

HAFTALIK BÜLTEN

Yeni Haftanın Gündemi ve Beklentiler

- **10 Şubat 2025 Pazartesi** Türkiye; Sanayi Üretimi (Aralık), İş Gücü İstatistikleri (Aralık), İSO İhracat İklimi Endeksi (Ocak), Euro Bölgesi; Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (Şubat)
- **11 Şubat 2025 Salı** Türkiye; Perakende Satışlar (Aralık)
- **12 Şubat 2025 Çarşamba** ABD; TÜFE (Ocak)
- **13 Şubat 2025 Perşembe** Türkiye; Cari İşlemler Dengesi (Aralık) Japonya; ÜFE (Ocak) İngiltere; GSYİH (4Ç24-Öncü) Almanya; TÜFE (Ocak-Nihai) Euro Bölgesi; Sanayi Üretimi (Aralık) ABD; ÜFE (Ocak)
- **14 Şubat 2025 Cuma** Türkiye; TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Şubat), Konut Satışları (Ocak) Euro Bölgesi; GSYİH (4Ç24-İkinci) ABD; Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar (Ocak)

- ABD istihdam raporu ve İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) para politikası toplantısının öne çıktığı haftanın ardından bu hafta daha sakin bir veri akışı olacak. Hafta boyunca ABD ve Almanya'nın enflasyon verileri, ABD ve Euro Bölgesi sanayi üretimi, Avrupa ve İngiltere'nin büyüme verileri takip edilecek.

ABD TÜFE/ÜFE verileri (Ocak)

ABD'de çarşamba günü ocak ayı TÜFE ve ardından perşembe aynı döneme ilişkin ÜFE rakamları takip edilecek. Ocakta manşet enflasyonun fiyat baskılarında sınırlı bir miktar gevşemeyi işaret etmesi beklenmektedir. Aralıkta, TÜFE aylık %0,4, yıllık %2,9 artışla beklentileri karşılarken gıda ve enerji fiyatları hariç çekirdek TÜFE aylık %0,2, yıllık %3,2 artışla beklentinin hafifçe altında kalmıştı. Piyasanın ocak ayı için beklentisi TÜFE'nin aylık %0,3, yıllık %2,9, çekirdek TÜFE'nin aylık %0,3 arttığı yönündedir.

Üretici enflasyonu tarafında; ÜFE aralıkta aylık %0,2, yıllık %3,3 artarken çekirdek ÜFE aylık bazda değişmedi, yıllık bazda %3,5 arttı. Ocakta, ÜFE'de aylık %0,2, çekirdek ÜFE'de aylık %0,3 artış beklenmektedir.

Enflasyon verileri piyasanın Fed'in faiz indirimlerine ilişkin beklentileri açısından önem arz etmektedir. Verilerin beklenenden daha düşük gelmesi halinde faiz indirimi beklentileri artabilir, ABD doları üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturabilir.

Fed faizi vadeli kontratlarına göre piyasa, martta %92 ihtimalle faizlerin %4,25-4,50 aralığında sabit bırakılmasını bekliyor. Yıl sonuna kadar yaklaşık %36 ihtimalle toplam 25bp (1 kez), %30 ihtimalle toplam 50bp (2 kez), %13 ihtimalle 75bp (3 kez) faiz indirimine gidilmesi beklenmektedir; %18 ihtimalle faizlerin sabit bırakılması beklenmektedir.

Almanya ve Japonya'nın enflasyon verileri (Ocak)

Perşembe günü ABD ÜFE verilerinden önce sabah saatlerinde Japonya'da ocak ÜFE ve ardından Almanya'da ocak ayının nihai TÜFE verileri takip edilecek. Japonya'da ÜFE aralıkta aylık %0,3, yıllık %3,8 artmıştı; ocakta aylık %0,3, yıllık %4,0 artış beklenmektedir. Geçen ayın sonunda açıklanan verilere göre Almanya'da TÜFE ocakta aylık %0,2 azalırken yıllık bazda %2,3 artmıştı.

ABD ve Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi ve perakende satışlar

Perşembe günü Euro Bölgesi'nin aralık ayına ilişkin sanayi üretimi, cuma günü ise ABD'nin ocak ayı sanayi üretimi ve perakende satış hacmi verileri açıklanacak.

Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi kasımda aylık %0,2 artarken yıllık %1,9 azalmıştı; aralıkta aylık %0,6 azalış beklenmektedir. Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi 2023'ün başından beri yıllık bazda daralmaktadır.

ABD'de, aralıkta, sanayi üretimi aylık %0,9, yıllık %0,55 artarken perakende satış hacmi aylık %0,4, yıllık %3,92 artmıştı; ocakta, sanayi üretiminin aylık %0,3 artması, perakende satışların ise değişmemesi beklenmektedir.

İngiltere ve Euro Bölgesi büyüme verileri (4Ç24)

Perşembe günü İngiltere'de, cuma Euro Bölgesi'nde dördüncü çeyrek büyüme rakamları yayımlanacak. İngiltere ekonomisinin 4Ç24'te çeyreklik %0,1 daralması beklenmektedir. İngiltere'de GSYİH, geçen yılın birinci ve ikinci çeyreklerinde çeyreklik bazda sırasıyla %0,7 ve %0,4 büyürken üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre yatay kalmıştı; yıllık bazda ise sırasıyla %0,3, %0,7 ve %0,9 büyüme kaydedildi.

