

Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

30 Aralık Salı

10:00 Kasım İşgücü İstatistikleri

- Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı kasım ayında %8,6'dan %8,5'e geriledi. Bu dönemde işgücü 157.000 kişi artarak 35,8 milyona çıkarken, işgücü içerisinde istihdam edilenlerin sayısı ise 185.000 kişi artarak 32,8 milyon oldu. İşsiz kişi sayısı 27.000 kişi düşüşle 3 milyon olurken, işgücüne katılım oranı ise %53,6'dan %53,8'e çıktı. İşgücü istatistikleri içerisinde yakından izlediğimiz ve daha geniş tanımlı bir işsizlik göstergesi olan atıl işgücü oranı (zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan geniş tanımlı işsizlik oranı) ise kasım ayında %28,5 seviyesinden %29,6'ya belirgin bir artış gösterdi. Atıl işgücü oranının detaylarına baktığımızda: Kasım ayı itibarıyla zamana bağlı eksik istihdam ve işsizlerin bütünleşik oranı %17,9'dan %20'ye yükselirken, işsiz ve potansiyel işgücünün bütünleşik oranı ise %20,4'ten %19,5'e geriledi. Geniş tanımlı işsizlik göstergesi olan atıl işgücü oranının kasım ayında kaydettiği yükseliş ve bu oranın 2025 başından itibaren %30 civarında yapışkanlık sergiliyor olması, istihdam piyasasında manşet verinin ima ettiğinden daha zayıf bir görünüme işaret ediyor. İstihdam sektörüne yönelik öncü göstergelerin de zayıf sinyaller üretmeye devam ettiği görülüyor. İmalat PMI verisinde istihdama ilişkin alt kalemler, Kapasite Kullanım Oranı ve önümüzdeki 12 aylık sürece ilişkin işsiz kişi sayısına yönelik beklentiler, yakın dönem istihdam görünümü ile ilgili olumsuz bir zemine işaret ediyor.

10:00 Aralık Ekonomik Güven Endeksi

- Ekonomik güven endeksi kasımda aylık %1,3 artarak 99,5'e yükseldi ve böylece Mart 2024'ten bu yana en yüksek değerine ulaştı. Endeksin 100'ün altında kalmaya devam etmesi genel ekonomik alının hâlâ kötümser tarafta olduğunu gösterirken, ekim-kasım dönemindeki toparlanma son sekiz ayın en güçlü seviyesine işaret ediyor. Üç aylık ortalamada ise endeksin 98 seviyesinden 98,6'ya çıktığı görülüyor. Kasım verisinin alt detaylarına bakıldığında; tüketici güven endeksi %1,6 artışla 85'e çıkarken, reel kesim güven endeksi %1,2 yükselişle 103,2 oldu. Hizmet sektörü güven endeksi %1 oranında artarak 111,8 değerini alırken, perakende ticaret sektörü güven endeksi %0,9 primle 114,2 ve inşaat sektörü güven endeksi %1,5 yükselişle 84,9 seviyesinde oluştu.

31 Ocak Çarşamba

10:00 Kasım Dış Ticaret İstatistikleri

- Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan kasım ayı öncü verileri, dış ticaret açığında sınırlı bir yükselişe işaret ediyor. Kasım öncü verilerine göre ihracat yıllık bazda %2,2 artışla 22,7 milyar dolar, ithalat ise %2,6 yükselişle 30,5 milyar dolar olarak gerçekleşti. Öncü veriler çerçevesinde dış ticaret açığı kasım ayında, ekim ayındaki 7,6 milyar dolar düzeyinden 7,8 milyar dolara yükseldiğini takip ediyoruz. Öncü veriler çerçevesinde yıllık açık ise kasımda 91 milyar dolardan 91,2 milyar dolara çıktı. Cari işlemler dengesinin, dört ay üst üste fazla üretmesinin ardından yılın son iki ayında yeniden açığa dönmesini bekliyoruz. Mevcut eğilim ve öncü dış ticaret verileri çerçevesinde cari işlemler açığının 2025 yılını 20 milyar dolar (GSYİH'nın %1,3'ü) civarında tamamlayabileceği görüşündeyiz. 2026 yıl sonu cari açık tahminimiz ise 25 milyar dolar (GSYİH'nın %1,5'i) seviyesinde.

