

**Bugünün Takvimi**

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
10:00	Almanya	Sanayi Üretimi - Aylık (%)	Ocak	1,5	-2,4
10:00	Almanya	Sanayi Üretimi - Yıllık (%)	Ocak	-2,8	-3,1
10:00	Almanya	İhracat - Aylık (%)	Ocak	0,5	3,5
10:00	Almanya	İthalat - Aylık (%)	Ocak	0,5	2,7
10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi - Aylık (%)	Ocak	5,0	7,0
10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi - Yıllık (%)	Ocak	7,0	7,0
12:30	EB	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi	Mart	-9,3	-12,7
18:00	ABD	New York Fed 1 Yıl Vadeli Yıllık Enflasyon Beklentisi (%)	Şubat		3,0

**Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler**

Yeni haftaya Asya piyasalarında satıcılı seyirler izleyerek başlıyoruz. Çin'de açıklanan enflasyon verileri beklentilerin üzerinde düşüslere işaret ederek talepte zayıflık sinyali verirken, ABD ekonomisine ilişkin endişeler de piyasalar üstünde baskı oluşturuyor. Japonya'da Nikkei endeksinin ise pozitif bölgede kaldığı görülüyor. ABD spot endeksleri geçtiğimiz haftanın son işlem gününü pozitif tamamladı. Dow Jones %0,52, S&P500 %0,55 ve Nasdaq %0,70 yükselerek kapanış yaptı. ABD vadeliileri ise bu sabah negatif seyrediyor. Avrupa vadeliilerinde alıcılı seyirler takip ediyoruz.

ABD'de Cuma günü şubat ayına ilişkin tarım dışı istihdam raporu gündemdeydi. Tarım dışı istihdam artışı şubatta 160 bin beklentilerinin hafif altında 151 bin artış kaydetti. Diğer taraftan %4,0 seviyesinde sabit kalması beklenen işsizlik oranı %4,1 seviyesine yükseldi. İşsizlik oranındaki sürpriz yükseliş, federal istihdamda kesinti beklentileri ve ABD yönetiminin büyük ticaret ortaklarına uyguladığı gümrük tarifeleri ile birlikte, ABD ekonomisine yönelik endişeleri artırdı. Öte yandan Cuma günü açıklamalarda bulunan Fed Başkanı Powell, belirsizliklerdeki artışa rağmen ABD ekonomisinin iyi bir yerde olduğunu söyleyerek faiz oranlarını ayarlamak için acele etmelerine gerek olmadığı yönündeki görüşünü yineledi. Böylece, Powell, beklemeden yana olduklarının sinyalini verirken, San Francisco Fed Başkanı Mary Daly de ekonominin sağlam olduğunu ve kısa vadeli borçlanma maliyetlerinin iyi bir seviyede bulunduğunu belirtti. Fed üyeleri Cumartesi itibarıyla sessizlik dönemine girmiş bulunuyor. Piyasalarda ise ekonomik aktiviteye ilişkin zayıflama sinyalleri ile Fed'in haziran toplantısında yeniden bir faiz indirimine gideceği beklentileri sürüyor. Geçtiğimiz hafta boyu düşüşüne devam eden dolar endeksi 103,8 seviyelerinde seyrediyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %4,28 seviyelerinde hareket ediyor. Diğer taraftan geçtiğimiz dönemlerde Avrupa ekonomisine kıyasla oldukça güçlü bir seyir izleyen ABD ekonomisinden gelen zayıflık işaretleri ile EURUSD de Kasım 2024'ten bu yana en yüksek seviyelerine yükselmiş bulunuyor. Geçtiğimiz hafta %4,41 yükselen parite 1,0830 seviyelerinden işlem görüyor. Bu hafta ABD'de Çarşamba günü takip edeceğimiz enflasyon verisi gündemde olacak. Bugün ise New York Fed anketinde tüketicilerin enflasyon beklentilerini takip edeceğiz. Avrupa tarafında ise Almanya'dan gelecek sanayi üretimi ve dış ticaret verileri açıklanacak.

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününü %0,46 değer kazancı ile 10.507 seviyesinden tamamlayan BIST100 endeksi, haftayı %8,78 yükselişle kapamış oldu. Böylece, BIST100 endeksinde, beklentilerin altında kalan enflasyon verilerinin tetiklediği yukarı yönlü hareketle Haziran 2023'ten beri en iyi haftalık performans kaydedildi. Endekste Cuma günü işlem hacmi ise 134,4 milyar TL oldu. Yeni haftaya girerken Dolar/TL 36,51, 5 yıllık CDS primi 259 seviyelerinde bulunuyor. Bugün yurt içinde ocak ayı sanayi üretimi takip edilecek.

