

**Bugünün Takvimi**

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
10:00	Almanya	ÜFE - Aylık (%)	Ocak	0,6	-0,1
10:00	Almanya	ÜFE - Yıllık (%)	Ocak	1,2	0,8
10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Şubat		81,0
16:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Şubat	15,0	44,3
16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin)	15-Şub	215,0	213,0
17:30	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	Ocak		9250,8
18:00	ABD	CB Öncü Göstergeler Endeksi	Ocak	-0,1	-0,1
18:00	EB	Tüketici Güven Endeksi	Şubat-Ö	-14,0	-14,2

Fed Üyelerinden Goolsbee ve Musalem ve Barr'in Konuşmaları

**Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler**

Yeni güne Asya genelinde satıcılar seyriler izleyerek başlıyoruz. ABD Başkanı Trump'ın Ukrayna Devlet Başkanı Volodimir Zelenskiy'ye Rusya-Ukrayna savaşı konusunda yönelttiği ağır eleştiriler, jeopolitik risk endişelerini artırarak küresel piyasaları baskılamakta, ABD vadeli de negatif seyrediyor. Avrupa vadeli de ise dün sert düşüşler ardından güne hafif toparlanarak başladığını görüyoruz. Dün ABD spot endeksleri günü alıcılı tamamladı. S&P500 endeksi bir kez daha zirve seviyelere ulaşarak %0,24 günlük kazanç ile kapanış rekorunu yeniledi. Dow Jones endeksi %0,16, Nasdaq endeksi ise %0,07 yükseldi.

ABD'nin veri akışında dün konut başlangıçları ve inşaat izinleri öne çıktı. Konut başlangıçları Ocak ayında %9,8 düşüşle beklentilerin altında kalırken, konut başlangıçları için öncü gösterge niteliğinde olan inşaat izinleri ise düşüş beklentilerinin aksine aylık %0,1 yükseldi. Yılın ilk ayına ilişkin veriler ardından Atlanta Fed ABD ekonomisinin ilk çeyrekteki büyümesine ilişkin tahminini %2,3'te sabit tuttu. ABD'de daha sonra yayımlanan 28-29 Ocak tarihli FOMC toplantısının tutanaklarında, üyelerin yeni ABD yönetiminin ticaret ve göçmen politikalarının enflasyon üstünde risk oluşturduğunu düşündüğü görüldü. Yönetimin politikalarına ilişkin belirsizlikler nedeniyle enflasyonda daha fazla ilerleme görene kadar faiz oranını sabit tutmaktan yana olan Fed üyeleri, istihdam ve enflasyon hedeflerine yönelik risklerin dengede olduğunu değerlendirirken, bazı üyelerin enflasyon risklerinin daha büyük olduğunu değerlendirdiği belirtildi. Dün değerlendirmelerde bulunan Fed üyelerinden Bostic ise bu sene faiz indirimi olabileceği konusunda iyimser bir açıklama yaptı. Çok fazla indirim yaptıklarını düşünmediğini belirten Bostic, faiz oranının kısıtlayıcı olduğunu, enflasyonun bu süreçte düz bir şekilde inmesinin beklenmediğini vurgulayarak bu sene faiz indirimlerinin hala masada olduğuna dikkat çekti. Veri ve açıklamalar ardından dolar endeksi 107,0, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %4,51 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün de ABD'de Philadelphia Fed imalat endeksi, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve CB öncü göstergeler endeksi takip edilecek. Avrupa tarafında ise dün Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyelerinden Schnabel'in şahin açıklamaları gündemdedi. Para politikasının hala kısıtlayıcı olduğu yönündeki yönlendirmeyi kaldırmaya ilişkin tartışmanın başlaması gerektiğini ve ECB'nin faiz indirimlerine ara vermeye yakın olabileceğini belirten Schnabel, nisan toplantısı için piyasanın tam bir indirim fiyatlamadığına dikkat çekerek piyasaların da indirimlere devam edileceğine emin olmadığını altını çizdi. EURUSD bu sabah 1,0428 seviyelerinde bulunuyor. Dün İngiltere'de açıklanan Ocak ayı enflasyonu beklentilerin üzerinde kalırken, yıllık çekirdek enflasyon beklentilere paralel olarak %3,7'ye yükseldi. Yıllık hizmet enflasyonu ise beklentilerin altında gerçekleşerek %5,0 olurken, veriler ardından GBPUSD 1,2594 seviyelerinde hareket ediyor.

