Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 2. sayfada görülebilir.

25 Aralık Perşembe

10:00 Aralık Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı

- Arındırılmamış reel kesim güven endeksi (RKGE) kasımda 100,8 seviyesinde sabit kalırken, mevsim etkilerinden arındırılmış RKGE ise 102'den 103,2'ye çıkarak mart ayından bu yana en yüksek düzeyine ulaştı. Kapasite Kullanım Oranı (KKO) ise kasım ayında %74,2'den %74,4'e, mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO ise %74'ten %74,1'e yükseldi. RKGE'yi oluşturan anket sorularına ait yayılma endekslerini incelediğimizde; son üç aydaki toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, mevcut toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki üretim hacmi ve gelecek üç aydaki toplam istihdama ilişkin değerlendirmeler endeksi artış yönünde etkilerken, mevcut mamul mal stoku, genel gidişat ve sabit sermaye yatırım harcamasına ilişkin değerlendirmeler endeksi negatif etkilediği görülüyor. Son üç aya yönelik değerlendirmelerde ise, üretim hacminde ve ihracat sipariş miktarında artış bildirenler lehine olan seyrin bir önceki aya göre güçlendiği, iç piyasa sipariş miktarında azalış bildirenler lehine olan seyrin artış bildirenler lehine döndüğü görülüyor. Kasım verileri, hem güven endeksinde hem de kapasite kullanımında sınırlı bir iyileşmeye işaret ediyor. Üretim, ihracat ve istihdam beklentilerindeki toparlanma ise sanayi faaliyetlerinin yılın son çeyreğine ılımlı bir momentumla girdiğini gösteriyor. Bu noktada, 2025 yıl sonu büyüme tahminimizi yakın dönemde %3,4'ten %3,8'e revize ettiğimizi hatırlatmak isteriz.

14:30 Haftalık TCMB Verileri (12 – 19 Aralık)

(Menkul Kıymet İstatistikleri, Para & Banka İstatistikleri, Uluslararası Rezervler)

- Yabancı yatırımcılar, 5 – 12 Aralık haftasında hisse senedi piyasasında 26,3 milyon dolarlık sınırlı alım yaparken, tahvil piyasasında repo işlemleri hariç 339,6 milyon dolar tutarında güçlü bir giriş gerçekleştirdi. Bu dönemde yabancıların tahvil stoku içindeki payı %7,3 seviyesinde yatay seyretti. Bu dönemde, yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 202 milyon dolar, altın dahil toplam DTH hesapları ise fiyat etkisinden arındırılmış olarak 602 milyon dolar arttı. 5 – 12 Aralık haftasında TCMB net döviz rezervleri 2 milyar dolarlık artışla 79,5 milyar dolara yükselirken, brüt döviz rezervleri 4,4 milyar dolar artışla 190,9 milyar dolara çıkarak rekor tazeledi. Swap hariç net rezervler ise 4,1 milyar dolarlık artışla 66 milyar dolar seviyesine ulaştı. **Ayrıntılı rapor için tıklayınız.**

26 Aralık Cuma

10:00 Aralık Sektörel Enflasyon Beklentileri

- TCMB'nin Kasım ayına ilişkin yayımladığı Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi'ne göre, 12 ay sonrasına yönelik yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya kıyasla, piyasa katılımcılarında 0,23 puan artarak %23,49'a yükselirken; reel sektörde 0,60 puan düşüşle %35,70'e ve hanehalkında 2,15 puan düşüşle %52,24'e geriledi.

- Aralık ayı Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarında ise katılımcıların 2025 yıl sonu TÜFE beklentisi %32,2'den %31,2'ye gerilerken, 2026 yıl sonu TÜFE beklentisi ise %23,2'den %23,4'e sınırlı bir artış kaydetti. Ekonomik birimlerin gerçekleşmelere karşı uyarlayıcı bir beklenti davranışı sergilediğini göz önünde bulundurarak, tahminlerin altında gelen kasım TÜFE verileri sonrasında, reel sektör ve hanehalkı beklentilerinde aralık ayın da düşüş yaşanabileceğini değerlendiriyoruz.

