

Enerji fiyatlarındaki hızlı yükseliş küresel piyasaların yönünü çizdi.

Yurt içinde TÜFE Şubat'ta aylık bazda %2,96 arttı.

Dün küresel piyasalarda Orta Doğu'da devam eden çatışmaların yansımaları izlendi. Artan jeopolitik belirsizlikler haftanın başında altın ve gümüşe olan talebi desteklese de enerji fiyatlarındaki yükselişin yatırımcıların enflasyon endişelerini güçlendirmesiyle dün kıymetli maden fiyatları baskılandı. Brent türü ham petrolün varil fiyatı %4,7 yükselişle 81,4 USD düzeyine ulaşırken Hollanda merkezli sanal doğalgaz borsası TTF'de doğalgaz fiyatları %20'nin üzerinde artış kaydetti. Ons altın fiyatı günü %4,5 düşüşle 5.087 USD düzeyinde tamamlarken ons gümüş fiyatı da %8,3 gerileyerek 82,0 USD oldu.

Amerikan doları, Fed'in bu yıl iki kez 25 baz puanlık indirimle gidebileceği yönündeki beklentinin zayıflamasıyla değer kazandı. Öte yandan Fed yetkilileri ABD ekonomisinin enerji fiyat şoklarına karşı görece dirençli olmasına karşın, hem enflasyon hem de ülkenin büyümesi için kısa vadeli riskler yaşanabileceğini ifade ediyor. USD'nin gelişmiş ülke para birimlerine karşı değerini gösteren DXY endeksi %0,7 yükselirken EUR/USD paritesi %0,6 düşüşle 1,1613 düzeyine geriledi. Kore wonu ise USD karşısında 2009'dan bu yana en düşük değerine geriledi. Enflasyon riskine ve küresel risk iştahının düşük seyrine ek olarak İran'ın siber saldırılar ile finansal sisteme misillemede bulunabileceği yönündeki endişelerin de etkisiyle küresel borsa endeksleri satıcılar bir seyrir izledi.

Euro Alanı'nda öncü verilere göre TÜFE enflasyonu Şubat'ta yıllık bazda %1,9 ile %1,7 oranındaki piyasa beklentisini aşarken çekirdek TÜFE de beklentilerin üzerinde artış kaydetti. Bu dönemde enflasyonu yukarı çeken kalem hizmet harcamaları olurken, enerji fiyatlarının enflasyonu baskıladığı görüldü. Söz konusu veriler, Orta Doğu'daki savaşın ardından enerji fiyatlarından kaynaklanan avantajın kaybolmasıyla Euro Alanı'nda enflasyon görünümünün ilerleyen dönemde bozulabileceğine işaret etti.

Çin'de Şubat PMI verileri imalat sanayi için karışık bir görünüm sundu. Özel sektörde orta ve küçük ölçekli işletmelere odaklanan RatingDog imalat PMI 52,1 ile sektörde genişlemenin hızlandığına işaret etti. Büyük ölçekli işletmeleri ve kamu teşebbüslerini de değerlendirmeye dahil eden resmi NBS imalat PMI ise 49,0 düzeyinde gerçekleşerek eşik değerin ve beklentinin altında gerçekleşti.

Yurt içinde TÜFE Şubat'ta aylık bazda %2,96 oranında yükselerek piyasa beklentileriyle (%3,0) uyumlu bir görünüm sundu. Yıllık TÜFE enflasyonunun %31,53 seviyesine yükselmesiyle Haziran 2024'te başlayan dezenflasyon süreci 2025'in Eylül ayından sonra ikinci kez sekteye uğradı. Yurt içi üretici fiyatları ise aylık bazda %2,43 oranında artış kaydetti. Böylece Yİ-ÜFE'deki yıllık enflasyon %27,56 düzeyine yükseldi ([Enflasyon raporumuz](#)).

BIST-100 endeksi küresel piyasalardaki gelişmeler paralelinde dün %3,1 düşüşle 12.933 düzeyine geriledi. Böylece endekste 22 Ocak'tan bu yana en düşük kapanış seviyesi kaydedildi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi jeopolitik gelişmeler paralelinde 11 baz puan yükselerek 251 puan oldu.

Bugün küresel piyasalarda jeopolitik gelişmeler ve önde gelen ekonomilere ilişkin PMI verileri izlenecek. Yurt içinde Şubat ayı TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru açıklanacak.

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Utkan İnam

utkan.inam@isbank.com.tr

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	4.457	1,67 ↓
MSCI GOÜ	1.528	3,67 ↓
MSCI Japonya Hariç Asya*	753	4,62 ↓
Dow Jones	48.501	0,83 ↓
S&P 500	6.817	0,94 ↓
Euro Stoxx 50	5.772	3,59 ↓
Shanghai*	4.076	1,13 ↓
Nikkei*	54.258	3,59 ↓
(*) TSİ 08:30 verileridir.		