Euro Bölgesi'nde dördüncü çeyreğe ilişkin nihai verilerin ocak sonuna açıklanan öncü rakamlara paralel gelmesi beklenmektedir. Öncü verilere göre İngiltere ekonomisi 4Ç24'te bir önceki çeyreğe göre değişmezken yıllık bazda %0,9 büyüme kaydetti.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- Yurt içinde enflasyon verileri ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) yılın ilk Enflasyon Raporu'nun takip edildiği haftanın ardından bu hafta piyasa haftanın son işlem günü yayımlanacak TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ne odaklanacak. Ayrıca, hafta boyunca sanayi üretimi ve perakende satış hacmi, iş gücü istatistikleri, cari işlemler dengesi ve konut satış istatistikleri takip edilebilir.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Şubat)

Haftanın son işlem gününde şubat ayı TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi takip edilecek. Ocak anketinde katılımcıların 2025 sonu TÜFE beklentisi %27,05 olmuştu. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi bir önceki anket döneminde %27,07 iken ocak anketinde %25,38'e geriledi. 24 ay sonrası TÜFE beklentisi de %18,47'den %17,72'ye geriledi.

Sanayi üretimi ve perakende satışlar (Aralık)

Yurt içinde pazartesi günü sanayi üretimi ve salı günü perakende satış hacmi verileri açıklanacak. Sanayi üretimi kasımda aylık %2,9, yıllık %1,5 arttı; aylık bazda Mart 2023'ten beri en güçlü artış kaydedilirken yıllık bazda beş aylık daralmanın ardından ilk kez büyüme olurken Mart 2024'ten beri en güçlü artış kaydetti. Perakende satış hacmi kasımda aylık %1,9, yıllık %16,4 arttı.

İş gücü istatistikleri, İSO İhracat İklimi Endeksi

Haftanın ilk işlem günü yurt içinde sanayi üretimiyle birlikte ocak ayı iş gücü istatistikleri ve İstanbul Sanayi Odası (İSO) İhracat İklimi Endeksi takip edilecek.

TÜİK'in yayımladığı son iş gücü istatistiklerine göre, kasımda, mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı 0,1 puan azalarak %8,6 seviyesinde gerçekleşirken genç nüfusta işsizlik oranı bir önceki aya göre 0,5 puan azalarak %15,8 olmuştu. Atıl işgücü oranı bir önceki aya göre 0,6 puan artarak %28,2 oldu.

PMI anketlerindeki PMI üretim endekslerinin bir araya getirilerek ağırlıklandırılmasıyla hesaplanan, Türkiye imalat sektörünün ana ihracat pazarlarındaki faaliyet koşullarını ölçen İSO İhracat İklimi Endeksi, aralıkta 50,6'dan 50,9'a yükselerek iyileşmeyi sürdürmüştü.

Cari işlemler dengesi (Aralık)

Yurt içinde perşembe günü TCMB Ödemeler Dengesi İstatistikleri yayımlanacak. Cari işlemler hesabı kasımda 2,87mlr USD açık verirken altın ve enerji hariç denge 3,44mlr USD fazla verdi. Foreks Haber anketine göre aralık için piyasanın medyan beklentisi 4,00mlr USD, ortalama beklentisi 4,11mlr USD oldu.

Ocak-kasım döneminde cari denge 5,61mlr USD açık verdi. Yıllıklandırılmış olarak Kasım 2024 itibarıyla 7,37mlr USD açık verdi.

Konut satış istatistikleri (Ocak)

TÜİK'in aralık konut satışları istatistiklerine göre Türkiye genelinde konut satışları 2024 yılında bir önceki yıla göre %20,6 artarak 1 milyon 478 bin 25 oldu. Aralıkta yıllık %53,4 artarak 212 bin 637 ile oldukça yüksek bir seviyede gerçekleşti.

Geçtiğimiz Hafta Ne Oldu?

Küresel hisse senedi piyasalarında karışık bir seyir hâkimdi. Japonya Nikkei225 Endeksi %1,99, Avustralya S&P/ASX200 Endeksi %0,24, Avustralya S&P/ASX200 Endeksi %0,20 düşerken Çin CSI300 Endeksi %1,98, Güney Kore Kospi Endeksi %0,18, Hong Kong Hang Seng Endeksi %4,49, yükseldi. Avrupa'da Stoxx Europe 600 Endeksi %0,60, İngiltere FTSE100 Endeksi %0,31, Almanya DAX Endeksi %0,25, Fransa CAC40 Endeksi %0,29 oranında değer kazandı. ABD'de ise S&P500 Endeksi %0,24, Nasdaq Bileşik Endeksi %0,54, Dow Jones Endeksi %0,53 düştü.

Dolar Endeksi (DXY) %0,37 düşüşle 108,096 puandan kapandı. EURUSD paritesi %0,33 değer kaybederek 1,03270 oldu. USDJPY paritesi de %2,43 düşüşle haftayı 151,390 puandan kapadı.