2 Ocak Cuma

10:00 İSO Türkiye Aralık İmalat PMI Endeksi

- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI, kasımda 46,5'ten 48'e yükselerek şubattan bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Diğer yandan endeks seviyesi üst üste 20. ayında da 50 eşik değerinin altında kalarak faaliyet koşullarındaki bozulmanın sürdüğüne işaret etti. İmalat PMI endeksi sektörün yaklaşık iki yıldır bir yılı aşkın süredir ivme kaybettiğini gösteriyor. İSO tarafından veri ile birlikte açıklanan notta, kasım ayında Türk imalat sanayinde faaliyet koşullarındaki bozulmanın sürdüğüne değinilirken, yeni siparişler ve istihdamdaki düşüşlerin ivme kaybettiğine yer verildi. Sektörel PMI anketine baktığımızda ise, imalat sektörüne ilişkin ayrıntılı sektör verilerinin kasımda önceki aylara kıyasla daha pozitif bir görünüme işaret ettiği dikkat çekti. Anket kapsamında izlenen on sektörün ikisinde (Metalik Olmayan Mineral Ürünler & Elektrikli ve Elektronik Ürünler) üretim artışı görülürken, kalan sekiz sektörün tamamında üretimin gerilediği izlendi. Ekim ayında, on sektörün tamamında üretimde düşüş kaydedilmişti. Ekim ayına kıyasla kasım Sektörel PMI anketinin daha olumlu bir resim çizdiği, bunda da maliyet enflasyonunun genele yayılı bir şekilde yavaşlamasının etkili olduğunu takip ediyoruz.

Yurt İçi Veri takvimi

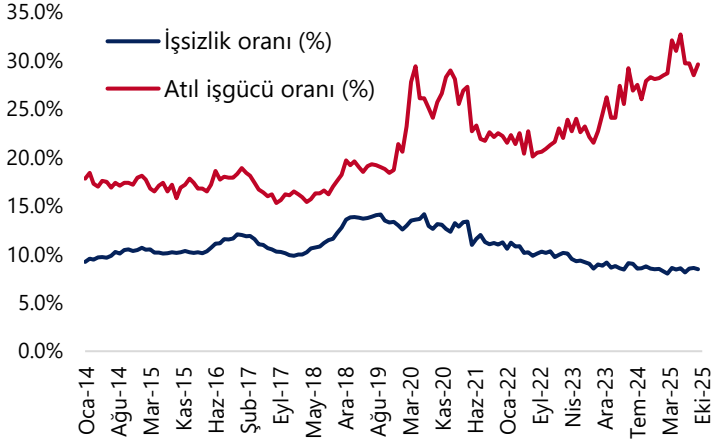
14:30 Haftalık TCMB Verileri (19 – 26 Aralık)

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

- Yabancı yatırımcılar, 12 – 19 Aralık haftasında hisse senedi piyasasında 354,5 milyon dolar, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 202,8 milyon dolar tutarında net alım gerçekleştirdi. Bu dönemde yabancıların tahvil stoku içindeki payı %7,3 seviyesinde %7,4'e çıktı. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yabancı yatırımcıların hisse senedi piyasasında 2 milyar dolar, repo işlemleri hariç tahvil piyasasında ise toplam 3,1 milyar dolarlık net alım yaptığı görülüyor. Kasım ayı boyunca tahvil piyasasında repo işlemleri hariç 2 milyar dolar tutarında alım yapan yabancıların, aralık başından bu yana da toplamda 520 milyon dolarlık giriş ile alımlarına devam ettiği görülüyor. Hisse senedi piyasasında ise aralık ayı başından bu yana kümülatif girişi 500 milyon doları aşmış durumda. 2026 boyunca devam etmesini beklediğimiz faiz indirimleri ve siyasi risk algısındaki kademeli normalleşme çerçevesinde, standart portföy kanallarına yönelik yabancı ilgisinin güçlenebileceğini değerlendiriyoruz. Aynı hafta içerisinde yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 139 milyon dolar, altın dahil toplam DTH hesapları ise fiyat etkisinden arındırılmış olarak 479 milyon dolar arttı. 12 – 19 Aralık haftasında TCMB net döviz rezervi 0,8 milyar dolar artışla 80,3 milyar dolara yükselirken, brüt döviz rezervi ise 1,5 milyar dolar artışla 192,4 milyar dolara çıktı ve rekor tazeledi. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız](#).**

