

## Yurt İçi Veri takvimi

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

### 10 Şubat Pazartesi

**Hazine ihalesi** (2 yıl vadeli sabit kuponlu)

#### 10:00 Aralık İşgücü İstatistikleri

- Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı kasım ayında %8,7 seviyesinden %8,6 seviyesine gerilerken, işgücü istatistikleri içerisinde yakından izlediğimiz ve daha geniş tanımlı bir işsizlik göstergesi olan âtil işgücü oranı ise %27,6 seviyesinden %28,2 seviyesine tırmandı. Kasım ayı itibariyle mevsim etkisinden arındırılmış zamana bağlı eksik istihdam ve işsizlerin bütünleşik oranı %18,5 seviyesinde sabit kalırken, işsiz ve potansiyel işgücünün bütünleşik oranı ise %19 seviyesinden %19,4 seviyesine çıktı. 2025 yılında büyüme dinamiklerinin ikinci çeyrekte bir miktar ivmelenmesini, ancak yıl genelinde GSYİH büyümesinin %2,6 ile 2024 yılının altında gerçekleşmesini bekliyoruz. Bu çerçevede 2025 yılında işsizlik oranının %10 üzerine doğru yükselebileceğini değerlendiriyoruz.

#### 10:00 Aralık Sanayi Üretimi verileri

- Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi kasım ayında aylık bazda %2,9 artış kaydederken, takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi ise yıllık bazda %1,5 yükseliş gösterdi. Sanayi üretimi ekim ayında hem aylık hem de yıllık bazda düşüş kaydetmişti.
- Aralık ayına ilişkin gelen öncü veriler, sanayi üretimindeki toparlanmanın bu ayda da devam edebileceğinin sinyalini veriyor. Öncü göstergelerden gelen sinyalleri hatırlayacak olursak: İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI aralık ayında 48,3 seviyesinden 49,1 seviyesine yükselerek nisan ayından bu yana en yüksek düzeyine ulaşırken, endeks üst üste dokuzuncu ayında da 50 eşik değerinin altında kalarak daralma sinyali üretmeye devam etti. Ayrıca, büyümeye ilişkin önemli öncü göstergeler arasında yer alan Bloomberg HT Tüketici Güven Endeksi ise aralık ayında aylık %8,4 artarak 78 seviyesine çıktı ve Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek düzeyine tırmandı. MÜSİAD SAMEKS endeksi de aralık ayında aylık bazda 3,2 puan artarak 51,3 değerine çıkmış ve son 5 aydır devam eden düşüş serisini sonlandırmıştı.
- 2024 yılının son çeyreğine ilişkin öncü göstergeler aktivitede ılımlı bir toparlanma sinyali verirken, PMI verilerinin de yılın son aylarında daha iyimser bir görünümü desteklediği takip ediliyor. Ancak bu noktada, imalat sanayi cephesinde genel çerçevede daralmaya devam eden bir aktivite görünümünün ön planda olduğunun altını çizmek isteriz.

### 11 Şubat Salı

**Hazine ihalesi ve doğrudan satışı** (5 ay vadeli kuponsuz ihale & 2 yıl vadeli kira sertifikası doğrudan satışı)

- Hazine ve Maliye Bakanlığının Şubat – Nisan 2025 dönemi iç borçlanma stratejisine göre Hazine bu ay içerisinde 117,8 milyar TL'lik itfası karşılığında bir doğrudan satış ve beş tahvil ihalesi ile birlikte iç piyasalardan toplam 180,1 milyar TL borçlanmayı hedefliyor. Bu hafta 10 Şubat Pazartesi günü 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi, 11 Şubat Salı günü ise 5 y vadeli kuponsuz tahvil ihalesi ve 2 yıl vadeli kira sertifikası doğrudan satışı düzenlenecek. Bu haftaki ihaleler ve doğrudan satışın ardından ise Hazine gelecek hafta 17 Şubat Pazartesi günü 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihalesi ve 18 Şubat Salı günü 3 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu iki tahvil ihalesi düzenleyerek şubat ay iç borçlanma programını tamamlayacak.

