

## Yurt İçi Veri takvimi

*Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.*

### 10 Mart Pazartesi

#### 10:00 Ocak Sanayi Üretimi

- Aralık ayındaki güçlü yükselişin ardından sanayi üretimi verilerinde ocak ayında zayıflama bekliyoruz. Hatırlanacağı üzere mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi aralık ayında aylık bazda %5 artış kaydederken, takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi ise yıllık %7 yükseliş göstermişti. Gerek ocak ayına ilişkin gelen zayıf öncü göstergeler ve bu dönemde 48 seviyesine inerek eylül ayından bu yana en büyük aylık düşüşünü kaydeden İSO imalat endeksi, gerekse de oynaklığı yüksek kalemlerde görülmesi muhtemel olan düzeltme ile birlikte sanayi üretiminde ocak ayında zayıflama görmeyi bekliyoruz.

### 11 Mart Salı

#### Hazine İhaleleri (2 yıl vadeli sabit kuponlu, 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli)

- Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın yayınladığı Mart – Mayıs 2025 dönemi iç borçlanma stratejisine göre Hazine bu ay 124,7 milyar TL'lik itfası karşılığında, ay içerisinde gerçekleştireceği 5 ihale ile birlikte iç piyasalardan toplam 201,2 milyar TL borçlanmayı hedefliyor (öngörülen geri çevirme rasyosu %161).
- Hazine; 11 Mart Salı günü 10.02.2027 itfa tarihli 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi (yeniden ihraç) ve 07.03.2029 itfa tarihli 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihalesi (ilk ihraç), 17 Mart Pazartesi günü 10.03.2032 itfa tarihli 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihalesi (ilk ihraç) ve 18 Mart Salı günü 15.12.2027 itfa tarihli 3 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli (yeniden ihraç) ve 12.09.2029 itfa tarihli 5 yıl vadeli sabit kuponlu (yeniden ihraç) tahvil ihalesi düzenleyecek. Bu ay için planlanan doğrudan satış bulunmuyor.

### 12 Mart Çarşamba

#### 10:00 Ocak Ödemeler Dengesi İstatistikleri

- Cari dengenin ocak ayında 4,5 milyar dolar civarında yüksek bir açık vermesini bekliyoruz. 2025 yıl sonu cari açık tahminimizi yakın dönemde; (i) TL'deki reel değerlenmenin, 2024 yılına kıyasla daha sınırlı boyutta olmak üzere, 2025'te de devam edeceği, (ii) tüketim malı ithalatındaki artışın korunacağı ve (iii) önemli ihracat pazarlarımızdaki zayıf talep görünümünün süreceği varsayımı ile birlikte 15 milyar dolar (GSYİH'nın %1'i) seviyesinden 22 milyar dolara (GSYİH'nın %1,5'i) revize ettiğimizi hatırlatmak isteriz.

### 13 Mart Perşembe

#### 10:00 Şubat Konut Satış İstatistikleri

- En son ocak ayına ilişkin açıklanan verilere göre konut satışları 112.173 adet ile Haziran 2024'ten bu yana en düşük düzeyine gerilerken; aylık %47,2 düşüş, yıllık ise %39,7 artış gösterdi. Hatırlanacağı üzere Aralık 2024'te konut satışları 212.637 ile 3 yılın zirvesine çıkmıştı. Ocak ayında ipotekli konut satışları 16.726 adet ile aylık bazda %28,1 düşerken, yıllık ise %182,8'lik güçlü bir yükselişi işaret etti.
- İpotekli konut satışlarında eylül'den bu yana yıllık bazda önemli oranda artışlar yaşandığını görüyoruz. Konut piyasasındaki kredi faizlerini analiz ettiğimizde, 2023 yılının son çeyreğinde ortalama %42 düzeyinde oluşan konut kredi faizinin; 2024 son çeyrekte ortalama %41,3 ile önceki yıla göre önemli bir değişim göstermediğini, Ocak 2025 döneminde de söz konusu faizin %40 seviyesi üzerinde kalmaya devam ettiğini izliyoruz. Konut kredi faizlerinde korunan yüksek seviyelere rağmen ipotekli konut satışlarında yıllık bazda izlenen sert yükselişte, bir süredir reel olarak gerilemekte olan konut fiyatlarında gelecek dönemde artış yaşanacağı beklentisinin etkili olduğunu değerlendiriyoruz.

## Yurt İçi Veri takvimi

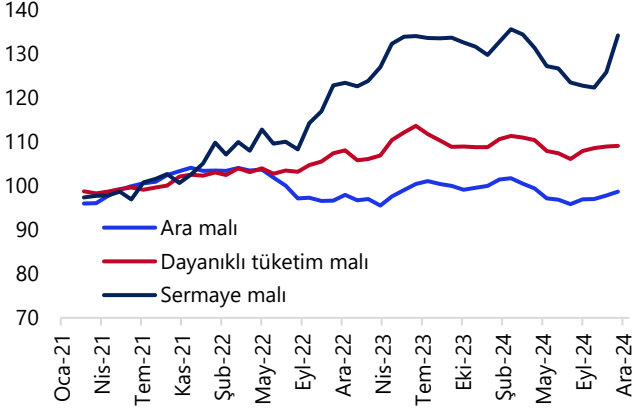
### 14:30 Haftalık TCMB verileri (28 Şubat – 7 Mart)