ABD iki yıllıkların faizi %4,291, on yıllıklarının faizi %4,493 olarak gerçekleşti. Ons altın %2,26 artışla 2.861USD oldu. Brent petrol vadeli %1,33 düşerek 74,66USD, WTI petrol vadeli ise %2,11 düşüşle 71,00USD seviyesinden haftayı tamamladı.

ABD istihdam raporu (Ocak)

ABD ekonomisi ocak ayında 143 bin kişilik istihdam yaratarak piyasanın 169 bin beklentisinin altında kaldı. Çalışma Bakanlığı son iki ay için toplamda 100 binlik yukarı yönlü revizyon gerçekleştirdi. İşsizlik oranı geçtiğimiz ay %4,1 seviyesindeydi ve beklenti de bu seviyede kalması iken %4 olarak gerçekleşti. Ortalama saatlik kazançlar ocak ayında %0,5 arttı ve bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,1 arttı.

Fed fonlama faizi vadeli kontratlarının olasılık dağılımına göre Fed'in bir sonraki faiz indirimine en yüksek ihtimalle (%43) temmuz toplantısında gitmesi beklenmektedir. Yıl sonuna kadar %36 ihtimalle toplam 25bp (1 kez) faiz indirimine gitmesi beklenmektedir.

Cuma günkü resmi istihdam raporu öncesinde çarşamba günü, ADP Enstitüsü'nün göstere niteliğindeki istihdam raporu takip edildi. Özel sektör istihdam artışı ocakta geçtiğimiz ay 176 binlik artışın biraz üzerinde 183 bin olarak gerçekleşti.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ABD'de JOLTS açık iş sayısı

ABD'de açık iş sayısı aralıkta 556.000 azalarak 8 milyon beklentisine karşın 7,6 milyon olarak kaydedildi. İş piyasasındaki koşullar hala güçlü görünmekle birlikte bir miktar yavaşlama görülmektedir.

Dünya gelinde PMI verileri (Ocak-Nihai)

Japonya, Çin (Caixin), Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'nin (S&P Global ve ISM) imalat ve hizmet PMI verileri açıklandı.

- Japonya'da imalat PMI beklentilerin altında kalarak 48,7 seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz ay 49,6 idi. Hizmet PMI ise beklentilerin üzerinde 53,0 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki ay 50,9 idi.
- Çin'de Caixin imalat PMI beklentilerin altında kalarak 50,1 seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz ay 50,5 idi. Hizmet PMI ise beklentilerin altında kalarak 51,0 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki ay 52,2 idi.
- İngiltere'de imalat PMI beklentilerin üzerinde 48,3 seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz ay 47,0 idi. Hizmet PMI ise beklentilerin altında kalarak 50,8 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki ay 51,2 idi.
- Almanya'da imalat PMI beklentilerin üzerinde 45,0 seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz ay 42,5 idi. Hizmet PMI ise beklentilere paralel 52,5 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki ay 51,2 idi.
- Euro Bölgesi'nde imalat PMI beklentilerin üzerinde 46,6 seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz ay 45,1 idi. Hizmet PMI ise beklentilerin altında kalarak 51,3 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki ay 51,6 idi.
- ABD'de S&P imalat PMI beklentilerin üzerinde 51,2 seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz ay 49,4 idi. ISM imalat PMI ise beklentilerin üzerinde 50,9 seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz ay 49,3 idi. S&P hizmet PMI ise beklentilerin üzerinde 52,9 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki ay 56,8 idi. ISM hizmet PMI ise beklentilerin altında kalarak 52,8 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki ay 54,1 idi.

BoE faiz kararı

İngiltere Merkez Bankası (BoE), yaptığı açıklamada; para politikası komitesinin yılın ilk toplantısında yediye iki oyla 25bp indirim giderek faizleri %4,50'ye indirdiğini açıkladı. Diğer iki üye ise yarım puanlık bir indirim için oy kullandı. Faiz oranı altı ay içinde üçüncü kez düşürülmüş oldu.

Banka, kasımda yaptığı 2025 büyüme tahminini %1,5'ten %0,75'e düşürdü. Ayrıca enflasyonun %3,7'ye yükselmesini ve %2 hedefine geri dönmesinin ise 2027 sonuna kadar sürmesini bekliyor.

BoE Başkanı Bailey, Bankanın faiz oranlarını düşürmeye devam ederken "kademeli ve dikkatli" olması gerektiğini, "çok daha fazla belirsizlik" olduğunu ve enflasyonda öngörülen artış nedeniyle bunu yapması gerektiğini vurguladı.

Euro Bölgesi TÜFE verileri (Ocak-Öncü)

Euro Bölgesinde TÜFE aylık bazda %0,3 düşerken yıllık bazda ise son sekiz ayın en yüksek artışıyla %2,5 yükseldi. Beklenti %2,4 artış idi. Çekirdek TÜFE tarafında aylık bazda %1,0 düşüş görürken, yıllık bazda %2,7 yükseldi. Beklenti %2,6 artış idi.