### 13 Şubat Perşembe

#### 10:00 Aralık Ödemeler Dengesi İstatistikleri

- Cari işlemler dengesinin aralık ayında 3,5 milyar dolar açık vereceğini ve cari işlemler açığının, olası yeni revizyonları hariç tutarak, 2024 yılını yaklaşık 9 milyar dolar seviyesinde (GSYİH'nin %0,7'si) tamamlayacağını tahmin ediyoruz. 2025 yıl sonu cari açık beklentimiz ise 15 milyar dolar (GSYİH'nin %1'i) seviyesinde. 2025 yılı cari açık tahminimiz üzerindeki risklerin yukarı yönlü olduğu görüşünde olmakla birlikte, tahminimizi enerji tarafında bir şok yaşanmayacağı ve altın ithalatındaki düşük seviyelerin korunacağı varsayımıyla belirledik.

## Yurt İçi Veri takvimi

### 14:30 Haftalık TCMB verileri (3 Ocak – 7 Şubat)

- Yabancı yatırımcılar 24 – 31 Ocak haftasında hisse senedi piyasasında 89,1 milyon dolarlık sınırlı bir alım yaparken, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 682,8 milyon dolarlık net satış gerçekleştirdi. Yabancı yatırımcının toplam tahvil stoku içerisindeki payı ise bu dönemde %8,7 seviyesinden %8,6'ya indi. Aynı hafta içerisinde yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları yaklaşık 1,2 milyar dolar azalırken, yerleşiklerin altın dahil toplam DTH hesapları fiyat etkisinden arındırılmış 1,2 milyar dolar düşüş kaydetti. 24 – 31 Ocak haftasında TCMB net döviz rezervi 2 milyar dolara yakın düşüş göstererek 71,7 milyar dolara inerken, brüt döviz rezervi ise 1,6 milyar dolar gerileyerek 166,1 milyar dolara indi. Aynı dönemde swap stoku 6,5 milyar dolara inerken, swap hariç net rezerv ise 62,9 milyar dolardan 65,2 milyar dolara çıktı. [Ayrıntılı rapor için tıklayınız.](#)

