



## HAFTALIK GELİŞMELER

## 2025 Yılı'nın İlk Enflasyon Raporu Toplantısı Gerçekleşti

TCMB, 2025 yılının ilk Enflasyon Raporu Toplantısı'nı İstanbul'da gerçekleştirdi. TCMB, 2025 yıl sonu manşet enflasyon tahminini %21'den %24'e, gıda enflasyonu tahminini %22,50'den %24,50'ye revize etti. Tahmin güncellemesinin nedenleri olarak ise gıda fiyatlarında %0,5, yönetilen yönlendirilen fiyatlarda %1,7 artış beklentisi gösterildi. TCMB Enflasyon Raporu Toplantısı'nda global taraftaki risk iştahına bağlı olarak global enflasyon düzeyinde yukarı yönlü baskı olabileceğini belirterek, yurt içinde dezenflasyon sürecinin devam ettiğini belirtti. TCMB, toplantıda; " Enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşu sürecektir. Dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıkılık sağlanacaktır" mesajını yineledi. TCMB Başkanı Karahan, "Yukarı yönlü riskler daha ağır basıyor, ihtiyatlı duruş daha fazla önem kazandı" dedi.

Hafta başında yurt içinde TÜFE verileri açıklanmıştı. Ocak ayında TÜFE, yaklaşık %4,3 olan konsensüs beklentilerin üstünde %5,03 oranında artış gösterirken, yıllık bazda TÜFE, Aralık ayındaki %44,38 seviyesinden Ocak ayında %42,12 seviyesine geriledi. Gıda enflasyonu yıllık bazda %43,58'den %41,76'ya, çekirdek enflasyon ise %45,34'ten %42,65'e geriledi.

TCMB'nin yıl sonu revize enflasyon beklentisi ile piyasa beklentilerine daha fazla yaklaşan rakamlar olduğunu görüyoruz. Bizim yıl sonu enflasyon beklentimiz %28,7, Ocak Piyasa Katılımcıları Anketi %27,05'ydi.

## ABD'de Gözler Enflasyon Verisinde

ABD'de önümüzdeki hafta enflasyon verisi açıklanacak. ABD'de para politikasına ilişkin karmaşıklık sürüyor. ABD'de Trump'ın başkanlık görevine gelmesi sonrasında, enflasyon konusunda Fed'i suçlaması ile başlayan süreç, Trump'ın tarifelere ilişkin attığı hamlelerle devam ediyor. ABD Başkanı Trump, Kanada, Meksika ve Çin'den gelen mallara geniş kapsamlı gümrük vergileri getirmesi durumu enflasyonist baskıları tetikledi. Geçtiğimiz haftalarda da FOMC toplantısında Trump'ın ismi verilmesi bile bu sürecin endişeleri dile getirilmişti.

Bu süreçlerin yanında enflasyonun tetiklenmesi istihdam tarafıyla da sürüyor desek yanlış olmayacaktır. ABD'de istihdam piyasalarında yukarı yönlü seyrin etkisi iç talebi de canlandırıyor. Bu hafta içi ABD'de Tarım Dışı İstihdam'ın öncü verisi olan ADP verisi açıklandı. ABD'de ADP Tarım Dışı İstihdam verisi beklentileri aştı. Enflasyonist endişeler tetiklendi. ADP özel sektör istihdamı Ocak ayında 183.000 arttı. Beklentiler 150.000 olması yönündeydi. İstihdam artışı, ticaret ve taşımacılık ile eğlence ve konaklama sektörlerinin öncülüğünde hizmet sektöründe yoğunlaştı. Temel mal üreten sektörlerde inşaat ve madencilik istihdamı artarken imalat istihdamı azaldı. İstihdamdaki yukarı seyrin de etkisi ile enflasyonist riskler tetiklendi ve böylelikle ABD'de faiz indirim beklentileri hem ay bazında ötelendi hem de adetsel bazda düştü. Morgan Stanley'de son raporunda ABD'den 2025'te tek faiz indirimi beklendiğini belirtti. ABD enflasyonunun bu çerçevede Ocak ayında yıllık bazda %2,9 artmasını bekliyoruz.

## Göstergerler

## Son

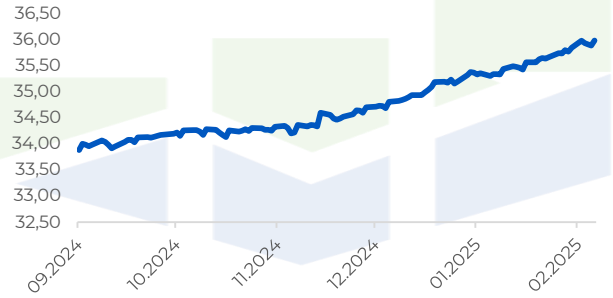
## Haftalık (%)

BİST-100	9.843,34	-1,61
BİST-30	10.940,80	-1,63
BİST-100 F/K	7,79	
BİST-100 PD/DD	1,34	
USD/TRY	35,98	0,38
EUR/TRY	37,41	1,82
EUR/USD	1,040	0,36
TAHVİL (%)	38,83	1,76

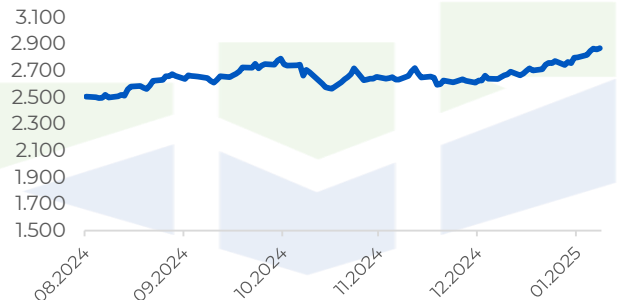
## XU100



## Dolar / TL



## Ons Altın



## Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.