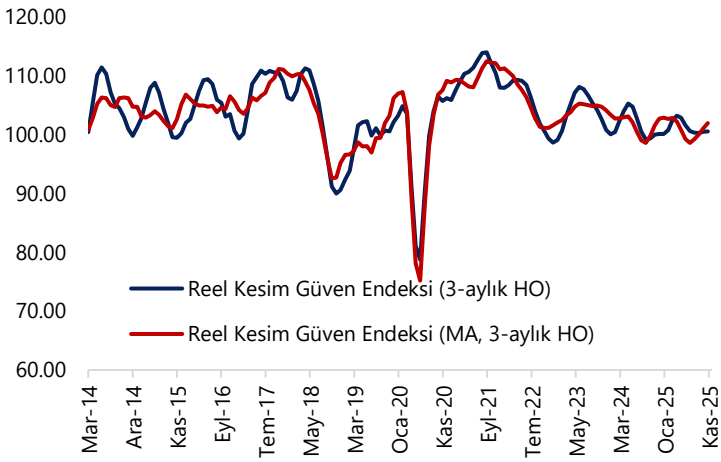
- Kurum olarak aylık TÜFE artışının aralık ayında da %1 seviyesi altında, %0,8 civarında gerçekleşmesini bekliyoruz. Bu çerçevede TÜFE'nin 2025 yılını %30,5 - %31 bandında tamamlamasını bekliyoruz. 2026 yıl sonu TÜFE beklentimiz ise %23 seviyesinde. Tahminimizi, dezenflasyonun ilk fazında köpüğün büyük ölçüde alınmasının ardından ikinci aşamada gıda ve konut gibi ataleti yüksek kalemlerdeki yapışkan fiyat davranışının belirleyici olacağı varsayımı üzerine inşa ediyoruz. Çekirdek göstergelerin son aylarda kayda değer bir iyileşme üretmemesi ve arındırılmış ana eğilim göstergelerinin %2 civarında yapışkanlık sergiliyor olması, 2025'te %40 seviyesinden %31 altına gerileyen enflasyonun 2026 boyunca %30'lardan %20'lere geçişte daha yavaş bir patika izleyeceğine işaret ediyor.

Haftalık Veri takvimi
19 Aralık 2025

TACİRLER YATIRIM

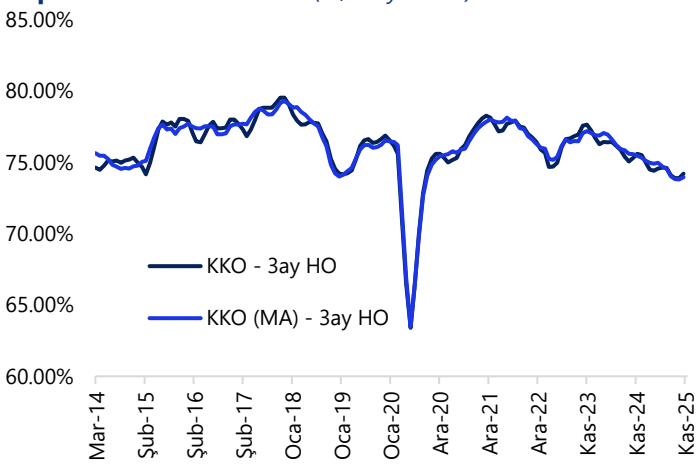
Grafikler

Reel Kesim Güven Endeksi *(3-aylık HO)*



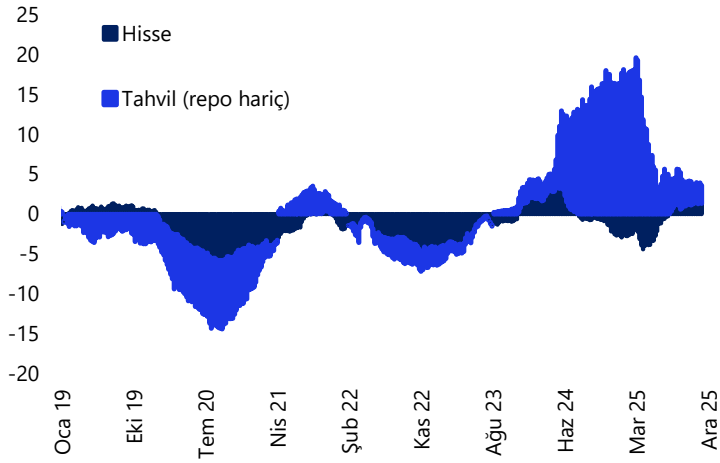
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Kapasite Kullanım Oranı *(%, 3-aylık HO)*