Bu sabah ons altın 2.909\$, ons gümüş 32,40\$ seviyelerinde hareket ediyor. Brent petrol ekonomik aktiviteye ilişkin zayıf veriler ile 70,0\$ çevresinde zayıf seyrini sürdürüyor. Bitcoin ise 82.500\$ seviyelerinden işlem görüyor.

**Günün Teknik Seviyeleri**

- ◆ **EURUSD:** yukarı yönde 1,0889–1,0937 aşağı yönde 1,0758–1,0680 seviyeleri öne çıkıyor.
- ◆ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,2987–1,3043 aşağı yönde 1,2805–1,2690 seviyeleri öne çıkıyor.
- ◆ **Ons Altın:** yukarı yönde 2.954\$–2.983\$, aşağı yönde 2.891\$–2.805\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ◆ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 33,20\$–33,92\$, aşağı yönde 31,25\$–30,53\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ◆ **Ons Platin:** yukarı yönde 984\$–1.006\$, aşağı yönde 936\$–905\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ◆ **USDTRY:** yukarı yönde 36,7100, aşağı yönde MOST indikatörü 35,7540 seviyesi öne çıkıyor.
- ◆ **BIST100:** yukarı yönde 10.751–10.873, aşağı yönde 10.237–10.075 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](mailto:dilcu.dag@fibabanka.com.tr)**Verde Zeyn Sakallı**[verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr](mailto:verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr)

\* Bu rapor arka sayfada yer alan çekince bildirimini ile bir bütündür.

## Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

### Türkiye

- TCMB tarafından açıklanan Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarına göre katılımcıların cari yıl sonu tüketici enflasyonu beklentisi bir önceki anket döneminde %28,30 iken, bu anket döneminde %28,04 oldu. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %25,26'dan %24,55'e, 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %17,26'dan %17,06'ya geriledi. Katılımcıların BİST Repo ve Ters-Repo Pazarı'nda oluşan cari ay sonu gecelik faiz oranı beklentisi bir önceki anket döneminde %44,79 iken, bu anket döneminde %42,33'e düştü. Cari yıl sonu döviz kuru (ABD Doları/TL) beklentisi ise 42,79 TL oldu.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı, döviz cinsi ve dövize endeksli menkul satış sözleşmesi düzenlemesiyle ilgili açıklamada "Değişiklikle dış ticaret işlemleri bulunan firmaların döviz alım satımı sonucunda oluşan maliyetlerinin giderilmesi, ticari hayattaki işleyişin rahatlatılması ve ekonomideki enflasyonist etkilerin azaltılması hedeflenmiştir" ifadelerini kullandı.
- TÜSİAD Başkanı Orhan Turan ve TÜSİAD YİK Başkanı Ömer Aras hakkında iddianame düzenlenerek kamu davası açıldı.
- Hazine nakit dengesi, geçen ay 397 milyar 602 milyon lira açık verdi. Şubatta Hazine'nin nakit gelirleri 693 milyar 187 milyon lira, nakit giderleri 1 trilyon 97 milyar 289 milyon lira oldu.
- TCMB, Central Bank Review'in "Enflasyon Dinamikleri: Piyasa Yapısı, Fiyatlama Davranışları ve Beklentiler" başlığıyla özel sayı yayımlayacağını duyurdu.
- Cumhurbaşkanı Erdoğan, enflasyondaki gerilemenin şubatta da sürdüğünü ve Merkez Bankası'nın aldığı faiz kararıyla doğru yönde adım attığını belirtti. Erdoğan "Hazineden %50 sübvansiyonlu esnaf ve sanatkâr kredi limitini 750 bin liradan, 1 milyon liraya yükseltiyoruz." dedi.
- Resmî Gazete'de TCMB tarafından Reeskont ve Avans İşlemlerinde Uygulanacak Faiz Oranları açıklandı. Tebliğe göre; vadesine en çok 3 ay kalan senetler karşılığında yapılacak reeskont işlemlerinde uygulanacak iskonto faiz oranı yıllık %43,25, avans işlemlerinde uygulanacak faiz oranı ise yıllık %44,25 olarak tespit edildi. (Tebliğe ulaşmak için [tıklayınız](#).)
- Ticaret Bakanı Ömer Bolat, "Yazın enflasyondaki gerileme biraz daha hızlanacak. Gerek enflasyondaki gerileme gerekse finans maliyetlerindeki gerilemeyle beraber dengeli büyüme göreceğiz. Türkiye ekonomisi istikrar içinde büyümeye devam ettikçe önümüzdeki aylarda ve yazın işsizlik rakamı 3 milyonun da altına gelecek." dedi.
- Ekonomi'nin haberinde, TİM'in Genişletilmiş Başkanlar Kurulu toplantısına katılan Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in, kur ile oynamanın bütçe yükünü artıracığını söylediği belirtildi. Enflasyon tek haneye düşene kadar kur politikasının devam edeceğinin altını çizen Şimşek'in ihracatçılara, "Finansman yükünüzü hafifletmeye çalışıyoruz. Yapabileceğimiz en önemli destek, enflasyon oranı düştükçe kredi maliyetini, finansmana erişimi ucuzlatmak" dediği ifade edildi.

