

Bugünün Takvimi

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
10:00	Türkiye	Cari Denge (mlr \$)	Aralık	-4,0	-2,9
10:00	Almanya	TÜFE - Aylık (AB Uyumlu) (%)	Ocak Final	-0,2	-0,2
10:00	Almanya	TÜFE - Yıllık (AB Uyumlu) (%)	Ocak Final	2,8	2,8
10:00	İngiltere	Sanayi Üretimi - Aylık (%)	Aralık	0,2	-0,4
10:00	İngiltere	Sanayi Üretimi - Yıllık (%)	Aralık	-2,1	-1,8
10:00	İngiltere	GSYH - Çeyreklik (%)	4Ç24 Öncü	-0,1	0,0
10:00	İngiltere	GSYH - Yıllık (%)	4Ç24 Öncü	1,1	0,9
13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi - Aylık (%)	Aralık	-0,6	0,2
13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi - Yıllık (%)	Aralık	-3,1	-1,9
16:30	ABD	ÜFE - Aylık (%)	Ocak	0,3	0,2
16:30	ABD	ÜFE - Yıllık (%)	Ocak	3,3	3,3
16:30	ABD	Çekirdek ÜFE - Aylık (%)	Ocak	0,3	0,0
16:30	ABD	Çekirdek ÜFE - Yıllık (%)	Ocak	3,3	3,5
16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maası Başvurulan (bin)	08-Şub	216	219

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

Verde Zeyn Sakallı

verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr

Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler

ABD ve Rusya Devlet Başkanlarının görüşme yapacağı haberleri üzerine küresel piyasalarda risk iştahının desteklendiği görülüyor. Asya piyasalarında alıcılı seyirler izlenirken, görüşmeler ile Rusya-Ukrayna savaşının biteceği umutları, ABD ve Avrupa vadelerine de pozitif yansıyor. ABD spot endeksleri ise beklentileri aşan enflasyon verileri ve Fed Başkanı Powell'ın açıklamaları sonrasında dün karışık kapanışlar gerçekleştirdi. Dow Jones %0,50 ve S&P500 %0,27 değer kaybederken, önceki gün negatif ayrılan Nasdaq endeksi dün günlük %0,03 yükselişle pozitif kapanış yaptı.

ABD'de ocak ayı enflasyonu aylık %0,3 beklentilerinin üstünde %0,5 oldu. Böylece yıllık enflasyon %3,0'e yükselerek 2024 Haziran ayından bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Ocak ayında çekirdek enflasyon da beklentilerin üzerinde gerçekleşerek aylık bazda %0,4'e, yıllık bazda %3,3'e hızlandı. Aylık enflasyonun %30'luk kısmı yüksek seyreden barınma enflasyonundan gelirken, enerji hariç hizmet fiyatları aylık %0,5 artışla katılık göstermeyi sürdürdü. Veriler ardından Fed Başkanı Powell, Temsilciler Meclisi'nin Finansal Hizmetler Komitesi'ne yaptığı sunumda, enflasyon hedefine yakın olduklarını ancak henüz hedefe ulaşmadıklarını ifade ederek, açıklanan enflasyon verisinin de aynı şeyi gösterdiğini belirtti. Bu doğrultuda faiz indirimlerinde acele etmeyecekleri mesajını yineleyen Powell, ABD Başkanı Trump'ın faiz indirim çağrılarına ilişkin olarak da çağrılarının faiz kararlarını değiştirmesine yol açmayacağını dile getirdi. Dün açıklamalarda bulunan Fed üyelerinden Goolsbee enflasyon verilerine ilişkin tek bir veriden çok fazla çıkarım yapmamak gerektiğini ancak ocak verisine benzer daha fazla veri izlenirse bu durum Fed'in işinin bitmediğine işaret edeceğini değerlendirdi. Bir diğer üye Bostic de enflasyonun seyri ve ABD yönetimin gümrük tarifelerine yönelik politikalarındaki belirsizliklere dikkat çekerek Fed'in durumu değerlendirmesinin zaman alacağını ve bir daha ne zaman faiz oranını düşürebileceğinin belirsiz olduğunu altını çizdi. Yüksek gelen enflasyon verileri ardından piyasaların bir sonraki indirime yönelik beklentilerinin de belirgin şekilde yıl sonuna ötelenildiğini görüyoruz. Ötelenen beklentiler ile ABD tahvil faizleri yükselişe geçerken, 2 yıllık tahvil faizi %4,33, 10 yıllık tahvil faizi %4,60 seviyelerinde bulunuyor. Veri ardından dolar endeksi de 108,5 seviyelerine yükselse de ABD-Rusya arasında Rusya-Ukrayna savaşını sonuçlandırmaya yönelik diyalog başlayacağı haberlerinin de desteği ile endeks 107,6 seviyelerine gerilemiş bulunuyor. EURUSD ise 1,0435 seviyelerine yükselmiş bulunuyor.