Euro Bölgesi ÜFE verisi (Aralık)

Euro Bölgesi'nde ÜFE aylık bazda %0,5 artış beklentisine yakın olarak %0,4 arttı. Yıllık bazda ise %0,1 düşüş beklentisine karşın sabit kaldı.

Euro Bölgesi'nde perakende satışlar (Aralık)

Euro Bölgesi'nde perakende satışlar aralıkta aylık bazda %0,1 azalma beklentisine karşın %0,2 azaldı. Yıllık bazda ise beklentilere paralel %1,9 arttı. Perakende satışlar son 5 aydır yıllık bazda artış göstermektedir.

- Yurt içinde Borsa İstanbul tarafında; BIST100 Endeksi %0,53 düşüşle 9.951 puandan, BIST30 Endeksi %0,41 düşüşle 11.076 puandan haftayı tamamladı. Banka Endeksi %2,76 değer kaybederken Sınai Endeks %0,43 değer kazandı. USDTRY kuru 35,89, EURTRY kuru 37,09 seviyesinden haftayı tamamladı. Hazine tahvillerinde; iki yıllıkların faizi haftayı %34,74'ten, on yıllıkların faizi %25,97'den kapattı.

TCMB Enflasyon Raporu (2025-I)

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Fatih Karahan, cuma günü yılın ilk Enflasyon Raporu'nun (2025-I) sunumunu gerçekleştirdi. Buna göre TCMB;

- 2025 sonu enflasyon tahminini %21'den, orta noktası %24 olmak üzere %19-29 aralığına yükseltti.
- 2026 tahminini değiştirmeyerek orta noktası %12 olmak üzere %6-18 aralığında tuttu.
- 2027 sonu için ilk tahmini %8 oldu.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

2025 tahminindeki revizyonla ilgili olarak;

- Para politikasının görece etki alanı dışında kalan çeşitli faktörler ve güncel veri akışı işaret edilmiştir.
- "Tüketici fiyat endeksindeki hizmet grubunun ağırlığının kira ve diğer hizmetler kalemleri öncülüğünde artmasının" etkili olduğu belirtilmiştir.
- İşlenmemiş gıda enflasyonu ve yönetilen/yönlendirilen fiyatlara ilişkin varsayımlarda yapılan değişikliklerin de etkili olduğu ifade edilmiştir.
- Sayısal olarak, "TÜFE'ye ilişkin tüketim sepeti ve ağırlık yapısına ilişkin güncelleme bir önceki 2025 yıl sonu tahminini (%21) mekanik olarak 0,8 puan yukarı çekmiştir. Gıda fiyatları varsayımlarına ilişkin güncellemeler enflasyon tahminine 0,5 puan katkıda bulunmuştur. Ocak ayına özgü çeşitli yönetilen yönlendirilen fiyatlara ilişkin düzenlemeler yıl sonu enflasyon tahminini 1,7 puan yukarı yönlü etkilemiştir."

2025 başında enflasyondaki yükselişe ilişkin;

- Vergi ve yönetilen kalemlerden kaynaklı enflasyonist etkinin, yılın son döneminde oldukça yavaşladığı ve ardından 2025 yılı başı itibarıyla yeniden yükseldiğine dikkat çekilmiştir.
- Şehir içi ulaşım kalemlerine ilişkin fiyat güncellemeleri, vergi ve harçların yeniden değerlendirilmesinde artırılması, SGK Sağlık Uygulama Tebliğinde (SUT) muayene katılım paylarının güncellenmesi gibi unsurların altı çizilmiştir.
- Söz konusu gelişmelerin birincil etkilerinin bir sonraki yıl enflasyonunu etkilemeyeceği, ikincil etkilerinin ise parasal sıkılığın korunması ile telafi edileceği, bu bağlamda 2026 enflasyon tahmininin %12 seviyesinde korunduğu belirtilmiştir.

Raporda ve Başkan Karahan'ın sunumunda öne çıkan diğer noktalar;

- Başkan Karahan faiz indirimlerine ilişkin "otopilotta" olmadıklarını, veri odaklı ilerleneceğini ifade etti. "Faiz indirimlerinin miktarı ve sayısı enflasyon görünümünün gidişatına bağlı olacak. Enflasyon görünümünün bozulması durumunda her türlü seçeneği değerlendiririz. Faiz indirim sürecinde ihtiyatlı olmanın çok önemli olduğunu düşünüyoruz." dedi.
- Para Politikası Kurulu'nun (PPK) ocak toplantısında metinden "aylık" vurgusunun çıkarılmasıyla ilgili olarak "...çıkardık ama ona da düzenli olarak bakmaya devam ediyoruz. Enflasyonda uzun dönemli hedeflere ulaşabilmemiz için aylık enflasyon eğiliminin düşmesi kritik." dedi. Aralık toplantı metnindeki "Aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürülecektir." ifadesi çıkarılarak "Enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürülecektir." ifadesi eklenmiştir.
- Dezenflasyon süreci devam etmektedir. Enflasyonun ana eğilimindeki düşüş devam etmektedir. "Enflasyonun ana eğiliminin ikinci çeyrekte tekrardan yavaşlayacağını düşünüyoruz."
- Kira enflasyonu yüksek olmakla birlikte yavaşlama eğiliminde olup ocak ayı kira artışındaki dönemsel yükseliş kira sözleşmelerindeki yenilemeden kaynaklanmaktadır.
- "Enflasyon beklentileri dezenflasyon patikamızın üzerinde seyretmekle birlikte geriliyor."
- Çıktı açığı üçüncü çeyrekte negatif seyretmektedir. Çıktı açığı önümüzdeki dönemde negatif seyrederek dezenflasyon sürecinin önemli bileşeni olmaya devam edecektir.
- Mal talebine ilişkin göstergeler yurt içi talebin ılımlı seyrettiğini göstermekte olup saha gözlemleri de iç talepteki ılımlı seyri teyit etmektedir.