TÜSİAD Başkanı Orhan Turan hakkında geçtiğimiz hafta yaptığı konuşma nedeniyle soruşturma başlatıldı. Haber ardından satış baskısı altında kalan BIST100 endeksi bugün %1,54 değer kaybı ile 9.763 seviyesinden tamamladı. Endekste işlem hacmi ise günlük 119,3 milyar TL oldu. Bu sabah Dolar/TL 36,32, 5 yıllık CDS primi ise 247 seviyelerinde seyrediyor.

Rusya-Ukrayna savaşına yönelik ABD Başkanından gelen açıklamalar sonrası ons altın, 2.944\$ ile dün yükseldiği rekor seviyeye yakın seyrediyor. Ons gümüş ise 32,83\$ seviyelerinde hareket ediyor. Brent petrol 75,8\$, Bitcoin 97.100\$ seviyelerinde işlem görüyor.

**Günün Teknik Seviyeleri**

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,0513-1,0546 aşağı yönde 1,0409-1,0387 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,2654-1,2789, aşağı yönde 1,2552-1,2457 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 2.946\$-2.983\$, aşağı yönde 2.908\$-2.856\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 33,40\$-33,94\$, aşağı yönde 31,25\$-30,77\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 984\$-1.012\$, aşağı yönde 972\$-950\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 36,5000, aşağı yönde MOST indikatörü 35,5658 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 9.938-10.156, aşağı yönde 9.620-9.569 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 verilerine göre vadesine 1 yıldan az kalmış kısa vadeli dış borç stoku aralık itibarıyla 11,4 milyar dolar düşüşle 221,3 milyar dolara geriledi. Bu düşüş 2021 Haziran ayından bu yana en hızlı düşüş olarak kaydedildi.
- Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, TÜSİAD'ın açıklamalarına yönelik değerlendirmelerde bulundu. Erdoğan, "Türkiye sizin tapulu mülkünüz, millet sizin personeliniz, siyasetçiler de maaşlı elemanlarınız değildir. TÜSİAD'ın haddi aşan ve buram buram provokasyon kokan açıklamalarına geçmeden önce şunu belirtmek istiyorum. Demokrasilerde hiç kimse eleştirilerden azade değildir. Tutarlı olması halinde eleştirilere kulak tıkamayız." diye konuştu.
- TÜSİAD Başkanı Orhan Turan hakkında 13 Şubat'ta dernek kurulunda yaptığı konuşması nedeniyle ' Yanıltıcı Bilgiyi Alenen Yayma ve Adil Yargılamayı Etkilemeye Teşebbüs' suçlarından soruşturma başlatıldı. TÜSİAD Yönetim Kurulu Başkanı Orhan Turan ve Yüksek İstişare Konseyi (YİK) Başkanı Mehmet Ömer Arif Aras, dernek genel kurulundaki konuşmalarında kullandıkları ifadelerle ilişkin başlatılan soruşturmada adli kontrol şartıyla serbest bırakıldı.
- Irak Petrol Bakanı Hayyan Abdulgani'nin Irak Kürt Bölgesel Yönetimi'nden (IKBY) Türkiye'ye petrol ihracatının gelecek hafta başlayacağını açıklaması sonrası Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar konuyu ilişkin olarak Türkiye'ye bir bildirim gelmediğini söyledi.
- TCMB'nin 'Merkezin Güncesi' adlı blog sayfasında 'Para Politikası ve Beklentilerin Çıpalanması' başlıklı bir yazı yayınlandı. Yazıda, "2023 yılının ikinci yarısından itibaren uygulanan sıkı para politikasıyla birlikte enflasyon beklentilerinin seviyesi ve dağılımında iyileşmeler görülmektedir. Çıpalama ölçütlerinde görülen iyileşmenin önümüzdeki dönemlerde devam etmesi, fiyat istikrarının sağlanmasını ve sürdürülmesini destekleyecektir." denildi.