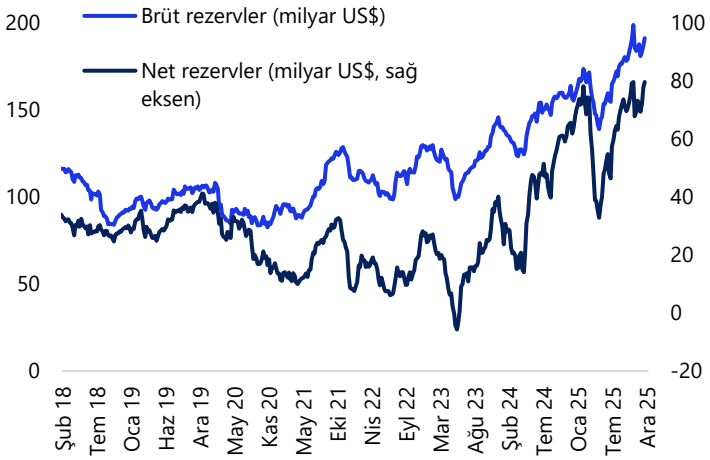
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Yabancı Net Portföy Hareketleri *(yıllık, milyar US$)*



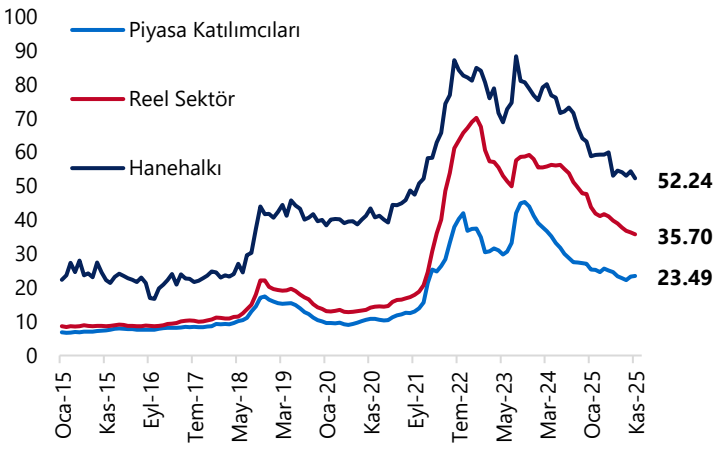
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

TCMB Brüt & Net Rezervler *(milyar $)*



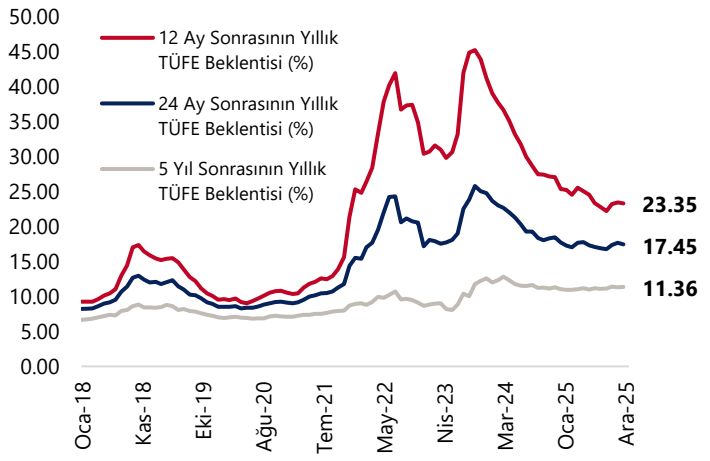
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Sektörel Enflasyon Beklentileri *(gelecek 12 ay, %)*