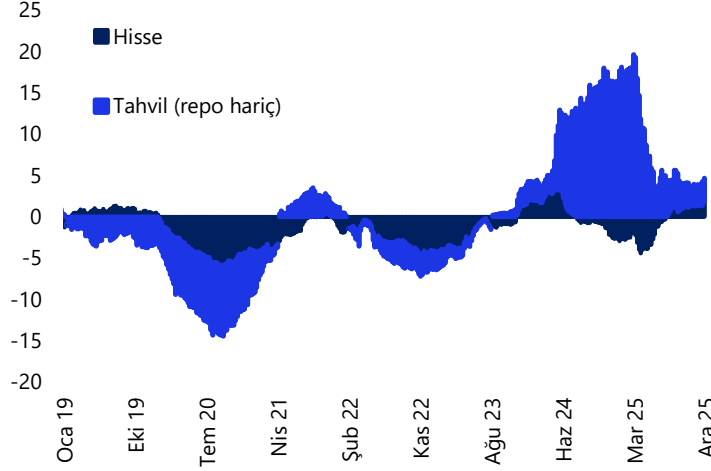
Grafikler

İşsizlik Oranı & Atıl İşgücü Oranı (MA, %)



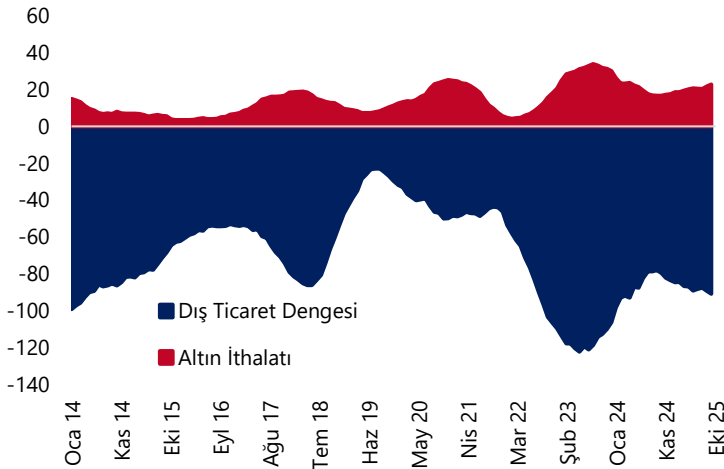
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

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



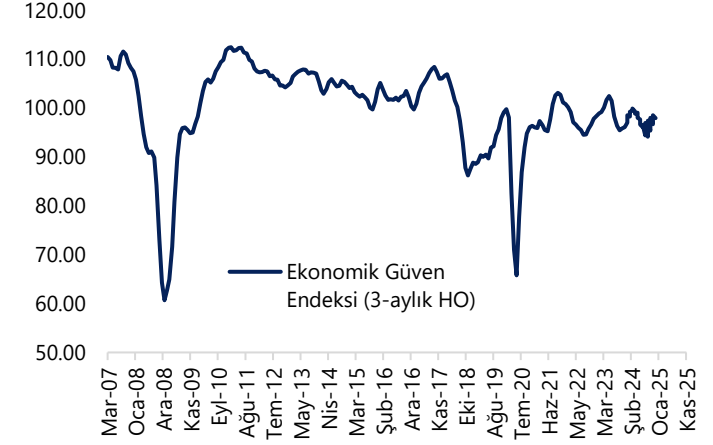
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Dış Ticaret Dengesi & Altın İthalatı (yıllık, milyar \$)