### Avrupa

- İngiltere'de ocak ayında tüketici fiyat endeksi beklentilerin üzerinde kalarak aylık bazda %0,3 düşüş beklentilerinin altında %0,1 düşüş kaydederken, endeksin yıllık artışı %3,0 ile Mart 2024'ten bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Ocak ayında çekirdek tüketici fiyat endeksinin yıllık artışı %3,7 ile beklentilere paralel gerçekleşti. Hizmet sektörü fiyatlarının yıllık artışı da %5,0'e yükseldi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Fabio Panetta, Euro Bölgesi'nde ekonomideki zayıflığın beklediklerinden daha uzun sürdüğünü söyledi ve şimdiye kadar güçlü bir seyrizleyen istihdam piyasasında bozulma işaretleri alınabileceğini dile getirdi. Panetta, "Zayıflık beklediğimizden daha kalıcı" diyerek, tüketime dayalı canlanma beklentilerinin uzun zamandır karşılanmadığına dikkat çekti. Panetta "İki çeyrektir büyüme yaşayamayan Euro Bölgesi'nde, imalat ve istihdam sektöründeki gerilim, zayıflama sinyalleri veriyor" dedi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Isabel Schnabel, faiz indirimlere ara verme veya durdurmanın gerekebileceği noktaya yaklaştıklarını söyledi. Schnabel, "Para politikasının artık kısıtlayıcı olmadığına dair ne kadar çok kanıtımız olursa, daha fazla faiz indirimi artık uygun olmayabilir, bu nedenle daha temkinli olmamız gerekir." dedi. ECB Üyesi, faiz indirimlerine ara verilmesi gereken noktanın ne kadar yakın olduğu ile ilgili "Bir sonraki toplantılarda ne olacağını bilmiyorum, o yüzden görelim. Ama bu tartışmayı başlatmamız gerekiyor." şeklinde görüş belirtti. Nisan ayında bir faiz indiriminin tam olarak fiyatlandırılmadığını belirten Schnabel, "Yani piyasalar da tam olarak emin değil." dedi.
- AB Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, AB ülkelerinin, Rusya-Ukrayna savaşının 24 Şubat'taki yıl dönümü nedeniyle hazırlanan 16'ncı yaptırım paketinde uzlaştığını açıkladı. Paketle, AB'nin Rusya'nın gölge filosundaki gemileri hedef aldığını ve ülkeye yeni ithalat ve ihracat yasakları uygulayacağını belirten von der Leyen, "16. yaptırım paketimiz konusundaki anlaşmayı memnuniyetle karşılıyorum" ifadesini kullandı.
- AB Komisyonu Ticaret ve Ekonomik Güvenlikten Sorumlu Üyesi Maros Sefcovic, ABD'nin tarifelerine ilişkin olarak "Avrupa'nın çıkarlarını korumak için kararlı ve hızlı bir şekilde yanıt vermekten başka seçeneğimiz olmayacak." dedi.

### ABD

- ABD'de konut başlangıçları, ocakta %9,8 azalarak piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Konut başlangıçları geçen ay yıllık bazda da %0,7 azaldı. İnşaat izinleri ise ocakta aylık bazda düşüş beklentilerinin aksine %0,1 artışla 1 milyon 483 bine ulaştı. İnşaat izni sayısı geçen ay yıllık bazda ise %1,7 azaldı.
- ABD'de 30 yıl vadeli mortgage (konut kredisi) için ortalama faiz oranı geçen hafta %6,93'e gerilerken, başvurular %6,6 azaldı.
- Atlanta Fed, GDPNow modelini kullanarak hazırladığı ABD ekonomisinin 2025 yılı ilk çeyrek büyüme tahminini %2,3'te sabit bıraktı.
- Fed'in 28-29 Ocak'ta gerçekleşen FOMC toplantısına ait tutanaklar yayımlandı. Fed üyeleri ekonomik politikalara dair belirsizlikler ve inatçı enflasyon nedeniyle faizleri değiştirmemeye hazır oldukları mesajı verdi. Tutanaklarda üyelerin ticaret ve göçmen politikasının enflasyon üzerinde risk oluşturacağı görüşünde olduğu görüldü. Üyeler ekonominin maksimum istihdama yakın olduğunu, faiz oranlarında ilave düzenlemeler yapmadan önce enflasyonda daha fazla iyileşme görmek istediklerini belirtti. Komitenin istihdam ve enflasyon hedeflerine yönelik riskleri kabaca dengeli olarak gördüğü ancak bazı üyelerin daha büyük enflasyon riskleri gördüğü dile getirildi. Fed üyeleri yüksek belirsizliğin dikkatli bir yaklaşım gerektirdiğini söyledi. Birkaç üye, faiz oranlarının nötr seviyenin çok üzerinde olmayabileceğini ifade etti. Ekonominin 'güçlü hızda' büyüdüğü, işgücü piyasası koşullarının sağlam olduğu vurgulandı. Tutanaklarda, Fed'in politika yapıcılarının tamamının geçen ay faiz oranının sabit tutulmasını desteklediği belirtildi. Birçok üye bilanço küçültmenin ardından varlık alımlarının vade yapısının, hazine borç stokuna yaklaştırılmasının uygun olacağını belirtti. Toplantı tutanakları, Fed politika yapıcılarının son dönemde benimsediği temkinli yaklaşımın bir yansıması oldu. Birçok yetkili, yeni bir faiz indiriminden önce enflasyonun Fed'in hedefine doğru daha da soğumasını görmek istediklerini söyledi.
- Fed Başkan Yardımcısı Philip Jefferson, güçlü bir ekonomi ve hâlâ hedefin üzerinde seyreden enflasyon nedeniyle Fed'in bir sonraki para politikası hamlesini değerlendirmek için zamana sahip olduğunu söyledi. İşgücü piyasasının sağlam bir konumda olduğunu belirten Jefferson, enflasyonun önemli ölçüde