Kaynak: TÜİK, TCMB, Tacirler Yatırım

Piyasa Katılımcıları Anketi Enflasyon Beklentileri *(%)*



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Haftalık Veri takvimi

19 Aralık 2025

TACİRLER YATIRIM

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
22 Aralık	İngiltere	10:00	3Ç25 (Nihai)	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	-	0.1
22 Aralık	İngiltere	10:00	3Ç25 (Nihai)	GSYİH Yıllık Büyüme Oranı (%)	-	1.3
22 Aralık	ABD	16:30	Kasım	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-0.2	-
23 Aralık	ABD	16:30	3Ç25 (ikinci okuma)	GSYİH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı (%)	3.1	-
23 Aralık	ABD	16:30	3Ç25 (ikinci okuma)	Tüketici Harcamaları (%)	-	-
23 Aralık	ABD	16:30	3Ç25 (ikinci okuma)	Çeyreklik Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (%)	-	-
23 Aralık	ABD	16:30	Ekim (Öncü)	Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	-1.4	0.5
23 Aralık	ABD	16:30	Ekim (Öncü)	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	0.3	0.6
23 Aralık	ABD	17:15	Kasım	Aylık Sanayi Üretimi (%)	0.1	0.1
23 Aralık	ABD	17:15	Kasım	Kapasite Kullanım Oranı (%)	75.9	75.9
23 Aralık	ABD	18:00	Aralık	Richmond Fed İmalat Endeksi		-15
23 Aralık	ABD	18:00	Aralık	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	91.4	88.7
24 Aralık			***ABD'de, Noel arifesi nedeniyle piyasalar erken kapanış yapacak***			
24 Aralık	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	-	-
25 Aralık			***ABD, İngiltere ve Euro Bölgesi'nde Noel tatili nedeniyle piyasalar kapalı olacak***			
26 Aralık			***İngiltere ve Euro Bölgesi'nde Noel tatili nedeniyle piyasalar kapalı olacak***			
26 Aralık	Japonya	02:30	Aralık	Yıllık Tokyo TÜFE (%)	2.3	2.7
26 Aralık	Japonya	02:30	Aralık	Yıllık Çekirdek Tokyo TÜFE (%)	2.5	2.8
26 Aralık	Japonya	02:30	Kasım	İşsizlik Oranı (%)	2.6	2.6
26 Aralık	Japonya	02:50	Kasım	Aylık Perakende Satışlar (%)	0.5	1.6
26 Aralık	Japonya	02:50	Kasım	Yıllık Perakende Satışlar (%)	0.9	1.7
26 Aralık	Japonya	02:50	Kasım	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-2	1.5
26 Aralık	Japonya	02:50	Kasım	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-0.3	1.6

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

Haftalık Veri takvimi

19 Aralık 2025

TACİRLER YATIRIM

Künye

Tacirler Yatırım Araştırma ve İçerik Yönetimi

Serhan Yenigün
Müdür
serhan.yenigun@tacirler.com.tr

Oğuzhan Kaymak
Tüm hisse kapsamı ve içerik yönetimi
oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr

Anıl Deniz Altıay
İletişim, sağlık ve ilaç, sigorta & Küresel piyasalar
deniz.altiay@tacirler.com.tr

Ömer Tarman
Veritabanı sorumlusu, çimento, GYO
omer.tarman@tacirler.com.tr

Ekin Çınar
Başekonomist
ekin.cinar@tacirler.com.tr

Özgür Tosun
Holdingler, enerji (rafineri & petrokimya), perakende
ozgur.tosun@tacirler.com.tr

Berk Demirpolat
Dayanıklı tüketim, beyaz eşya, gıda
berk.demirpolat@tacirler.com.tr

Haftalık Veri takvimi
19 Aralık 2025

TACİRLER YATIRIM

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük
Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent N199 İç Kapı N16 Şişli - İstanbul	(0 212) 355 46 46
Alsancak	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Çukurambar	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Denizli	Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Karşıyaka	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibariyle yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.