

## Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	2.862	0,19%	2,27%	2,27%	9,09%
	Altın Gram	3.310	0,41%	2,54%	2,54%	10,90%
	Gümüş Ons	31,8	-1,35%	1,41%	1,41%	10,13%
	BRENT	74,5	0,52%	-2,32%	-2,32%	-0,21%
Borsa	BIST100	9.952	1,11%	-0,53%	-0,53%	1,23%
	KATILIM50	9.499	1,58%	0,89%	0,89%	1,05%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	39,00	0,23	0,84	0,84	-1,56
	TR 10 Yıllık	27,61	-0,01	0,91	0,91	-1,17
	ABD 10 Yıllık	4,50	0,05	-0,09	-0,09	-0,08
Döviz	USD	35,97	0,22%	0,34%	0,34%	1,66%
	EUR	37,22	-0,44%	1,32%	1,32%	1,49%
	Sepet	36,61	0,10%	0,51%	0,51%	1,65%
	Dolar Endeksi	108,04	0,33%	-0,42%	-0,42%	-0,41%

Veriler 07.02.2025 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır.

## Geçen Haftanın Özeti

Yeni ABD yönetiminin Çin'e uygulamaya başladığı ek tarifelerin yanı sıra diğer ülkelere de ek gümrük vergisi uygulayacağına yönelik yapılan açıklamalar, geçen hafta küresel pay piyasalarında karışık bir seyir izlenmesinde etkili oldu.

Donald Trump'ın diğer ülkelerden ithal edilen ürünler için uygulamayı planladığı ek tarifelerin enflasyonist baskıyı artırabileceği ve böylece ABD Merkez Bankası'nın (Fed) enflasyonla mücadelesinin sektöre uğrayabileceğine ilişkin endişeler güç kazanıyor. Fed yetkililerinden de söz konusu tarifelerin enflasyonu hızlandırabileceği uyarıları geldi. Yılda iki kez hazırlanan Para Politikası Raporu'nun Şubat sayısını geçen hafta yayınlayan Fed, maksimum istihdamı destekleme ve enflasyonu %2 hedefine geri döndürme konusunda güçlü bir kararlılığa sahip olduğunu kaydederek, politika faizinde yapacağı ek ayarlamalarda, veri odaklı hareket edileceğini bildirdi. Öte yandan, Hazine Bakanı Scott Bessent, Trump'ın Davos'taki konuşmasına atıfta bulunarak, yeni yönetimin borçlanma maliyetlerini düşürmek için önem verdiği faizin, 10 yıllık hazine tahvil faizi olduğunu, Fed'in referans faiz oranı olmadığını vurguladı. Ayrıca, ülkede açıklanan istihdam raporu verileri de iş gücü piyasasının nispeten soğuduğuna işaret ederken, bir önceki tarım dışı istihdam verisinin yaklaşık 100 bin kişi yukarı revize edilmesi dikkat çekti. Avrupa'da ise Trump'ın bölge ülkelerine uygulayacağı tarifelerin sınırlı kalacağına dair iyimserlik öne çıktı. Açıklanan öncü makroekonomik verilere göre, Ocak'ta Euro Bölgesi'nde Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) %2,5 artışla beklentileri aşarken, Almanya'da ise TÜFE aynı dönemde %2,6'dan %2,3'e indi. Öte yandan, İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan indirerek %4,5'e düşürdü. Asya piyasalarında, ABD'nin tarife kararının ardından Çin'in yapıcı tavrı risk iştahını desteklerken, Japonya pay piyasaları negatif ayrıştı. Japonya'da hane halkı harcamalarındaki artışın beklentileri aşması dikkat çekti.