Yurt içinde TÜFE/ÜFE verileri (Ocak)

TÜFE aylık bazda son on iki ayın en yüksek artışını göstererek %5,03 oranında artarken, yıllık bazda ise %42,12 arttı; yıllık bazda son dokuz aydır artışlar bir önceki ayından düşük seyretmektedir. Foreks Haber anketine göre piyasanın ocak ayı için TÜFE artışı medyan beklentisi aylık %4,33, yıllık 41,16 idi. Ana harcama gruplarına göre baktığımızda aylık bazda en yüksek artış sağlıkta olurken, giyim ve ayakkabı grubunda ise gerileme mevcuttu. Yıllık bazda ise en yüksek artışlar sırasıyla eğitim, konut ve sağlık harcama gruplarında oldu.

C Grubu çekirdek TÜFE aylık %5,59, yıllık ise %42,65 arttı. Beklenti ise aylık %4,78, yıllık %41,50 artması idi.

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) aylık bazda son dokuz ayın en yüksek artışını sergileyerek %3,06 artarken, yıllık bazda ise son dokuz aydır bir önceki ayına göre gerileyerek %27,20 arttı.

Mevsim etkilerinden arındırılmış TÜFE aylık bazda %3,38 arttı. Mevsim etkilerinden arındırılmış C Grubu çekirdek TÜFE ise %3,42 artış gösterdi.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

İSO Türkiye İmalat PMI Raporu (Ocak)

İSO imalat PMI ocak ayında 48,0 seviyesinde gerçekleşerek üst üste onuncu ay 50.0 eşik değerinin altında kalmaya devam etti. Geçtiğimiz ay 49,1 seviyesinde idi.

- İmalat sanayi üretiminde düşüş, 2024'ün son ayında neredeyse durma noktasına gelmesinin ardından Ocak'ta yeniden hızlandı. Talep koşulları üzerinde baskı devam ederken, üretimde yavaşlama eğilimi onuncu aya ulaştı.
- Hem toplam yeni siparişler hem de yeni ihracat siparişleri önceki aya göre yavaşlama kaydetti.
- Satın alma faaliyetleri yavaşlarken, bu durum girdi stoklarında da azalmayı beraberinde getirdi.
- Girdi maliyetleri enflasyonu, bir önceki aya göre ivme kazanmasına rağmen tarihsel ortalamasının altında kaldı.
- Ocak'ta imalatçılar aylık bazda üst üste ikinci kez istihdam azalıtı.

Reel Efektif Döviz Kuru (Ocak)

TÜFE bazlı REK bir önceki aya göre 2,97 puan artarak Nisan 2020'den beri gördüğü en yüksek değer olan 75,44 seviyesine ulaştı. Yİ-ÜFE bazlı REK ise bir önceki aya göre 2,30 puan artarak Mayıs 2016'dan beri gördüğü en yüksek değer olan 99,03 seviyesine ulaştı.

Hazine Nakit Dengesi (Ocak)

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB), ocak ayı hazine nakit gerçekleştirmelerini yayımladı. Ocakta, faiz dışı denge 54,11mlr TL, nakit dengesi 204,93mlr TL açık verdi. Geçtiğimiz yılın ocak-aralık döneminde faiz dışı denge 929,24mlr TL, nakit dengesi 2,01trln TL açık vermişti.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