Dün günün tamamında negatif seyreden BIST100 endeksi, günü %1,04 değer kaybı ile 9.779 seviyesinden tamamladı. Endekste işlem hacmi ise 102,7 milyar TL oldu. Bu sabah Dolar/TL 36,11, 5 yıllık CDS primi 253 seviyelerinde bulunuyor. Bugün yurt içinde geçtiğimiz seneye ilişkin son cari denge verilerini takip edeceğiz. Cari açığın 2024 Aralık ayında 4,0 milyar dolar olması, böylece yıllık açığın 2024'te 9,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Bu seviye önceki yılların belirgin şekilde altında bir açığa işaret ederken, ekonomi yönetimi bu sene ise cari açığa ılımlı bir yükseliş bekliyor.

ABD enflasyon verileri ardından dirençli bir seyir izleyen kıymetli madenler veri sonrası yükselişe geçerken, ons altın 2.922\$, ons gümüş 32,35\$ seviyelerinde hareket ediyor. Brent petrol ise 74,5\$ seviyelerine gerilemiş bulunuyor. Bitcoin bu sabah 96.800\$ seviyelerinden işlem görüyor.

Günün Teknik Seviyeleri

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,0495-1,0577 aşağı yönde 1,0378-1,0292 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,2550-1,2687, aşağı yönde 1,2427-1,2333 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 2.946\$-2.983\$, aşağı yönde 2.873\$-2.815\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 32,55\$-33,94\$, aşağı yönde 31,20\$-30,63\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 1.005\$-1.036\$, aşağı yönde 985\$-971\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 36,3500, aşağı yönde MOST indikatörü 35,3660 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 9.946-10.156, aşağı yönde 9.620-9.570 seviyeleri öne çıkıyor.

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

Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

Türkiye

- İhracat birim değer endeksinin ithalat birim değer endeksine bölünmesiyle hesaplanan ve 2023 Aralık ayında 84,8 olan dış ticaret haddi, yıllık 0,2 puan artarak, 2024 Aralık ayında 85,0 oldu.
- TÜİK verilerine göre, inşaat maliyet endeksi, aralık ayında bir önceki aya göre %0,70, bir önceki yılın aynı ayına göre %34,27 arttı. Yıllık maliyet artışı Mart 2021'den bu yana en düşük artış oldu.
- İstanbul Büyükşehir Belediyesi (İBB) Başkanı Ekrem İmamoğlu'na 7 yıl 4 aya kadar hapis istenen iddianame kabul edildi. Mahkeme heyeti, ilk duruşmanın 11 Nisan'da yapılmasına karar verdi.
- Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Dubai şehrinde düzenlenen 2025 Dünya Hükümetler Zirvesi'nde (WGS 2025) Türk lirasının iyi performans gösteren para birimlerinden olduğunu belirtti. Şimşek, Türkiye'nin küresel ticaretteki bölünmelere karşı daha dayanıklı olabileceğini belirterek, "Çünkü ticaretimizin yaklaşık %62'si serbest ticaret anlaşmamız olan taraflarla ve %80'i Avrupa Birliği (AB), Orta Asya ve Orta Doğu ile Kuzey Afrika bölgesine. Yani kısmen daha az kırılğan olduğumuzu düşünüyoruz." dedi. Şimşek, "ABD tarafından zaten yüksek gümrük vergilerine tabi tutuluyoruz. Ayrıca, son 20 yıla baktığımızda ABD'ye karşı toplamda ticaret açığımız var. Dolayısıyla, siyasi olmadığı sürece ABD'nin yüksek gümrük vergilerine tabi olmak için aslında gerekli kriterleri karşılamıyoruz." değerlendirmesinde bulundu.
- Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar, Türkmen gazının tedarikine ilişkin, "Bu yıl itibarıyla, yıl sonuna kadar devam edecek bu tedarik sürecinde 1,3 milyar metreküplük bir doğal gazı inşallah Türkiye'deki kullanıcılara sunacağız." dedi.