### 14 Şubat Cuma

#### 10:00 TCMB Şubat Piyasa Katılımcıları Anketi

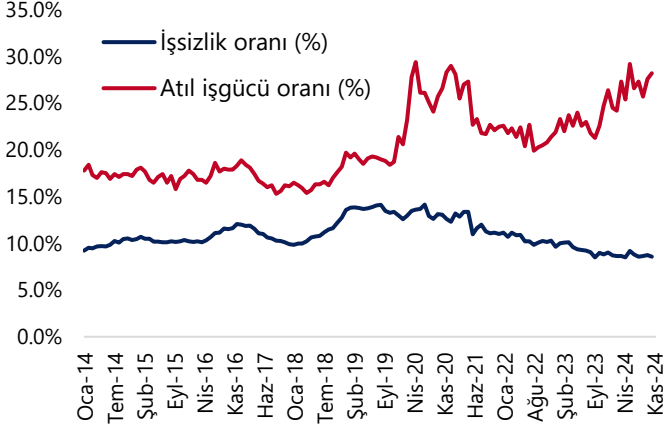
- Ocak ayına ilişkin yayınlanan Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarına göre 12 ay sonrasına yönelik enflasyon beklentisi %27,07 seviyesinden %25,38 düzeyinde inerken, 24 ay sonrasına yönelik enflasyon beklentisi ise %18,47 seviyesinden %17,72'ye geriledi.
- Şubat ayı anketinde enflasyon tahminlerinin yanı sıra katılımcıların politika faizine ilişkin tahminleri de izlenecek. Ocak ayı enflasyonunun aylık bazda %5 ile piyasa beklentilerini aşması sonrasında TCMB'nin mart ayı toplantısına ilişkin soru işaretleri oluştuğunu gözlemliyoruz. Ancak, kasım ayı Enflasyon Raporu sunumunda yayınlanan "Enflasyon Tahminleri" grafiğinden çıkarımla TCMB'nin ocak ayı enflasyon tahmininin yaklaşık olarak %5,1 düzeyine olduğunu takip etmiştik. Ocak ayı PPK metninde de öncü verilerin ocak ayında öngörülerle uyumlu bir artışa işaret ettiği vurgulanmıştı. Dolayısı ile ocak ayı enflasyonunun, piyasa beklentileri üzerinde olsa da, TCMB beklentilerine paralel olduğunu ifade etmek mümkün. Bu çerçevede, TCMB'nin mart ve nisan toplantılarında 250'şer baz puanlık indirim gideceğine ilişkin beklentimizi şu aşamada değiştirmiyoruz. Ancak bu noktada, şubat ayı enflasyon gerçekleştirmelerinin kritik olacağını vurgulamak gerekir. TCMB tahmin patikasının üzerinde gerçekleşebilecek bir şubat enflasyonu, faiz indirim beklentimiz üzerinde risk yaratabilir.
- 2025 genelinde yıllık enflasyondaki düşüşün yılın ikinci yarısında ilk yarıya kıyasla yavaşlayacağı tahminimizle birlikte faiz indirim hızının haziran toplantısı ile birlikte yavaşlayacağını değerlendiriyoruz. 2025 yıl sonu politika faizi beklentimiz %30, enflasyon beklentimiz ise %28 düzeyinde.

#### 10:00 Ocak Konut Satış İstatistikleri

- Konut satışları aralık ayında toplam 212.637 adet ile yıllık bazda %53,4, bir önceki aya göre ise %39 oranında güçlü bir yükseliş kaydetti. 2024 yılı genelinde ise konut satışları 2023 yılına göre %20,6 oranında artarak 1.478.025 adet olarak gerçekleşti. 2024 yılı genelinde ipotekli konut satışları bir önceki yıla göre %10,8 oranında azalarak 158.486 oldu. Yabancılar yapılan konut satışları ise 2024 yılında bir önceki yıla göre %32,1 oranında azalarak 23.781 olarak gerçekleşti.
- Aralık ayı gerçekleştirmelerinde ipotekli konut satışları 23.277 adet ile aylık bazda %6,8 artarken, yıllık bazda ise %285,3'lük güçlü bir yükselişi işaret etti. Konut piyasasındaki kredi faizlerini analiz ettiğimizde, Aralık 2023'te ayında aylık ortalama %42,1 olan ortalama konut kredi faizinin Aralık 2024'te %41,1 ile önceki yıla göre önemli bir değişim göstermediğini izliyoruz. Konut kredi faizlerinde devam eden 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.
- Yabancılar yapılan konut satışları aralık ayında yıllık bazda %17,2 oranında artarak 2.418 olurken, yabancılar yapılan konut satışlarının toplam konut satışları içindeki payı %1,4'ten %1,1'e geriledi.