\* 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.



gerilediğini ancak yine de merkez bankasının %2'lik hedefinin üzerinde kaldığını vurguladı. Geçen yıl yapılan toplam bir puanlık faiz indiriminin ardından enflasyonun hedefe dönüş sürecinde "inişli çıkışlı" bir yol izleyebileceğini belirten Jefferson, "Güçlü bir ekonomi ve sağlam bir işgücü piyasasıyla, politika faizimize yönelik herhangi bir ek ayarlama yapmadan önce gelen verileri değerlendirmek için zamanımız var" dedi.

- ♦ Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, faiz indirimlerinin bu yıl hala masada olduğunu söyledi. Bostic verdiği röportajda "Masadan hiçbir şeyi kaldırmıyorum, masaya ekstra hiçbir şey koymuyorum" dedi. Çok fazla indirim yaptıklarını düşünmediğini belirten Bostic ayrıca Fed'in gösterge politika faizinin enflasyonu düşürmek için yeterince yüksek olduğunu düşündüğünü belirtti. Bostic enflasyonun Fed'in %2 hedefine "düz bir çizgide" inmesini asla beklemediğini söyledi.
- ♦ ABD Başkanı Donald Trump, Amerikan tarihinin en büyük vergi indirimlerini hayata geçirmek için Kongre'deki Cumhuriyetçilerle çalışacağını ifade etti. Ayrıca Trump, şirketlerin ABD'deki yeni fabrika inşaatları ile diğer sermaye harcamalarına yaptıkları yatırımların tamamını gider olarak gösterebileceklerini belirterek, yerli petrol ve doğalgaz üreticileri için de vergileri önemli ölçüde azaltacağını kaydetti.

## Asya

- ♦ Çin, dış yatırımlarda istikrar sağlamayı hedeflediği eylem planı dâhilinde yabancı şirketlerin Çinli şirketlerden pay satın almak üzere Çin'den borç alabilmelerini sağlayacak ve yabancıları Çin'de hizmetler sektörüne yatırım yapmaya yönlendirecek. Çin aynı zamanda biyofarmasötik alanında açılımı teşvik edeceğini ve yabancı yatırımcıların hayvancılık alanında teşvik edileceğini belirtti.
- ♦ Çin Merkez Bankası (PBOC), bir yıllık kredi ana faiz oranını (LPR) %3,1'de tutarken, beş yıllık LPR %3,6'da sabit tuttu.

## Dünyadan

- ♦ ABD Başkanı Donald Trump, Ukrayna Devlet Başkanı Volodimir Zelenskiy için bir kez daha "diktatör" ifadesini kullanarak, "Orta sınıf bir komedyen devlet başkanı, ABD'yi temelde kazanılamayacak, hiç başlamaması gereken ve başkan olsaydım asla başlamayacak olan bir savaşa girmek için 350 milyar dolar harcamaya ikna etti." dedi. Rusya-Ukrayna savaşını bitirmenin çok önemli olduğunu ve bu konuda çok çaba gösterdiklerini kaydeden Trump, savaşın başlama ve devam etme nedenlerini büyük oranda Zelenskiy ile önceki ABD Başkanı Joe Biden'a bağladı. Trump, "Her iki tarafla da konuşmazsanız savaş bitiremezsiniz, ancak üç yıldır konuşmuyorlar." yorumunu yaptı.
- ♦ Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin, ABD heyeti ile yaptıkları görüşmenin "olumlu" ve "iyi niyetli" olduğunu belirtti. Putin küresel enerji piyasasının Rusya-ABD- Suudi görüşmelerine ihtiyacı olduğunu söyledi. Rusya'nın Avrupalılarla temas kurmayı hiçbir zaman reddetmediğini vurgulayan Putin, "Rusya, Ukrayna ile müzakere sürecini hiçbir zaman reddetmedi. Avrupalılar kendileri Rusya ile temasları kesti. Ukrayna tarafı kendi kendine müzakere sürecine katılmayı yasakladı. Biz hiç kimseye bir şey dayatmıyoruz. Biz müzakere masasına dönmeye hazırız." dedi.

\* 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.