

## Mevsimsellikten arındırılmış TÜFE enflasyonu Ocak'ta %2,88 düzeyinde...

### Bugün küresel piyasalarda ECB ve BoE'nin toplantıları takip edilecek.

ABD'de dün ADP özel sektör istihdamı ve hizmet sektörüne ilişkin veriler takip edildi. Yarın açıklanacak tarım dışı istihdam için öncü göstere olarak kabul edilen ADP özel sektör istihdamı Ocak'ta 22 bin kişi ile piyasa beklentisinin (48 bin kişi) altında artış gösterdi. Bu dönemde istihdamdaki artışa eğitim ve sağlık hizmetleri öncülük ederken imalat sanayiinde istihdam daraldı. Aynı dönemde hizmetler ISM endeksi de 53,8 ile geçtiğimiz ayın bir miktar altında gerçekleşirken, hizmetler PMI dün açıklanan nihai sonuçlara göre 52,5'ten 52,7'ye revize edildi.

Brent türü ham petrolün varil fiyatı ABD ve İran arasında planlanan görüşmelere dair belirsizliğin sürmesiyle hızlı yükseldi. Trump'ın dün İran'ı hedef alan açıklamalarının yanı sıra ABD'de ham petrol stoklarının 30 Ocak'ta biten haftada düşüş kaydetmesi de söz konusu hareketi destekledi. Diğer taraftan, dün küresel piyasalarda yapay zekanın yazılım şirketleri için tehdit oluşturabileceği yönündeki algının güçlenmesiyle teknoloji hisselerinin gerilediği görüldü.

Euro Alanı'nda dün Ocak ayı enflasyon verileri gündemde öne çıktı. Öncü verilere göre yıllık TÜFE enflasyonu beklentiler paralelinde %1,7 düzeyine gerilerken, çekirdek TÜFE enflasyonu da %2,2 ile beklentinin altında gerçekleşti. Bölgede üretici fiyatlarındaki düşüş Ocak'ta devam etti. Bu dönemde ÜFE endeksi yıllık bazda %2,1 geriledi. Diğer taraftan, hizmetler PMI 51,9'dan 51,6 düzeyine revize edildi.

Baz yılın 2025 olarak güncellendiği TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru, Ocak'ta 102,17 düzeyinde gerçekleşti. Böylece reel efektif kur aylık bazda %3,2 artarken son 10 ayın en yüksek düzeyine ulaştı.

Mevsim etkilerinden arındırılmış TÜFE Ocak'ta aylık bazda %2,88, yıllık bazda %30,3 artış gösterdi. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde endeks aylık bazda %3,2 artış kaydetmişti. TCMB tarafından dün yayımlanan aylık fiyat gelişmeleri değerlendirmesinde Ocak'ta hizmet enflasyonundaki ivmelenmenin işgücü maliyetleri ile dönemsel fiyatlama ve geriye dönük endeksleme davranışından kaynaklandığı belirtildi. Ayrıca, yönetilen ve yönlendirilen fiyatlardaki güncellemelerin nispeten sınırlı düzeylerde kalmasının dezenflasyona katkı sağladığı belirtildi.

BIST-100 endeksi dün sınırlı bir artışla 13.891 ile tarihi yüksek seviyesinde günü tamamladı. Türk lirası USD karşısında yatay seyredirken Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 220 baz puana yükseldi.

Bugün küresel piyasalarda ECB ve BoE'nin faiz kararları izlenecek. Yurt içinde sakin bir veri gündemi bulunuyor.

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

Utkan Inam

utkan.inam@isbank.com.tr

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	4.505	0,40 ↓
MSCI GOÜ	1.533	0,22 ↓
MSCI Japonya Hariç Asya*	769	1,73 ↓
Dow Jones	49.501	0,53 ↑
S&P 500	6.883	0,51 ↓
Euro Stoxx 50	5.970	0,42 ↓
Shanghai*	4.080	0,54 ↓
Nikkei*	54.808	0,90 ↓

(\*) TSİ 08:30 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,1806	0,10 ↓
USD/JPY	156,67	0,60 ↑

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	69,5	3,16 ↑
Altın (USD/ons)	4.964	0,49 ↑