- Yabancı yatırımcılar 14 – 21 Şubat haftasında hisse senedi piyasasında 107,7 milyon satış, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 53,5 milyon dolarlık sınırlı bir alım gerçekleştirdi. Son bir sene içerisinde ise hisse senedi piyasasında toplam 2,5 milyar dolarlık bir yabancı çıkışı, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç yaklaşık 18 milyar dolarlık bir yabancı girişi yaşandığı görülüyor. Yılbaşından bu yana bakıldığında hisse senedi piyasasında 222,5 milyon dolar, bono piyasasında ise repo işlemleri hariç 2,2 milyar dolarlık bir yabancı alımı söz konusu. 21 – 28 Şubat döneminde yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları yaklaşık 1,3 milyar dolar gerilerken; verinin detayını hesapladığımızda hane halkı DTH'larının 55 milyon dolar arttığı, kurumlar DTH'larının ise 1,3 milyar dolar azaldığını görmekteyiz. 21 – 28 Şubat döneminde TCMB net döviz rezervi 3,6 milyar dolar azalarak 68,3 milyar dolara, brüt döviz rezervi ise 4,6 milyar gerileyerek 165,5 milyar dolara indi. Aynı dönemde swap stoku 6,3 milyar dolardan 7,7 milyar dolara çıkarken, swap hariç net rezerv ise 5 milyar dolar azalarak 60,6 milyar dolara indi. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız.](#)**

## Grafikler

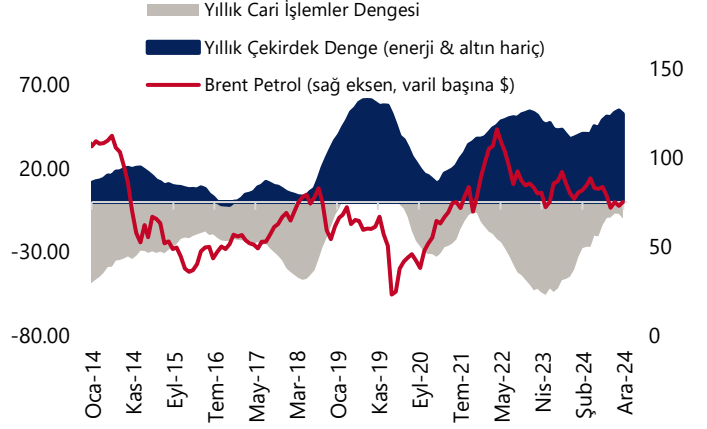
## Sanayi Üretim Endeksi

(Mevsim ve takvim etkilerinden arınd., 3-aylık HO)



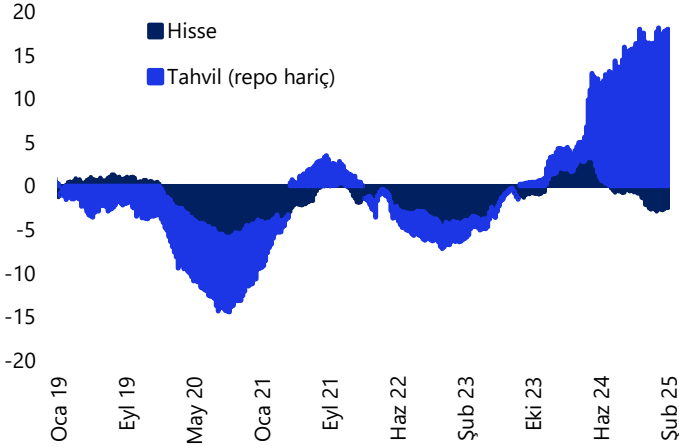
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

## Cari İşlemler Dengesi (yıllık, milyar US\$)



Kaynak: TCMB, Bloomberg, Tacirler Yatırım

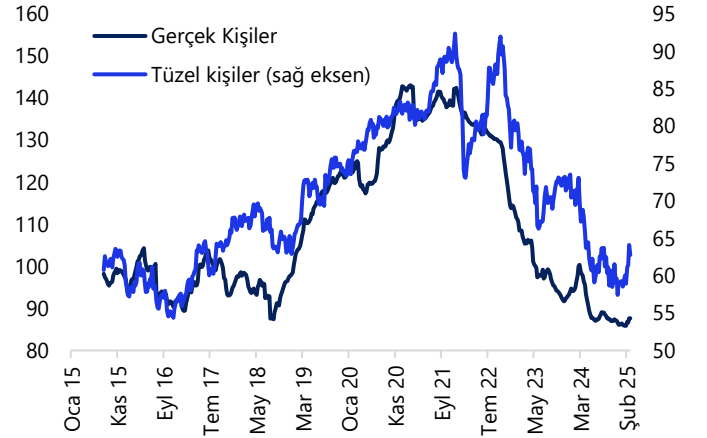
## Yabancı Portföy Hareketleri (yıllık, milyar US\$)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