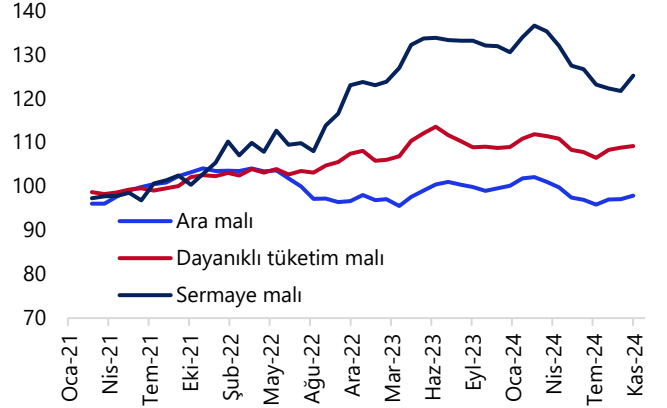
## Grafikler

## İşsizlik Oranı &amp; Atıl İşgücü Oranı (MA, %)

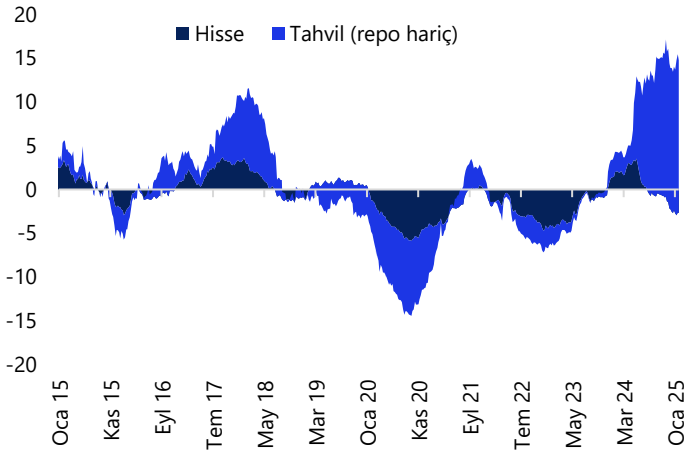


## Sanayi Üretim Endeksi

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

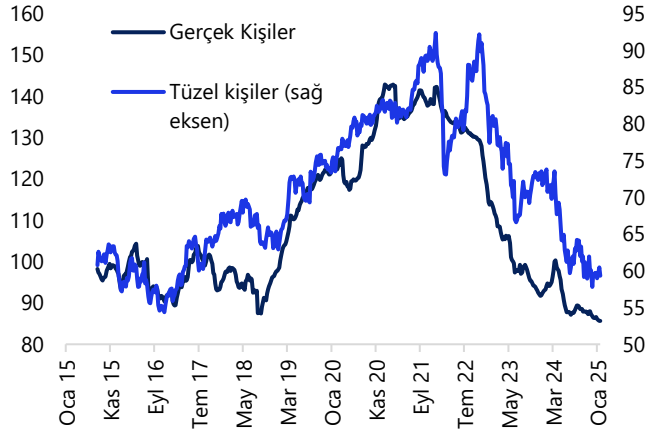


## Yabancı Portföy Hareketleri (yıllık, milyar US\$)

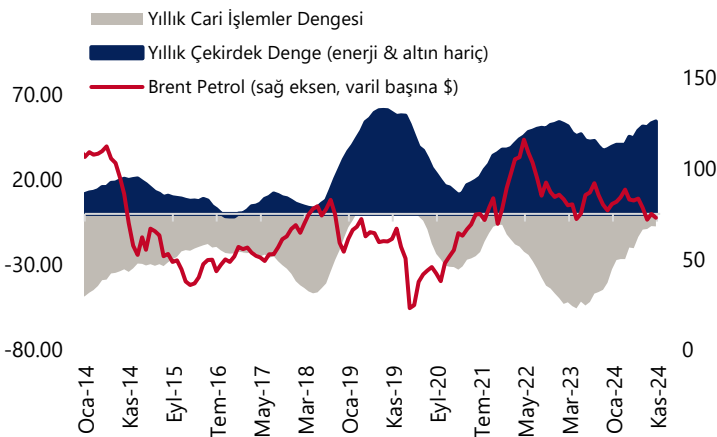


## Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatları

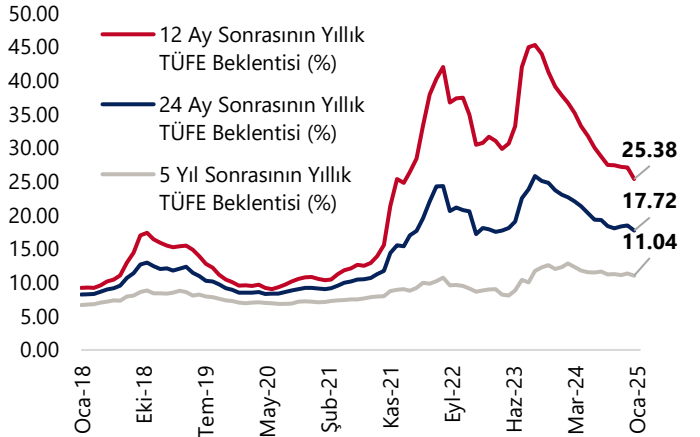
(altın dahil, milyar US\$, parite / fiyat etkisinden arınd.)