Avrupa

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Francois Villeroy de Galhau, ABD Başkanı Donald Trump'ın gümrük vergisi politikalarının büyük olasılıkla ekonomi üzerinde olumsuz bir etkisi olacağını söyledi. Villeroy, "Korumacılık kısa vadede çekici bir politikadır, ancak uzun vadede kaybettiren bir stratejidir" diye ekledi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Frank Elderson, gelen ekonomik verilerin para politikasının belirlenmesinde nötr faiz oranından daha önemli olduğunu söyledi. Elderson, ekonomik faaliyeti ne teşvik eden ne de kısıtlayan teorik bir seviye olan nötr faiz oranının sınırlı bir kullanıma sahip olduğunu söyleyen diğer ECB üyelerinin açıklamalarını yineleyerek, "kısa vadeli politika kararları için o kadar da iyi bir rehber değil" dedi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Joachim Nagel, ECB'nin politikayı kademeli olarak gevşetmesi gerektiğini, ancak küresel bir ticaret savaşının patlak vermesi halinde Avrupa için savaşmaya hazır olması gerektiğini söyledi. Nagel, diğer üyeler gibi, merkez bankası dilinde "r-star" olarak da adlandırılan nötr oranın kesin seviyesi konusundaki belirsizlik göz önüne alındığında çok kullanışlı olmadığını savundu. Nagel, Bundesbank'ın nötr oran için kendi tahmininin %1,8 ile %2,5 arasında olduğunu ve bu bandın çok geniş olduğunu dile getirdi.
- İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) üyesi Megan Greene, ekonominin son dönemdeki rahatsız edici performansına rağmen faiz oranlarının düşürülmesi konusunda temkinli bir yaklaşımı desteklediğini belirtti. Greene, "Yurtiçi maliyet baskıları bizi yukarı yönlü şaşırttı ve enflasyona ilişkin görünümümüz, daha büyük bir negatif çıktı açığının yanı sıra enflasyonda kısa vadeli bir sıçramayı da içeriyor" dedi.