BIST-100 HAFTALIK TEKNİK GÖRÜNÜM

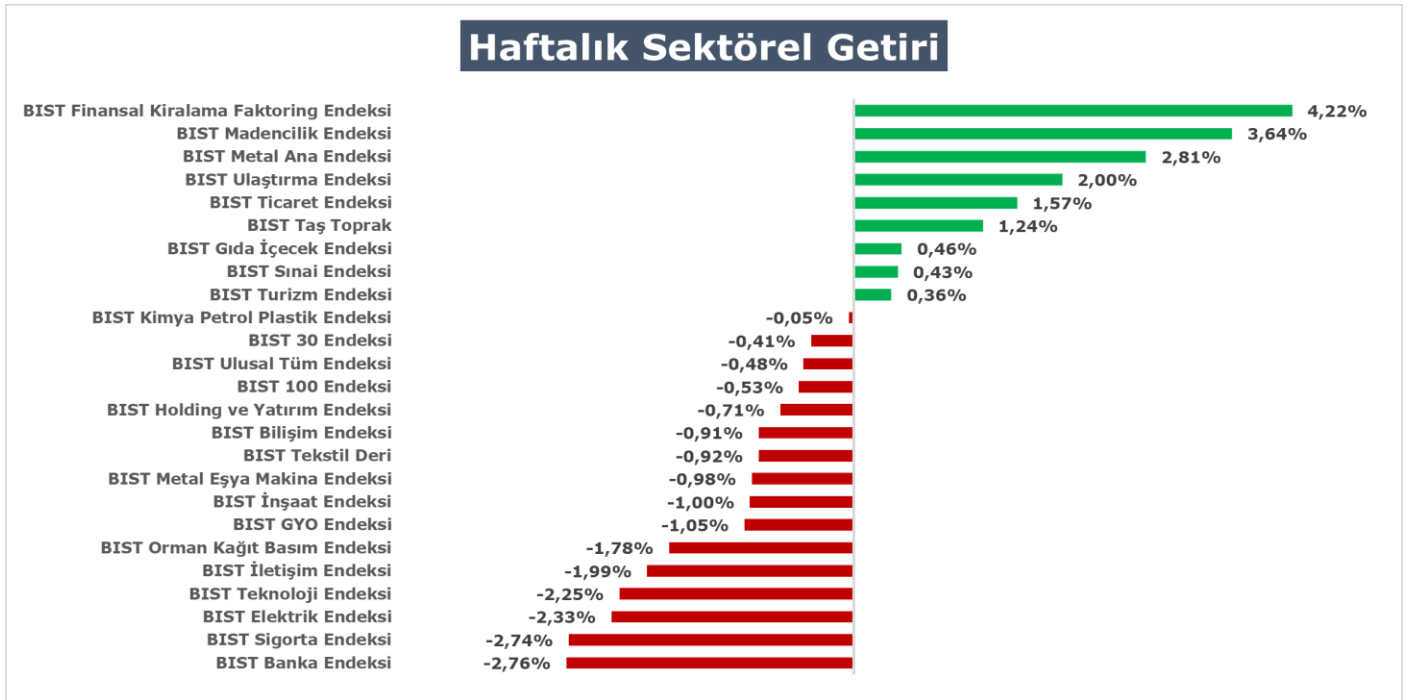
BIST100 Endeksi geçtiğimiz haftayı %0,53 düşükle 9.951 puandan kapattı. Endeks önceki haftayı 05 Kasım'dan gelen yükselen trend desteğinde kapatmıştı. Geçtiğimiz haftanın ilk işlem gününde bu kritik destek sert gapli satışla aşağı yönlü kırıldı. Satıcı seyir %38,2 fibonacci seviyesi 9.705 ve pmax trend desteği kesişmesi 9.706 puan güçlü desteğinde tepki aldı. Kapanış 50 günlük basit hareketli ortalama üzerinde gerçekleşti. İlk etapta bu seviye üzerinde kalıcı olunup olunmayacağını takip edeceğiz. Kalıcı olunamazsa 5 günlük üssel ortalama (9.865) ve 9.849 yatayı yakınlaşma bölgesi güçlü destek olarak takip edilebilir. Alıcılı seyrin devamı durumunda 10.036 yatayı ilk etapta takip edilebilir. Üzerinde hareketlerde 10 Aralık'tan gelen düşen trend (10.158) ve 10.159 yatay seviyesi kesişmesi güçlü direnc olarak takip edilebilir.



Borsa İstanbul'da Geçtiğimiz Hafta Öne Çıkan Sektörler

Geçtiğimiz hafta endeks %0,53 düşerken; XFINK endeksi %4,22 yükselişle en çok yükselen sektör endeksi oldu.

XBANK ve XSGRT endeksleri ise; %2,76 ve %2,74 düşükle negatif ayrıştı.



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

HAFTALIK PARA GİRİŞİ OLAN HİSSELER - İlk 5 Kurum (TL)