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,1613	0,63 ↓
USD/JPY	157,85	0,07 ↑

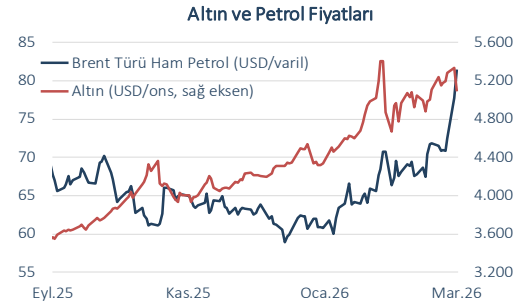
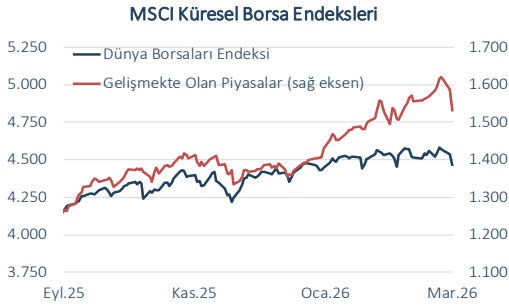
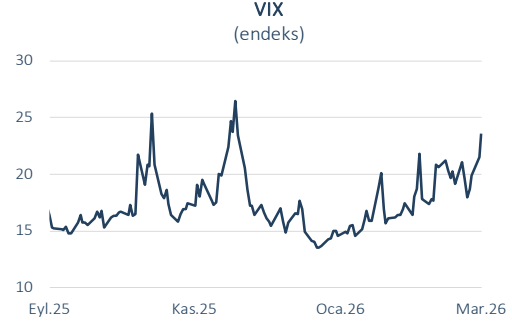
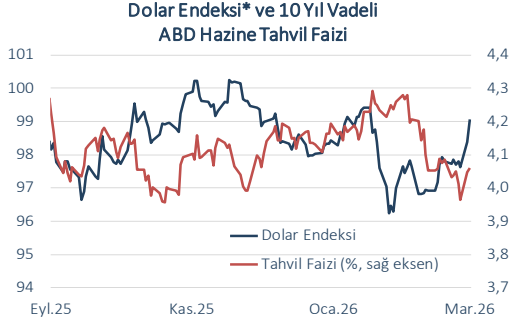
Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	81,4	4,71 ↑
Altın (USD/ons)	5.087	4,50 ↓

Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%4,06	1 bp ↑
VIX	23,57	2,1 p ↑
CDS-TR (5-Y)	251	11 bp ↑
(*) 10-Y		

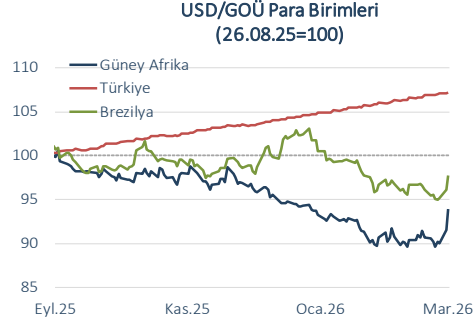
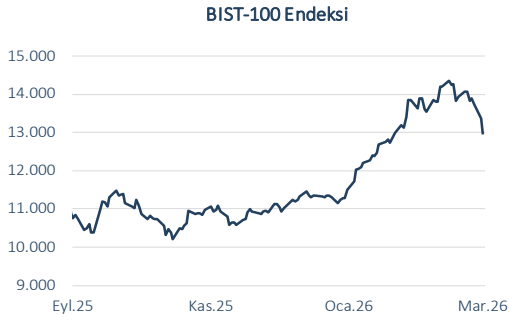
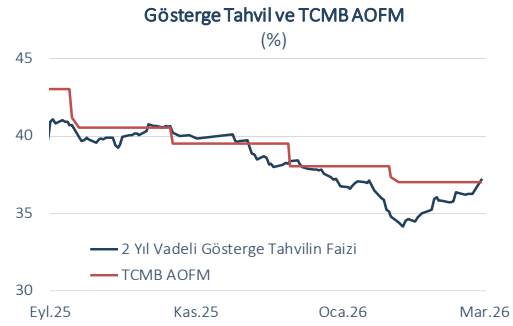
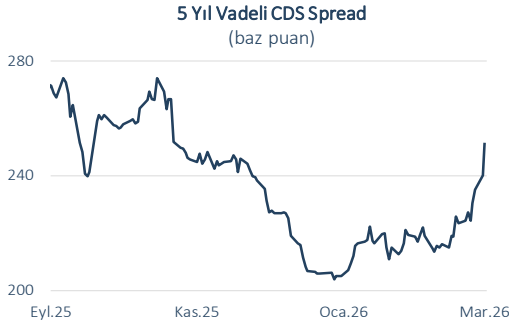
Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	12.933	3,09 ↓
USD/TL	43,9415	0,01 ↓
Euro/TL	50,8841	0,85 ↓
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%37,60	37 bp ↑
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%30,87	32 bp ↑

Dün	Veri Gündemi						Bugün
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Şubat	%1,7	%1,9	ABD ISM Hizmetler PMI	Şubat	53,5	53,8
				ABD ADP Özel Sektör İstihdamı	Şubat	50 bin	22 bin
				Euro Alanı ÜFE Enflasyonu, yıllık	Ocak	-%2,7	-%2,1
Yurt İçi				Yurt İçi			
TÜFE Enflasyonu, aylık	Şubat	%3,00	%2,96	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Şubat	-	102,17
Yİ-ÜFE Enflasyonu, aylık	Şubat	-	%2,43				

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.