Yurt içinde ise TÜFE Ocak'ta aylık %5,03 ve yıllık %42,12 artışla beklentileri aşarken, Yİ-ÜFE de aylık %3,06 ve yıllık %27,2 artış kaydetti. Ana harcama grupları itibarıyla bir önceki aya göre azalan ana grup -%5,17 ile giyim ve ayakkabı olurken, artışın en yüksek olduğu ana grup ise %23,57 ile sağlık oldu. TCMB Başkanı Fatih Karahan, yılın ilk "Enflasyon Raporu" sunumunda, 2025 yıl sonu enflasyon tahminlerini %24'e revize ettiklerini, 2026 yıl sonu enflasyon tahminlerini ise %12'de sabit bıraktıklarını bildirdi. Bir önceki Enflasyon Raporu'nda 2025 yıl sonu enflasyon tahmini %21 iken alt bant %16, üst bant %26 olarak belirlenmişti. Şimdi ise bant aralığı 2025 için %19-%29 olarak güncellenmiş oldu. Söz konusu güncellemede, sağlık muayene katılım paylarındaki artış etkili olurken, 1,7 puanlık artış yönetilen yönlendirilen fiyatlardan ve 0,5 puanlık yükseliş de gıda enflasyonundan kaynaklandı.

## Veri Takvimi

**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 (4Ç24İkinci) ABD; Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar (Ocak)

## Görünüm ve Beklentiler

## GRAM ALTIN

Haftaya 2.800 dolardan başlayan ons altın, %2,27 yükselişle 2.862 dolar seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Gram altın ise kur tarafının pozitif katkısı ile %2,54'e yaklaşan yükselişle 3.310 TL'den haftayı kapattı. Küresel ekonominin ticaret savaşlarına sürüklenmesi enflasyonun artacağına yönelik endişeleri canlı tutarken altının ons fiyatı güçlü tepki yükselişleri sergiliyor. Kritik seviyelerde bulunan altında bu hafta açıklanacak ABD enflasyon verisi önemli bir rol oynayacakken kıymetli maden içeren fonlarımızla ilgili görüşümüz sınırlı kalmaya ediyor.

## BORSA

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, %0,53 düşüşle 9.951 puandan haftalık kapanışını gerçekleştirdi. Finansal kiralama faktoring sektörü %4,22 yükselişle pozitif ayrışma gösterirken bankacılık endeksi %-2,76 ile en fazla düşüş yaşayan sektör oldu. Teknik olarak BIST 100 endeksinde geri çekilme olması halinde destek seviyemiz 9.706 iken, direnç noktamız 10.159 seviyeleridir. Genel olarak risk ve fırsatların canlılığını koruması sebebiyle portföylerin sepet çerçevesinde değerlendirilmesi gerektiğine yönelik görüşümüzü koruyoruz. Bu bağlamda risk profiline paralel olarak hisse senetlerinin fon sepetlerinde yer alması gerektiğine yönelik görüşümüzü yineliyoruz.

## TAHVİL / BONO

Önceki haftayı 38,16 seviyesinden tamamlayan 2 yıllık gösterge faizi geçen hafta 39,00 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi de önceki hafta 26,70'den kapanış gerçekleştirirken, geçen hafta 26,61 ile haftayı tamamladı. Ocak ayına ait enflasyon rakamlarının beklenti üstü gelmesi tahvil faizlerinde yukarı yönlü hareketi tetiklese de yıl sonuna doğru öngörülen rakamlara ulaşılacağını düşünüyoruz. Bu kapsamda tahvil/bono içeren kamu borçlanma fonları ile standart fonlar için risk profiline göre pozisyon alınabileceğine yönelik görüşümüzü koruyoruz.

## DÖVİZ

Dolar/TL geçen haftayı %0,34 yükselişle 35,97 seviyesinden tamamlarken Euro/TL, %1,32 artışla 37,22'den haftayı kapattı. Maliye politikası ile eş güdümün bu yıl daha da artacak olması ve finansal koşullardaki gevşemenin kademeli bir şekilde gerçekleşecek olması kur tarafında sınırlı getirilere işaret ediyor. Bu nedenle TL varlıkların önceliklendirilmesi gerektiğini düşünürken dış borçlanma fonlarımızın riski dağıtmak için portföylerde yer alabileceğine yönelik görüşümüzü sürdürüyoruz.