Sıra	Hisse	Kapanış	Alıcılar Hacim	Satıcılar Hacim	Para Girişi
1	THYAO	322,25	4.609.073.000	-2.439.511.000	2.169.562.000
2	PGSUS	238,80	1.870.867.000	-1.074.863.000	796.004.000
3	EREGL	23,42	1.678.337.000	-948.945.900	729.391.100
4	BIMAS	561,50	1.033.532.000	-553.266.000	480.266.000
5	GARAN	128,60	1.253.231.000	-811.516.700	441.714.300
6	KRDMD	28,86	986.935.800	-641.943.900	344.991.900
7	TUPRS	141,90	787.902.100	-498.453.300	289.448.800
8	KCHOL	165,40	1.573.386.000	-1.298.265.000	275.121.000
9	KOZAL	23,70	557.487.200	-285.998.300	271.488.900
10	FROTO	922,50	458.135.100	-266.045.700	192.089.400
11	SAHOL	98,30	1.274.655.000	-1.084.024.000	190.631.000
12	ISCTR	13,83	1.283.057.000	-1.171.467.000	111.590.000
13	OYAKC	25,70	255.842.400	-148.853.800	106.988.600
14	TAVHL	274,75	363.375.500	-268.228.900	95.146.600
15	SISE	37,84	416.898.800	-331.615.700	85.283.100
16	ASTOR	120,80	470.784.100	-387.277.300	83.506.800
17	KONTR	36,66	164.520.600	-87.924.860	76.595.740
18	TTKOM	49,42	301.242.600	-227.628.600	73.614.000
19	DOHOL	13,51	225.238.900	-154.189.900	71.049.000
20	BIGEN	12,66	228.945.600	-164.796.200	64.149.400
21	KTLEV	64,50	209.304.000	-146.619.600	62.684.400
22	SASA	3,58	161.337.600	-100.748.000	60.589.600
23	IPEKE	58,30	101.573.700	-49.165.930	52.407.770
24	SERNT	17,56	204.241.600	-153.270.000	50.971.600
25	TATEN	50,50	128.962.300	-79.447.120	49.515.180
26	PETKM	17,14	179.251.500	-131.448.000	47.803.500
27	KOZAA	72,15	203.572.800	-156.512.500	47.060.300
28	DOAS	190,60	160.558.400	-118.570.900	41.987.500
29	ODAS	5,52	102.513.000	-62.554.930	39.958.070
30	ODINE	139,90	91.199.960	-53.383.510	37.816.450
31	BEGYO	9,15	108.705.800	-71.621.500	37.084.300
32	ENJSA	60,75	106.768.000	-70.538.250	36.229.750
33	TKFEN	62,50	238.837.600	-206.880.000	31.957.600
34	ULKER	124,40	220.532.900	-189.408.400	31.124.500
35	ALFAS	66,35	70.302.180	-39.703.640	30.598.540
36	KRDMA	36,28	105.085.100	-76.837.380	28.247.720
37	PEHOL	10,19	204.986.200	-178.007.500	26.978.700
38	GUBRF	278,00	173.651.900	-146.858.200	26.793.700
39	TABGD	165,20	76.134.480	-51.040.400	25.094.080
40	ZOREN	4,02	100.072.000	-75.750.570	24.321.430

Kaynak: MATRIKS

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

HAFTALIK PARA ÇIKIŞI OLAN HİSSELER - İlk 5 Kurum (TL)

Sıra	Hisse	Kapanış	Alıcılar Hacim	Satıcılar Hacim	Para Çıkışı
1	AKBNK	63,50	2.415.766.000	-3.908.617.000	-1.492.851.000
2	YKBNK	29,06	733.054.000	-1.010.048.000	-276.994.000
3	TOASO	213,50	319.897.200	-579.220.200	-259.323.000
4	HALKB	18,85	193.345.400	-372.135.400	-178.790.000
5	ASELS	85,70	690.239.700	-822.823.600	-132.583.900
6	RAYSG	385,00	302.270.000	-417.416.500	-115.146.500
7	VAKBN	25,58	311.063.900	-395.132.000	-84.068.100
8	TSKB	12,80	424.060.000	-503.578.500	-79.518.500
9	TCELL	106,00	485.170.300	-561.519.400	-76.349.100
10	GLRMK	140,50	75.835.480	-142.143.300	-66.307.820
11	ARCLK	128,10	76.501.900	-136.251.000	-59.749.100
12	ISMEN	42,22	92.422.070	-145.580.200	-53.158.130
13	SKBNK	3,92	58.478.890	-90.575.210	-32.096.320
14	DCTTR	39,30	37.263.210	-68.346.590	-31.083.380
15	IHLAS	2,21	70.336.160	-98.445.220	-28.109.060
16	AKFIS	25,10	27.850.270	-55.882.960	-28.032.690
17	MGROS	593,50	585.857.400	-609.157.200	-23.299.800
18	VESTL	60,30	101.631.600	-122.030.200	-20.398.600
19	DERHL	18,74	33.449.840	-52.882.160	-19.432.320
20	AYGAZ	150,10	28.065.470	-44.323.150	-16.257.680
21	ARENA	34,72	45.290.380	-59.071.770	-13.781.390
22	BMSTL	32,64	23.380.350	-36.969.570	-13.589.220
23	BSOKE	14,04	28.659.780	-42.185.800	-13.526.020
24	KCAER	11,63	38.710.100	-51.545.040	-12.834.940
25	SURGY	41,82	22.646.200	-35.446.180	-12.799.980
26	YEOTK	53,30	36.832.420	-48.762.540	-11.930.120
27	BVSAN	111,90	24.476.230	-36.289.140	-11.812.910
28	DZGYO	7,31	22.449.750	-33.884.110	-11.434.360
29	GLRYH	3,03	18.753.970	-29.841.330	-11.087.360
30	QUAGR	3,42	33.754.980	-44.540.870	-10.785.890
31	BRKVY	58,40	24.957.620	-35.250.710	-10.293.090
32	AKCNS	200,80	36.143.100	-46.237.540	-10.094.440
33	VAKFN	2,00	60.145.510	-70.090.940	-9.945.430
34	EUPWR	36,86	53.977.450	-63.848.820	-9.871.370
35	LILAK	25,02	15.737.190	-25.263.560	-9.526.370
36	PASEU	32,22	52.620.090	-61.930.120	-9.310.030
37	TRCAS	27,10	21.093.850	-30.379.680	-9.285.830
38	LMKDC	29,66	118.504.400	-127.136.800	-8.632.400
39	MERCN	13,86	22.673.050	-31.066.990	-8.393.940
40	DYOBY	24,06	30.779.630	-39.144.780	-8.365.150