### Avrupa

- Almanya'da fabrika siparişleri, geçen yılın aralık ayında güçlü artış kaydederken, bu yılın ilk ayında %7'lik sert düşüş gösterdi. Bu düşüş, son 12 ayın en büyük düşüşü olarak kayıtlara geçti. Fabrika siparişleri de ocakta geçen yılın aynı ayına göre ise %2,6 gerileme kaydetti.
- Avrupa İstatistik Ofisi'nin nihai verilerine göre Euro Bölgesi ekonomisi, geçen yılın son çeyreğinde önceki çeyreğe kıyasla %0,2 büyüme kaydetti. Çeyreklik büyüme önceki verilerde %0,1 olarak açıklanmıştı. GSYH, geçen yılın son çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla ise %1,2 yükseldi.
- Bloomberg'in haberinde, Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyelerinin nisan ayı toplantısında faizleri tekrar indirmek ya da beklemeye geçerek önümüzdeki dönem için uygun bir ortam yaratma konusunda tartışmalar yaptığı belirtildi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Isabel Schnabel, Euro Bölgesi'nde enflasyonun, bankanın hedefinin üzerinde kalma olasılığının, kalıcı bir şekilde yavaşlama ihtimalinden daha yüksek olduğunu söyledi.
- ECB üyesi Mario Centeno, "Avrupa ekonomisi konusunda çok endişeliyim" dedi. Centeno, "Avrupa'da özel yatırımların oldukça durgun olduğunu düşünüyorum. Özel sektör yatırımlarında 2023 seviyesine geri dönmemiz dört yıl, konut yatırımlarında ise altı yıl alacak ve 2022 seviyesine ancak 2028'de geri dönebileceğiz" dedi. Centeno "Tarifeler bir vergidir. Hem tüketim hem de üretim üzerinde bir vergidir ve vergilerin ekonomi üzerinde çok net bir etkisi olduğunu biliyoruz" ifadelerini kullanarak, bir tarife savaşından kimsenin kazançlı çıkmayacağı uyarısında bulundu.
- Avrupa Birliği (AB) Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, Avrupa'nın savunmasında yükü ABD'den almak için çabalara hız verildiğini vurgulayarak, ABD'nin bu yöndeki talebinde haklı olduğunu ve Donald Trump yönetiminin tavrının müttefiklik ilişkisine zarar vermediğini ifade etti.
- Almanya'da, Hristiyan Birlik (CDU/CSU) partileri ile Sosyal Demokrat Partinin (SPD) temsilcileri ön görüşmelerinin ardından hükümeti kurma hedefiyle resmi koalisyon müzakerelerine başlamak için anlaştı.

