:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Ocak)		1,3%	0,8%
	ABD		16:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 15 Şubat)		217	213
	Euro Bölgesi		13:00	Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Şubat)		-14,0	-14,2
	21 Şub	Türkiye		11:00	Gelen Yabancı Ziyaretçi Sayısı (Yıllık Değişim, Ocak)		
Almanya			11:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Şubat)		45,8	45,0
			11:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Şubat)		52,5	52,5
Euro Bölgesi			12:00	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Şubat)		47,0	46,6
			12:00	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Şubat)		51,5	51,3
Fransa			11:15	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Şubat)		45,3	45,0
			11:15	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Şubat)		48,9	48,2
İngiltere			12:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Şubat)		48,2	48,3
			12:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Şubat)		51,2	50,8
ABD			17:45	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Şubat)			51,2
			17:45	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Şubat)			52,9
			18:00	İkinci El Konut Satışları (Aylık, Ocak)		-2,1%	2,2%
	18:00		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai Veri, Şubat)		71,7	67,8	