Kaynak: MATRIKS

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

10 Şubat Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Cari İşlemler Dengesi(Yen)	Ara	1,36T	3,35T
Türkiye	10:00	İSO Türkiye İhracat İklimi Endeksi	Oca		50,9
Türkiye	10:00	Sanayi Üretimi(Aylık)	Ara		%2,9
Türkiye	10:00	Sanayi Üretimi(Yıllık)	Ara		%1,5
Türkiye	10:00	İşsizlik Oranı	Ara		%8,6
Euro Bölgesi	17:00	ECB Başkanı Lagarde'ın Konuşması			

11 Şubat Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	Tüm Gün	Tatil			
Türkiye	10:00	Perakende Satış Hacmi(Aylık)	Ara		%1,9
Türkiye	10:00	Perakende Satış Hacmi(Yıllık)	Ara		%16,4
İngiltere	15:15	BoE Başkanı Bailey'nin Konuşması			

12 Şubat Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
ABD	16:30	Tüketici Fiyat Endeksi(Aylık)	Oca	%0,3	%0,4
ABD	16:30	Tüketici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Oca	%2,9	%2,9
ABD	16:30	Gıda ve Enerji Hariç TÜFE(Aylık)	Oca	%0,3	%0,2
ABD	16:30	Gıda ve Enerji Hariç TÜFE(Yıllık)	Oca		%3,2
Almanya	16:45	Cari İşlemler Dengesi(Euro)	Ara		24,1B
ABD	22:00	Hazine Bütçe Dengesi(\$)	Oca		-87B
Türkiye		ISCTR 4Ç24	4Ç24	7,4Mr	20,2Mr
Türkiye		TOASO 4Ç24	4Ç24	489,7Mn	7Mr

13 Şubat Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Üretici Fiyat Endeksi(Aylık)	Oca	%0,3	%0,3
Japonya	02:50	Üretici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Oca	%4,0	%3,8
Almanya	10:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Final-Aylık)	Oca	-%0,2	0,50%
Almanya	10:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Final-Yıllık)	Oca	%2,3	2,60%
İngiltere	10:00	GSYH(Aylık)	Ara	%0,1	%0,1
İngiltere	10:00	GSYH(Yıllık)	Ara		%1,0
İngiltere	10:00	GSYH(Öncü-Dönemsel)	4Ç24	-%0,1	%0,0
İngiltere	10:00	GSYH(Öncü-Yıllık)	4Ç24		%0,9
İngiltere	10:00	Toplam Dış Ticaret Dengesi(GBP)	Ara		-4,76B
İngiltere	10:00	Sanayi Üretimi(Aylık)	Ara	%0,3	-%0,4
İngiltere	10:00	Sanayi Üretimi(Yıllık)	Ara		-%1,8
Türkiye	10:00	Cari İşlemler Dengesi(\$)	Ara		-2,87Mr
Euro Bölgesi	13:00	Sanayi Üretimi(Aylık)	Ara	-%0,5	%0,2
Euro Bölgesi	13:00	Sanayi Üretimi(Yıllık)	Ara		-%1,9
ABD	16:30	İşsizlik Başvuruları	Haftalık	215K	219K
ABD	16:30	Üretici Fiyat Endeksi(Aylık)	Oca	%0,2	%0,2
ABD	16:30	Üretici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Oca		%3,3
ABD	16:30	Gıda ve Enerji Hariç ÜFE(Aylık)	Oca	%0,3	%0,0
ABD	16:30	Gıda ve Enerji Hariç ÜFE(Yıllık)	Oca		%3,5
Türkiye		LILAK 4Ç24	4Ç24		
Türkiye		TTRAK 4Ç24	4Ç24	1,26Mr	4,59Mr

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

14 Şubat Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Şub		
Türkiye	10:00	Hizmet Üretim Endeksi(Aylık)	Ara		-%0,2
Türkiye	10:00	Hizmet Üretim Endeksi(Yıllık)	Ara		%0,9
Türkiye	10:00	Konut Satışları	Oca		212.637
Türkiye	10:00	Konut Satışları(Yıllık)	Oca		%53,4
Euro Bölgesi	13:00	GSYH(2.Tahmin-Dönemsel)	4Ç24	%0,0	0,40%
Euro Bölgesi	13:00	GSYH(2.Tahmin-Yıllık)	4Ç24	%0,9	%0,9
ABD	16:30	Perakende Satışlar(Aylık)	Oca	%0,0	%0,4
ABD	16:30	Perakende Satışlar(Yıllık)	Oca		%3,9
ABD	17:15	Sanayi Üretimi(Aylık)	Oca	%0,3	%0,9
ABD	17:15	Sanayi Üretimi(Yıllık)	Oca		%0,5
Türkiye		AGESA 4Ç24	4Ç24	850Mn	338,6Mn
Türkiye		ALBRK 4Ç24	4Ç24	1,68Mr	726,5Mn

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar
Araştırma Müdürü
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen
Piramit PYS Araştırma Uzmanı
02123954008

asegmen@piramitportfoy.com.tr



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.