ABD

- ABD'de 7 Şubat ile sona eren haftada mevsimsel faktörlerden arındırılmış, yeniden finansman ve alım kredilerini içeren mortgage başvuru faaliyetinden oluşan piyasa endeksi %2,3 artışla 230,0 seviyesine çıktı. Söz konusu haftada, 30 yıllık mortgage faiz oranı 2 baz puan düşüşle %6,95 seviyesine indi.
- ABD Başkanı Trump, sahibi olduğu sosyal medya platformu Truth Social üzerinden yaptığı paylaşımda, faiz oranlarının indirilmesine yönelik çağrılarını yineledi.
- ABD'de tüketici fiyat endeksi 2025'in ilk ayında bir önceki aya göre %0,3 beklentilerinin üstünde %0,5 artış gösterdi. Tüketici fiyat endeksinin yıllık artışı ise %2,9'dan %3,0'e yükseldi. TÜFE'nin aylık artışının %30'u bir önceki aya göre %0,4 artan barınma endeksinden geldi. Enerji fiyatlarının aylık artışı bir önceki ayın altında kalırken, %1,1 düzeyinde gerçekleşti. Gıda fiyatları ise aralık artışının üstünde aylık %0,4 yükseldi. Çekirdek TÜFE de ocak ayında beklentilerin üstünde kalarak aylık bazda %0,4 arttı. Böylece çekirdek TÜFE'nin yıllık artışı %3,2'den %3,3'e yükseldi. Çekirdek endekste artış büyük oranda aylık bazda %0,5 artan enerji hariç hizmet fiyatlarından gelirken, çekirdek mallar da aylık %0,3 arttı. Çekirdek enflasyon açısından önemli bir gösterge olan ve süper çekirdek olarak adlandırılan barınma hariç çekirdek hizmet fiyatlarının aylık artışı ise ocak ayında oldukça yüksek bir düzeyde gerçekleşerek %0,76 olurken, önceki yıla göre artış %4,02 oldu. Ocak ayında ortalama saatlik reel ücretler önceki aya göre değişim göstermedi. Kazançların yıllık artışı ise %1,0'e geriledi.
- Fed Başkanı Jerome Powell, Temsilciler Meclisi'nin Finansal Hizmetler Komitesi'ne yaptığı sunumda "Açıklanan enflasyon verisi, hedefe yakın olduğumuzu ancak henüz ulaşmadığımızı gösteriyor" dedi. Fed Başkanı, sunumda faiz indiriminde aceleci olmayacakları söylemini yineledi. Amerikalılar için yapabilecekleri en iyi şeyin hem fiyat istikrarını hem de maksimum istihdamı sürdürmek olduğunu vurgulayan Powell, "Fiyatların istikrarlı olduğu uzun bir genişleme dönemine geri dönmeye çalışıyoruz." diye konuştu. Powell, Başkan Donald Trump'ın faiz oranlarının düşürülmesi yönündeki çağrılarının merkez bankasının faiz kararlarını değiştirmesine yol açmayacağını söyledi. Powell, konuya ilişkin olarak "İnsanlar başımızı öne eğmeye, işimizi yapmaya ve ekonomide olup bitenlere göre kararlarımızı vermeye devam edeceğimizden emin olabilir" yorumunu yaptı. Powell, tarifelerle ilgili yetkiye sahip olanların aldığı kararlarla ilgili yorum yapmayacağını belirterek, "Ekonominin, tarifeler nedeniyle politika oranımızda bir şeyler yapmamız gerekecek şekilde

* 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.



gelişmesi mümkün. Ancak bunun nasıl olacağını hangi politikaların gerçekten yürürlüğe girdiğini görmeden bilemeyiz." değerlendirmesinde bulundu. Powell, merkez bankası tahvil varlıklarının azaltılması konusunda "daha gidecek yolumuz olduğunu düşünüyorum" dedi ve henüz piyasa likiditesinin Fed'in Hazine ve ipotekli tahvil varlıklarını azaltmasını etkileyecek kadar daraldığına dair bir işaret olmadığını söyledi.