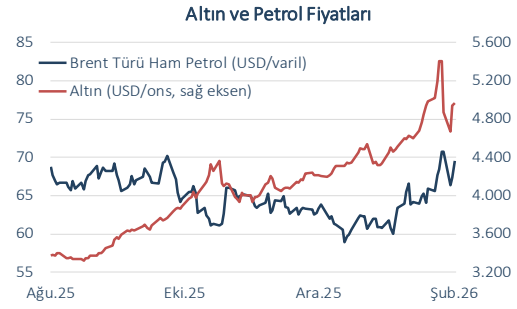
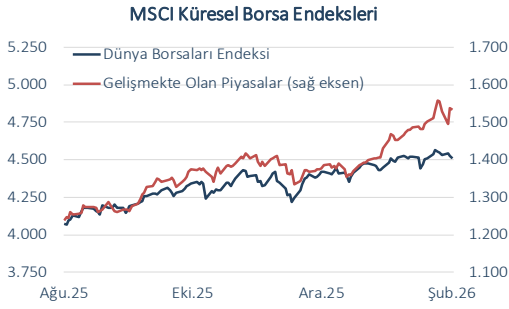
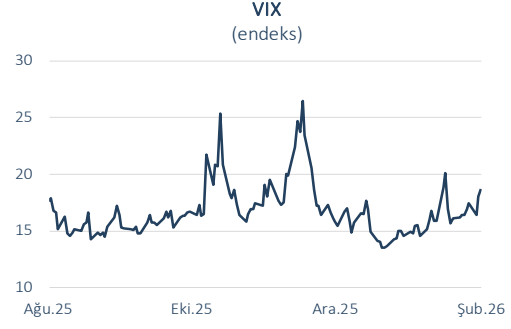
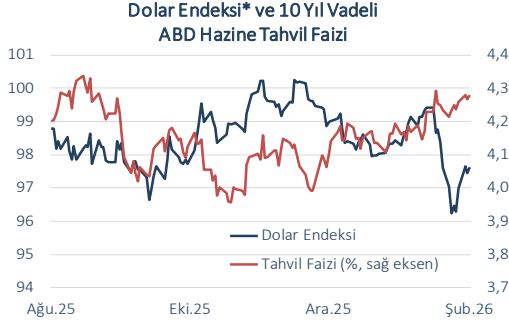
Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%4,28	0 bp →
VIX	18,64	0,6 p ↑
CDS-TR (5-Y)	220	3 bp ↑

(\*) 10-Y

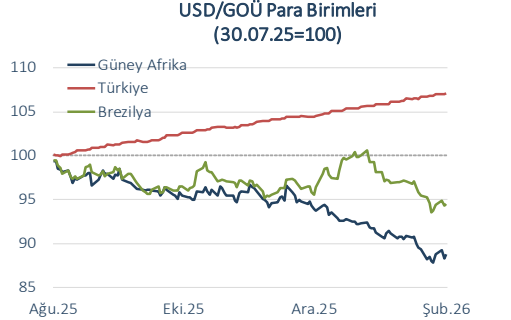
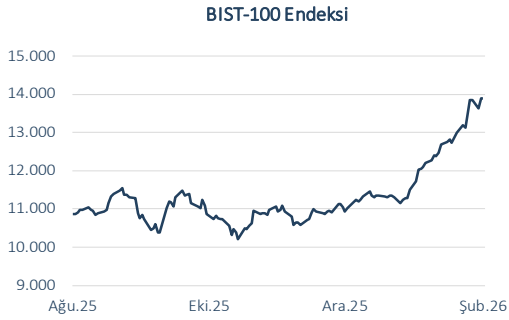
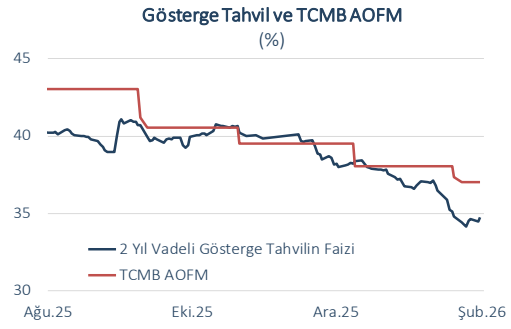
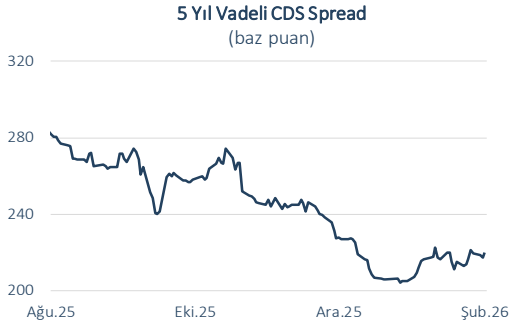
Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	13.891	0,11 ↑
USD/TL	43,4653	0,00 →
Euro/TL	51,3257	0,12 ↓
2-Y Göstere Tahvil Faizi	%34,82	12 bp ↑
10-Y Göstere Tahvil Faizi	%29,77	23 bp ↑

Dün	Veri Gündemi				Bugün		
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
ABD ADP Özel Sektör İstihdamı	Ocak	48 bin kişi	22 bin kişi	ECB Toplantısı	Şubat	%2,15	%2,15
ABD Hizmetler PMI, nihai	Ocak	-	52,7	BoE Toplantısı	Şubat	%3,75	%3,75
Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Ocak	%1,7	%1,7	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Aralık	-%0,2	%0,2
Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Ocak	51,9	51,6				
Yurt İçi	Yurt İçi						
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Ocak	-	102,17	-	-	-	-

Küresel Piyasalar



Yurt İçi Piyasalar



(\*) Endeksteeki artış ABD dolarının gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kazandığını gösterir.  
Kaynak: Datastream, Reuters

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

**YASAL UYARI**

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.