### ABD

- ABD'de şubat ayında tarım dışı istihdam 160 bin olan piyasa beklentilerinin hafif altında 151 bin kişilik artış kaydetti. Şubat ayında işsizlik oranı ise beklentilerin üstünde kalarak %4,1'e yükseldi. İş gücüne katılım oranı bu dönemde %62,4 seviyesine geriledi. Şubat ayında özel sektör istihdamında 140 bin kişi artış yaşanırken, kamu sektörü istihdamı 11 bin kişi arttı. Özel sektör istihdamı altında sanayi sektörü istihdamı 34 bin kişi, hizmet sektörü istihdamı ise 106 bin kişi artış kaydetti. Ocak ayına ilişkin tarım dışı istihdam artışı 18 bin düşüşle 125 bine revize edilirken, Aralık 2024'e ilişkin artış ise 16 bin artışla 323 bine çekildi. Ortalama saatlik kazançlar aylık bazda piyasa beklentilerine paralel %0,3 artarken, önceki aya ilişkin artış %0,5'ten %0,4'e revize edildi. Kazançların yıllık bazda artış hızı %4,0 oldu.
- ABD'de tüketici kredileri, ocak ayında 18,1 milyar dolar ile beklentilerin üzerinde artış gösterdi.

\* 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.



- ♦ Fed Başkanı Powell yaptığı konuşmada belirsizliklerdeki artışa rağmen ABD ekonomisinin iyi bir yerde olduğunu söyledi ve "Aceleci olmamıza gerek yok, daha fazla netlik oluşana kadar beklemek için iyi konumlanmış durumdayız" şeklinde konuştu. Powell, ekonomide temel göstergelerin sağlam kaldığını, enflasyon ve istihdam artışlarındaki ilerlemenin düzensiz de olsa sürdüğünü sözlerine ekledi. Fed Başkanı, kısa vadeli enflasyon beklentilerine ilişkin bazı ölçütlerin yükseldiğini ancak uzun vadeli beklentilere ilişkin çoğu ölçütün istikrarlı kaldığını ve %2 enflasyon hedefiyle uyumlu olduğunu söyledi. Powell "Yeni yönetim, dört ayrı alanda önemli politika değişiklikleri uygulama sürecinde: ticaret, göç, mali politika ve düzenleme. Değişiklikler ve muhtemel etkileri etrafındaki belirsizlik yüksek kalmaya devam ediyor." şeklinde sürdürdü. Powell, tarifelere ilişkin bir soruya "Henüz ne olduğunu bilmiyoruz. Neyin, ne kadar süreyle, hangi oranda tarifeye tabi tutulacağı konusunda hala çok belirsizliğin olduğu bir aşamadayız. Tüm bunları görmek için beklememiz gerekecek." yanıtını verdi.
- ♦ San Francisco Fed Başkanı Mary Daly, ekonomik görünümle ilgili yüksek belirsizliklere dikkat çekti. Daly, ekonominin sağlam olduğunu ve kısa vadeli borçlanma maliyetlerinin iyi bir seviyede bulunduğunu belirterek, Fed'in aceleci adımlar atmasına gerek olmadığını sözlerine ekledi. Daly, "Ekonomik araştırmalar, belirsizliğin talebi kısıtlayan bir faktör olduğunu gösteriyor. Ayrıca piyasalardan bazı karışık sinyaller alıyoruz. Para politikası açısından bakıldığında, tüm bunlar dikkatli ve temkinli hareket etmemiz için bir sebep" ifadelerini kullandı.
- ♦ ABD Başkanı Donald Trump, bankaların denetiminden sorumlu olacak Fed Başkan Yardımcısı'nı kısa süre içinde seçeceğini söyledi.
- ♦ Trump, Kanada'nın kereste ve süt ürünlerine yüksek gümrük vergileri uyguladığını belirterek, ülkeye karşılıklı tarife uygulayabileceklerinin sinyalini verdi.
- ♦ Trump, Beyaz Saray Kripto Zirvesi'nde yaptığı konuşmada, geçen yıl ABD'yi "dünyanın Bitcoin süper gücü" ve "gezegenin kripto başkenti" yapma sözü verdiğini anımsatarak, bu sözü yerine getirmek için tarihi bir adım attıklarını ifade etti. Trump, Hazine ve Ticaret bakanlıklarının rezerv için ilave Bitcoin edinmenin yeni yollarını araştıracağını bildirdi.
- ♦ ABD'de Donald Trump hükümetinin, bazı ülkelere ABD'ye seyahat yasağı veya kısıtlamaları getirecek yeni bir düzenleme üzerinde çalıştığı öne sürüldü. New York Times'a açıklama yapan konuyla ilgili bilgi sahibi iki yetkili, yeni yasağın Trump'ın ilk başkanlık döneminde çıkardığı yasak kararından daha geniş kapsamlı olacağını belirtti.
- ♦ Donald Trump, ülke ekonomisinin bir 'geçiş dönemi' içinde olduğunu söyleyerek resesyon ile ilgili endişeleri geri plana itti. Bu yıl bir resesyon bekleyip beklemediği sorulduğunda Trump, "Böyle tahminlerde bulunmayı sevmem. Şu anda büyük çaplı bir değişim sürecinden geçiyoruz, dolayısıyla bir geçiş dönemi yaşanıyor" dedi.
- ♦ Trump, Temsilciler Meclisi'nin geçici bir fon tasarısını geçirmek için yeterli oyu toplayamaması halinde hükümetin kapanmasının gerçekleşebileceğini söyledi, ancak tasarının onaylanacağı konusunda iyimserliğini koruduğunu vurguladı.