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



## Piyasa Katılımcıları Anketi Enflasyon Beklentileri (%)



## Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
10 Şubat	AB	12:30	Şubat	Sentix Yatırımcı Güveni	-	-17.7
11 Şubat	İngiltere	15:15		İngiltere Merkez Bankası Başkanı Bailey'nin Konuşması		
11 Şubat	ABD	16:50		Cleveland Fed Başkanı Hammack'ın Konuşması		
11 Şubat	ABD	23:30		NY Fed Başkanı Williams'ın Konuşması		
12 Şubat	ABD	16:30	Ocak	Aylık TÜFE (%)	0.3	0.4
12 Şubat	ABD	16:30	Ocak	Aylık Çekirdek TÜFE (%)	0.3	0.2
12 Şubat	ABD	16:30	Ocak	Yıllık TÜFE (%)	2.9	2.9
12 Şubat	ABD	16:30	Ocak	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	3.1	3.2
12 Şubat	ABD	18:00		Fed Başkanı Powell'ın Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi Sunumu		
12 Şubat	ABD	20:00		Atlanta Fed Başkanı Bostic'in Konuşması		
13 Şubat	Japonya	02:50	Ocak	Aylık ÜFE (%)	0.4	0.3
13 Şubat	Japonya	02:50	Ocak	Yıllık ÜFE (%)	4	3.8
13 Şubat	İngiltere	10:00	Aralık	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	-0.4
13 Şubat	İngiltere	10:00	Aralık	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	-1.8
13 Şubat	İngiltere	10:00	4Ç24 (Öncü)	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	-	0
13 Şubat	İngiltere	10:00	4Ç24 (Öncü)	GSYİH Çeyreklik Yıllık Oranı (%)	-	0.9
13 Şubat	Almanya	10:00	Ocak (Nihai)	Aylık TÜFE (%)	-	-0.2
13 Şubat	Almanya	10:00	Ocak (Nihai)	Yıllık TÜFE (%)	-	2.3
13 Şubat	AB	12:00		Avrupa Merkez Bankası Ekonomi Bülteni		
13 Şubat	AB	13:00	Aralık	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	0.2
13 Şubat	AB	13:00	Aralık	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	-1.9
13 Şubat	ABD	16:30	Ocak	Aylık ÜFE (%)	0.3	0.2
13 Şubat	ABD	16:30	Ocak	Aylık Çekirdek ÜFE (%)	0.3	0
13 Şubat	ABD	16:30	Ocak	Yıllık ÜFE (%)	-	3.3
13 Şubat	ABD	16:30	Ocak	Yıllık Çekirdek ÜFE (%)	-	3.5
13 Şubat	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	-	-
14 Şubat	AB	13:00	4Ç24 (Öncü)	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	-	0
14 Şubat	AB	13:00	4Ç24 (Öncü)	GSYİH Çeyreklik Yıllık Oranı (%)	-	0.9
14 Şubat	ABD	16:30	Ocak	Aylık Perakende Satışlar (%)	0	0.4
14 Şubat	ABD	16:30	Ocak	Aylık Çekirdek Perakende Satışlar (%)	0.2	0.4
14 Şubat	ABD	17:15	Ocak	Aylık Sanayi Üretimi (%)	0.3	0.9
14 Şubat	ABD	17:15	Ocak	Kapasite Kullanım Oranı (%)	77.7	77.6

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 bilgilerle 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 ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.