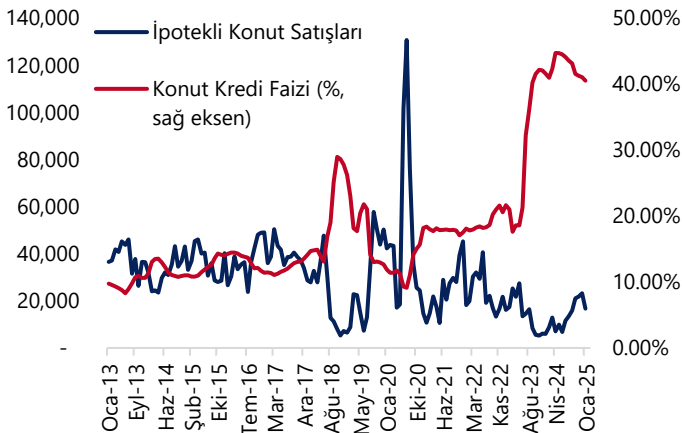
## Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatları

(altın dahil, milyar US\$, parite / fiyat etkisinden arınd.)



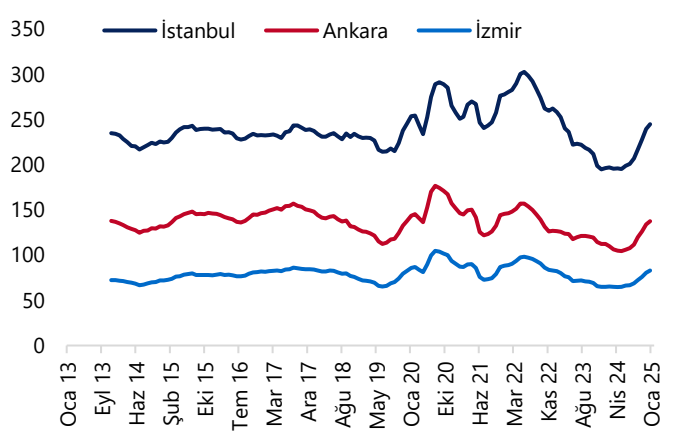
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

## İpotekli Konut Satışları &amp; Konut Kredi Faizi



Kaynak: TÜİK, TCMB, Tacirler Yatırım

## İllere Göre Konut Satışları (12-aylık kümülatif)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

## Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
<b>19 Mart'ta sona erecek olan Fed toplantısı öncesinde, Fed üyeleri bu hafta itibarıyla kamuya açık yorum yapmayacakları sessiz döneme girecek</b>						
10 Mart	Japonya	02:50	Ocak	Ödemeler Dengesi (milyar ¥)	-152.3	1077.3
10 Mart	Almanya	10:00	Ocak	Aylık Sanayi Üretimi (%)	1.5	-2.4
10 Mart	Almanya	10:00	Ocak	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-2.8	-3.1
10 Mart	AB	12:30	Mart	Sentix Yatırımcı Güveni	-10	-12.7
11 Mart	Japonya	02:50	4Ç24 (Nihai)	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	0.7	0.7
11 Mart	Japonya	02:50	4Ç24 (Nihai)	GSYİH Yıllık Büyüme Oranı (%)	2.8	2.8
11 Mart	ABD	17:00	Ocak	JOLTS Açık İş Sayısı (bin kişi)	-	7600
12 Mart	Japonya	02:50	Şubat	Aylık ÜFE (%)	-0.1	0.3
12 Mart	Japonya	02:50	Şubat	Yıllık ÜFE (%)	4	4.2
12 Mart	AB	11:45		Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın Konuşması		
12 Mart	ABD	15:30	Şubat	Aylık TÜFE (%)	0.3	0.5
12 Mart	ABD	15:30	Şubat	Aylık Çekirdek TÜFE (%)	0.3	0.4
12 Mart	ABD	15:30	Şubat	Yıllık TÜFE (%)	2.9	3
12 Mart	ABD	15:30	Şubat	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	3.2	3.3
13 Mart	AB	13:00	Ocak	Aylık Sanayi Üretimi (%)	1	-1.1
13 Mart	AB	13:00	Ocak	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-0.5	-2
13 Mart	ABD	15:30	Şubat	Aylık ÜFE (%)	0.2	0.4
13 Mart	ABD	15:30	Şubat	Aylık Çekirdek ÜFE (%)	0.3	0.3
13 Mart	ABD	15:30	Şubat	Yıllık ÜFE (%)	-	3.5
13 Mart	ABD	15:30	Şubat	Yıllık Çekirdek ÜFE (%)	-	3.6
13 Mart	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	-	221
14 Mart	Almanya	10:00	Şubat (Nihai)	Aylık TÜFE (%)	0.4	0.4
14 Mart	Almanya	10:00	Şubat (Nihai)	Yıllık TÜFE (%)	2.3	2.3
14 Mart	İngiltere	10:00	Ocak	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	0.5
14 Mart	İngiltere	10:00	Ocak	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	-1.9
14 Mart	ABD	17:00	Mart (Öncü)	Michigan Tüketici Güven Endeksi	64	64.7

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

## 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	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(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	İncilipınar 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
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
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.