- ♦ Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee, son enflasyon raporunu "ayıltıcı" olarak nitelendirdi. Goolsbee, özellikle iki aylık daha cesaret verici gelişmelerin ardından geldiği için tek bir enflasyon raporundan çok fazla şey okumak istemediğini söyledi ve ocak verilerinde mevsimsel tuhafıkların tipik olduğunu belirtti. Ancak bunun hoş karşılanmayan bir gelişme olduğunu açıkça ifade eden Goolsbee, "Hiç şüphe yok ki, eğer böyle birden fazla ayımız varsa, o zaman iş açıkça bitmemiş demektir" dedi.
- ♦ Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, enflasyonun seyri ve Trump yönetiminin tarifeler ve diğer politikalarda olası değişikliklerinin kapsamı konusundaki belirsizlik göz önüne alındığında, Fed'in faiz oranlarını ne zaman tekrar düşürebileceğinin belirsiz olduğunu söyledi. Bostic, ocak ayında enflasyonun arttığını ve yönetimin temel metaller ve diğer ürünler üzerinde kapsamlı yeni ithalat vergileri uyguladığını gösteren verilerle birlikte, "Neler olup bittiğini anlamak biraz zaman alacak" dedi.
- ♦ Fed guvernörlerinden Christopher Waller, stabilcoinlerin ABD dolarının erişim alanını genişletebileceğini söylerken, bankaların dolara sabitlenmiş dijital para birimleri çıkarmasına izin verecek bir düzenleyici çerçeve çağrısında bulundu. Waller, stabilcoinlerin bireysel ve sınır ötesi ödemeleri geliştirme potansiyeline sahip kripto ekosistemi için önemli bir yenilik olduğunu söyledi.
- ♦ ABD'de ocak ayı tüketici enflasyonu verileri ardından Goldman Sachs ekonomistleri verilerin Fed'in tercih ettiği enflasyon göstergesi olan kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksinin yıllık artışında hala bir düşüşe işaret ettiğini belirtti. Goldman, TÜFE'ye dayanarak manşet PCE enflasyonunun ocak ayında aylık %0,38 arttığını, çekirdek PCE'nin ise aylık bazda %0,45 yükseldiğini tahmin etti. Goldman oranının, hala yüksek bir oran olsa da manşet PCE'deki yıllık artışı %2,6'dan %2,5'e ve yıllık çekirdek PCE enflasyon oranını da 2,8'den %2,6'ya düşüreceğini söyledi.
- ♦ Deutsche Bank'ın ABD ekonomistleri, TÜFE verilerinin ardından Fed'in 2025 yılında faiz indirimine gitmeyeceği yönündeki görüşlerini korudular. Faiz artırımının ihtimal dışı olmadığını ancak bunun için çitanın muhtemelen yüksek olacağını da belirttiler. Ekonomistler, faiz artırımı için ilk olarak "işgücü piyasasına yönelik aşağı yönlü risklerin ortadan kalkması" ve ikinci olarak "çekirdek PCE enflasyonunun yıllık bazda %3'e doğru ya da üzerinde hızlanması" gerektiğini vurguladılar.
- ♦ ABD federal hükümetinin bütçe açığı, ocakta geçen yılın aynı ayına kıyasla yaklaşık 6 katına çıkarak 129 milyar dolara yükseldi. 2025 mali yılının dördüncü ayı olan ocak itibarıyla toplam bütçe açığı ise 840 milyar dolara yükselerek rekor kırdı.
- ♦ ABD Temsilciler Meclisinin Cumhuriyetçi üyeleri, trilyonlarca dolarlık vergi ve harcama kesintilerini içeren bütçe tasarısını açıkladı. Söz konusu bütçe tasarısında, gelecek 10 yılda 4,5 trilyon dolara kadar vergi indirimi ve zorunlu harcamaların 2 trilyon dolar azaltılması öngörülüyor. Ayrıca tasarıyla borç limitinin 4 trilyon dolar artırılması teklif ediliyor.

Asya

- ♦ Japonya'da yıllık üretici enflasyonu ocak ayında %4,2 ile üst üste beşinci ayda da hızlanma gösterdi.

Dünyadan

- ♦ ABD Başkanı Donald Trump, Rusya-Ukrayna savaşının sona erdirilebilmesine yönelik Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ile yakın zamanda "muhtemelen" Suudi Arabistan'da görüşeceğini açıkladı. ABD'nin yeni Savunma Bakanı Pete Hegseth, Ukrayna'da savaşı diplomasi yoluyla sonlandırmayı amaçladıklarını, bu ülkenin NATO'ya üye olmasının gerçekçi bir hedef olmadığını söyledi.
- ♦ İsrail basını, İsrail ile Hamas arasındaki esir takası anlaşmasının devamında ortaya çıkan krizin çözülme yolunda olduğunu bildirdi.

* 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.