## Asya

- ♦ Çin, Kanada'nın ekim ayında Çin yapımı elektrikli araçlar, çelik ve alüminyum ürünlerine vergi getirmesinin ardından, Cumartesi günü bazı Kanada tarım ve gıda ürünlerine misilleme tarifeleri uygulayacağını duyurdu. Gümrük Tarifeleri Komisyonu'nun açıklamasına göre, yeni tarifeler 20 Mart'ta yürürlüğe girecek. Kanada'dan ithal edilen kolza tohumu yağı, yem ve bezelye ürünlerine ek %100 gümrük vergisi uygulanırken, domuz eti ve su ürünleri için ek %25 vergi getirilecek.
- ♦ Çin Ulusal İstatistik Bürosu (UİB) verilerine göre, şubat ayında tüketici fiyat endeksi (TÜFE), geçen yılın aynı dönemine göre %0,7, üretici fiyat endeksi (ÜFE) %2,2 geriledi. Her iki endeks de bu dönemde beklentilerin altında kaldı.
- ♦ Çin Konut ve Kentsel-Kırsal Kalkınma Bakanı Ni Hong, Çin'in emlak sektörünün olumlu değişiklikler gösterdiğini ve piyasa güveninin arttığını söyledi. Ni Hong, ocak ve şubat aylarından bu yana emlak piyasasının "düşüşleri durdurma ve istikrara dönme yönünde olumlu bir eğilim sürdürdüğünü" söyledi.
- ♦ Japonya'da reel ücretler ocak ayında yıllık bazda %1,8 düşerek son üç ayın ilk düşüşünü kaydetti.

## Dünyadan

- ♦ Rusya Başbakan Yardımcısı Aleksandr Novak, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve OPEC dışı bazı üretici ülkelerden oluşan OPEC+'nın talep nedeniyle üretimini artıracığını belirterek, "Piyasada bir dengesizlik olursa, her zaman aksi yönde adım atabiliriz" dedi.
- ♦ Londra Külçe Piyasası Birliği (LBMA), Londra'daki kasalarda depolanan altının ABD'ye çıkışının şubat ayında yavaşladığını açıkladı.
- ♦ Trump, İran lideri Ayetullah Ali Hamaney'e bir anlaşma müzakeresi için mektup gönderdiğini açıkladı. Trump, "Eğer İran müzakere etmezse, bu onlar için çok çirkin olacak. İran nükleer silahlara sahip olamaz." dedi.
- ♦ ABD ve Rusya, Suriye'deki çatışmalar nedeniyle Birleşmiş Milletler (BM) Güvenlik Konseyi'ni acil toplantıya çağırdı.
- ♦ Bloomberg'in konuya yakın kaynaklara dayandığı habere göre Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin, Ukrayna ateşkesine şartlı olarak onay vermeye hazır.
- ♦ Donald Trump, ABD'nin Suudi Arabistan'da Ukraynalı yetkililerle yaptığı görüşmelerden iyi sonuçlar beklediğini söyledi. Trump, gazetecilere yaptığı açıklamada yönetimin Ukrayna'ya yönelik istihbarat duraklamasını kaldırmak üzere olduğunu, Rusya'ya yönelik gümrük vergileriyle ilgili pek çok şeyi incelediklerini ve Rusya, Çin ve İran'ın dahil olduğu askeri tatbikatlardan endişe duymadıklarını söyledi.
- ♦ Kanada'da eski Merkez Bankası Başkanı Mark Carney, iktidardaki Liberal Partinin liderlik yarışını kazandı. Kanada Başbakanı Justin Trudeau'nun yerini alacak olan Carney, partisini bu yıl 20 Ekim'e kadar yapılması planlanan genel seçime hazırlayacak.

\* 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.