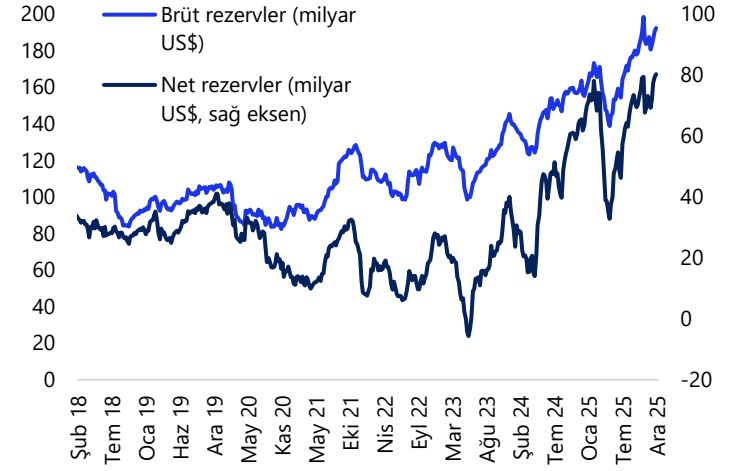
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Ekonomik Güven Endeksi (3-aylık HO)



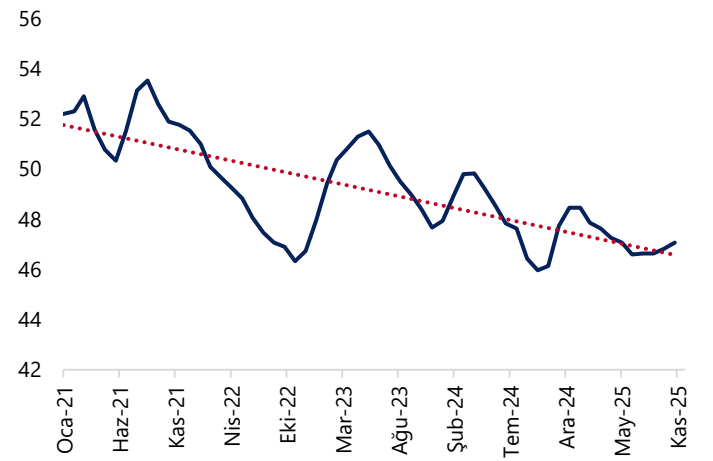
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

TCMB Brüt & Net Rezervler (milyar \$)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

İSO Türkiye İmalat PMI Endeksi (3-aylık HO)



Kaynak: İstanbul Sanayi Odası, Tacirler Yatırım

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
29 Aralık	ABD	18:00	Kasım	Aylık Bekleyen Konut Satışları (%)	0.8	1.9
29 Aralık	ABD	18:00	Kasım	Yıllık Bekleyen Konut Satışları (%)	0.4	-0.4
29 Aralık	ABD	18:30	Aralık	Dallas Fed İmalat Endeksi	-5	-10.4
30 Aralık	ABD	17:00	Ekim	FHFA Aylık Konut Fiyat Endeksi (%)	0.1	0
30 Aralık	ABD	18:30	Aralık	Dallas Fed Hizmet Endeksi	-	-2.3
30 Aralık	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanakları		
31 Aralık	Çin	04:30	Aralık	İmalat PMI Endeksi	49.3	49.2
31 Aralık	Çin	04:30	Aralık	Hizmet PMI Endeksi	49.7	49.5
31 Aralık	Çin	04:30	Aralık	Bileşik PMI Endeksi	-	49.7
31 Aralık	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	-	214
2 Ocak	Almanya	11:55	Aralık (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	47.7	47.7
2 Ocak	AB	12:00	Aralık (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	49.2	49.2
2 Ocak	İngiltere	12:30	Aralık (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	51.2	51.2
2 Ocak	ABD	17:45	Aralık (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	51.8	51.8

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

Künye

Tacirler Yatırım Araştırma ve İçerik Yönetimi

Serhan Yenigün

Müdür

serhan.yenigun@tacirler.com.tr

Ekin Çınar

Başekonomist

ekin.cinar@tacirler.com.tr

Oğuzhan Kaymak

Tüm hisse kapsamı ve içerik yönetimi

oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr

Özgür Tosun

Holdingler, enerji (rafineri & petrokimya),
perakende

ozgur.tosun@tacirler.com.tr

Anıl Deniz Altıay

İletişim, sağlık ve ilaç, sigorta &
Küresel piyasalar

deniz.altiay@tacirler.com.tr

Berk Demirpolat

Dayanıklı tüketim, beyaz eşya, gıda

berk.demirpolat@tacirler.com.tr

Ömer Tarman

Veritabanı sorumlusu, çimento, GYO

omer.tarman@tacirler.com.tr

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 Rızıkı 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 itibarıyla 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 ziyarı talep etme hakkını saklı tutar.